# 香港怎當大灣區龍頭？

周八駿

鑪峰遠眺

現居特區政府抓住任期最後兩個月，積極準備關於香港如何參與粵港澳大灣區城市群（簡稱大灣區）建設的意見和建議，上報主管該項工程設計的國家發改委。當然，中央有關部門在確定有關方案並報請中央批准前，還將徵詢第五任行政長官及其管治班子的意見和建議。無論如何，大灣區建設已似箭在弦上，必定在較短時間裏發射。

現居政府有關政策局局長稱，香港是大灣區的龍頭。的確，按總體經濟實力、多項軟實力指標等綜合衡量，在大灣區的2區9市，香港排第一。香港有資格做大灣區的龍頭，問題是，特區政府和社會各界需要明白兩點：一是龍頭與其他地方所構成的「龍身」，如何形成一個整體即一條活生生的「龍」；二是「龍頭」如何帶動整條「龍」騰飛。

## 須融為一體形成「龍」

就香港而言，這兩點不只是現在，而且可預見未來，都是兩個問題。第一點所表現的第一個問題是：在「一國兩制」、「港人治港」、高度自治的制度框架裏，香港如何與廣東省珠江三角洲的9個城市以及澳門特別行政區在經濟上融為一體。不融為一體，則無從談「一條龍」。

廣東省珠三角的9個城市，相互沒有制度隔閡，有的只是城市間利益矛盾。澳門特別行政區實行「一國兩制」、「澳人治澳」、高度自治，但是，澳門特區和澳門社會主流民意都積極爭取融入國家主體經濟，尤其積極爭取早日與廣東省珠三角融為一體。

香港有不同於澳門的歷史背景和現實狀況，毋須諱言，目前，在香港不少人抵觸甚至反對香港與內地經濟一體化的觀念和情緒頗嚴重，這是本土激進分離勢力得以鼓吹「本土自決」或「港獨」的社會條件。

國家不可能因為香港有這樣的社會思潮和心理而不推動大灣區建設。香港的問題需要香港來解決。現居政府既然已着手大灣區香港方的規劃工作，就應當明確告訴香港社會各界和全體香港居民，如果我們不願意積極推進與內地，尤其廣東省珠三角的經濟一體化，那麼，香港就不可能與大灣區其他地方形成「一條龍」；香港又怎能成為大灣區的「龍頭」？

## 具備領頭的思想能力

以上第二點表現為第二個問題是：即使香港做了大灣區龍頭，能否提供整條龍以騰飛的正確的思路？

迄今，香港向知識經濟轉型已幾乎蹉跎了20多年。現居政府頗為艱辛地成立了一個主管推動香港拓展創新與科技產業的政策局，不可謂不是一個良好的開端，但是，一年多來有關新產業的形成仍乏善可陳。原因固然比較複雜，不能說有關政策局工作乏力。但是，以香港既有完善和提升本地產業結構的政策思想，欲帶動大灣區其他地方騰飛，是力不從心的。

香港長期信奉自由市場，對於政府介入經濟活動，尤其對於政府為經濟發展提出戰略性意見和建議，甚為反感，遑論政府規劃經濟中長期發展。然而，全球各地經濟發展的普遍規律顯示，拓展創新與科技產業，必須取得政府支持和幫助。何況，香港絕大多數是中小企業，普遍缺乏研究與開發的資本；大地產商雖然不缺資本卻普遍不願意改行從事風險投資。特區政府需要為推動創新與科技產業發展提供政策和資金的幫助。同時，面對經濟全球化呈現暫時逆轉，國際競爭格局愈趨複雜尖銳，特區政府還需要為香港經濟提出中長期發展的指導性意見。試想：如果特區政府不能推動本地創新與科技產業發展，不能為香港經濟提出中長期發展的指導性意見，香港怎能具備做大灣區龍頭的思想能力？

有人稱香港可以靠優勢產業做大灣區龍頭。然而，深圳創新與科技產業領先香港為國際公認。深圳港全球排名也已超越香港港。隨着內地大城市包括廣州、深圳與全球各國大城市的直飛航班不斷增加，香港港口的今天就是香港機場的明天。香港唯一優勢明顯的是金融業，但欲保持金融業優勢，必須融入內地經濟。在這樣的意義上，第二個問題與第一個問題是關聯的。

# 雄安空間大 大灣重合作

永豐金融集團研究部主管 涂國彬

經濟點評

在雄安新區之後，粵港澳大灣區概念接力，受到關注。粵港澳大灣區指的是由廣州、佛山、肇慶、深圳、東莞、惠州、珠海、中山、江門9市和香港、澳門2個特別行政區形成的城市群。

2014年，深圳市政府工作報告首次提出深圳將依託毗鄰香港、背靠珠三角、地處亞太主航道優勢，重點打造前海灣、深圳灣、大鵬灣、大亞灣等灣區產業集群，構建「大灣區經濟」。

2016年12月，國家發改委印發《加快城市群規劃編制工作的通知》，其中提出，今年擬啟動珠三角灣區等跨省域城市群規劃編制。

2017年3月5日召開的十二屆全國人大五次會議上，國務院總理李克強在政府工作報告中提出，要推動內地與港澳深化合作，研究制訂粵港澳大灣區城市群發展規劃，發揮港澳獨特優勢，提升在國家經濟發展和對外開放中的地位與功能，由此上升到國家戰略。粵港澳大灣區是21世紀海上絲綢之路的重要節點，區內總人口超過6600萬，經濟規模超過1.3萬億美元，極有潛力成為繼美國紐約灣區、美國三藩市灣區、日本東京灣區之後的世界第四大灣區。

## 市場：先看好 後觀望

與此同時，大灣區在「一帶一路」戰略中也發揮重要作用。但不可否認，發展所面臨的技術性問題不少，包括跨境的基礎設施和法律制度等，這些都不是一時間可以解決的。

不過，資本市場還是給出了較為積極的反應。大灣區概念股，重點在交通運輸物流，包括五大機場和三大港口、房地產和先進製造業受資金熱捧。4月11日下午A股市場就開始拉升，到收盤時，鹽田港、深赤灣A、香江控股、南山控股等多隻個股漲停。港股市場也在第二日有顯著的升幅，一批概念股炒起，粵運交通（3399）大升11%，珠海控股（908）升9%，深圳控股（604）升7.85%，深圳國際（152）升4%。不過，隨後的表現有所分歧，其中也有雄安概念調整的影響。就如粵運交通、深圳控股和珠海控股在大漲之後選擇回落，目前已經分別回吐了大部分升幅，倒是深圳國際維持震蕩上行，動能持續，做出突破。期間，香港不少官員也表態看好大灣區，時不時給相關概念股帶來支持，但對股價影響相當有限。

## 炒作已過 還看基本面

那麼，粵港澳大灣區，誰是龍頭呢？目前並沒有定論。各區現在是一個相對均衡互相作用的狀態。政府並沒有急於就此表態，而是交給市場作出選擇，大家出來各憑本領賺錢，更達到共贏的狀態，畢竟計劃經濟時代已經過去。深圳有着不可比擬的創新精神，帶動新經濟發展；香港有着得天獨厚的優勢，尤其是金融和物流上，負責與國際世界接軌；澳門和珠海則是發揮旅遊休閒的功能；其他城市也分別承擔製造業基地、交通樞紐等角色。

和雄安相比，粵港澳大灣區已經有所根基，而雄安可以說還是一片荒地。從政策層面上看，雄安獲得更大的支持。說到新區，國家級的也有不少，不過，官方通知中，特別強調了和深圳及上海浦東比較，且使用千年大計的措辭實屬罕見，所以，才會引得資本市場興奮。

雄安好比是一個嬰兒，不會跑不會跳，需要政府這個大家長耐心教導，付出時間和金錢；粵港澳大灣區已然是一個青少年，有自己的優勢和想法，政府媽媽帶一個頭把11個成績優異的青少年聚在一起，告訴他們可以一起合作進步。

從前景看，雄安在被官媒提及前，恐怕沒幾個人知道那是哪裏，一個基建都不完備，沒有港口的城市，難怪有人對它的前景有質疑；而粵港澳大灣區的這9市2區卻是相對發達的多，而這個也不是什麼新的概念。所以，雄安未知性更大，可想像空間更廣，當然，也存在更高的風險。而大灣區則基本都是較為發達的城市，只是看如何互通互融共贏。

從投資的角度來看，兩者均要做好長線的準備，不是短時間可以看到巨大的成果，短線的急漲和調整過後，市場消化完預期，更重要的還看實際成果。如果已經錯過了之前第一波炒作，那麼，也無須過分失落，消息過後，一切還須回歸基本面分析。

# 政府不應參與老人年金市場

獅子山學會營運總監 白仲祺

獅子山下

香港按揭證券有限公司剛剛公布推出終身年金計劃，讓年滿65歲的香港居民購買，投保上限100萬元。年金本身是保險的一種，運作與傳統保險相反。傳統保險收取每月或每年付款，但當符合保險合約的事情發生，例如受保人生病，或遇到意外，便付出一筆資金。但年金則首先收取一大筆資金，然後每月或每一段固定時間派發定額付款給收益人。年金每月可以固定派錢，直至投保人離世。以一名65歲男性計算，假如做100萬元投保額，每年可獲約7萬元，回報率7厘。由於女性預期壽命較長，故年金回報率相對較男性為低，料最高約6.4厘。

然而，香港作為全世界最大的金融市場之一，並沒有原因要政府主動參與金融服務市場，提供保險產品給市民。特別是這個終身年金回報極高，亦有政府擔保，推出後，更加排擠私人保險公司，造成香港更加缺乏保險產品的後果。

## 疑針對貧窮線「扶貧」而設

很多聲音質問為何政府要主動派錢給已經比較富裕的長者。惟事實是，這與政府的扶貧政策並無牴觸。從政府角度，戶口有數十萬現金，甚至數百萬，就算是定期存款，由於現在利息收入非常低，這些人如果沒有工作，沒有收入，很容易能夠符合政府設立的貧窮線。因為政府設立的貧窮線是只看收入，不看資產。從政府角度，很多65歲以上退休人士沒有工作收入，就算他們有大量現金，依然符合政府貧窮的資格要求。所以這個老人年金，可以說是扶貧政策之一。其實，香港的扶貧政策，並沒有分辨真正貧窮人士的能力，所以，獅子山學會一直反對貧窮線的設立。

獅子山學會反對派錢給無需要幫助的人。這些能夠購入終身年金的人，有能力自己從保險公司買入年金，絕對沒有要求政府按揭證券公司設立終身年金。而政府的有限資源，應該留給幫助真正的有需要人士。

# 垃圾徵費宜設免額標準

新界社團聯會(新社聯)副理事長 羅成煥

參政議政

環保是世界潮流，我們都有責任減少污染、減少垃圾。事實上，特區政府也十分重視節能減費，早前更制訂了在10年內減少香港人均廢物棄置量四成的進取目標。然而，以「垃圾徵費」的形式來迫使家庭住戶減少拋棄垃圾，絕不可取。

所謂「垃圾徵費」，依據環境局的建議，將會在市區及鄉郊地區的各類型住宅，包括工商業機構、公營機構等地方推行，並按現時廢物收集的方式實行兩種收費模式，這兩種模式各佔本港廢物棄置量約一半。第一種是「按袋」收費，第二種是「按重」收費。在「按袋」收費方面，往後各住戶都需要購買指定垃圾袋，垃圾袋每公升收費0.11元，預期每戶每月收費數十元，最快在2019年下半年實施，違者將被定額罰款1500元。

## 很多垃圾都無可避免

問題在於，在現代社會，很多垃圾的產生都是無可避免的，而且責任更往往在於產品的生產商上。試想一下，倘若會在家煮飯的話，至少也要買一些米，但米袋的包裝是無可避免的，必然會產生一些垃圾處理徵費，這是不公道的。結果，住戶的家庭開支增加了，垃圾卻始終無法減省太多，豈非與其原意相違背，只白白增加了各住宅的負擔？

更何況，基於垃圾無法完全避免的原因，故垃圾徵費是無人可以擺脫的，但依據同樣的徵費標準，對不同家庭卻會產生不同的承擔壓力。例如每個月40元，對高收入家庭來說或許微不足道，但對於低收入家庭，或以失去工作能力的老弱住戶而言，卻可能會造成一些壓力。可見，「垃圾徵費」對弱勢社群來說是較為不利的，這豈非與特區政府的扶貧助弱方針相違背？

筆者建議，政府可為垃圾用量設定一個免收費標準，如每月垃圾棄置量低於特定標準，可獲豁免徵費。這樣的話，其實更鼓勵市民減費。

其實，政府要鼓勵減廢，與其採取懲罰性措施，不如增強宣傳教育，並改善各社區的廢物回收設施。在基本功夫未有做好前，政府實在不宜推行垃圾徵費，加重基層市民負擔，也會進一步損害港府民望！

# 樓狂皆因利率低

吳幼珉

熱門話題

近年，香港內地樓價一再攀升；兩地都有分析指樓價脫離了實體經濟和居民收入的增長，而樓價卻還是長升長有，牛氣沖天。現在，連一些香港人也像內地居民那樣，說樓價只升不跌了。當然，歷史經驗告訴我們，資產市場的市況不可能一成不變，既然有升的時候，也必定有跌的日子。

## 投資需求支撐房價

有許多機構對樓市進行過調查，得出不一樣的結論，反映那些調查有不一樣的設計。在內地，估計有一半或以上的居民並非是居住地的業主，例如他們會在原籍有自置居所，在居住地則是租客。在香港，假設也有一半或以上的居民並非是本地業主或急於再置業者，如與父母同住的年輕人想擁有自己的居所等。如果沒有那樣的基本消費需求，投資需求就不可能成為氣候。

在內地，樓價快於工資增長，消費需求下降，投資需求支撐房價，發展商和小業主手上有大量的空置住宅單位。當地的城鎮化進程對樓市有正面的影響；但由於多地去年的樓價再翻番，整體樓市供求失衡的問題仍然有待解決。在香港，樓價也脫離了工資增長，對於年輕人來說更是如此；住房問題也成為社會諸多不滿的一個根源。

在樓市持長倉的人希望樓價高，持短倉的人則希望樓價低。在樓市持長倉的人擁有社會的主要金融資源，持短倉者的不滿聲浪則特別大，也能引起社會的關注。

當前，兩地分別實行了一些限購措施或香港所稱的「辣招」，目的都是抑制非自住需求。迄今，成效仍然不大。在香港，人口增長率比自然增長率高；政府近年則力圖增加土地供應，但實行起來卻也遇到了不少阻力。在內地，政府的財政政策仍有利於樓價上漲，成為了有其市場經濟的一景。

香港內地都經歷了長年的和平環境。在和平環境中，樓價長遠來說是不會往下走的。在貨幣供應增加的條件下，樓價在名義上也一定會上升。

2008年以來，美國貨幣供應增加，兼實行超低利率。中國內地的實體經濟表現要比美國好得多，香港經濟也沒有美國經濟那麼糟；但由於港元與美元掛鈎，而美國貨幣政策對中國央行政策的間接影響也很大，縱然中國央行官員並不承認這一點，事實卻相當明顯。因此，中國的貨幣供應是充裕的，貨幣政策與實體經濟表現不匹配。

## 放棄利率對樓價調節功能

在相似的貨幣環境中，兩地的按揭利率都比較低。內地的商業銀行按揭利率是由央行規範的，央行同時也控制着貨幣的供應量；香港商業銀行制訂按揭利率則依靠資金成本和風險評估來決定。如此一來，兩地按揭利率都放棄了對樓價調節的功能。以目前的情況來看，持續的低利率是樓價不斷上揚的主要因素。

提高利率表面上來看會增加一般居民供樓的負擔，實際上也提高了投資者的機會成本，因而抑制了投資需求。如果投資需求減少，房價就會下跌，用家就可能以相對低的價錢買到住宅，因而他們的供樓負擔更會因而下降。窮人是指那些相對沒有錢的人，減息對他們往往是不利的，因為富人比窮人更容易得到貸款，也有較強的盈利能力。減息則減低了那些貸款的成本，因而有利財富向富人轉移。

兩地社會互相影響，內地和香港的樓價上揚，在兩地社會上出現了互相攀比的現象。例如深圳人會覺得深圳的居住環境比香港好，為什麼當地的樓價不能與香港齊肩。而香港人卻認為深圳樓價升得那麼快，為什麼香港就不能升得更快一些。這些心理因素，加上兩地資金實際上存在着許多往來的渠道，那也加速了香港等地樓市的升勢。

而綜合以上所述，仍然可以認為，按揭利率未能抑制投資需求是目前兩地樓價升個不停的一個重要因素。如果這種情況不發生變化，樓價長升長有的局面也難以改變。

# 有線應重整節目

祝之

長話短說

有線電視獲大股東注資，有望繼續經營，現階段是徵集小股東。這一役，有線應集中火力重整節目內容。

在九倉宣布不再注資有線後，有線新聞部主管概嘆好多人只看免費新聞，不願看有分量的新聞，而有分量的新聞，往往要花費。無疑，網上或免費報紙不必花錢，人們可以輕易獲得免費新聞資訊。這類新聞篇幅有限，三言兩語，好些新聞難說得清楚，這是事實。然而，作為一個電視台，內裏的新聞部，做得再好，也只能是一個部門的壯大，不能代表得了整個電視台都壯大。新老細開到口要側重經濟新聞，但這樣一來，「側重新聞」之餘，還要再「側重經濟新聞」，範圍就更狹窄了。

電視台的本質，娛樂是首要的，而娛樂又應多元化：體育賽事、劇集、綜合節目。這些，免費電視台一直在做，收費電視台要做得格外與別不同，才有收費的理由。