

## 專題 1.1

### 反經濟周期的財政措施

反經濟周期的財政策略指的是政府通過財政或其他措施以抑制或紓緩經濟出現過熱或衰退的情況。具體來說，當經濟收縮時，如果政府增加支出和減少收入，這就是一個反經濟周期的財政政策了。

現時各主要經濟體，在全力解決金融體系和信貸市場的問題之餘，都按本身能力採取擴張性的財政政策，以復甦經濟。這是因為全球金融危機的影響下，信貸流動仍未恢復，令金融政策的傳導作用大為減弱，故此，採用擴張性的財政政策相比寬鬆貨幣政策來說是較有效力而且可行的刺激經濟手段。在目前全球經濟如此嚴峻的背景下，利用財政措施來刺激經濟在短期內是必須的，但長期而言，各國政府必須考慮公共財政的可持續性。

鑑於本港經濟正處於一個非常時期，所以政府在二零零九至一零年度的財政預算案中清楚表明會繼續以反經濟周期的財政政策去紓緩經濟收縮的壓力，以及增加內需和就業機會。預算案的擴張力度，可從三方面作分析。

#### 預算案對經濟具刺激作用

第一，在公共開支方面。今年的公共開支預算達 3,194 億元，相當於本地生產總值的 19.4%。當對比二零零八至零九年度時，必須注意在去年的公共開支中，有數個項目涉及資金轉移，而這些項目並不會即時影響經濟或本地生產總值。這些開支項目包括給西九管理局的 216 億元一筆過撥款、注資 180 億元設立研究基金、向強積金戶口注款 86 億元，以及支援四川重建工作的 60 億元等。因此，在計算政府開支對經濟的影響時，不宜將這些項目包括在內。如果將這些特殊項目扣除，根據政府帳目的臨時數字，去年的公共開支大約相當於本地生產總值的 16.5%。公共開支佔本地生產總值的比重由去年的 16.5% 顯著上升至今年預算案的 19.4%，說明了二零零九至一零年度預算案對經濟是具有擴張性的影響。

## 專題 1.1(續)

第二，在政府收入方面。二零零九至一零年度財政預算案的總收入估計為 2,617 億元，比二零零八至零九年度收入的臨時數字減少 548 億元，比二零零七至零八年度的收入減少 967 億元。這部分反映了政府的寬免措施，例如寬免兩季的差餉就涉及 42 億元。由於政府收入減少和支出增加，二零零九至一零年度的財政赤字預算為 399 億元，相當於本地生產總值的 2.4%；而二零零八至零九年度則大致收支平衡。財政結餘轉為赤字亦顯示出二零零九至一零年度的財政預算案對經濟的影響基本上是擴張性的，表示今年度的財政預算案是具有刺激經濟、對抗衰退的作用。

第三，對比其他經濟體的財政方案，香港政府在去年及今年所推出的財政刺激措施力度，一點也不遜色。在二零零八至零九年度財政預算案以及去年七月，政府公布一系列的利民紓困措施，加上二零零九至一零年度預算案的各項寬免措施、加快小型工程和創造就業的額外開支，這些財政刺激措施所涉及的總金額已超過 700 億元，相當於本地生產總值約 4%。國際貨幣基金組織在三月發表的報告指出，在二零零八年及二零零九年 G20 國家平均而言，迄今為對抗危機所推出的財政刺激措施，兩年累計僅相當於本地生產總值的 2.3%。由此可見，香港政府所推出的財政措施的力度，是遠高於很多其他經濟體。粗略估計，政府在去年和今年兩個財政年度所推出的特殊措施，在計及各項支出的入口成分和所產生的乘數效應後，單在二零零九年已可提升本地生產總值約 1.5%，即是說，如果沒有這些措施，今年香港經濟的收縮幅度將會更甚。

### 保持中長期財政穩健

國際貨幣基金組織在今年三月發表的報告指出，各地政府為應對當前危機，在運用刺激措施支持需求之餘，亦必須確保長遠的健康財政狀況，因此建議刺激措施不應對財赤有長期性影響。各地政府亦應有中期方案，表明在經濟好轉時，各地政府會修訂其財政承擔。鑑於今一輪經濟衰退會較長及較深，國際貨幣基金組織亦建議各地政府應偏重於以公共建設和基建來刺激經濟，因為相比減稅及其他短期措施，公共建設和基建對經濟活動的影響較持久，而帶來的經濟效益亦會較大。

今年財政預算案所採用的刺激經濟措施，主軸是加大中小工程，加快基建，針對性地為建造業這失業重災區創造大量職位；為青少年提供實習機會；但同時亦要確保政府有足夠能力應付未來經濟仍有變數的風險。

在中期預算方面，政府會貫徹審慎理財原則。今年財政預算案預計政府的經營帳目雖然在未來三年會出現赤字，但在二零一二至一三年度會回復盈餘。此外，隨著基建工程陸續上馬，在未來數年，基本工程每年開支將會處於非常高的水平，預計可達 500 億元。即使外圍情況未完全恢復，這些基建工程量也能為香港經濟復甦注入大量動力。總的來說，政府在對抗金融海嘯之餘，亦會兼顧公共財政的長遠狀況和社會的長期需要。