

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啟示性作用，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。對美國如何應付戰前的衰退，英國如何進行後的復元，凱恩斯給予最好的建議，可說是實戰的經濟學家。他的名著《貨幣改革的管道》，會提及通脹的問題。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；第三是亢奮時期；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、非理性的行為，最終使經濟更加惡化。

那麼美國今次的次級按揭危機，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、負儲蓄的習慣、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，次級問題便出現了，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，有能力搶救有問題的次按

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經微增長，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，因歧路多，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，對領固定薪水、固定退休金的市民，或靠股息過活的人來說，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的百分之十點四，次年的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，次年的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，欠下巨債的人士、公司以至政府，負擔會變得越來越重，因而變成通脹下另一方面的受益者。因此不少欠下民間巨債的政府便有意無意地刺激通脹，以減輕還債的壓力，非洲的安哥拉便是一例。政府一方面藉通脹減少還債壓力，另一方面又把石油的收益放入口袋，而石油的收益，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，企業亦不想借貸去擴充營業，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的人士，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，以九二年九月為基數一百的薪金指數，仍上升至一五〇點六。但到了九九年，開始有負百分之四的通縮，通縮一直持續了六年。到了〇四年，累積的通縮，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的反彈，〇四年的回升，是該年的通縮只有百分之〇點四，意味通縮會結束是失業率的上升，其中〇二年及〇三年，分別高達破紀錄的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，薪金下降至〇四年的十四四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，變成有如一九三三年德國的惡性通脹，否則通縮會是更大的敵人：在赤貧的世界中製造失業。

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。一九八〇至八一的通脹率略過一成半，但同期經濟的實質增長仍接近一成，只是從一九八九年開始到九七年為止，大部分時間的通脹率都高於接近一成的水平，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，真正的惡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「何懼通脹潮的重臨」。這才是凱恩斯的啓示。

作者為資深教授，博士

為一甩繩馬驥「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，他們便會四處蹦跳，有如「甩繩馬驥」。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份活動，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」。

至於過度活躍症的成因是因爲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腳活動及協調，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。過度活躍症的出現，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。

對於過度活躍症的產生，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，令臍帶血管收縮，令傳到嬰兒的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，但隨着年紀的增長，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，需要的是一個令他感到安全及可接納的環境生活，而這是需要在家庭、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的傾向。

患過度活躍症的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」，「郁身郁勢」；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，容易受到同學杯葛；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安情緒會刺激到小朋友，令他們的病情惡化。

因此當他們「搗蛋」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



美國投資大行雷曼兄弟破產引發金融大災難，波及香港亦有不少投資者損手爛腳，其中包括有許多長者、婦女及退休人士。有反對派政客趁機組織遊行，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。作此行爲的政客，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，這相

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、立法的相互制衡？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的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餸般簡單。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



立法會選舉洗牌之後，香港政治力量重新布置，基本格局變化不大，只不過社民連異軍突起，乃香江政壇異數。不少輿論將「長毛」、「大舊」同黃毓民形容爲「三激男重炮」，加上「法律超人」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。

「嗌爻論壇」沒意思

由學者晉身區議會，再在今屆立法會選舉中殺出重圍的梁美芬，她晉身立法會政治「熱廚房」後矢言，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。

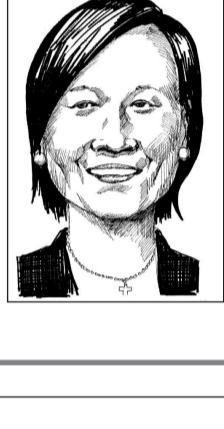
梁美芬在競選期間的表現，確實體現了「獨立、專業、中產、理性、實幹」的形象。反對派參選人在選舉中對她屢次採取抹黑攻擊戰術，梁美芬並沒有「以牙還牙」，用同樣的「抹黑」手法作出反擊，而是透過政策辯論，去爭取選民的支持。梁美芬遺憾的是，選舉論壇變「嗌爻」場所，理性的政策辯論往往被「嗌爻聲」掩蓋，令她未能較從容地表達她的政策理念。

「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，調返轉頭好多啲都可以講，我相信選民唔想浪費時間喺嗰上面。」她認爲有黨有派的人士由於欠缺安全感，「將某一個人分咗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「十成按揭」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？哪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，仍保持著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士勝出，畢竟文友們厭惡小圈子，棄棄小山頭，不願見到個別人士結黨營私掌天下。而香港政壇就比較怪，政黨、派別再多，最後都歸結爲兩大派，一大派是被視為、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的人擔任，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，平時不慍不火，與選民少了那種唇齒相依的親切關係，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。

如現金揸手，好過貪食變個貧。

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，緊接的名詞便是回報，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，削人手操作，對小存戶無理徵費甚至窗口櫃檯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；信用卡這東西才真惹人不淺呢，幾多人跳樓燒炭，也是因爲卡數纏身。在這麼一個民主社會，自由買賣，無