

港 澳 经 济 研 究

书
目
文
献
出
版
社

第 1 辑

1987

出版说明

由于我国“四化”建设和祖国统一事业的发展,广大科学研究人员,文化、教育工作者以及党、政有关领导机关,需要更多地了解台湾省、港澳地区的现状和学术动态。为此,本中心编辑《台港及海外中文报刊资料专辑》,委托书目文献出版社出版。

本专辑所收的资料,系按专题选编,照原报刊版面影印。对原报刊文章的内容和词句,一般不作改动(如有改动,当予注明),仅于每期编有目次,俾读者开卷即可明了本期所收的文章,以资查阅;必要时附“编后记”,对有关问题作必要的说明。

选材以是否具有学术研究和资料情报价值为标准。对于反对我四项基本原则,对我国内情况进行捏造、歪曲或对我领导人进行人身攻击性的文章,以及渲染淫秽行为的文艺作品,概不收录。但由于社会制度和意识形态不同,有些作者所持的立场、观点、见解不免与我们迥异,甚至对立,或者出现某些带有诬蔑性的词句等等,对此,我们不急于置评,相信读者会予注意,能够鉴别。至于一些文中所言一九四九年以后之“我国”、“中华民国”、“中央”之类的文字,一望可知是指台湾省、国民党中央而言,不再一一注明,敬希读者阅读时注意。

为了统一装订规格,本专辑一律采取竖排版形式装订,对横排版亦按此形式处理,即封面倒装。

本专辑的编印,旨在为研究工作提供参考,限于内部发行。请各订阅单位和个人妥善保管,慎勿丢失。

北京图书馆文献信息服务中心

港澳经济研究 (1)

——台港及海外中文报刊资料专辑(1987)

北京图书馆文献信息服务中心编辑

季啸风 李文博主编

路 雄 选编

书目文献出版社出版

(北京市文津街七号)

北京百善印刷厂印刷

新华书店北京发行所发行 各地新华书店经售

787×1092毫米 1/16开本 5印张 128千字

1987年10月北京第1版 1987年10月北京第1次印刷

印数 1—4,000册

ISBN 7—5013—0105—0/F·31

(书号 4201·116) 定价 1.40元

〔内部发行〕

目 次

经济形势

八六年香港经济纵横	李正平	1
香港经济今年会更好！？		—
香港本年度经济贸易的回顾与展望	简 泽	6
香港经济主要指标		7
香港的经济体质		8
香港两年来经济真相	黎可儿	五
一步一惊心的过渡期		
香港经济	曾澍基	八

经济政策与体制

1987/88年度政府收支预算案		10
霍克维持盈余预算的理财模式		18
评八七至八八年度财政预算案	余赴礼	20
细说港府的几笔“糊涂帐”	任校明	21
自力救济的行政与法律责任	刘幸义	一三
港府宜对市民公开汇率窘境	崔少明	一五
经济弹性是香港竞争力的泉源	宋恩荣	24
1987年香港经济展望——根据ERO		
计量经济模型的预测	林聪标 周文林	27

税 收

第四届税务条例审查委员会	邓树雄	29
香港下年度应减利得税吗？	邓树雄	32
礼品在遗产税务内的计算方法	周大伟	37

金 融

回顾八六年金市预测今年大势	黄荣灿	38
银行传统地位趋降迹象明显	韩仕德	40
港商人银行进入关键性的两年	韦夏德	41
从财务角度剖析银行股的投资价值	陈仪荣 陈仪矩	42
从怡、登看英资的衰落	凯 君	一七

中资情况

中资发展迅速，在港举足轻重	何雨绵	一九
中资集团是否也能“点铁成金”？	袁 琪	二二
中资打破传统，发展多元经营	曾仲荣 袁 琪	二四

澳门经济

何鸿燊坚信赌场才是澳门米饭班主	袁又方	二七
-----------------	-----	----

八六年香港經濟縱橫

李正平

經濟一週特約評論員

87

急景凋年，歲暮雲暮，一九八六年行將過去，現在該是對今年香港經濟作一概括性回顧的時候了。

貿易增長逐季攀高

對於香港經濟來說，一九八六年是一個有喜有憂、喜大於憂的年度。

港府曾經將貿易、金融和製造業列為香港經濟的三大支柱，而貿易是打頭的。這樣的論列有道理，因為貿易在香港經濟中確乎居舉足輕重的地位和起帶動全局的作用。

今年香港經濟之所以復甦，之所以呈喜大於憂的局面，主要的就是由於貿易興旺、貨如輪轉所致。

據統計，今年頭十個月，本港產品出口總值一千三百八十六億元，比去年同期增長百分之十八；轉口總值一千零九十九億元，增長百分之十四點七；全部出口貨品的貿易總值二千四百八十五億元，增百分之十六點六。入口總值二千四百八十四億元，增百分之十八點八。整體貿易總值四千九百六十九億元，增幅為百分之十七點六。

今年的香港貿易，不僅在本地產品出口、轉口和入口各個環節上，均有良好表現，增長率達到二位數字。而且，增長的步伐逐季加大，如首季港貨出口增長率，在去年全年下跌百分之六的基礎上，上升百分之一，第二季即上升百分之十四，第三季的升幅更大，達到百分之二十三。而十月份、十一月份更分別報升百分之三十八及百分之三十，預計第四季的增長率會超過第三季。其它的貿易環節——轉口、進口，增長情況亦大致相若。今年的香港貿易，呈「芝麻開花節節高」之局，這是一大特色。

另一特色是，港貨出口市場多元化發展，過份依賴美國市場的偏差有

所扭轉。今年港貨對二十二個海外市場的出口，均告增長。特別令人矚目的是，出口歐洲國家和日本的增幅都比較大，如今年首三季，對歐洲輸出貨值增百分之二十五，對日本增百分之十八。過去歐日市場吸納港貨一向比較少，港貨大部份輸往美國，去年就達百分之四十四。但今年對美國出口雖仍有增加（首十個月為百分之十一），在比重上，由於歐日市場上升，已有所下降，為百分之四十二。

八六年香港貿易興旺的原因，主要是港產品出口強勁復甦，貨值大增。本地出口上揚，不僅構成整體貿易成長，而且帶動入口需求，使入口亦有良好表現。而支持港貨出口大增的因素，則主要有以下兩項：一、海外市場需求增加。今年歐美和日本經濟均呈溫和增長，增幅約在百分之二點五至三點五之間，再加上去年歐美客商因當地經濟不景減少購買港貨，存貨疏薄，今年經濟好轉，急需進貨，這都有利於港貨去銷。二、在聯繫匯率制度下，去年九月以來，港元隨美元對日圓和歐洲主要貨幣貶值（譬如去年九月一百日圓兌港元三點一八，目前則為四點八八左右，港元貶值近八成）。港元貶值的結果，是令港貨出口競爭能力加強，可以擠佔若干貨幣升值國家的市場，同時在貨幣匯價換算方面，可獲匯水利益，使以港元計算的貿易價值膨脹。

內部需求轉向活躍

在貿易增長帶動下，香港內部需求轉活，工商業和市民生活得到調節

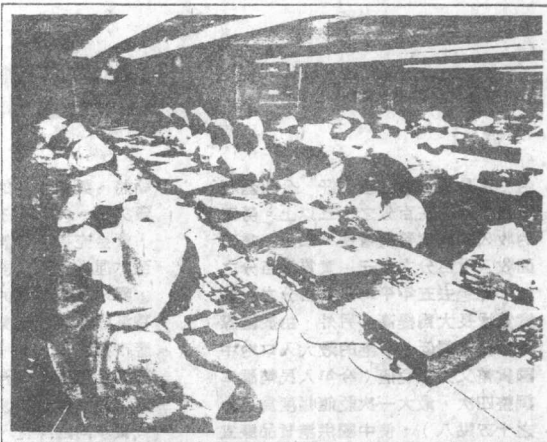
與改善，這是今年香港宏觀經濟的可喜現象。

首先，投資與再投資重新出現活躍頭。今年首十個月，製造商所購買的機器比去年同期上升百分之五十三；實質上升超過百分之三十。第三季，進口留用資本貨物增百分之十，扭轉了過去數季下降的逆勢。留用的原材料及半製品總值，在第三季內亦有百分之三十的擴大，反映工業產銷良好，廠商資本支出增加。

由於工業產銷良好，以及接單穩定增長（迄十月底止，二百家主要行業工戰手頭訂單，平均為四點三五個月，較去年同期增百分之五），各行業開工率約在八成左右，比去年增近二成。勞工的就業情況亦大為改善。今年第三季經季節性調整後，失業率僅為百分之二點八（對上一季為三，去年同期為三點三），就業不足率為一點三（對上一季為一點九，去年同期為二點一），可以說是全民就業。

在私人消費方面，港府第三季經濟報告顯示有百分之八點八的增長（年初估計為百分之四點四）。進口留用食品年增率百分之七，消費品百分之六，反映過去一年多消費疲弱已有所克服。另一方面，物業市道相當蓬勃。據地產公報，今年頭三季物業買賣二十一萬多宗，總值一千三百二十多億元，比去年同期宗數增百分之八點四，總值則增長百分之四十五，顯示本港整體物業市道復甦的步伐甚大，同時亦反映市民消費水平提高。

市民消費水平提高，主要基於以下兩項因素：收入增加和通脹趨低。



由於貿易及工業生產良好，公司盈利增幅平均約在百分之十五以上。勞工的收入亦有實質的增長，如第三季表面收入增百分之十三，實質增百分之九，比過去五年平均只有百分之一的實質增長大為提高。另外，由於國際商品價格偏低，香港的最大入口地中國貨幣又大幅貶值（今年人民幣匯率調整四次，最大一次貶值幅度為百分之十五點八），使中國供港貨品廉宜，這大大降低了本港通脹率，目前僅為百分之二點六上下。低通脹提高了市民的實質收入，有利於消費增長。

股市狂升熱氣沸騰

在整體經濟表現中，股市的秀麗特別值得一提。今年的香港股市，是前所未有的大牛市，一個勁往上躍升。元月二日，本年第一個交易日，恒指即打破去年底收市一七五二點，現一七四七點。七日，恒指升上一八一五點，打破八一年七月創下的一八一〇點的歷史最高紀錄。此後半年，恒指又五次創新紀錄。至下半年升勢更急，紀錄不斷突破。至十二月二十四日，恒指二五二三點，再創新高，比八五年底高出百分之四十四。全年創新紀錄達四十次，成交額達一千一百多億元。

股市大升的原因，根本上說來，是由於今年香港經濟復甦，貿易旺盛，上市公司盈利一般較好，使股市的潛質大為增強，而成為優良的投資對象。至於資金來源，則得力於以下兩個因素：外資方面，由於香港股市P/E偏低，平均只有十六七倍，比歐美和日本動輒三四十倍低很多，對外資具莫大吸引力，造成海外游資大量入市。外資大量（估計在三百億元以上）調來香港，是今年香港股市破關

新將、氣衝牛斗的最重要推動力。內資方面，本港M3已達五千三百億元，資金充裕，若無出路，優惠利率低至六厘半，促使部份資金持有者入市，尋求獲利豐厚的投資機會。另外，香港股市與地產業關係密切，今年地產市道好景，亦推動股市上揚。其它諸如公司收購、合併和重組等消息頻傳，以及聯合交易所成立，香港證券買賣步向國際化、電腦化和專業化，亦為利好刺激。

三項發展深具意義

在回顧八六年香港經濟的成就的時候，還必須指出以下三項具有重要意義的發展：

——已故總督尤德爵士在今年十月的施政報告中指出，港府繼續控制公共開支，預料八六——八七年度開支實質增長百分之三至四，使該年度公營部門開支佔香港生產總值的比重百分之十六。筆者相信，尤德爵士這個預測是能夠實現的，屆時香港便去年的基礎上，鞏固地恢復收支平衡。港府一向奉行量入為出的財政策略，既沒有外債，亦不需要外援，利得稅和入息稅亦很低，港府收入卻能保持不斷增加，以應付龐大的基本建設和各項社會福利支出，這是港府理財的成功，也是促成香港經濟起飛的條件之一。過去三年，由於香港處於歷史非常時期，經濟劇烈波動，港府在收支方面亦暫時出現失控現象。但經過堅定不移的努力，此±現象得以迅速消失，港府的財政運作已回復穩健的收支平衡傳統，使香港的總需求與總供給更趨協調。

——香港以獨立締約成員身份參加GATT（關貿總協定）。今年四月，經中英兩國政府共同努力，香港被GATT接納為獨立會員，結束了過往

在英國名義下參加GATT的歷史，同時亦使香港在成為中國特別行政區後能繼續單獨參加該組織。這對香港來說，是具有特別重要而深遠的意義的。因為此舉使香港成為世界自由貿易一份子，產品將來可以繼續以最優惠國的待遇，輸往有關國家和地區。目前參加GATT的國家和地區共有九十多個，佔世界貿易總市場的八成。自由的貿易是本港的生命線，獨立參加GATT可為這條生命線提供可靠保障，其長遠效用一如工商司何鴻燊所說，「這是確保香港和日後特別行政區繼續繁榮和穩定的最切實的做法。」

——今年內，香港分別與歐洲共市和美國訂立雙邊紡織品協定，有效期達五年之久。此外，MFA（多纖協定）達成協議，將該協定有效期延長至九一年七月。這些都為居香港出口首位的紡織品及成衣業提供平穩而有保障的發展機會，譬如根據港美紡織品協定，從現在到九一年，香港有關這方面的貨品對美輸出，平均每年可獲百分之一的增長率，幅度雖然不大，但却是有保障的，業者自可以據此放心部署業務發展計劃。也許正是部份由於這方面原因，今年本港紡織品出口和投資均有良好表現。

工業缺少長綫投資

另一方面，在即將成為過去的一年裏，香港經濟亦不是沒有困難與隱憂，相反，在一些環節、一些層面，香港經濟仍呈疲態，甚至退縮，不僅影響現在，而且障礙未來，至堪注意。

首先，是工業投資不均衡和缺乏長期性。整體而言，八六年的香港私人工業投資有較大幅度的增長（這可

以由頭十個月進口留用資本財增長達二成七得到證明），與去年的負增長有很大不同。但是，這個擴展是不均衡的，上半年下降，下半年劇升，短期投資多，中長綫投資少。財政司霍克誠在中期經濟報告中指出，今年上半年，進口機械及其它生產設備的留銷量下降百分之六，可見廠房及機械的投資仍然不振，港府因而將這方面的增長預測由增長百分之二改為沒有增長。直至第三季開始，留用資本貨物才扭轉下跌趨勢，出現大幅度反彈。

這個反彈，一方面說明上半年和下半年投資不均衡，一方面亦反映長綫投資的缺乏。製造商在下半年急速增加資本財投資，乃由出口暢旺、訂單增加所致。這種投資增加，大都是為了當前的出口需求，以擴充現有產業或產品的產能為主，這類投資可以支持目前出口的增加，但正如香港大學陳坤耀教授所指出，「只是應付短期生產的需要，而非更新設備，或作結構性的轉變。」（一九八六年十二月廿七日《信報》）事實上，今年本港在電腦、電子等新興產業機械設備方面投資持續下降（頭十個月下降百分之五），廠商在長期的、戰略性投資上仍然意願低落。

工業投資裹足不前

至於為什麼低落，香港電子協會主席戴李察接受記者訪問時的解釋，是頗有代表性的。戴氏表示，廠商「對本港前途缺乏信心，許多廠商都希望用現有的機器及廠房設備繼續生產，然後到適當時候離開香港。……所以許多人都不願意再投資」，雖然「今年見到一些工廠有再投資，但都是短期性的，長期的仍然很少」（八六年十二月十五日《明報》）。筆者要補充指出的是，今年外商在本港工業投資有大事擴張的紀錄，如日本世界最大拉鍊廠、複印機廠均斥巨資在本港設廠擴大生產，而本港華人廠商却未聞有大規模投資行動。外商的投資雖然增加，但僅佔本港工業投資的一成，而佔九成的華人廠商採取觀望態度，是造成香港中長期工業投資不振的主要因素，影響很大。

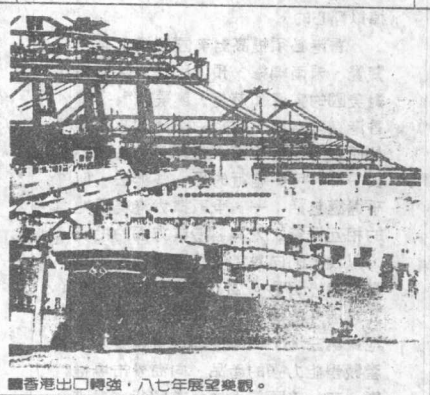
自八十年代開始以來，香港的工業投資即呈不足，以下的數據表明這一點。八一年增百分之八點八，八二



圖銀行危機平息，金融業地位重建。

年減十五點一，八三年再減四點四，八四年增二十三點八，八五年又出現三個百分點的退縮，五年平均每年僅增百分之二弱，與港貨出口平均每年增百分之六相脫節。而在過去十年，工業投資平均增百分之十點九，本港出口增百分之十點二，工業投資增長既高（如果不是因七四、七五年世界能源危機而下降，增長率還會更高），且與出口增長相協調。

由投資不足，造成本港工業漸漸落後局面，這一點在今年尤其表現得鮮明。與條件相若的台灣、韓國比較，今年香港本地出口雖然強勁，全年可能增長百分之十九，但勁度仍不及台灣、韓國。韓國頭九個月出口增二成半，全年可能為二成九；台灣一至十一月出口增長百分之二十八，全年估計不會低於這個百分比。台、韓的出口增長，是因貨幣升值而受到影響，否則增幅會更大。另一方面，據日



圖香港出口轉強，八七年展望樂觀。

本人士分析，香港缺少在世界市場上同日本直接競爭的產品，亦缺少可以取代日本的基礎產業，這點和台灣、韓國不同。所以今年當日本出口因日圓升值而受阻時，台、韓能夠迅速進佔日本在世界上的市場，而最早迎來出口激增的高潮，香港的出口好景却較台、韓來得遲。這個分析是中肯的。然而台、韓具備基礎產業（即不僅能來料加工、裝嵌，且能生產元配件），乃是八十年代以來的事，兩地在這幾年完成工業升級、轉型，香港却因投資不足而沒有出現此種轉變。更值得一提的是，台、韓自己生產的高技術產品，如汽車、電腦已能打入歐美市場，而香港在這方面還是空白。這些情況，有關方面是應予嚴重關注的。

金融業仍運營困難

今年香港經濟的另一大支柱——金融業，在運營上仍存在相當大困難，並未擺脫近年的低潮。

總結八六年香港金融業的困難，大致有以下幾個方面：第一、因為資本投資處於低水平，貸款需求「停滯不前」（前滙豐銀行總裁沈弼語）。目前，本港資金充裕，銀行利率偏低（最優惠利率六厘半），這本應刺激工商業投資，但因工商界仍有信心問題，投資意願頗為低沉，以致銀行開展這方面的業務特別困難。以下統計即可說明這一點：七月份銀行存款（所有貨幣）增百分之三，截至七月為止的過去一年存款增百分之二十七點三，而貸款款項却只分別增百分之二點三和十點九。現時，本港銀行和接受存款公司的存貨比率約為百分之五十，即是說，金融機構每存款一百元，便有五十元借不出去。

第二、同業間競爭激烈，使利潤增長率偏低。八六年上半年，最大本地銀行恒生銀行的利潤率僅為百分之六點三，作為香港銀行「老大哥」的滙豐銀行，其盈利差不多完全來自海外業務，可見本地銀行經營之不易。由於銀行盈利不理想，在今年熱火朝天的股市上，銀行股一扮「斯人獨憔悴」的角色。

第三、銀行界的呆賬、壞賬多。據楊國琦管理顧問公司報告，八六年上半年銀行界呆賬達五十二億五千多萬元，問題個案最嚴重的首推嘉華銀

行和華光船務。而截至八五年底止，本地銀行界在八三、八四年共損失二百零三億元，而這兩年的呆賬更高達四百七十億元。

最後，由於營運困難，競爭激烈，金融業的留強汰弱形勢非常嚴峻，問題銀行在過去三年出現五間之後，今年又出現兩間。港府雖盡最大努力來挽救和加強監管，成效亦是有目共睹，但畢竟考驗與挑戰仍多，本港金融業是否健全猶令人擔憂。

香港的金融業過去一向成績驕人，香港現有持牌銀行一百五十三家，持牌接受存款公司和註冊接受存款公司二百多間，分行及分公司遍佈港九新界各地。香港與紐約、倫敦鼎足而立，為世界三大金融中心之一。截至今年六月，本港M2貨幣供應為四千三百六十二億元，其中外幣佔百分之五十二點五，銀行所處理的外幣業務超過本幣業務，香港成了名符其實的國際金融中心。世界最大的一百家銀行，七成半在本港設立營業機構，今年的本港外資銀行又增多十一家。但現在本港金融業卻遭受巨大困難，而且在國際上的地位亦受到來自東京的挑戰。如何紓解香港金融業的困境，鞏固與發展香港作為國際金融中心的地位，已成為重大的經濟課題。

美國保護主義威脅

除中國外，美國和日本在香港兩個最重要貿易伙伴，一個是吸納港貨最多的海外市場，一個則是香港工業原料和半製品主要來源地，香港經濟的盛衰榮枯與這兩個國家有密切關係。今年，香港同這兩個國家的經濟往來續有發展，而香港方面亦獲益不少，但由於美國保護主義高漲，以及港日貿易巨大不平衡，香港受到相當的威脅與損害。為了維護香港的貿易利益，和更好發展港美、港日的經濟關係，對這方面的情況作深入的檢討與總結，是非常必要的。

美國自一九五九年取代英國成為香港主要出口市場以後，一直保持着這個地位。香港的出口貨物，四成以上銷往美國，美國是香港唯一常年保持貿易順差的海外市場。美國同時也是香港最大外資來源地，目前美國在香港投資約為六十五億美元，佔外來投資額一半以上，而且相當一部份投資於工業。今年頭十個月錄美港產品增

百分之十一，達一千一百多億元，佔香港總出口的百分之四十二。美國確是香港無法取代的海外市場。

然而，今年以來，香港却受到來自這個最大海外市場的保護主義威脅。威脅包括兩個方面：入口限制和港元升值壓力，這兩者都使香港經濟蒙上陰影。

美國限制港貨入口，繼去年實施產品來源地規則之後，今年新的威脅浪潮一個接着一個。首先是曾健士法案，如該法案獲得通過，香港、韓國和日本的紡織品輸美數額就會被削減三成，幸虧該法案為列根總統所否決。接着有關港美紡織品貿易談判，美國政府施加壓力，嚴限香港出口美國的紡織品數量增長，香港據理力爭，幾經辛苦，才爭到今後五年平均每年增加一個百分點的協議。

十一月美國會中期選舉後，民主黨控制了國會大部份議席，美國的保護主義情緒進一步高漲。國會立即派出代表團訪問包括香港在內的五個亞洲國家與地區，威脅要對這些國家（地區）實施貿易保護主義。美國會將於明年一月復會後提出貿易法案，內容可能涉及徵收入口附加稅和取消香港、台灣和韓國產品輸美的普及特惠稅。香港目前平均有五分之一出口產品在輸入國享有普及特惠優待，其中美國佔了八成，如果美國取消本港貨品的普及優惠稅，對本港的打擊是相當大的。另外，為應付國會的壓力，列根政府亦將於明年提出貿易法案，內容可能比國會溫和，但終歸會對入口施行某些限制，以保護本國的工業和減少貿易赤字。因此，美國保護主義的威脅會與日俱增，香港是決不能掉以輕心的。

香港必須提高對美國保護主義的警覺，未雨綢繆，預作因應。除加強對美國的宣傳和遊說，讓美國人了解香港完全自由及開放的經濟制度和貿易原則，任何保護主義都是對香港不公平外。可供施行的另一些辦法，似乎還應包括：一、爭取擴大港美兩地的相互投資，尤其製造業方面的投資，以及美國向香港轉移高級技術，以平衡雙邊貿易。二、港美合作，開拓其它海外市場。這方面可以考慮在本地或第三地，興辦港美合資企業，生產競爭能力強的產品，向海外市場推廣。三、美國商人加強美國貨在香港

銷售的宣傳與拓展，本港有關機構亦予以協助，讓更多的美國貨品銷來香港。

聯繫匯率不容改變

關於港元升值問題，今年十月，美國副商務部長奧納提出解除港元與美元的聯繫，讓港元升值。這是美國要求港元升值的最早訊號和試探汽球，雖然後來華盛頓方面表示這只是奧納個人意見，並不代表政府。到了十一月十九日，美國財長貝克於出席一個亞洲組織會議時表示，港元等一些亞洲貨幣應對美元升值，使這些貨幣「能夠真正反映經濟情況」，這在表達美國政府的意見方面，就直接和正式得多了。雖然目前並未聽聞美國政府已循正式途徑向港府提出解除港元與美元掛鈎的聯繫匯率制度，但其持有這方面的意見、甚至腹案，應該是毋庸置疑了。

美國要求港元升值，顯然基於以下兩點「理由」：一、美國貿易逆差巨大，需要有貿易盈餘的伙伴提升幣值，減少貨物去銷，以助美國平衡貿易（華府對日本、西德就是這樣要求的）。而在美國看來，香港對美貿易年年有盈餘，是港元被人為低估的結果，因此有必要予以改變。二、港元對美元七點八比一的聯繫匯率，沒有「真正反映經濟情況」，因而必須予以解除。

但是，美國方面的「理由」並不能成立。因為正如港府金融司林定國所闡明，香港對美雖有貿易順差，但整體外貿卻是有赤字，與台、韓、日、西德等不但對美貿易有盈餘，整體貿易亦有很大盈餘不同。港府對出口並無任何津貼，香港是完全靠投資者與工人的動力及智慧，生產高質量、低成本的商品去爭取市場，賺取合理利潤，而非依靠港元低匯率的優勢。另外，亦一如恒生銀行的經濟學家在其月報上所說，七點八對一的港元/美元匯價在商業上是中立的，並沒有因為貿易形勢的好壞而調高調低。如果不是這樣的話，去年香港貿易出現罕見的負增長，港府就極有可能調低港元的匯率去刺激出口。

除此之外，應當補充的是，第一、當八三年訂定聯繫匯率制時，港元/美元匯率曾跌至接近十算。而據親身決定採取此一制度的前財政司彭勵

治透露，七點八的比率是根據「一大堆」數據計算出來的，十分客觀。因此，決不能說七點八水平是人為的低估。第二、港元雖然與美元掛鈎，有確定的指導性匯率，但港元仍然是浮動的，偏離指導性匯率幾乎無日無之，港府及銀行公會之所以有時予以干預，完全是因為市場上出現大規模投機活動，威脅到外匯體制的健全。第三、如果解除聯繫制度，在短期內港元兌美元可能會升值，但長遠而言，港元必因信心動搖、投機猖獗、出口下降而大跌，那時要再恢復目前的水平亦不可得。第四、香港對美國雖有貿易盈餘，但香港畢竟只是美國第十八位貿易伙伴，港貨輸美佔不到美國入口總值的百分之二、三，故即使港元升值，阻卻港貨輸美，對改善美國貿易赤字亦不會有大幫助，相反，香港這個美國在這東的重要市場會因金融混亂、經濟不景而減少美國貨的輸入，落得個兩敗俱傷。

游資威脅不能小覷

自八三年十月以來，聯繫匯率制曾受到不少衝擊，最大一次是去年六、七月間，匯價一度升至一美元兌七點七一港元，偏離指導性匯率百分之一以上。其起因是日圓及西德馬克對美元急劇上升，投機者認為港元亦可能升值，因而大量調入資金進行炒匯。港府不得不迅速採取措施，除聲明不會改變聯繫匯率制度外，還示意外匯銀行公會減低存款利率趕走游資。外匯銀行遂於五天內減息兩次，使存款利率低至一厘七五（其時美國約為七厘），這次風潮才得以平息。最近兩三個月，國際游資又大量湧入香港，投機對象雖非港元而是股市，使股市升浪一個接一個，但對港元亦仍然虎視眈眈，尤其在美國一再放風聲港元必須升值的背景下，游資對港元的威脅更不能小覷，這使關心港元匯率的人日夕憂慮，擔心變生肘腋。香港是一個細小的經濟體系，目前又處於信心脆弱時期，無論如何是經不起國際大鱗投機浪潮的襲擊的。

所幸港府及輿論均讚成聯繫制度不變。港府對此一制度是滿意的，故其維護這個制度的決心亦是不容置疑的。港府高層人士包括港督、財政司、金融司，對聯繫制度都給予很高的評價，說聯繫制度是香港金融政策的

重心，對確保香港的繁榮安定舉足輕重，強調由現時到一九九七年過渡期內，將保持現行金融政策，不作任何主要改變，以維護本港的繁榮安定。市民亦欣賞和支持政府的決定，並且相信此一制度不會改變。這裏，筆者希望強調一點的，是聯繫制度應該不僅不會改變，而且不容改變，一旦改變，香港經濟和金融就有崩潰之虞。

港日經貿三點意見

關於港日經貿，筆者最近在一篇報紙社論中寫道：「中國新聞社記者日前訪問日本駐港領事佐野光昭，就港日經貿關係問題向佐野進行採訪。佐野在答覆中提供了近年來日本商人在香港投資的一些基本情況，令人深感日本工商人士對香港市場的重視與積極進取態度，但同時亦使人對香港未能很好打開日本市場而深感遺憾。」日本作為香港工業原料和半製



股市狂熱，八六年內匯創新高。

品主要來源地以及香港最大入超貿易伙伴，兩地的經貿關係狀況是應特別留意的。

佐野對記者表示，日本商人在港投資不斷增加，過去直接投資增逾一倍，今後亦仍將有大量日本資金投入香港。他說，一九八五年日本在港的直接投資總額達二十九億美元，比八一年的十四億美元增加了一點一倍，而日本過去五年在海外的總投資額才增加了零點八倍。佐野的說明，大體上與實際情況相符合。可以補充的資料是，日本在港直接投資，八〇年三月為十億九千萬美元，至今年三月增為二十九億三千萬元，六年增二點七倍，佔日本海外總投資的百分之三點五，在亞洲居第二（第一為印尼），全球居第六。估計目前在港日資企業約有八百五十家，遍及製造、金融、百貨、證券、建築、地產、旅遊、運輸等各行各業。日本資金佔香港外資

總額的五分之一，僅次於美國。

貿易方面，資料顯示，八一至八五年，港日貿易（包括轉口）總值增加六成七，一九八五年總值超過六百二十億元。今年上半年，兩地貿易貨值二百七十七億元，比去年同期又有所增加。

港日貿易擴大，以及日本在港直接投資增長，對維持香港經濟繁榮，進一步提升香港國際商業及金融中心地位，自有很大裨益。但檢討港日經貿現狀，却有兩個大問題存在，一是兩地貿易盈虧懸殊。香港購買大量日本貨品，而港貨輸日本却相當少，形成長期巨額貿易逆差，近年且有進一步擴大趨勢。八三年香港輸入日本貨品與香港輸往日本的商品比率為十比一，但在八五年，這項比率降至十二比一。八五年香港入口日本貨值約為四百億元，出口日本的港貨總值僅為七十億元，香港的赤字為三百三十億元。今年上半年，香港對日出口雖有所增加，但甚至連同轉口在內，香港的赤字還是達到二百零六億元之巨。香港對日本貿易赤字，相當於香港對美國的貿易順差，質言之，香港從美國賺到的錢，實際上是落入日本的荷包。

二是日本在港投資雖然龐大，但工業投資却有限。到目前為止，日本在製造業方面的投資為三點八億美元，僅佔日本在港直接投資的七分之一。日資投向最多的還是股票、地產和百貨業這一類短綫的、或帶有投機意味的行業，對香港生產力的提高、經濟的長期發展貢獻就不是很大。由於這兩個問題的存在，目前港日經貿關係無論如何是不能令人滿意的。尤其對日貿易的巨額逆差，已經成為香港經濟發展的致命傷，必需改變。

如何改變？筆者有如下三點意見：一、效法韓國，與日本展開談判，要求日本採取下述辦法擴大港產品對日出口，即降低關稅，給予特惠待遇，允許部份用日本原料和半製品製造的港貨返銷。二、分散進口來源，尤其要注意從近年貨幣接連貶值的國家，如美國、中國和東南亞國家進口貨品，一方面降低港貨成本，避免滙水損失，另一方面減輕對日本的倚賴。三、鼓勵日商在港增加投資，特別是製造業投資，發展港日企業合作。



香港經濟

香港本年度經濟貿易的回顧與展望

港府施政報告簡介

1986年10月8日港督尤德在立法局1986—87年度會期的首次會議上發表施政報告。報告中論述了當前香港整體經濟表現、對外貿易前景、港府財經政策、和香港基本設施的發展等重要問題，現分別介紹如下：

在經濟表現方面，根據尤德的施政報告，上半年香港的經濟發展有三個特點：第一個特點是經濟增長仍繼續由出口所帶動。這是由於港產品出口在1986年上半年大幅回升，比1985年同期實質增長8%，故1986年香港生產總值的增長率現預測為5.6%，高出去年的數字頗多。尤德認為，香港出口復甦的一個主要因素，就是在聯繫匯率制度下，港元隨着美元對大多數其他世界主要貨幣貶值，使港製貨品的價格在部份主要市場上有更強的競爭力。雖然港元相對貶值，但香港通脹溫和，過去一年通脹率約為3%。近幾個月來港元兌美元的匯價穩定，進一步證明香港採用固定美元匯率制度的好處，並強調港府無計劃改變這個制度。

第二個特點是香港失業率偏低。尤德認為出口復甦有助於遏止香港製造業就業率下降，並且提高了實際工資的水平。整體失業率及就業不足率分別仍是2.9%和1.7%。有跡象顯示，對勞工的需求將繼續增加，特別是經銷業、財務業及其他服務性行業。與此同時，地產市場相當蓬勃，1986年上半年所有類型的房地產發展計劃按樓面面積計算，比1985年同期都有顯著的增加，反映市民消費水平有所提高。

第三個特點是港府繼續緊密控制公共開支。港府一般收入賬目經過三年出現赤字後在1985—86財政年度終結時再度出現盈餘，現時來自所得稅和利得稅的收入仍維持較高水平，如果這趨勢持續下去，1986—87年度的盈餘可比原來的預測為高。不過，尤德表示，由於過去港府緊密控制公共開支，從而得以安然避過不少困難，故港府有意繼續緊密控制公共開支，預計1986—87年度公共開支實質增長約

3—4%，使該年度公營部門開支佔香港生產總值的比重16%左右。

展望1987年，尤德認為香港的經濟表現仍受外力所支配。輸往中國內地的出口，相信仍會維持較低水平。保護主義情緒加劇的威脅仍會存在，既直接妨礙香港的出口，也會破壞各方面營造一個更自由的世界貿易環境的努力。而這種自由貿易的環境，對以貿易為基礎的香港將來的繁榮是非常重要的。最不幸的是，美國這個香港最大出口市場，仍然受到保護主義的陰霾籠罩着，故未來一年有關維護香港貿易利益的工作，將如1986年同樣艱巨的。

在對外貿易前景方面，尤德特別指出一些對香港出口貿易長遠發展有影響的因素。首先，中英兩國政府在1986年4月間達成協議，使香港成為關稅及貿易總協定的第91名締約成員。這是一項最重要不過的發展，因為它確保香港的產品在將來可以繼續以最優惠國家產品的條件，輸往有關的國家，而這些國家，在世界貿易中佔了總市場的五分之四。其次，關稅及貿易總協定的締約成員，最近在烏拉圭舉行的會議中，成功地開展了一個新的多邊貿易談判回合，內容包括了貨物的貿易，也首次包括了服務性行業的貿易。會談後發表的宣言，充份地提及到關於香港利益達成自由貿易和開放市場而採取行動或進行談判的規定，以及改良多邊貿易體制中的紀律的規定等，有利於香港對外貿易和服務性行業的發展。再次，今年內多種纖維協定達成協議，將該協定的有效期延長至1991年7月，而香港亦分別與美國和歐洲共同市場訂立雙邊紡織品協定，有效期亦至1991年，為香港的紡織及成衣業提供了平穩和有保障的發展業務期。

在財經政策方面，尤德強調香港經濟繁榮的基礎，是建立於本身製造業之上，故港府除了極力維護港產品出口權利這項協助工業的最積極方法之外，還將採取的措施有①港府通過諸如香港生產力促進局和工業發展委

員會等機構，促進研究和向工業家介紹工業自動化與精密工具可供利用的新科技，這有助於香港工業基礎的多元化。②港府加強投資於教育和人才訓練，如今年向職業訓練局撥款約5.5億港元，以供訓練技工、技術員和技師等人才之用。③確保港產品品質優良，如港府實行的香港實驗所認可計劃有助提高商業實驗所的水準，對香港工業作出貢獻。④港府正進一步加強金融業和商業的監管。尤德認為，銀行界所出現的問題，其中不少是由於欺詐或其他不正當活動而產生，要立法杜絕欺詐出現是不可能的。不過，自立法局今年5月通過了銀行業條例後，銀行業監理專員在對金融機構作有效的監察，使及早發現問題或不正當行為的能力大為增強。港府將於數月後公佈一條新的重要條例草案，規定公衆公司必須透露更多足以顯示其真正東主的身份資料，使香港法例在這方面可與其他主要經濟金融中心看齊。港府現正就是否需要加強有關股票內幕交易法例的問題，諮詢公司法例改革常務委員會和證券事務監察委員會的意見。

在香港基本設施的發展方面，尤德強調港府將繼續在建築工程方面為香港日後的发展大量投資，以配合經濟發展和滿足市民的期望。例如在本財政年度，當局在工務計劃方面所核准撥款達54億港元（收購土地的費用尚未包括在內）。其中較大的工程有紅磡填海計劃、新界環迴公路新一期及重整深圳河道等。港府還將繼續關注香港的基本運輸設施的穩定發展，如東區海底隧道工程已於今年8月展開，並將於1990年初完成。新隧道同時容納行車通道及地下鐵路軌道，為世界同類工程中最大規模之一。為減輕連接市區和新界東面地區道路系統的壓力，港府現正就在大老山下面開鑿一條通往沙田的新行車隧道進行技術和財政的可行性研究。此外，港府亦計劃在機場興建第二座貨運大廈。

、簡澤。

■

（原載：香港市場〔港〕1986年39期 10 頁）

香港經濟主要指標

項目	9月	8月	去年同期	今年累計	去年累計
(一)對外貿易總值	485.22	489.23	374.43	3881.80	3425.35
進口總值	234.51	234.95	181.77	1944.41	1689.27
港產品出口總值(億港元)	139.40	147.98	109.80	1083.82	949.47
轉口總值(億港元)	111.31	106.30	82.86	853.57	786.60
(二)工業生產及能源					
製造業生產指數 (1981=100)	116.8*	116.8*	132.1		
製造業手頭訂單	4.34	4.38	4.19		
其中：衣著業	4.80	4.88	4.40		
紡織業	2.62	2.54	2.19		
塑膠製品業	3.10	3.19	3.99		
金屬製品業	4.01	3.96	3.25		
電機電子製品業	5.05	5.12	4.94		
其他行業	4.41	4.43	4.41		
水泥產量(公噸)	173799	181926	126298	1590788	1264771
電力消費(萬億焦耳)	7123.53	6905.54	5759.38	50507.58	45284.01
其中：商業用電	2945.41	2913.91	2534.51	21985.99	19786.04
工業用電	2084.90	2107.75	1696.96	15757.58	13800.06
家庭用電	1615.58	1536.85	1206.65	10908.03	8887.22
煤氣消費(萬億焦耳)	676.90	668.21	581.07	6694.53	5959.50
(三)建築房地產					
新建樓宇					
樓宇合計(幢)	108	61	63	745	647
建築面積合計(萬m ²)	19.9	6.3	16.8	178.7	306.30
房地產交易					
宗數	28670	26878	23588	209875	189287
金額(億港元)	102.79	87.11	95.93	998.34	608.35
(四)航運					
遠洋輪船抵港(艘)	1196	1197	1100	10412	9883
飛機抵港(架次)	2725	2863	2394	23886	21819
貨櫃箱卸貨(標準箱)	117422	129075	97796	971823	864983
(五)旅遊					
來港遊客人數	1733585	2203823	1527571	16163848	15323151
酒店房間入住率	86%	84%	89%		
(六)財政金融					
港府財政收支					
收入(億港元)	80.00*	155.78*	51.50		
支出(億港元)	91.21*	108.98*	91.17		
港幣發行(億港元)	212.60	208.85	190.67		
貨幣供應(億港元)					
M1	498.96	506.30	456.79		
M2	4778.66	4613.32	3663.71		
M3	5547.39	5427.47	4495.41		
銀行存款 (期末·億港元)	4525.38	4368.08	3439.39		
其中：港元存款	1954.06	1907.78	1680.48		
外幣存款	2571.32	2460.31	1758.91		

項目	9月	8月	去年同期	今年累計	去年累計
接受存款公司存款 (期末·億港元)	5255.27	5143.20	4241.00		
其中：港元存款	2292.92	2250.35	2058.57		
外幣存款	2962.35	2892.85	2182.43		
銀行貸款 (期末·億港元)	3782.76	3642.03	3071.76		
其中：港元貸款	2020.99	2007.29	1811.57		
外幣貸款	1761.77	1634.74	1260.19		
接受存款公司貸款 (期末·億港元)	1178.39	1194.44	1281.27		
其中：港元貸款	370.66	370.28	395.34		
外幣貸款	807.72	824.16	885.92		
港元匯率指數(月平均) (71.12.18=100)	64.5	64.5	74.7		
(七)股市					
股市成交額(億港元)	122.14	98.37	38.56	670.31	592.13
恒生指數 (64.7.31=100)					
最高指數	2075.20	1952.33	1616.17		
最低指數	1878.09	1855.78	1511.80		
月底指數	2068.44	1913.00	1511.80		
上市公司總值(億港元)	3299.64	3080.62	2273.70		
(八)物價、零售					
零售總值(億港元)	60.77	60.30	55.71	520.91	498.63
零售值指數 (1984年10月至1985 年9月平均=100)	108	108	100		
零售量指數 (1984年10月至1985 年9月平均=100)	103	104	98		
消費物價指數					
甲類	104.6 [#]	103.9 [#]	162.8 [#]		
	165.3 [#]	164.5 [#]			
乙類	104.9 [#]	104.2 [#]	162.4 [#]		
	166.6 [#]	165.7 [#]			
恒生消費物價指數	106.9 [#]	106.0 [#]	165.0 [#]		
	173.8 [#]	172.4 [#]			
(九)公司登記及解散					
新註冊公司家數	1598	1632	2362	12221	14324
其中：本地公司	1581	1603	2341	12009	14149
海外公司	17	29	21	212	175
結束營業公司家數	324	295	162	1730	1173
其中：本地公司	311	282	142	1627	1065
海外公司	13	13	20	103	108
月底註冊公司總數(家)	160219	158945	145873		
其中：本地公司	158018	156748	143806		
海外公司	2201	2197	2067		
(十)就業與失業					
勞動人口(萬人)	272.18	272.74	264.42		
失業率(%)	2.8	3.0	3.4		
就業不足率(%)	1.3	1.5	1.3		

△表示1985年第四季數字 ☆表示1986年第一季數字
 *表示1986年第二季數字 ±以舊基礎計算
 #以修訂後基礎計算(1984年10月至1985年9月平均=100)
 括號內容以舊基礎計算(1979年10月至1980年9月平均=100)

香港的經濟體質

編輯部

最富的一條龍

平均國民所得(1985年)

單位：美元

香港	6,288
新加坡	6,187
中華民國	3,144
韓國	2,032

※資料來源：經建會

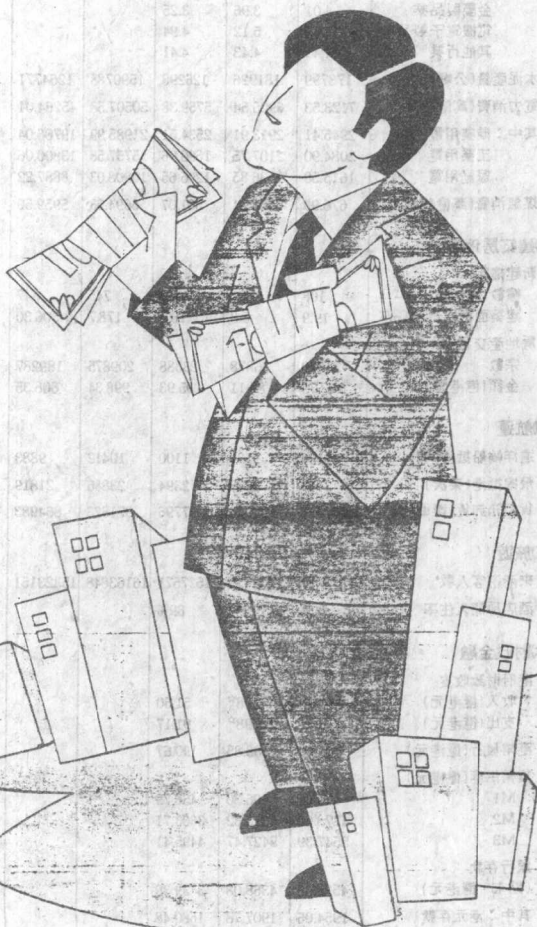
經濟隨政治起伏 經濟成長率(1986年)

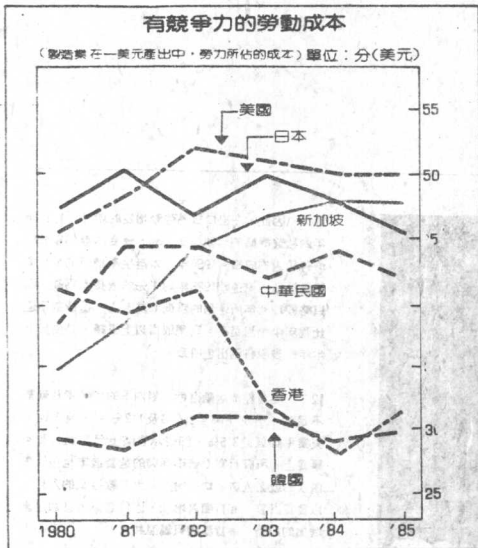
(年)

1976	17.1
1977	12.5
1978	9.5
1979	11.7
1980	11.0
1981	9.4
1982	2.9
1983	6.5
1984	9.8
1985	0.8
1986	5.6 預估

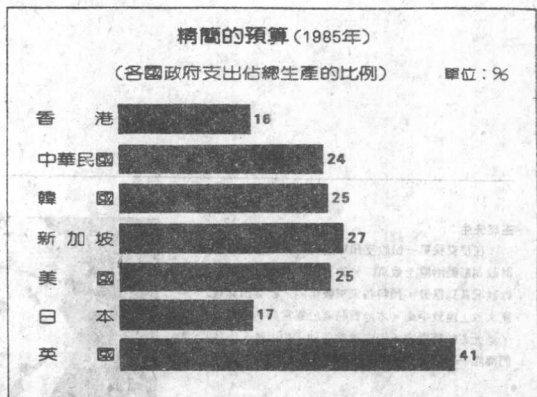
單位：%

註：1982年中共、英國開始談判，1984年12月簽署「聯合聲明」
※資料來源：中華民國主計處

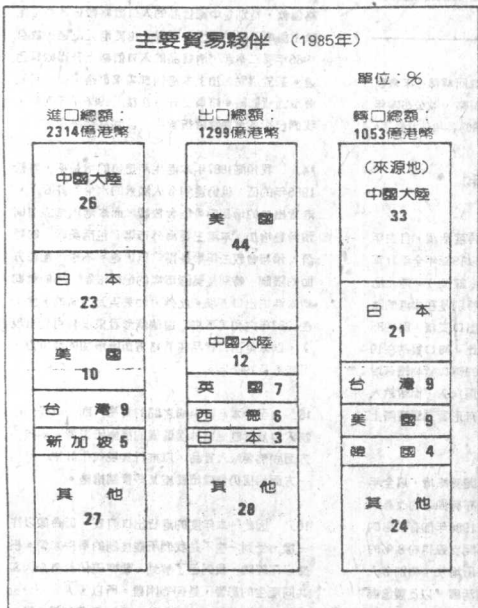




※資料來源：經濟學人雜誌

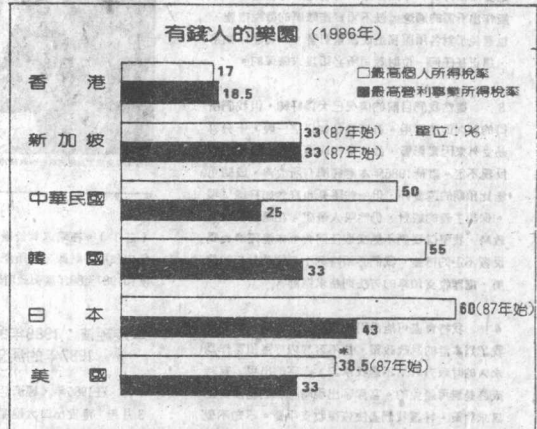


※資料來源：中華經濟研究院



註：進口總額包含轉口總額

※資料來源：香港政府



※美國稅制改革後採新進稅制，預定88年最高個人所得稅率減到33%

※資料來源：財政部賦稅署

1987/88年度政府收支預算案*

1987年2月25日財政司翟克誠在立法局演詞全文

主席先生：

在提交我第一份收支預算案時，我得先向前任財政司彭勵治爵士致以衷心的謝意。政府目前的財政狀況其為穩健，預料在未來數年內，收支預算理應大致上達致平衡。本港貿易處於異常有利的地位，港元亦極為穩定。過去雖然遇到不少困難，但我們都能一一克服。這些都是彭勵治爵士努力的成果。

2. 八十年代初期，是一段不容易熬過的日子。香港曾經歷政治前不明朗的時刻，其間本港經濟飽受種種打擊。幸而彭勵治爵士把目光放遠，因而能作出所需的適應，既不須實施嚴厲的徵稅措施，也避免了對各項服務造成嚴重影響。一切運作如常，這正是任何一位財政司必須謀求確保的。

3. 雖然我們目前的情況已大為好轉，但我們所得的軌跡仍然實用。香港還是如以往一般，十分容易受外來因素影響，故本港的經濟表現，難免仍會反覆不定。縱使1986年本港經濟有所改善，成績可能比預期的為佳，但一些隱憂也許會如常地出現。保護主義的威脅，仍然叫人憂慮。在處理政府財政時，我堅信我們不應採取任何會令本港經濟處於反覆不定的措施。我們必須時刻小心留意潛在的趨勢，處理收支預算的方法則務求穩健。

4. 我將會盡可能沿用過往奏效的政策，特別是認為本港的財政政策，是不容許以赤字預算作為永久的財政方針；不過我承認，赤字的出現，有時或許是無可避免的。當赤字出現時，我們也須從速謀求對策，好讓我們盡快恢復收支平衡。不知不覺地陷於入不敷出的境況，十分容易，但從這個困境中恢復過來，便難得多。因此，即使我們是處於最佳境況，也須抱審慎的態度。

5. 像以往各任財政司一般，我深信我們應該力圖維持一個稅率低而可預測的稅制。在香港經營生意，能獲可觀利潤；香港以此聞名，大部分歸功於本港所能維持的低稅率。不過，最低限度不時想稅收來源可有甚麼不同的組合，我覺得是有益處的。我會稍後再詳細談論這個問題。

6. 我相信隨著社會日趨富裕，市民便自然希望公共服務有所改善，這是十分合理。但是，如果我們要達到維持低稅率的目標，這些服務的開支增長，便須局限在經濟增長的範圍內，不能超越。即使目前經濟情況好轉，資源仍是有限，我們必須對如何運用資源，作出選擇。我們決不能容許公營部門成為本港經濟的負擔，有如其他很多地方一般。

7. 我現在概述一下本港經濟最近和預期的表現



對彭勵治爵士呈遞的第一份財政預算案

(註1)。在略述背景後，我會繼而解釋在未來數年內政府在財政方面所應採取的策略，並公布本年度及1987至88年度與政府財政有關的各項估計數字。

本港經濟：1986年的情況和1987年的展望

8. 在1986年，經濟活動普遍再度活躍。自去年3月起，港貨出口大幅度好轉，以1986年全年計算，更達到16%左右的實質增長率(註2)。港元隨着美元貶值，對我們幫助很大，特別是在本港的歐洲和日本市場方面。這個強勁的出口業績，與1985年錄得的5%跌幅，構成強烈對比。轉口貿易在1986年第二季亦告復甦，來自中國的轉口貨物有增加。1986年的轉口貿易增長率約為14%，而留聯入口貨物增長率則約為13%，因而有形貿易賬實際上達致盈虧相抵。

9. 1986年下半年，私人消費開支漸增，以全年計算的增長率為7%。資本投資亦有顯著的改善。投資額在1985年下跌2%後，在1986年即有7%的增長(註3)。廠房設備及機器開支錄得約8%的增長。製造業在這方面的開支有所增加，特別令人鼓舞，因為這反映出製造業更為活躍，以及製造商有信心這情況會持續下去。

10. 1986年公營部門的開支，以國民會計方法計算，增長了1%，其中政府的非經常開支則告減少，但該幅為增加的消費開支所抵銷(註4)。

11. 因此，在出口貿易強勁增長的帶動下，1986年內私營機構的活動相當蓬勃，致令本港的整體經濟有驕人的成績。1986年，本港生產總值的增長率稍低於9%，遠較1985年約1%的增長率為高，而只略較1984年所達到的為低(註5)。這個數字遠比我年中預測為高。我們取得以上成績，是由於下半年的表現特別出色所致。

12. 隨着經濟活動復甦，第四季的失業率及就業不足率，分別下降至2.2%及1.2%。一般來說，失業率如低於3.5%，即表示實際上已全面就業。事實上，所有行業(值得高興的是製造業也包括在內)的就業人數，均有增加。大多數行業的利息，以實質計算，亦有顯著增加，因為名義利息總額增加的同時，通貨膨脹只屬溫和。

13. 年內，甲貨消費物價指數的平均上升率為2.8%，較1985年錄得的3.2%為低。世界商品價格偏軟，特別是中國貨品的入口價格較低，是令指數上升率下降的原因。不過，由於港元貶值，故自1986年第二季起，消費品的入口價格上升得較為迅速。基於這點，加上本港內部需求更趨堅挺，可能會令通貨膨脹率略為上升。在接近1986年年底時，我們已從各消費物價指數中，找到這個跡象。

14. 我預期1987年本港生產總值的增長率，將較1986年的低，但仍達到令人滿意的水平(註6)。港貨出口的增長率可能會放緩，而本港內部需求則預料會增加。本港主要海外市場(包括美國)的經濟，預料會較去年增長得略為迅速。不過，配額方面的限制，特別是美國市場的配額限制，可能會抑制本港的出口表現。此外，如果美元貶值的速度，在1987年內和緩下來(這個情形看來很有可能出現)，則本港出口貨品在價格方面所增加的競爭力，可能未及1986年。

15. 至於本港與中國之間的貿易，則一直受到限制入口及管制使用外匯儲備的措施所影響。中國，方面固然要輸入貨品，以推行其現代化計劃，但另一方面相信仍會繼續實施某些管制措施。

16. 因此，本年度的港貨出口前景，仍會像以往一樣，受到一些不是我們所能控制的事件影響。根據以往經驗，我們已了解到，要準確估計外來因素共同產生的影響，是何等困難。所以，大家在分析我對出口貿易所作的預測時，應該考慮到這一點。我預期1987年港貨出口的增長率約為7%，而轉口貨物則約為13%。因此，出口總額的增長率預期會

*本刊物附設附錄，詳載本預算案全文

略低於10%，而1986年的增長率則約為15%。

17. 私人消費開支預期會增加7%。政府消費開支則預期會增加6%。

18. 資本投資的增長率預期會略高於9%，私營機構與公營部門在這方面的增長率，大致相同（註7）。

19. 1987年的入口增長率預期為11%，與上述內部及外來需求的預期增長率互相配合。我們預期會有約八十億元的有形貿易赤字。

20. 若把開支中各組成部分的預期增長率合計起來，1987年的本港生產總值預測增長率將會略高於6%。

21. 因此，我預期在1987年，本港內部需求與外來需求的增長，會較為均衡。就業情況應會繼續良好。本港經濟的需求相對於供應而言，將仍保持強勁（註8）。這個情況，加上人口價格上揚的遞延影響，可能會產生一些額外的通貨膨脹壓力。1987年消費物價的平均上漲率預期約為6%，較1986年的3.7%為高（註9）。本港生產總值平減物價指數的預測上漲率，則約為5.5%。

22. 1987年的本港生產總值增長率，以貨幣計算，預期為12%左右。這表示以現時價格而言，本港生產總值約為三千三百億元。因此，以現時價格計算，1987年按人口平均計算的本港生產總值，應該是五萬八千元左右，相等於七千四百美元。

金融事項

23. 我現在轉談金融事項。1986年的經濟表現比預期好，加上利率偏低，而且在年內不斷下降，以致股票價格普遍上升，尤以金融界為甚。舉例來說，本港股票市場表現強勁，而外來投資資金乘著本港的投資收益可能較高，趁機湧入，更加強其表現。

24. 我從前向大眾報導，港元兌美元匯率一直非常穩定，大部分時間皆在一個窄幅內上下。不過，由於一些毫無根據的傳言，謂聯繫匯率可能有變，因此間中仍有人進行投機活動。

25. 雖然這類投機活動只持續一段短時期，但我在此重申，香港政府無意干預這個聯繫匯率制度。聯繫匯率制度是確保本港金融制度穩定，以及維持香港本身安定繁榮的主要因素。此外，香港還奉行自由貿易。基於這兩個原因，香港所處的環境是與眾不同的。

26. 1986年，由於資金湧入港元市場，因此貨幣供應增長率飆升。舉例來說，港元地在1986年下半年增加12%，而在上半年則只增加4%。不過，下半年的分率脫增，是由於12月市民認購上市新股之故。資金湧入香港，亦引致港元與美元利率的差距拉大，以致持有港元存款變得不合算，並無可能免地導致資金外流，以抵銷港元的增長。貨幣供應的增長加快，最終會對本港經濟產生作用，導致貨物與服務的入口有所增加，從而將流入的資金淨額減少或全部抵銷。

27. 很多人認為，貨幣供應的增長率提高，在通貨膨脹方面會有不良影響。不過，我卻懷疑，在我們這個高度開放的經濟體系中，貨幣供應增長與通貨膨脹的關係是否這樣緊密。雖然在1986年第四季，屬於入息較高階層的市民，他們的生活費有增加較快的趨勢，但我認為我們暫時毋須過於憂慮。

28. 在銀行業及證券市場方面，最近成為時尚的是所謂「證券化」的活動。讓我打開牌牌，有些時候令人覺得，穿著者可能正冒著過度暴富的危險。如果沒有足夠的連帶者，可能受風暴所侵而著涼。同樣地，銀行業在當局料理下，雖然已經回復健全，但仍須小心維持足夠的資本保證，否則便會為風險所侵而受損。債務證券化令財務機構面對一種對他們來說是新的風險。這種風險的特點，是以無擔保的票據資產，代替通常有擔保的資產，而這些票據資產的價格，通常對利率的轉變是極為敏感的。此外，在聯繫匯率制度下，本港利率在現時或將來都會經常轉變。

29. 我不想像金融業的創新精神；我們的原則，是讓市場自行發展，只有在有需要保持市場運作正常時，才施加最低程度的管制。不過，認可金融機構的監督當局亦須顧及存款人的利益。新的銀行業務條例已訂定多項條文，規定認可機構要有充足的資本，以支持低風險內具風險的資產。由於有人認為須有約兩年的過渡期以便作出調整，因此這些條文暫未生效，但我希望各認可機構都已及早籌集充足的資本。

30. 銀行業務條例實施至今已達六個月，至目前為止，一切都順利。不過，我們發現有兩處將條例略加修訂，以便澄清若干條款含義。有關方面現正依照條例，就這些修訂條文進行諮詢，在取得行政局的意見後，可望在本年度的會期內，將修訂條例草案提交本局討論。在此期間，銀行監督專員正一直研究為若干特別事項，如由認可機構從事證券及其他業務，以及只集中放款於單一貸款者等事宜，發出守則。經進行諮詢後，銀行監督專員便會在短期內，根據銀行業務條例的有關條文規定，發出守則。

31. 至於證券方面，有兩個富爭論性的問題，仍然是當局加強研究的對象，這就是有關透過公開上市公司投機資料及有關内幕交易的問題。最近在其他金融中心所發生的事件，使我們另有一些新的看法。在過期披露資料方面，有關條例草案的草擬本，已由公司法改革常務委員會及證券事務監察委員會加以研究及通過。一俟取得行政局的意見，當局便會將條例草案公布，進一步徵詢廣大市民的意見。由於整個問題十分複雜，採取這個諮詢步驟，實屬必要。至於內幕交易的問題，公司法改革常務委員會已下了不少功夫；我預期短期內便會接獲有關的建議。這項工作我不輕鬆，我謹此向該委員會致謝。

32. 在1986年，我們目標全球的金融市場迅速發展，亦引致在規管金融活動方面，有顯著的改變。我們在必要時，一定要能夠迅速作出反應，否則，香港作為主要金融中心的地位，會被其他地方取代。此外，聲譽亦是一個極重要的問題。我們不能容許貪婪分子的極端活動，玷污本港市場的信譽，不過，避免過分管制，亦同樣重要。雖然，要在這兩者之間取得平衡，是一件十分困難的事，但我們仍會盡力以赴。

政府財政策略

33. 我在提出1987至88年度的收支預算建議之前，會先說明作出這些建議的背景。大家在研究我的建議時，不應只單看建議本身，而必須同時顧及過去所發生的事情，以及我們對未來所作出的預測。為確保政府財政穩固，以及經濟有穩定發展，制訂一個中期策略，是必需的。

34. 稍後我會提供詳細資料，讓大家知道本港的基本財政狀況，究竟有多穩固。不過，簡單來說，

我們的開支仍然受到嚴格控制，而且與預測的大致相同。另一方面，由於經濟持續好轉，政府的收入，有可觀的增長，因此我們現在可以預期本財政年度的政府一般收入賬目，會有約三十億元的盈餘。此外，各資本基金的結餘亦增加約十九億元，儘管這項盈餘部分是一些意外收入所帶來的。

35. 增加的收入，大部分來自經常性的稅項，這表示政府收入的基礎，確實有所增加，而這個情形在1987至88年度及以後，將會持續。因此我可以以此為根據，計劃將來。目前公共財政展望將會好轉，故此我們可以有更多項選擇，包括進一步增加設施與服務，減輕納稅人的負擔，將財政儲備累積起來，或審慎地採取包括所有這些選擇的措施。我認為最後的一個方法，是向前邁進的正確方針。我將會詳細談及建議，包括有計劃地增加公共開支，以及將納稅人的負擔，略為減輕。

36. 去年，我們首次在預算案裏加入一個中期預測。這類預測不應被看作一個詳細的工作表，而只應被視為衡量工作進度的基準而已。

37. 中期預測是根據多項重要的基本假設而作出的（註10）。我現在談論一下其中的一些假設，並特別指出自上一個中期預測公布後所出現的變化。

38. 首先我談論，中期預測就經濟增長所作出的假設，以及這項假設對於我們的策劃，都是很重要的。在編製1986至87年度預算案時，我們就本港生產總值每年平均增長率而作出的4.5%的中期假設，是在考慮過往的趨勢和當時的前景而作出的。本港經濟的趨向增長率，明顯地一直下降（註11）。在截至1980年的一段五年期間，每年平均增長率為12.3%。自該年開始，這個五年趨向增長率，每年均逐步下降，而我們曾預期在截至1986年的一段五年期間，經濟的趨向增長率是4.8%左右。不過，鑑於1986年的增長率較預期的為高，以及鑑於我們現時對1987年的情況所作出的預測，我認為這項假設增長率需要向上作有限度的調整，因此，我已將用於中期策略的假設增長率，改為5.5%。當然，在某些年度內，實際的增長率會較高，而在另一些年度內，則會較低，這是無可避免的情況，但整體的趨勢才是重要的。

39. 在任何地方，公共部門都有增長的趨向。一名美國記者曾經這樣說：「政府是為收稅而擴充，而且還過不止此。」不過，以香港來說，我們已經把將開支的增長，限制在經濟的趨向增長率內，以抑制公營部門開支在總體開支裏所佔的比率。我們仍須遵循這個方針。在1985至86年度，綜合賬目開支的實際增長率為2.7%，而1986至87年度則預測為4.1%，以這兩年一起計算，開支的實質增長並無超越本港生產總值的增長率。

40. 這項政策所發揮的效用，是有目共睹的。綜合賬目開支在本港生產總值中所佔比率，在1982至83年度曾增至19%以上，在1984至85年度則回落至略超過16%的水平。如要穩定公共開支的增長率，我們必須將公共開支在本港生產總值中所佔比率，限制在16%至17%的範圍內。1985至86年度及1986至87年度內，公共開支在本港生產總值中所佔比率，估計是16.5%。鑑於當局將實施一些重要的新計劃，在未來兩年內，這個比率預測會略為上升，到1988至89年度達到略低於17%的水平。不過，假定我們對經常開支仍然嚴加管制，則這個比率其後應會回落。

41. 在抑制公營部門開支在本港生產總值中所佔的比率方面，我們有很多理由要繼續提高警覺。開支很容易失去控制。本港經濟倚賴外資，故反覆不

定是無可避免，因此，為公共開支增長率和本港生產總值增長率逐年訂下一個確實比率，既不可能且不恰當。我們目前所達到的比率，似乎尚合理些。

42. 從修訂過的中期預算經濟增長數字來看，我們在開支方面可以有較大幅度的增長。因此，各項設施及服務可以作進一步的改善。有鑑於此，我建議將預算期內的總開支增長，訂在平均約為5%的幅度內。經常開支的每年增長率現已略超於5%，想到所涉及的長遠承擔，我實在不希望經常開支增長得更快速。故此，雖然我已容許增加開支，作為提供新服務及改善現有服務之用，但我要強調的，是恢復非經常性的開支，以及加速進行一些有待實施的計劃。過去三年，非經常開支已下跌約20%。

43. 關於開支問題，我談到這裏為止。在收入方面，我想首先談談直接稅與間接稅之間的比例。在1982至83年度，直接稅佔稅收總額的69%，在1983至84年度則下跌至60%。不過，這個百分率現已開始慢慢回升（註12）。其實直接稅與間接稅之間，並無一成不變或絕對正確的比例，但較長遠來說，我認為直接稅佔稅收目前水平更大的比例，對香港並非有利。如果政府的收入過分倚賴間接稅與狹窄的直接稅，則在經濟不景時期，我們很容易會淪於無奈大幅度增加這些直接稅，以支付已承擔的經常開支。

44. 由於本港經濟逐漸增長，政府服務亦有所擴充，嘗試制訂一個課稅範圍較廣的稅制，是確保政府財政狀況穩定的最佳方法，因為這種制度較為有彈性。我並不是說有需要全面加稅；我只是提出一個方法，使稅項負擔能夠由更多人分擔。

45. 我們在處理這個問題時，必須實事求是。我們不想徵收複雜的新稅項，也不想徵收一些須花費大量款項來管理或對激勵作用有損的稅項。沒有這些稅項，我們的財政狀況仍然十分良好。

46. 不過，擴大課稅範圍的一個方法，是將間接稅的徵收範圍擴大。目前，間接稅只向極少數的項目徵收。相信各位議員會記得，前任財政司在去年曾表示，在理論上我們仍可能加間接稅（註13）。除此之外，當然還有其他可供選擇的擴大課稅範圍的方法，例如在必要時將原傳稅稅額擴大。

47. 如果我們要徵收課稅範圍較大的間接稅，以便在可能的情况下取代一些現有的稅項，我們就必須周詳地考慮整套方案，特別要留意這套方案可能會產生的後果。如果方案對市民生活費用有極不利的影響，且在實施方面有困難而又花費龐大的話，便不宜在香港實施。

48. 我今天提出這個問題，目的只是讓各位進行辯論，到目前為止，我仍未決定採取任何不可改變的立場。縱使各位議員不能就這方面的技術性問題表示意見，我也希望知道大家對原則方面的看法。我本人認為，將間接稅層層疊疊擴充，以致每人繳納數額不大的稅款，假如這樣可令財政制度在直接稅稅率較低的情況下，保持穩定亦不失為一個好主意。

49. 不過，暫時來說，我建議在現行的稅制下作出調整，以限制間接稅在稅收總額中所佔比率回升的幅度。

50. 直接稅稅率在1984年提高，這個措施是有鑑於當時的財政預算情況而採取的（註14）。現在的情況容許我們檢討這些稅率，不過，我必須強調，我們的檢討方針，應以審慎為主。

51. 現時若干間接稅及收費，均固定於某個金額

。若要保持這些收益的實際價值，便要定期檢討這些稅項及收費。財政出現盈餘，我們便很容易安於現狀，對此不加理會。但我相信這是個嚴重的錯誤，因為到了一定時候，我們可能要大幅提高金額，以彌補損失。

52. 採取現有預算策略的結果，載於中期預測中（註15）。這個預測顯示，在預測期餘下的期間內，綜合賬目收入較開支為多，平均每年的盈餘約為十五億元（註16）。綜合賬目收支總額每年都超過一千億元，從這點來看，我認為這項盈餘只是一筆能給予我們合理保障的款額。明眼地，只要收入或開支方面稍有增減，就會嚴重影響這項盈餘的餘額。

53. 在談及1987至88年度的預算之前，我要說設本財政年度內政府開支與收入的修訂預算。

54. 政府一般收入賬目的總開支，在未轉撥款項入各基金之前，預料為三百三十九億元，與預算的數額相符。呈現眼前的，是另一年收支預算的成果。所有管制人員都已盡上本分，我很感謝他們。我們實施的現金限制制度，顯然是有效的。

55. 實際上，1986年公務員兩度加薪所引致的開支，較原先在擬定收支預算時預料的略大。不過，非與員工有關的部門運作開支較預算的略低，而按防衛費用協定而須支付的款項亦有所調整，抵銷了加薪所引致的額外開支。

56. 公務員的人數，仍然是決定政府開支額的主要因素。1986年12月的人數，與前年同期的相比，增長率為2%，並無超出訂定的目標，反映出我們對開支的管制十分嚴謹，而我們進一步實施的衝工量值研究計劃，亦頗為成功。

57. 至於收入方面，去年我們對收入的前景並不樂觀，是有理由的，因為1985年的經濟表現有欠理想，同時我們預料這會對稅收產生惡影響。然而，我感到高興的是，1986年的經濟迅速復甦，超出我們所預料的。正如我剛才所說，這個情況令那些與經濟表現最有密切關係的稅收，有相當大的改善。

58. 政府從利得稅、薪俸稅及印花稅方面，得到最大的增進。這些稅項的收益，估計較原先預算的共多出二十八億元。利得稅與薪俸稅收益的增長，甚至超出了1986年初步估計的本港生產總值增長率，這反映出地產業及與出口有關行業的利潤顯著回升，以及薪金大幅度提高。至於印花稅方面，現時股票市場的成交額，亦遠較前數年的高。

59. 一些欠下政府的債項，已提早歸還，數額共達九億元，但這點長遠來說，重要性較低。在這九億元中，約有半數是九廣鐵路公司餘債的還款。去年的預算案指出，這筆款項只是有可能清還而已（註17）。

60. 其他方面的收入與原先估計的，差別頗小，而且各項目的差額大都互有抵銷。整體而言，如果不包括提早歸還的債項，政府的收入預測會較原先預期的高出約四十億元，即8%；如果提早歸還的債項亦計算在內，則增幅會為10%。

61. 撥入各基金的款項淨額增加了十三億元，部分原因是那筆我提過的由九廣鐵路公司提早清還的貸款，已撥入集體運輸基金內。此外，鑑於整體情況繼續有所改善，故此毋須依照原來計劃，將盈餘款項撥入其有計劃基金撥回政府一般收入賬目。

62. 總括來說，由於1986至87年度我所提及的

轉變，本年度初估計政府一般收入賬目會出現的三點五億元小量盈餘（註18），現預料會變為略高於三十億元的巨額實際盈餘（註19）。

63. 至於由政府一般收入賬目以外各基金支付的非經常開支，近年一直有下降的趨勢。這個趨勢是分期進行主要計劃的結果，而非由於任何刻意實施的政策所造成。因此，政府為支付非經常開支和提供貸款而動用各基金的款項較预期的少。雖然今年度的最新預測指出，這些基金款項仍有若干未動用之數，但根據趨勢顯示，這個開支下降的情況，現已接近結束。以總額計算，由各基金支付的非經常開支，較預算的約少四億元，即4%。

64. 由各基金支付的非經常開支減少，另一個重要的新因素是，房屋委員會越來越有能力以本身的資源，去負擔較大部份的非經常開支。結果，房屋委員會在1986至87年度所動用的發展貸款基金數額已見減少。根據現時趨勢顯示，這個減少動用發展貸款基金的趨勢，很可能會持續。

65. 在直接撥入各項基金的收入中，居有其屋計劃基金的收入大幅增加，這是由於一批為數很大的居屋單位，原訂於1985至86年度發售，但結果延遲至1986至87年度才推出。

66. 我在上文提過，各基金的款項是由政府一般收入賬目轉撥的。轉撥各款項後，各基金的結餘，續見增加。各基金的現存總額，淨增了十九億元（註20）。

67. 將政府一般收入賬目的盈餘與上述基金結餘的增加額一併計算，1986至87年度的總盈餘為四十九億元。

68. 鑑於1986至87年度的情況有所改善，我現在預料政府的一般儲備金到本年度結束時，會達到二百億元左右。另外，各項基金會有一百二十億元的結餘，但我們有項或多項或有負債，必須動及（註21）。究竟有多少儲備金才算適當，是沒有金科玉律可根據的。不過，我們要明白，雖然本港的儲備金又再度增加，但以實質計算，仍然較八十年代初預計未出現赤字前稍低。政府預料在預測期內，每年平均會有十五億元盈餘，但這亦僅足以維持儲備金的實際價值而已。

69. 政府的累積財政儲備，大部分由庫務署投資在外匯基金，由基金撥回有息債務證明書。現時，外匯基金條例規定外匯基金所借入的金額，不論貸款來源，總額不得超過三百億港元。但這個限制可在英國國務大臣同意下，由立法局以決議方式更改。由於我們預料本港的財政儲備會穩步增長，因此現在有需要將目前的限制提高（註22）。我已準備就這事在本局提出動議。

1937—88年度預算

70. 在交代過背景之後，我現在提出1987至88年度的開支預算草案、收入預算與盈餘建議。

政府一般收入賬目——開支預算草案

71. 我們所以能夠達致現有的財政狀況，是因為政府對開支的增長採取了審慎的態度。我們如果要維持一個令人滿意的財政預算狀況，就必須抑制開支增長，使其不超過為進行策劃而假設的每年平均5.5%的經濟增長率。我的目標是將公共開支的增長，訂在較這個數字稍低水平，以便有能力應付不可預見的事件。因此，我的1987至88年度預算容許整體開支有4.9%的實質增長率。這個增長率

較1986至87年度的有所增加，但增幅只是略低於1%而已。

72. 我明白到，經過一段時期的節約後，市民對各項服務的需求必會甚為殷切，因此，在訂定公共開支的預算時，我必須顧及這點。不過，我認為政府不應讓開支無節制地增加。對所有新的開支建議，我們必須按照其本身的利弊加以審核，這點依然是重要的。我還認為，開支的增長，應該是為了達到一些明確及既定的政策目標，而非因為普遍流於慣制之故。對於這方面的工作程序，我們不斷作出改善。

73. 我預算撥款四百四十四億元，以應付政府一般收入賬目的總開支（註23）。由於預算有控制開支的需要，去年秋季在當局對各部門當時的運作情況嚴格審查後，我為各部門訂定一些指引，這些指引已顧及我們在維持新設施服務的需要，以及需求方面的自然增長。在若干情形下，由於進行了勞工量研究，為達到政策目標所需的開支，很多時都得以減少。

74. 此外，我預算撥款一點八億元（以今年開支計算則為二點七億元），以支付增設或改善服務的經常開支（註24）。雖然這個撥款額較1986至87年度的多出超過一倍，但仍低於所有部門申請的撥款總額。以今年計算，這筆申請的撥款總額為五億元，大量削減申請額是必需的。

75. 隨著社會的發展，市民對各項服務的需求必然日益增加。我們必須為新的醫院、學校、消防站、出入城檢查站、警署等，提供人手。在人手方面，單是警務服務一項，便佔1987至88年度所需增加額的四分之一左右，這是由於一些主要的新設施行將投入服務。社會福利服務所需增加的人手，則佔整體增幅的8%，反映出現有機構需要增添新設施及聘外人手。整體計算，1987至88年度公務員的增長預計將低於3%。這個增幅較1986至87年度的2%及用於計劃的約2.5%的中期增長幅為高，但為了配合整體增添的新設施，這是必需的。

76. 在開支總額中，有十六億元是留作應付額外承擔及緊急情況之用的。這筆款項是用以支付可能出現（但政府並無作出任何假設或承認）的經濟調整，以及每年都會出現的不可預見或意外的一般開支項目。

77. 政府準備將一至總數達六十六億元的款項，撥入各項基金內，支付非常開支。

政府一般收入賬目——預算草案

78. 我在轉該收入預算草案，在實施任何新的徵稅措施之前，政府一般收入賬目的收入總額預算為四百六十五億元（註25）。這個估計數字反映出本年度的經濟表現良好，並會在1987至88年度內帶來額外稅收。

79. 正如1986至87年度的情形一樣，利得稅收入的增幅，預計會再次較經濟增長的幅度為大。不過，其他方面的業務在新財政年度，或許不能完全維持1986年的活躍程度，故在估計這些方面的收益時，我必須審慎整頓。

政府一般收入賬目——預算草案摘要

80. 將政府一般收入賬目的收支預算草案數字計算後，實施徵稅建議前的盈餘為廿一億元（註26）。

81. 經過一段艱苦的重整期後，現時的財政預算

情況已漸見好轉。正如我剛才提到，目前的情況容許我們稍為減輕過往在調整期內須減加於納稅人身上的額外負擔。同時，為了保持收益的實質價值，我打算檢討一些金額固定的稅項及收費。

82. 我建議實施的一套徵稅措施，會令政府在1987至88年度的收入實際減少三點二五億元，而全年則會減少六點九億元。

83. 倘若實施這些措施，政府一般收入賬目的預算盈餘會由廿一億元減至十八億元（註26）。

基金賬目——預算草案

84. 關於用以支付非常開支的各項基金，我建議將開支總額定為一百零七億元（註27），而本年度在這方面的修訂預算則為九十億元。

85. 開支方面的增長，部分是由於政府已答應在1987至88年度向地下鐵路公司注入股本十億元，同時亦由於政府準備撥款在較龐大的非常開支。正如我在較早時所提到，非常開支近年來一直大幅下降。現在情況容許我們着手處理一些仍未進行的計劃。我已考慮過計劃完成後所引致的經常開支，但我仍建議撥出六十億元，用以進行在1987至88年度動工的新計劃，這筆款項較本年度的多出十二億元。

86. 由於進行計劃需時，因此，這項非常開支的增長，暫緩過一些時間後，才會在現金流中反映出來。在1987至88年度，我們有能力支付較即時的開支，以便較迅速地改善政府在財政及效率兩方面的情況。我打算推行一些更有效地提供政府辦公地方及公務員宿舍的計劃，以及實施多項包括工作電腦化及更換設備等的措施。

87. 直接撥入各基金的收入，是來自賣地、還款、利息及出售房屋單位等方面的收益。1987至88年度在這方面的預算收入是四十七億元，而本年度的修訂預算則為四十八億元。

88. 從政府一般收入賬目將有關款項撥入各基金後，年內的基金結餘預算有六億元的微幅增加，增幅約為現有結餘的5%。這個增幅可維持基金結餘的實質價值。由於我要提出增加非常開支的建議，而這對現金流會產生較長遠的影響，所以基金必須具備足夠的結餘。

89. 將政府一般收入賬目的盈餘及基金結餘的增長合計後，1987至88年度的預算總盈餘將為二十四億元。

計劃及政策

90. 簡述過整個財政預算狀況後，我現在談談一些主要計劃及政策，因為開支預算就是根據這些計劃及政策而作出的。1987至88年度的綜合賬目開支預算為五百三十四億元，其中包括房屋委員會、市政局及區域市政局的開支（註28）。由於土地闢建、房屋、教育、醫療及社會福利等計劃相當重要，而且合共佔去綜合賬目開支的一半以上，因此我會在下文逐一加以討論。

土地闢建

91. 1987至88年度的土地闢建總額預計為三百五十七公頃，而1986至87年度的修訂預計數字則為三百五十六公頃。在新預算期的三個月內，即1988/89至1990/91年度內，土地闢建總額預計為一千五百七十二公頃（註29）。

公共房屋

92. 在1987至88年度綜合賬目的非常開支總額中，撥作興建房屋（包括臨時房屋區）的開支佔三十四億元，而1986至87年度的修訂預算則為三十二億元。這個開支額是很龐大，但尚未包括房屋委員會用以興建出租公屋及房屋單位的土地價值在內（註30）。

93. 根據政府的政策，公共房屋計劃的目標是每年須至少提供四萬個出租及出售單位，其中包括房屋委員會的出租單位和居有其屋計劃的出售單位、私人機構參與計劃的出售單位，以及房屋協會發展出租公共房屋及市區改善等計劃而提供的單位。

94. 房屋委員會在1987/88至1990/91這四個年度內興建的單位，預計較前四個年度的增加14%，其中共有七千二百個單位是根據興建二十六座不合規格公屋的擴展重建計劃而興建的。每年興建三萬個出租單位的目標，並未包括這七千二百個單位在內。因此，未來四個年度所興建的單位，包括私人機構參與計劃及房屋協會的單位在內，預計共有十九萬七千個，即平均每年有四萬九千個單位落成，大大超出我們的目標（註31）。換言之，在未來四年內，我們將可額外為接近八十萬人提供優質的津貼住宅單位。

95. 到1987至88年度結束時，居有其屋計劃首八期的六萬八千個單位中，將有大約六萬二千個落成。餘下的單位及另二萬個屬於後數期工程的單位，現已着手興建（註32）。更多單位將會陸續落成。

教育

96. 1987至88年度的教育開支將為九十八億元，佔綜合賬目開支的18.3%，而五年前的比率僅為14.3%。對於本港的將來，這是一項明智的投資（註33）。中期預見已將這方面可能出現的持續增長，及教育統籌委員會已接獲的建議對財政所造成的影響，一一計算在內。

醫療衛生

97. 在1987至88年度，醫療服務的開支總額將為五十二億元，佔綜合賬目開支的9.6%，而五年前的比率僅為7.4%。除屯門新公立醫院估計所需的十二億元總工程開支外，另有十億元將用作未來數年內改善及擴建瑪麗醫院、伊利沙伯醫院及鄧肇堅醫院。此外，當局亦將動用一點二億元，支付東區醫院的地盤開拓工程及顧問費用。總開支估計達十四億元的發展工程，亦正在若干補助醫院展開。

社會福利

98. 在1987至88年度，社會福利方面的開支將為三十一億元，佔綜合賬目開支的5.8%，而五年前的比率僅為4.8%。市民對這類服務的要求不斷提高，這是可以理解的，但這與其他方面的開支一樣，資源決不是用之不竭的。

其他服務

99. 除了剛才特別提到的各類計劃外，我想請各位注意一項將在1987至88年度內動工的主要基本建設工程，就是連接銅鑼灣花園與知多之間的一段新界環迴公路的第三期工程。此外，當管制農業污染與空氣質量的措施實行之後，環境保護方面的開支亦會增加。

100. 主席先生，我已將作出1987至88年度徵稅情

施的背景，概述一起。我現在會詳述我的徵稅建議。在若干情形下，我的建議在1987至88年度以後，會有更大的影響。在適當的地方，我會指出這個情況。

101. 整體來說，徵稅建議包括數項增加收入的措施，目的是在1987至88年度為政府帶來三點六五億元的收益，這些收益其後會增至四點零五億元。不過，這並不足以抵銷政府因減稅而少收的收入。少收的數額在1987至88年度估計為六點九億元，以全年計則為十點九五億元（註34）。

應課稅品

102. 我首先要談應課稅品的稅項。一般來說，我的建議是基於一個原則，就是稅率應維持其實質水平。我的目的，是確保稅率能大致跟隨通脹率而作定期性的小變動，而不是減少調整稅率的次數，以致增稅必然較大。雖然在貫徹這個原則方面，有時會出現少許例外的情況，但總的來說，我是堅守這個原則的。

入口碳氫油類

103. 我首先要談入口碳氫油類的稅項。我注意到原油價格向上調整，導致燃油價格亦上漲。雖然我不願加重消費者的負擔，但無論如何，我必須維持這類稅收的實際價值。入口碳氫油類的稅率，去年曾經調整（註35）。我建議將汽油的稅率，由每公升二點三〇元增至二點四〇元，以及將路上行駛車輛所使用的柴油，由每公升一點一五元增至一點二〇元（註36）。

104. 專利巴士公司獲退回的柴油稅，將仍然是每公升六十五仙。稅率提高，導致這些公司須額外支出共六百萬，但對巴士車費的影響，即使有的話，亦很輕微。

105. 這兩項加稅措施由今天下午開始生效，估計在1987至88年度會帶來六千萬元的額外收入。

烈酒及入口酒類

106. 在我的建議中，有兩項是與烈酒有關的。第一，不少烈酒的從價稅稅率自1984年以來，一直沒有調整，因此我建議將烈酒的從價稅稅率，增加6%至13%不等，使這方面的稅收自上次調整後，能夠回復其實際價值（註37）。從價稅則保持不變。

107. 第二，我建議將酒類的稅制略為調整，減少各種稅率的數目。蘋果酒及梨酒的稅率將提高，以便與啤酒的基本稅率劃一，故啤酒的稅率將維持為低。這兩項酒的稅率將同樣為每公升一點二八元。

108. 我亦建議將入口乙醇及甲醇的基本稅率，由每公升四元增至每公升四點三〇元（註38），使這些稅率得以維持實質價值，並與非歐洲烈酒酒的稅率保持一致。

109. 上述各項提高的稅率，全部由今日下午起生效。假設消費者不會有抗拒，我估計1987至88年度這方面的稅收將增加五千萬。

入口煙草

110. 入口煙草的稅率已於去年予以調整（註39）。今年會再度調整，以便維持實質收益。

111. 因此，我建議將入口未製成煙草稅由每公升一百九十元增至二百元，而入口香煙稅則由每公升

二百一十元增至二百二十元（註40）。我估計1987至88年度這方面的稅收會增加四千七百萬元。根據建議的加稅，入口未製成煙草及入口香煙的稅率差距，將維持不變，即大約為10%。

112. 我亦建議將雪茄的稅率由每公升二百一十元增至二百二十元，以及將已製成煙草（其他類別）的稅率由每公升一百九十元增至二百元，使這兩個稅率分別與入口未製成煙草及入口香煙的稅率保持一致。最後，我建議根據自1985年以來的通脹率，調整中國製造煙草的稅項，由每公升四十元增至四十三元。上次調整這稅項，是在1985年。我估計這兩項建議會為1987至88年度帶來八百萬元的額外稅收。

113. 有關入口煙草稅的建議，全部由今日下午起生效，預料為1987至88年度帶來共五千五百萬元的額外稅收。

114. 前任財政司曾在1985年提及對煙草徵收從價稅的措施（註41）。政府其後向煙草業人士諮詢，但他們的意見極為分歧（註42）。不過，現行的煙草稅制，以及其連帶的徵稅及退稅規定，並不理想，尤其是涉及香煙時為然。這個稅制很是繁複，而且實施起來費用昂貴。此外，這個稅制亦令本地製造商多付費用，因為他們要預先繳付稅款，在製成品出口後才獲發還，換言之，他們有部份營運資金須用來預繳稅款，因而不能真正運用。入口與本地產品之間的稅率差距，目前約為10%，雖然這絕對符合本港在國際關稅及貿易一般協定所應有的權利和義務，但仍很易招致別人指責本港實施保護主義。

115. 鑑於這些因素，我現時打算在適當時候，改用一個較簡單的煙草稅制，就是按照香煙的數目而不是按照煙草的重量徵稅。在這個稅制下，政府只對預定在本港銷售的已製成香煙徵稅，而不論這些香煙是本地製造或入口的。這個稅制使本港的香煙製造商毋須為入口煙草繳稅，而其中大部份的入口煙草，其後均以製成品的形式出口。在這種情況下，我認為保持一個稅率差距，是沒有充分理由的。我將在未來數月內再進一步考慮此事。

各項收費

116. 我現在談各項收費。根據一貫的政策，各項服務的收費，一般來說應由使用服務的人士支付，除非政府另外作出明確的決定，表示毋須遵守這個政策，則作別論。我們要盡量遵守一項原則，就是所有服務通常都不應獲得補貼，這對我們這個低稅率的經濟體系來說，是非常重要的。為此，政府不斷鼓勵各管轄人員主動提出新的收費建議，確保那些不應由一般納稅人負擔費用的服務，均由享用服務的人士負責。

117. 我打算在1987至88年度內，提高以下收費——首先是商業登記費；其次是車輛牌照費與駕駛執照費；最後是某些簽證及旅遊證件的收費（註43）。除了這些特定的加費外，還有那些在1987年度內進行一般例行檢討的部門收費。這些加費將可在1987至88年度內，帶來二億元的收益，以全年計則帶來二點四億元的漲幅。

商業登記費

118. 商業登記費已在1985年的收支預算案中提高過（註44）。現時每年的登記費為五百元。我建議將該項收費提高10%，即增至五百五十元。這項收費將適用於所有已登記的商戶，不過，每月的營業額不超過某些指定限額的小戶，則仍繼續獲得豁免。這項加費將由1987年4月1日生效，在1987至

88年度內會帶來二千萬元的額外收益。現時為破產欠薪保障基金而徵收的款項為一百元，這個徵收款項是獨立的，不受增加商業登記費的建議影響。

車輛牌照費與駕駛執照費

119. 我的第二項建議，是將去年所定的車輛牌照費與駕駛執照費提高，由即時起生效。我同意前任財政司的意見，在處理這些敏感的收費問題時，「次徵額密但加幅較小」的加稅原則是特別適用的（註45）。我因此建議將收費提高約5%，我估計這些加費會在1987至88年度內，帶來四千五百萬元的額外收入。

簽證及旅遊證件的收費

120. 我就各項收費所提出的最後一項建議，是與一些簽證及旅遊證件的收費有關。這類收費中，有大部分上一年曾在1984年提高（註46）。我因此建議將受今次加費影響的收費，平均提高12%，由即時起生效。1987至88年度的額外收入，將約為二千萬元。

其他收費

121. 1987年內，若干項其他收費將到期進行一般例行檢討，其中包括與水務署、海事署及註冊總署所提供服務有關的收費。我預期在1987至88年度，這方面帶來的額外收入約為一點一五億元，以全年計則為一點五五億元。

稅項寬減

122. 我現在談稅項寬減。我建議將標準稅率略為降低，減低公司利得稅，提高個人和子女免稅額，修訂遺產稅稅率，以及把遺產稅稅率所設定的免稅免稅限額提高。此外，我亦建議修訂稅務條例，簡化對在一年內曾在香港及外地工作的僱員所進行的薪俸稅評稅工作，以及杜絕某些避稅的手法。

個人課稅

123. 在個人課稅方面，我建議——
第一，將標準稅率由17%減至16.5%。
第二，將目前的基本及額外個人免稅合併，作為新的基本個人免稅額，同時另訂額外個人免稅額，計為單身人士五千元，已婚人士一萬元。因此，若將新的基本及額外個人免稅額合計，單身人士的免稅總額便會是三萬四千元，而已婚夫婦的則是七萬元。每年入息低於上述免稅額的人士，將毋須繳稅。新的個人免稅額，以最高數額計算，會較目前的基本及額外個人免稅總額和高出近17%（註47）。
第三，將子女免稅額提高。第一、名子女由九千元提高至一萬一千元，第二、名由六千元提高至八千元。這兩項新的免稅額會較1985年所訂定的現有免稅額，分別高出約22%及33%。
最後，將稅務條例第二附表中的第三段——即目前須按15%遞進稅率繳稅的稅級——由一萬元擴展至二萬元。稅級擴展後，須按20%稅率繳稅的入息額，會提高一萬元，同時，進入標準稅率範圍的納稅人的入息水平，亦會因此提高。

124. 由於全面提高各項免稅額，會令政府損失不少收入，因此，我另外提出一個建議，就是將單身人士及已婚夫婦分別為五千元及一萬元的新額外個人免稅額，按10%的遞進率遞減至基本免稅額的水平（註48）。重新採用這個方法後，我所建議的免稅額，就更能夠照顧到入息較低，但仍須繳納薪俸和選擇按個人入息方法評稅的人士。單身人士及已婚夫婦的每年入息若分別超過一萬四千元及七萬