

# 增強能力防泡沫防通脹

□黃康顯

香港是體積小但發力大的開放型經濟體系，很難抵受「入口通脹」，唯一可做的只是不斷增強既有經濟能量，使經濟增長永遠抵銷通脹升幅，創造就業機會，確保資源及糧食供應暢通，對弱勢社群有確實的支援，避免泡沫化的出現。



有兩本巨著，對目前香港以至全球的經濟環境起着啓示性作用，兩本都和經濟學大師凱恩斯有關，凱恩斯（J. Keynes）師承英國經濟學鼻祖馬歇爾（A. Marshall），兩者造就了今日劍橋經濟學領導的地位。他的名著《貨幣改革的管道》，曾提及通脹的問題。他的後輩明斯基（H. Minsky）亦是頂尖的美國經濟學家，曾任教加州柏克萊大學，一九八六年出版了《凱恩斯及穩定與不穩定的經濟》，詳盡分析經濟泡沫的前後。

## 泡沫形成可分五期

經濟泡沫由開始到最後，從醞釀至爆破，可以分做五期：第一是改變時期；第二是繁榮周期；第三是亢奮限期；第四是獲利回吐；第五是惡性拋售。最佳的引證，是從上世紀二十年代末期開始的美國經濟大蕭條，全球經濟大衰退，直至二次大戰爆發，仍未停止。此後，美國在改變中步入繁榮，股市急升，物價急漲，但極度的亢奮是泡沫的爆破，有眼光的獲利後便出售，跟風的便瘋狂拋售，這種恐慌、非理性的行爲，最終使經濟更加惡化。

那麼美國今次的次按危機，又會不會是另一次泡沫的爆破、衰退的開始呢？初時有點像。首先是消費模式的改變、負債蓄的習慣、狂借貸的方式，使資金充裕，消費增加，導致社會繁榮，通脹惡化。但這種繁榮是一個假象，人民手上的錢是用透支或次按方式取來的，連所住的房屋亦變成提款機。亢奮期到底有限，到樓價下滑時，次按問題便出現了，有先見之明的便獲利後及早拋售，到拋售成風時，連股市亦下跌，這便是泡沫到了最後可能爆破的時刻，以及最終爆破。但後期的發展卻不完全像。第一，通脹只是偏高，預期只略高於百分之三，不若一九八一年，升至百分之十點四；第二，在美國而言，樓市在過去十年升不到一倍，不若英國、西班牙、愛爾蘭，樓市升至一倍以上，而一年內只跌了一成稍多；第三，股市的下跌，最多只有兩成左右，沒有惡性拋售；第四，美國的經濟體系已是全球最大，有能力搶救有問題의次按

機構。根據國際貨幣基金組織的預測，美國經濟今年仍有百分之一點三的輕微增長，不若一九八二年，增長倒退了百分之一點五。猶記二〇〇〇年，美國亦經歷過更大的科網股泡沫的爆破，結果用派息方式刺激經濟，使美國重新上路。

但今次卻是路難行，因政路多，通脹高企，美國需要加息，而非減息，但加息會帶來滯脹，究竟通脹與滯脹，孰優孰劣，要二擇其一，極之困難。無論是通脹抑或通縮，都不是健康的經濟現象，因其可以扭曲消費與投資，或多或少影響社會不同階層不同背景人士的生活以至生計。

## 通脹通縮非好現象

通脹並不是一種好現象，因為錢的價值越來越低，錢的購買力越來越弱，對鎖固定薪水、固定退休金の市民，或靠股息過活の人來說，通脹是大敵，他們的實際收入與購買力會拾級而下。對經濟的活動而言，運作與生產成本會增加，以至不能支撐的階段。對政府的行政來說，經費會越來越龐大，以至不能支付的一刻。一九八〇年美國的通脹是破紀錄の百分之十點四，次年の經濟便錄得百分之一點五的負增長。同樣地，香港在一九七三年的通脹率高達百分之十九點一，次年の經濟增長竟然不到百分之一，是歷年新低。但當錢的價值變得越來越低時，欠下巨債の人士、公司以至政府，負擔會變得越來越輕，因而變成通脹下另一方面的受益者。因此不少欠下國民巨債の政府便有意無意地刺激通脹，以減輕還債の壓力，非洲の安哥拉便是一例。政府一方面藉通脹減少還債壓力，另一方面又把石油の收益放入口袋，而石油の收益，未能製造繁榮之餘，還扯高通脹，到通脹回落時，經濟才開始增長。

通縮亦不是一種好現象，錢的價值雖然越來越高，錢的購買力亦越來越強。借貸的代價如果大增，使個人不願借錢去消費，企業亦不想借債去擴充營業，擴大生產。最終的結果是，整體經濟收縮、公司倒閉、工廠停產、失業率繼而上升、消費力跟着下降，唯一受惠的只是一小部分有相當數量現金或有固定收入の人士，但隨着經濟轉壞，收入可能變為不固定，因

此購買力的增強可能是暫時性，而非普遍性的。

香港是一個最好的樣板，亞洲金融風暴起於一九九七年的九月，但香港真正的經濟衰退，卻始於九八年，到二〇〇四年才結束。

開始的時候，經濟增長突然下滑，失業率突然上升，通脹亦突然下降，以九二年九月爲基數一百の薪金指數，仍上升至一五〇點六。但到了九九年，開始有負百分之四の通縮，通縮一直持續了六年。到了〇四年，累積の通縮，竟然有百分之十三點四三。在此期間，經濟增長下滑，只有二〇〇〇年有輕微の反彈，〇四年的回升，是該年の通縮只有百分之〇點四，意味通縮會結束是失業率の上升，其中〇二年及〇三年，分別高達破紀錄の百分之七點二及七點四；從〇一年的薪金指數一五二點一看，薪金下降至〇四年の一四四點七，三年間下降了半成，這是消費力下滑，並未因物價下降而刺激到消費。

## 保持增長大有必要

因此凱恩斯指出：除非通脹失控，變成有如一九二三年德國の惡性通脹，否則通縮會是更大的敵人：在赤貧の世界中製造失業。

在香港而言，高通脹的同時，經濟亦有實質的高增長，因此未至於造成大量失業，未形成泡沫。一九八〇至八一の通脹率略過一成半，但同期經濟の實質增長仍接近一成，只是從一九八九年開始到九七年爲止，大部分時間の通脹率都高企於接近一成的水平，但經濟增長的速度已放緩，所謂全民就業，竟然變成回光反照，真正的泡沫才開始形成，真正的噩夢是隨後六年的通縮。

香港是體積小但發力大的開放型經濟體系，本身不產糧食，又缺乏資源，很難抵受「入口通脹」，亦不能利用加息去對抗通脹，唯一可做的只是不斷努力增加既有經濟能量，使經濟增長永遠抵銷通脹升幅，創造就業機會，確保資源及糧食供應暢通，對弱勢社群有確實的支援，避免泡沫化的出現，這就是「何懼通脹潮の重臨」。这才是凱恩斯的啓示。

作者爲資深教授，博士



律超人」謝偉俊，亦稱爲「四大惡人」進駐立法會，令到立法會變成「惡人谷」。「惡人」之首黃毓民，明言會搞「議會抗爭」。究竟對未來議會運作有何影響，備受關注。

## 「嗌交論壇」沒意思

由學者胥身區議會，再在今屆立法會選舉中殺出重圍的梁美芬，她胥身立法會政治「熱廚房」後失言，希望把「政治是妥協的藝術」在議會中發揚光大，並在議會中帶動高質素的辯論，爲香港整體大多數利益尋求共識。

梁美芬在競選期間的表現，確實體現了「獨立、專業、中產、理性、實幹」的形象。反對派參選人在選舉中對她屢次採取抹黑攻擊戰術，梁美芬並沒有「以牙還牙」，用同樣的「抹黑」手法作出反擊，而是透過政策辯論，去爭取選民的支持。梁美芬遺憾的是，選舉論壇變「嗌交」場所，理性的政策辯論往往被「嗌交聲」掩蓋，令她未能較從容地表達她的政策理念。

## 「大狀黨」公道何在

反對派將她標籤爲「隱形左派」。梁美芬批評，「呢啲方法其實好容易，調返轉頭好多嘢都可以講，我相信選民唔想浪費時間睇呢啲嘢上面。」她認爲有黨有派の人士由於欠缺安全感，「將某一個人分吃類先知點樣同佢交往」。她表示，未來的使命是帶動新的議會文化，減少政治兩極化。她強調：「我不會爲反對而反對，爲贊成而贊成，我希望以理服人。」

梁美芬從事法律教學工作18年，教過逾千名執業律師。她具備法律背景，辯才出色。例如她在選舉論壇上批評，公民黨一直標榜「公道自在人心」，在梁展文事件上高調反對「官商勾結」，但在陳太「十咸按揭」一事卻立場非常模糊，並質問毛孟靜如果進入立法會會否

對此進行徹查。毛孟靜無力招架，只稱：「（我）不會再糾纏10幾年前的事，我不會墮入你的陷阱。」梁美芬隨即反駁，公民黨聲稱爲「大狀黨」，「如果在法律上10幾年前殺人，是否不用罰？噶日偷了隻雞是否要坐監？」毛孟靜爲之語塞，未作任何回應。

對於新一屆立法會工作的期望，梁美芬承諾，會落實政綱，做好議員和地區的工作，對選民有所交代，維持一貫理性、實幹和專業的形象，期望在四年任期交出漂亮的功課。



# 敗在旗幟不夠鮮明

□丁 傘



自由黨在立法會直選中一個議席均不保，政界驚訝，輿論界譁然，紛紛研討原因，熱門話題迄今仍未止歇。而建制派和反對派勢均力敵，仍保持着與上一屆差不多的席位。評論員們都分析得很好，自由黨失敗，一個主要原因是該黨的社區工作做得極少，根無法扎得太深，既然下的苦功太少，怎能期望有太多的選票呢？另外一個主要原因，是旗幟不鮮明。某個文學組主席的選舉，好幾屆都由獨立派人土勝出，畢竟文友們厭惡小圈子、嫌棄小山頭，不願見到別人結黨營私掌天下。而香港政壇就比較怪，政黨、派別再多，最後都歸結爲兩大派，一大派是被視爲、被稱爲「親中派」的建制派；另一大派即反對派。兩大派都有相當的票。香港是中國的地方，香港的掌權者必須由愛國愛港の人擔任，天經地義。理論上大家都該「親中」，稱對方爲「親中」夠奇怪了，豈不是把自己置於「反中亂港」的位置上嗎？香港選民投票有很強的傾向性，非此即彼，投票要麼投給甲，不然就給乙。自由黨雖然傾向於甲，但它守着自由的「丙」座位，平時不溫不火，與選民少了那種齒唇相依的親切關係，一些人眼中他們代表的是商人的利益，不像打民生牌的派別爭得大多數民心。也正是這個原因，自由黨試卷上考得大大的零分。

政壇的第三勢力除非兩派兩敗俱傷時才能突圍而出。現時局面是兩大派要一決高下，選民認爲自由黨變得有些多餘，已可忽略不計，這就造成了今天它全軍盡墨的結局。說來說去，立法會到頭來變成的只是兩大勢力之鬥而已，豈有其他？這是自由黨的一次慘痛教訓。

# 為「甩繩馬騮」對症下藥

不少家長會覺得子女好動到不得了，只要給他們自由活動機會，他們便會四處蹦蹦跳，有如「甩繩馬騮」。可是，一般人覺得小朋友好動是正常的，所以沒有特別留意。如果覺得孩子常常過分活動，甚至控制不到行爲，恍如「失控」的話，家長就千萬不能輕視問題，因爲子女可能患上「過度活躍症」。

至於過度活躍症の成因是因為胎兒腦部發展出現了問題。在大腦內分兩個部分，一個是活躍部分，另一個是抑制部分。活躍部分是由腦部指示身體手脚活動及協調，例如步行、奔跑等；而抑制部分則是平衡活躍部分，因爲人不可能整天不停地活動，需要休息，避免身體及精神過於操勞。

## 舉動異常 博取關懷

腦部發育差、抑制能力低。過度活躍症の出現，就是因爲腦部抑制部分過弱，出現生理問題，加上活躍部分太強，導致孩子一動起來就「失控」，其實他們並不是不想控制自己的行爲，而是控制不了。

對於過度活躍症の產生，醫學界暫時未有定論。現有說法是孕婦在懷孕期間太緊張，心理壓力太大，令胎帶血管收縮，令傳到嬰兒の營養及血糖的分量不足，影響了腦部發展。這是先天的，孩子可能不發覺，因爲普遍正常孩子的抑制能力都會比較弱，但隨着年紀の增長，抑制能力會變強，可以控制到自己的活動能力及情緒。

從另外一些角度來看，家庭背景亦能影響兒童的情緒。現今較多父母需出外工作，往往將子女交由女傭照顧，因此兩代之間疏於溝通，令子女的成長經驗不好。兒童極需要父母長期的愛護及關心，假若沒有時間見父母，得不到足夠的愛護與關心，就會做出異常行爲去爭取父母的注意。因爲過度活躍症始終是一種病，但身爲父母的，不可單單看表面行爲，就斷定子女是否患上此症，需交由專家透過一連串的測試及觀察才可斷症。因此，即使家長觀察到孩子有某些異常傾向，也不代表他患上過度活躍症，若有懷疑的話，最好還是帶小朋友去專家那裡作評估。

## 幫助孩子 克服困難

不良的學習環境，的確影響一個小朋友，由有過度活躍症傾向變成真正患上過度活躍症的孩子，需要的是一个令他感到安全及可接納的環境生活，而這是需要家庭、學校方面所建立的。家長可觀察子女有沒有以下的行爲特徵，如果有的話，就表示孩子可能有過度活躍症の傾向。

患過度活躍症の兒童有六大行爲特徵。一、專注力很低，學習時顯得非常不耐煩；二、經常「坐唔定」，「都身都勢」；三、參與群體活動時不專心，難以控制自己；四、不合群、不受歡迎，容易受到同學輕蔑；五、異常好動；六、情緒起伏不定。

治療方法：一、藥物治療：現時，有一種抗抑鬱藥可治療過度活躍症，用來刺激腦部抑制部分，加速其發展。

二、遊戲引導：專家也會透過遊戲活動的形式，有技巧的對話、測驗等協助發展兒童腦部的抑制部分。

三、家長接納：家長須明白父母的不良情緒會刺激到小朋友，令他們的病情惡化。

因此當他們「搵蛋」時，父母不應隨便遷怒於他們，表示嫌棄或責罵，學習接納子女，因爲一個關心及接納他們的環境，有助他們康復。

四、個人訓練：過度活躍症除了要專家治療外，家長配合引導小朋友也是非常重要，所以父母應跟從專家的建議，在家中訓練小朋友的個人發展以配合療程。



聊勝於無

·黃 牛·

# 政客煽動遊行無良兼無知

□梁安琪



遊行，拉起有大大個招牌的橫額帶苦主遊行，抗議金管局及證監會沒有監管銀行的促銷手法，並要求政府介入事件。作此行爲の政客，倘若不是對經濟無知，便是存心利用投資受損的市民作爲自己的宣傳工具和政治籌碼，這是相當卑鄙無良的。

## 「經濟貢獻」可說零蛋

作爲一個經濟型的城市，立法機關內六十位號稱民意代表的議員，其中熟悉經濟事務的沒多少個，尤以反對派一衆，縱使披上什麼「專業」外衣，但總是糾纏於泡沫化政治口號當中，對與民生息息相關的經濟貢獻可說是成績零蛋。筆者經常覺得去屆立法會的經濟發展事務委員會是個笑話，且看其職權範圍是：「監察」及研究政府政策及公眾關注的經濟基礎建設及服務包括海空交通設施及服務、郵政及氣象資訊服務、能源供應及安全、保障消費者權益、競爭政策及旅遊。而此委員會的議員可就上述事宜交換及發表意見。以香港作爲國際金融中心，又時常聲稱法治完善，但區內立法機關的經濟發展事務委員會職權範圍竟隻字不提金融投資及房地產買賣，這是何等不負責任？此刻反對派政客帶市民遊行來抗議政府不監管銀行推銷投資手法，難道他們今時今日才知道本地經濟交易行爲の漏洞？如此孤漏寡聞還擺高新稱職，我們的所謂「民主」代價太大了吧。至於此委員會由〇四至〇八年度連續四屆的主席都是自由黨人士擔任，委員名單中也有多位該黨成員，委員會所交出的功課如何？市民有目共睹。政績與選舉

成績總有關係，這方面對競選連任者尤其有影響。以爲個別人士或機構可左右投票率，未免太傻和天真矣。

香港之能夠成爲全球其中一個最自由的經濟體系，經歷了不少考驗。早在一九七九年，前財政司夏鼎基以「過渡中的香港經濟」爲題發表演說，其中談到干預主義和調節機制；到了一九八〇年底則再發表演說，清楚說明何謂積極不干預政策。只要稍稍溫習有關的歷史，便可起碼明白政府的「干預」，與「不干預」的原則。事實上現時特區領導班子高層、金管局總裁任志剛受夏鼎基的經濟理念影響很大。然而沒有事情是能夠盡善盡美的，在金融體系和貨幣方面，夏鼎基雖一早明言「市場機制」運作存在的缺陷，港府亦於上世紀九十年代開始對金融基礎設施進行某程度的建立，例如即時支付結算系統等等，但全面完善化卻又不是政府單方面的問題，否則何來資本主義的行政、立法の相互制衡？立法會又何需有經濟發展事務委員會？

## 「城市氣氛」投機功利

反對派政客在議會吵鬧有餘貢獻不足，竟還將市民投資失利的痛楚利用爲攻擊政府的武器，確實陰險醜惡之極。真正要幫香港市民，尤其是老人家和教育程度較低の人士在未來的投資作正確決定，健康的概念灌輸（不可說教育）才是最重要的。

香港一直以來的城市氣氛都太投機太功利了，連搞政治都投機化，何況投資？最無奈是一些長者、師奶們，本身時間多，也儲了點錢，作出投資時部分對經濟不理解，因此在受到經紀游說時便很容易失去理智，將自己的身家孤注一擲。其實很多時筆者路過銀行見到堆滿公婆婆婆在看價位時，心裡都替他們擔心，畢竟投資交易並非街市買鹹魚簡單。爲了保障本身財產，不單長者們，所有普羅大眾以後對投資理財都必須要作認真而深入的研究，否則不

如現金揸手，好過貪字變個貪。

與這方面的專家交流研究，大家都同意對本身資產的處理，首要留意投資安全底線，這底線起碼不能過百分之三十，這才叫做有保障。換言之就算投資遇險，也不致完全身無分文，重新出發也叫做有點路費。將自己所有財產全部拿出來作投資是極不聰明，甚至可以說是錯誤的，港人有關方面的概念次序好應有所逆轉，以前一講投資，緊接的詞便是回報，這其實是很一廂情願亦不切實際的說法，皆因投資不一定有回報，相反還可致焦頭爛額。是以新一代理財概念，應是投資、然後先評估風險，考慮個人能力，最後才想到回報。

## 銀行業界也應檢討

本欄所發表的文章，不時提到「危機感」，最初的靈感來源是「九一一」事件，原來災難是可在任何時間都會發生的。對所有事情作最好的準備及最壞的打算，才可以應付突如其來的不幸事件。

在最近的金融大災難，有受損市民對銀行職員推銷手法極度不滿，其實不少銀行近年的「服務」方式如減分行，創人手机作，對小存戶無理徵費甚至窗口櫃枱只准存錢而不准提款（提款只能用自動櫃員機），否則即時罰款等，都反映出其涼薄勢利的態度，已再無人情味或良心可言；信用卡這東西才真害人不少呢，幾多人跳樓燒炭，也是因爲卡數纏身。在這麼的一個民主社會，由買賣資，無可厚非，做個有尊嚴的香港人，便應有尊嚴地運用自己的金錢，很多人已開始謹慎理財，如非必要（例如出外旅行或公幹），平時絕少用信用卡消費，以免跌進高息無底深潭，更不會輕信銀行游說。倒是長者和低教育水平的小投資者，大家要花點耐心輔導和支援，而不是再在他們的傷口上灑鹽，利用他們作政治布景板。

作者爲時事評論員