

經濟做大做強
方為減赤治本之法



麥才才 香港浸會大學工商管理學院會計、經濟及金融學系副教授

財政司司長陳茂波在網誌透露，特區政府的經營賬目將於本財政年度（2025至26年度）恢復盈餘，較原來估算提早一年。原因是過去一年股市交投暢旺，印花稅增加。

擴大經濟總量 增加政府收入

要改善財政狀況，開源節流是常用做法。先說開源，特區政府的收入主要是直接稅和間接稅，還有各項政府服務收費等，其他方法還有出售政府資產。如果要解決財赤問題，特區政府可調整現行稅項，但受影響的個人或公司會提出異議；新增稅種也是可行辦法，但要注意避免得不償失，因為在全球化的情況下增加稅率，或新增稅種，或多或少會影響香港的競爭力。特別是對於企業而言，如果香港的企業所繳交的稅率比鄰近地方高，企業有可能遷出香港，轉到稅率較低的地方營運。在企業營運的角度來說，一個穩定的營商環境，可預期性十分重要。

如果不增加稅率及不開徵新增稅種，那有沒有辦法增加特區政府收入呢？答案就是要增加香港經濟的總量，這點可以本地生產總值(GDP)作為指標。

如果把香港經濟看成是一個薄餅，假設這個餅現在是較小（例如8吋），特區政府收入佔五分之一。如果這五分之一不夠用，特區政府把佔比提升至四分之一(例如透過加稅、增加收費的措施)，雖然政府收入多了，多了資源使用，但這個餅並沒有變大，那麼個人或企業能夠分享到的經濟成果就會變少。

如果把這個餅做大（例如12吋），就算特區政府的分配比例不變，但實質收入會增加。如果GDP能夠提升，就算特區政府的稅率不變，但因為經濟活動上升，特區政府的分成總額也會上升。

要把香港經濟的餅做大做強，需要加快北部都會區等項目的建設。這些項目投資年期長達10年或以上，能夠為香港提供充足的商業、住宅、社

新一份財政預算案即將發布。早前特區政府公布，本財政年度首9個月(即2025年4月至12月)的政府收支錄得439億元的綜合盈餘，這除了是由於近月是薪俸稅及利得稅稅款繳納高峰期外，還包括期內發債所得。不過，預計2026年1至3月期間，特區政府的收入將會回落，而恒常公共開支則會持續，政府財政最終能否達至收支平衡，甚至是有整體盈餘，現在言之尚早，但肯定的是，政府赤字會遠少於去年預算案估計的670億元。不過，要長遠改善財政狀況，特區政府還是需要開源節流，把經濟這個餅做大做強，方可減赤治本，為香港長遠經濟擴容提供基礎。

區用地。雖然，特區政府需要為此投入大量資金，資本開支動輒上千億元，如果要在一個會計年度內全數列支，那麼短期賬面難免出現巨額赤字，特區政府需要透過出售資產和發債進行融資加持。但是，只要投資得宜，為香港長遠經濟擴容提供基礎，可讓香港經濟的餅做大做強。

減輕赤字壓力

公共財政不能夠以公司財務管理的方式來衡量。翻查特區政府過去的開支，有三個部門開支佔政府整體支出比率最大，分別是教育、衛生及社會福利。

以2002至03年度的預算案為例，當年教育的開支最大，佔整體開支24%，社會福利佔15.6%，衛生佔16.7%。特區政府一向視教育為重要投資，培養出來的人才，會為社會帶來回報；隨着人口老化，特區政府近年在社會福利及衛生開支大幅上升，到了2024至25年度，社會福利已成為特區政府的最大開支之一，佔總開支21%；衛生開支排行第二，佔18.1%；教育開支佔比下降，跌至17.6%左右。這不是說特區政府不重視教育，而是香港出生率下降，所以投放於教育的資源佔比有輕微下跌。教育屬長遠投資，經過多年努力，香港已成為世界上其中一個重要教育樞紐，為香港發展提供充足人才，配合經濟發展。社會福利開支及衛生開支佔比重，則體現特區政府關心照顧弱勢社群。

隨着人口老化，社會福利及衛生開支只會有增無減。短期之內削減其他政府開支，或許能夠令整體預算有所改善，但赤字的壓力只會愈來愈大。

把經濟這個餅做大做強，方為減赤的治本之法。如果不及早投資未來，經濟增長便欠缺動力，財政不平衡的情況就會愈趨嚴重，形成惡性循環。雖然大型項目的投資回報年期較長，但收益十分可觀，更能夠為社會長遠發展帶來利好。

刺激服務消費 推動經濟增長

吳煒



觀海論道 1月25日，國務院辦公廳印發了《加快培育服務消費新增長點工作方案》的通知，指出要優化和擴大服務供給，聚焦重點領域、潛力領域，加快培育服務消費新增長點，促進服務消費提質惠民，為經濟高質量發展提供有力支撐。在數天前，筆者與幾個好友在不同場合討論到物質消費主義的擴張邊界，認為在ESG和節約地球資源的理念下，單體物質消費的擴展邊界有限，因此要促進經濟發展，把重點放在刺激服務消費上。國務院相關方案的出台，為各地布局服務消費領域指明了方向。

平衡各社會群體收入分配

消費方式按滿足需求主體的不同，分為物質消費和精神消費，其中物質消費着重滿足個人享受，比較典型的就是衣食住行，而精神消費着重滿足人的精神需求，譬如文化、社交、娛樂等。按消費產品提供方的不同，又分為有形商品消費和服務（或勞務）消費，其中最重要的區別就是服務消費的提供方就是人自身。物質消費和有形商品消費的涵蓋範圍高度重疊。無論是物質消費、精神消費、有形商品消費還是服務消費，都是在滿足人類需求的基礎上實現社會財富的轉移分配，從而促進經濟的發展。

刺激物質消費的重點應在擴大基數人口總量和增量上，主要措施包括鼓勵本國人口生育、吸引外國人口消費本國產品（包括出口和旅遊）。影響生育的因素不再是大家普遍認為的經濟和時間、精力問題，新時期下更多開始呈現出一種觀念問題，亟需生育計劃部門予以重視調整。另外，平衡社會群體收入分配、使低收入群體的物質消費水平達到一定程度，也可以促進物質消費的總量擴張。

增加消費意慾

個人物質消費的總量擴張是有限的，譬如一日三餐不可能無限量進食，這時候消費金額的不同，一方面體現在食材的價值不同（如山珍海味，或粗茶淡飯），更多是體現在服務溢價和環境溢價。多數食物具有易腐爛、難儲存、不可再用的特點，所以只要社會所有群體的溫飽已經解決，從真實消費和促進經濟角度看，多餘食物的廢棄是否可以定義為「浪費」有待商榷。衣、住、行具有相似的實際消費總量限制特點，即個體擁有的物質再多，實際消費也是有限，總量的擴張更多體現為精神消費（如奢侈品、收藏）和投資需求。但是如果其製造原料不可再生（衣物原料分可再生和不可再生）或不可回收再用（部分金屬材料可回收再用），過度消費就不符合ESG中節約地球資源的理念原則。相比較而言，服務消費更可以滿足總量擴張彈性較大、節約地球資源和促進經濟發展的綜合要求。

美國的服務消費支出佔個人總消費支出的比例高達近三分之二，是有形商品消費支出的一倍，其對GDP的貢獻也由2020年的44.6%上升到2024年的46.5%。主要的服務

消費領域包括住宿及公用事業（佔服務消費總值比約25%，包括租金、水電氣、垃圾處理等）、醫療保健（佔比約20%，包括醫院、醫生和護理服務、醫療保險等）、金融服務及保險（佔比約10%，包括銀行、投資管理、財產和人壽保險等）、餐飲及住宿相關服務（佔比約8%，主要為餐飲、酒店等服務）、交通服務（佔比約6%，包括航空、鐵路、計程車等）、娛樂及休閒（佔比約5%，包括電影、演唱會、健身等）以及其他專業服務（佔比約25%至26%，包括法律、教育、宗教等）。

與之相比，我國的服務消費對經濟的貢獻度仍有很大的提升空間，雖然佔居民人均消費支出的比重近年持續上升（由2020年的42%上升到2025年前三季度的46.8%），但和美國66%的比重仍有較大差距，對GDP的貢獻也偏低（中國20%，美國46.5%）。我國的服務消費領域主要包括居住（佔服務消費總值比約32%，包括水電燃料、維修、房租等）、交通通信（佔比約20%，包括網約車、通信服務等）、教育文化娛樂（佔比約15%，包括文旅、娛樂、教育等）、醫療保健（佔比約12%，包括醫療和藥品服務等）、餐飲及住宿相關服務（佔比約10%，包括外出餐飲、酒店旅館等）以及其他服務（佔比約10%，包括家政、養老等）。行業佔比不同，體現了兩國的不同國情，譬如美國的醫療保健和金融服務保險佔比較大，而我國作為重視教育的大國，教育文化佔比較大。

吸引外國人來華旅遊

國務院方案中提到的刺激重點領域包括交通服務（增長點包括專列旅遊、郵輪消費、遊艇消費、休閒漁業等）、家政服務（增長點包括居家養老等）、網絡視聽服務（增長點包括超高清視頻、微短劇等）、旅居服務（增長點包括農村旅居、存量房地產旅居等）、汽車後市場服務（增長點包括汽車改裝、房車露營、汽車賽事等）和入境消費（增長點包括高質量國際賽事和演出以及醫療、消費等，將進一步擴大免簽範圍）。潛力領域包括演出服務、體育賽事服務和情緒式體驗式服務。上述發展方向基本上涵蓋了創新服務消費的各個領域，還有主題街區、數字藝術、劇本殺、直播電商、託育服務等多個未盡領域，有待各地各部門緊密把握「以人為本」的核心出發點，發動群眾開動腦筋不斷推陳出新。國家相應配套措施包括健全標準體系、加強信用建設（尤其在養老、家政和旅遊業）和強化財政金融支持。

促進人員流動亦是擴大服務業消費總量的有效措施，相信會有更多促進國內旅遊和旅居，促進有足夠經濟能力的外國人來華旅遊、留學甚至旅居的政策措施出台。另外，各地可以根據實際情況考慮制定一些低端基礎服務行業最低工資標準，以協調社會財富的轉移分配，平衡不同群體收入，實現國民經濟的整體發展。

為虎作倀獻媚霸權
巴拿馬終將被虎反噬

文平理

巴拿馬最高法院裁定香港長和集團旗下巴拿馬港口公司（以下簡稱長和）經營的兩個巴拿馬港口的特許經營合同「違憲」，宣告合同無效。國務院港澳事務辦公室於2月3日發布題為《巴拿馬自我打臉自食惡果》的「港澳平」署名文章，譴責「該裁決罔顧事實、背信棄義，嚴重損害中國香港企業合法權益，理所當然受到中國政府和香港特區政府的堅決反對，受到香港社會各界的強烈聲討。」長和亦於同日對巴拿馬啟動仲裁程序。巴拿馬政府罔顧國際法與契約精神，屈從美國為虎作倀，是對國際貿易規則的嚴重踐踏，更讓巴拿馬的投資環境廣受質疑。

巴拿馬對霸權「跪低」「獻媚」

港澳平文章指出，長和的「巴拿馬運河港口特許經營合約自簽署以來已履行近30年，續約前後獲得巴拿馬審計部門及主管機構確認『有實質遵從合約條款』『完全履行合約責任』」。

長和的特許經營合約經過國際招標程序，過程公開透明，近30年來，長和一直秉持開誠布公的態度，遵守其合約及法律責任，包括全力配合當地政府的各項審計。因此，在法律條文未發生根本變化、也未出現任何違法事實的情況下，巴拿馬最高法院突然裁決「違憲」，毫無法律依據，名不正言不順。

港澳平文章指出，明眼人都看得很清楚，有關裁決反映出巴拿馬當局完全對霸權「跪低」「獻媚」。

去年，美國總統特朗普剛上任便揚言不排除動用武力「奪回運河」。2025年2月，國務卿魯比奧首訪巴拿馬便威脅稱若不消除中國對運河的影響，美國將採取「必要措施」。短短數月後，巴拿馬便開始醞釀取消長和集團合同。2025年底，美巴以「保護運河航道」為名舉行聯合軍演。巴拿馬政府面對霸權脅迫，「跪低」討饒、喪失立場、為虎作倀，不惜犧牲司法獨立與本國信譽，迎合外部勢力打壓中國企業，終會自食惡果、

自我打臉。

肆意踐踏合約精神

長和已於2月3日根據適用特許經營合約及國際商會仲裁規則，對巴拿馬啟動仲裁程序。這一行動是企業正當維護自身權利的法律行為，是企業在國際市場中應對霸權霸凌與國際不公的典範，得到國家和香港特區政府的全力支持。港澳平文章強調「中國從來不會屈從於強權政治和霸權主義，有足夠的手段和工具、足夠的實力和能力維護國際經貿秩序公平公正。」中國企業背靠強大祖國，完全有能力依靠國家力量，對美國的霸凌行徑和單邊貿易逼迫進行堅決反擊，維護國際貿易規則的公正性與權威性。

長久以來，長和都持續貢獻當地經濟發展，至今已作出超過16.95億巴波亞幣（約131.97億港元）的巨額投資，不但遠超原本特許經營合約要求的5,000萬巴波亞幣投資金額，也遠超附加協議中的10億巴波亞幣投資金額。另外在特許經營期間，長和亦已向巴拿馬共和國繳納了6.68億巴波亞幣，金額遠超當地其他港口營運商的貢獻。中國香港企業過去一直為巴拿馬經濟作出重要貢獻，但巴方卻肆意踐踏合約精神，還自將港口經營合約撤銷，這種動輒破壞合約精神的行徑，只會加速當地營商環境的敗壞。

巴拿馬政府自以為站隊美國就能換取安全，卻忘記霸權從不講信義。美國覬覦的是整個巴拿馬運河。今日巴拿馬以「違憲」之名「零元購」中國企業資產，他日美國若以同樣手法「零元購」運河主權，巴拿馬又將如何自處？國際投資者看在眼里，誰還敢將資金託付給這樣的「投資墳場」？為討好霸權而「合法搶奪」外資，巴拿馬選擇了為虎作倀，終將被虎噬身。正如港澳平文章所警告，「巴拿馬當局應當認清形勢、迷途知返。如果一意孤行，執迷不悟，必將在政治上、經濟上都付出沉重代價！」

對接國家戰略部署
實現香港更好發展

李梓敬 立法會議員

行政長官李家超日前透露，特區政府將首次制訂自身的五年規劃，主動對接國家「十五五」規劃，並親自領導跨部門專班統籌推進。這標誌着香港治理思維的重大轉變，既是融入國家發展大局的關鍵一步，更是確保特區政策可持續性的戰略部署，此舉意義深遠，值得全社會高度重視和全力支持。

頂層統籌設計 確保長期持續

自國家「十二五」規劃開始，關於港澳部分獨立成章，為香港發展提供了清晰的戰略定位和廣闊的發展空間。然而，過去香港一直缺乏與國家「五年規劃」全盤對接的機制，往往處於被動跟隨的狀態。這種情況導致香港未能充分把握國家發展帶來的機遇，也使特區政府的施政缺乏長遠規劃和系統部署。如今，李家超主動提出制訂香港的五年規劃，正是要改變這種被動局面，實現從「等靠要」到主動融入的根本性轉變，提供頂層設計和路線圖，將國家規劃的涉港內容細化為可操作、可落實的政策措施。

更重要的是，香港制訂五年規劃是確保政策可持續性的必然要求。長期以來，香港社會習慣了短期思維，政府施政往往聚焦於眼前問題，缺乏中長期的戰略規劃。這種做法在經濟順境時或許問題不大，但面對結構性矛盾和深層次問題時，就顯得捉襟見肘。無論是土地房屋、醫療教育，還是創科發展、青年上流，這些問題都不可能一蹴而就，必須通過持續投入、久久為功才能解決。因此，通過制訂五年規劃，將重點領域的發展目標、時間表和路線圖明確下來，既可以避免政策朝令夕改，也能讓社會各界對未來發展有清晰預期，從而增強信心、凝聚共識。

值得注意的是，李家超強調將親自領導跨局、跨部門的專班統籌規劃制訂工作。這充分體現了行政主導的體制優勢，有助於打破部門藩籬，從全局出發謀劃香港發展，可以確保五年規劃的制訂過程更加科學、更加系統，也能在執行過程中形成強大的推動力，真正做到「以結果為目標」。

有人擔心香港制訂五年規劃是否意味着要搞計劃經濟，這完全是多慮了。正如鄧小平先生曾指，計劃和市場都是經濟手段，不是社會主義與資本主義的本質區別。香港的五年規劃絕不是要取代市場機制，而是要更好地發揮政府的引導作用，將有為政府和高效市場有機結合起來。事實上，澳門特區自2016年以來已實施了兩個五年發展規劃，在保持市場經濟體制的同時，推動了經濟適度多元發展，取得了明顯成效；新加坡、日本等發達經濟體也都通過中長期規劃推動產業升級和經濟轉型。這些經驗充分證明，制訂中長期規劃與維護市場經濟並不矛盾，關鍵在於如何科學規劃、靈活執行。

提升獨特優勢 服務國家所需

進一步而言，香港制訂五年規劃對於吸引外來投資也具有積極意義。在全球經濟不確定性增強的背景下，投資者愈來愈看重政策的穩定性和可預期性。通過制訂中長期規劃，將香港未來的發展方向、產業重點明確下來，可以讓投資者對香港的營商環境更有信心，特別是對於需要長期投入的科技產業和基建項目，政策的連貫性至關重要。此舉不僅有助於鞏固香港國際金融中心地位，也能為香港建設國際創新科技中心提供有力支撐。

從國家層面看，香港首次制訂五年規劃，也是「一國兩制」實踐深入發展的重要體現。香港作為國家不可分離的部分，理應在國家發展大局中找準定位、發揮作用。通過主動對接國家「十五五」規劃，香港既能為國家發展作出更大貢獻，也能在服務國家的過程中實現自身更好發展。這種雙向互動、互利共贏的格局，正是「一國兩制」的應有之義。

特區政府應當廣泛聽取各界意見，充分調研香港實際情況，確保規劃既符合國家整體戰略，又切合香港發展需要。同時，要建立健全監督評估機制，確保規劃目標落到實處。全社會也應當以主人翁姿態積極參與，為香港五年規劃的制訂和實施出謀獻策。