

分析師把脈

香港人經歷1997年金融風暴後，都知道由錢堆砌的繁榮是如何虛無縹緲。筆者從經濟產業角度上，看看何解有些歐國似爆不爆（如意、西），或是已爆（希），有些就更是未曾爆（一眾歐洲小國）？

由於版位問題，筆者只以現時熱炒的西、法及荷國作研究。事有湊巧，此三國均屬不同經濟實力的代表，如法國是歐元區兩大巨頭之一，西班牙為豬國中第二大國，荷蘭則在歐洲財政健康國中排第一（以佔GDP計，撇除德、法及意、西後）。故此，以這三國作研究對象是最好不過。

產業結構決定是否爆煲

雖說大家同屬歐洲區，不過產業結構卻不盡相同。銀行業對法國經濟作用舉足輕重，這亦在金融地產及商業佔當地GDP比例中高達三成以上可見一斑（見表）。而荷蘭情況亦頗為相似，把商業及金融服務業一併計算後，比例亦近20%；反觀西班牙，商業佔GDP只約10.7%，就計算入金融業（3.8%），頂多都只有14.5%，與法、荷大為不同。

再數到西班牙，撐起半邊天的是貿易及旅遊住宿，佔GDP逾22%。不過，雖說西國自古都是貿易大國，觀乎入歐後持續出現貿易赤字，難以想像該國可靠出口維繫經濟；相反，西班牙旅遊業興旺，根據世界旅遊組織數據顯示，以2011年入境旅客人數計算，西班牙只緊隨法國及美國之後。由此可見，相對於貿易運輸、旅遊住宿行業似對西國經濟佔有重要地位。

西班牙銀行負債多寡固然對該國優劣與否有決定性影響，但話說回來，歐債已炒兩年有多，法國財赤高企，與豬並無分別，西班牙則似爆不爆，而荷蘭亦身近豬國，何解又未感染豬流

感？

先講法國，從歐元區部分行業GDP增長圖中可見，經過金融海嘯後，除了建築業仿似無底深潭外，其他如資訊科技或金融業等都出現不同程度復蘇。以後者為例，自2004年由美國大量引入不同金融產品後（如MBS等），歐元區金融業發展迅速，就算2010年歐債爆發後，金融業發展亦未見大幅回落。雖然金融服務於區內的重要性並不高（佔GDP只約5%），但對於以金融業為主如法國等，於歐債問題纏繞下提供了第一安全網。

熱錢建築業難谷經濟

與西班牙相似，荷蘭都是以貿易及旅遊住宿業為重，工業為輔。於近年歐元區內，貿易及酒店店都已起碼恢復至金融海嘯前一半程度，表現尚算不俗。另外，眾多行業中，表現最差定是建築業，不但一沉不起，更已跌穿2000年低位。除了貿易、旅遊住宿及工業外，西班牙及荷蘭的第四大產業便分別是建築業及金融商業類。在歐元區建築業跌穿低位同時，金融業卻仍見堅挺，這或可解釋為何荷蘭未染豬流感，西班牙則已搖搖欲墜。

在此再次證明，產業結構對經濟能否健康發展絕對有決定性影響。無論是金融或地產業等，都是以錢堆砌出來的產物。他朝若果錢一走，難以想像獨以金錢維繫的經濟（如法國）如何招架，這亦是為何筆者一向不甚看好如法國等。反而荷蘭般以貿易運輸等未受大量熱錢侵襲支撐的小國，今輪歐債風暴中應能避過一劫。至於西班牙，雖然其貿易及旅遊業仍然強勁，但累積已久的大象工程（建築業）實在是一

大計時炸彈，其影響性更可延禍至銀行業。喜以熱錢及白象工程谷經濟者，死路一條。

產業論經濟 法西甚不濟

交通銀行香港分行市場部 劉振業

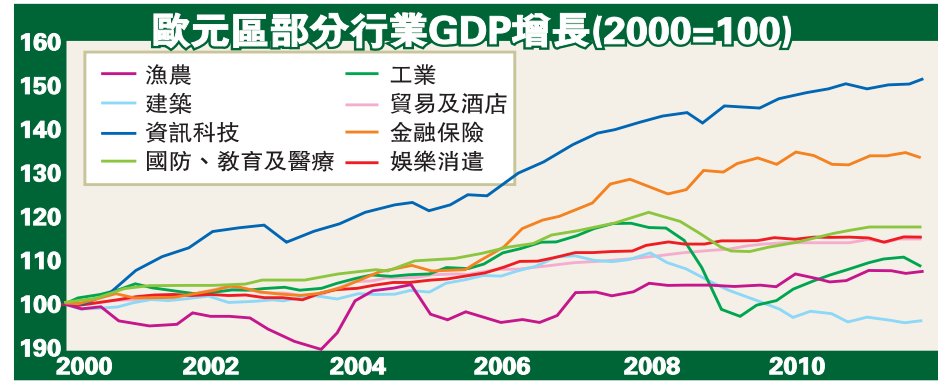


Table titled '法、西、荷首五大行業GDP佔比*' comparing the top 5 GDP sectors for France, Spain, and the Netherlands. Sectors include Education/Healthcare, Financial, Commercial, Trade, and Construction.

對橫琴規劃發展的八項建議

港澳發展戰略研究中心主任 劇轍元

名家指點

2009年8月14日，國務院正式批准實施《橫琴總體發展規劃》，將橫琴島納入珠海經濟特區範圍，要逐步把橫琴建設成為「一國兩制」下探索「粵港澳」合作新模式的示範區。2009年12月16日，橫琴新區管委會揭牌，為廣東省政府派出機構並委託珠海市政府管理。橫琴新區管委會自成立之日起，雖然做了大量前期工作，但縱觀現時橫琴的城市定位、功能設計、產業布局、整體規劃，均沒有站在全球戰略及珠海澳門兩地可持續發展的高度去思考籌劃。橫琴新區管委會必須以極超前的全球意識去看待澳門和橫琴一體化的問題，並從整體產業鏈中的各個板塊作伸延構想，按國務院「十二五」規劃成世界級綜合休閒度假中心目標進行整體產業鏈配套、規劃及布局。

《國務院關於橫琴開發有關政策的批覆》在企業所得稅方面，明確對橫琴符合條件的企業減按15%稅率徵收企業所得稅。這是新《企業所得稅法》實施後，橫琴是東部享受企業所得稅15%優惠政策的首個區域，十分有助於激勵和促進橫琴新區旅遊休閒、商務服務、金融服務、文化創意、中醫保健、科教研發和高新技術等產業發展。

橫琴規劃須全盤考慮

目前，全球有實力的世界知名品牌，全都對中國這一世界最大的市場虎視眈眈，或搶佔先機，或競相開拓，希望分一杯羹。在可見的將來，中國仍然會是全球增長最快、最具潛力和最大的市場，面對這樣吸引的市場，試問那個企業會不嚮往和不動心？正因如此，現可謂集天時地利，有條件成就澳門、橫琴一城兩岸一體化的橫琴新區的建設和興起，可謂應運而生，正當其時。橫琴新區在產業功能規劃上主要全盤考慮，取長補短，經濟上各有所得，客源上共同爭取。如能做到的話，橫琴才算是真正的成功，澳門作為全球博彩業的龍頭地位就能得到鞏固和發展，同時也有益於橫琴和珠海經濟的發展。更為重要的是澳門、橫琴一城兩岸一體化的構想是一個創新偉大的系統組合工程，是前無古人的新產業鏈商業模式。

因此，橫琴新區管委會要認清自己的角色和定位、職能和作用，其主要任務是為了配合和利用澳門這個已是全世界賭業收入第一，而基礎設施極不相應和不完善的經濟體，做一個擁有自身話事權，能為珠海的未來爭取更大更重要利益的掌門人。在城市功能定位、產業規劃、商業布局、休閒購物、招商引資等方面，橫琴政府應着重籌劃和處理好以下幾個重大課題：

- 一、橫琴要預留足夠土地以作興建世界一流的展覽館、會議中心和相關配套的高級商務區，也要有足夠的商業區，要讓世界級品牌設立專賣店，更要專門預留一些最好位置的區域，才能真正合理滿足高、中級品牌店及客戶群的需求。還要為滿足旅遊度假和商業需求的酒店群、高級別墅群、公寓和高尚住宅區，以及餐飲、娛樂設施等必不可少用地。
二、免稅購物天堂的規劃、布局來建造橫琴。在稅務方面應該和澳門不能有差異，甚至

在某些方面還要比澳門更優惠、更有特色，借此吸引全世界著名品牌來橫琴投資建立長期固定成行成市的形象專賣店。

三、安排世界級的各類國際級知名品牌定期展覽，作為批發銷售交易的平台和進入中國的窗口，讓這裏成為全球著名高級奢侈消費品的長期展覽和交易中心。

澳門存在發展瓶頸

由於得到中央政府的大力支持，澳門自回歸後的十年，已經打破賭業的獨家壟斷局面，由一家變成六家企業經營博彩業。自2006年起，單從博彩收入，澳門已超越了美國拉斯維加斯，成為全球最大的賭城，而今天的收入更是拉斯維加斯的五倍。雖則如此，但澳門今天的整體規劃和設施遠遠比不上拉斯維加斯，甚至連新加坡都比不上。由於土地資源受到限制，單從澳門本身來講，是永遠無法超越拉斯維加斯的。至於城市功能、產業規劃和配套設施的完善性和多樣性，整體來說亦不能跟新加坡相比。因此，澳門留了空間給其他國家和城市或有機會從後趕上，或在將來超越、取代澳門。此乃澳門的先天地缺陷和發展瓶頸。

中央就看到了澳門發展不足的問題，所以把橫琴這一片最寶貴的土地資源規劃作珠海與澳門合力打造成國際休閒旅遊中心。為此，首先就要從澳門、橫琴的城市功能融為一體和產業鏈延伸去考慮、布局和規劃。這樣才有可能使澳門不被歷史淘汰，並待該綜合休閒旅遊中心建成後，就能真真正正地徹底打敗、超越、取代拉斯維加斯。

但從今天橫琴的城市功能、產業規劃和招商引資模式來看，實是有點不倫不類，因它們都缺乏上文所說的產業規劃和布局的成功重要元素，亦沒有按國務院「十二五」規劃所定的產業鏈規劃進行布局。

澳門橫琴各有想法

現時，澳門、橫琴兩地政府各有想法，各自為政。橫琴新區管委會也把橫琴當成是一個不務正業和毫無創新思路、極普通好像是三流獨立開發區來進行城市功能和產業規劃。這是與國家對澳門、橫琴融為一體的高層次期望是不相符的。

橫琴新區管委會手握一定的土地資源使用權和審批權，從現在的招商引資模式來看，筆者認為，既不科學、不透明，也不公平、不公正，更不合規地把有限的土地資源，盲目地、不計成本效益地傾斜到一些風馬牛不相干的產業上。例如，毫無新意且毫無經濟前景地在區域裏重複投資去引入所謂海洋動物世界項目，浪費橫琴近三分之一寶貴的可用土地。須知，橫琴實際可用28平方公里，海洋動物世界佔用8平方公里。更何況，在一小時半的生活經濟圈內的香港已有世界聞名的海洋公園，澳門加上珠海現時的良好人口還不超過170萬人，橫琴海洋動物世界何來穩定的客源市場？何來經濟效益？試問橫琴政府您們是否有評估過這8平方公里土地值多少錢？將來這土地的投入和產出比又是多少？

另一方面，澳門政府由於受到自身條件所限制，只能本位地和主動地企圖把一些佔地多而

熱門話題

立法會要清瘀血割毒瘤

李加利

立法會「拉布」者的所作所為，已經到了可以形容為「人憎鬼恨」的地步。「拉布」者的真面目也是暴露無遺。簡單扼要地說，那就是：不做正經事，專做搗鬼鬼。

「拉布」者的言行，可以名之為「二無」、「二劣」。「二無」是無聊、無恥；「二劣」是惡劣、卑劣。要說明這樣的判斷是很容易的。一方面，身為立法會議員而做這種事實是在無聊透頂，而由人民以公帑養着的議員不做正經事，是不是厚顏無恥？另一方面，因「拉布」而影響立法會議事的程序正義，甚至造成「流會」，每日白白浪費公帑約100萬元，如此情狀，又是不是惡劣兼卑劣？就事論事，「拉布」性質，政治鬧劇，一言蔽之，有破壞性，無建設性。

「拉布」鬧劇無聊透頂

與「拉布」有關的事，或者說「拉布」者的企圖，是想阻止立法會有議員出缺時的替補機制條例草案通過。「拉布」者的居心其實是很容易看出的，因為發起「拉布」者正是觸發要制訂這一條例的始作俑者。話說前年反對派在立法會的兩黨（其中一黨已分裂）發動「五區總辭、全民共投」，結果一場補選，1.5億元公帑「倒錢落海」了。1.5億元，大約可建300至400個大小不同的公屋單位，看在公屋候輪冊人士的眼中，這種無聊透頂的做法，白白浪費這麼一大筆公帑，是不是無聊？是不是作孽？

替補機制條例的制訂目的，最主要的一點就是為了防止再這樣子浪費公帑。同時，也防止再有人上演這一類政治鬧劇。制訂這一條例，絕對符合大眾利益，絕對符合主流民意。可是，「拉布」者就是要阻止條例草案通過，如此居心，良乎？不良乎？

「拉布」者的醜惡行爲，除了阻礙條例通過，更有甚者，就是影響及妨礙其他議案

（包括重要議案）的順利通過，因為，立法會人數總共就是60人，一天時間最多也只是24小時（平時會議時間只是8至10小時），「拉布」佔去了一天，甚至造成「流會」，除了遞補機制條例草案無法順利三讀，其他議案當然也無法按正常程序進行。不要忘記，一次「拉布」或「流會」，不但浪費了時間，每天約100萬元的公帑開支也「倒錢落海」了！假如這是「拉布」者自己的錢，他們肯這樣做嗎？很明顯，「拉布」者確是私心自用、罔顧公義之人。

市民有權有責發出呼聲

「拉布」這種惡行劣行還有一個非常深遠的影響，即：今後在立法會內，不論任何議題，只要有個別議員不滿，而且想「發噏風」，他就可以採取「拉布」戰術，不惜「阻住個地球轉」，其結果，就有可能令香港癱瘓！試想，假如許多重要的、緊急的法案，都因為「拉布」、「流會」而不能及時順利通過，香港的正常運作不就陷入癱瘓狀態了嗎？

為今之計，就是要清除立法會的「瘀血」，割掉立法會的「毒瘤」。怎麼辦呢？一方面，市民有權也有責發出呼聲，甚至對「拉布」棒喝：你們錯了，大錯特錯！市民不容許你們這樣做！不容許你們浪費公帑！不容許你們破壞立法會的程序正義！不容許你們用這種看似合法，但實際上是下三濫的招數來癱瘓香港！

另一方面，今年9月的立法會選舉，是一個「清瘀血、割毒瘤」的大好機會，選民的神聖一票，就是手術刀。選民向「拉布」者大聲說不，拒絕將選票投給這些「有破壞，無建設」的惡人。立法會沒有了這類不知好歹的「拉布」者，運作就可以回復及保持正軌，那就「一天光晒」，重歸正常。

點金大中華

中國應開放生二胎

北京大學社會學系教授 李建新訪談

70年代執行至今的計劃生育政策，初衷是應對人口過量增長。然而越來越多證據顯示，中國已然進入未富先老階段，生育率更跌至歐洲平均水平。中國人太多了嗎？北京大學社會學系教授李建新做客本期節目，希望聊作解答。

（點：點金大中華 李：李建新）

點：承接您新書的名字《中國人太多了嗎？》，您的答案是什麼？

李：絕對數值上，大部分人都會回答說中國人太多，說太多的人都隱含了一個假設，就是中國人太多是負擔，而這一個價值判斷。如果從事實的角度看，判斷人口多少，應該遵循人口自身發展的規律。其中，多和少是數量問題，老和少是內部結構問題，所以回答多和少，針對我的這本書來回答是：不多。但要注意回答的角度不是從數量上來說，而是從內部結構來說。

2010年人口普查結果顯示，0至14歲人口佔總人口的比重為16.6%，比2000年快速下降了6.29%，而60歲以上的人口比重是13.26%，比2000年上升2.93%。中國已經明顯處於少子老齡化趨勢，而且此趨勢正在加快。在過去20年中，低生育率已經使得年輕人口減少了30%。

對內地來說，造成少子老齡化最直接的原因就是計劃生育。計劃生育直接使得生育率下降，從而導致年齡、性別結構改變。對於封閉人口來說，年齡性別的變化本來是由出生率及死亡率決定的，但計劃生育強行干涉之後，內地出生率大幅下滑，使得人口結構迅速改變。

點：現在中國的生育率處在什麼水平？

李：從20世紀90年代開始，人口生育率就已經降到了更替水平以下，也就是令人口數量不增不減、結構穩定的水平。雖然2010年的

普查數據沒有公布生育率，現在普遍的學術界推算，總和生育率是在1.5，即按照2010年生育水平，平均每個婦女生育1.5個孩子，這個數字還在跌。現在通常來說，在人口死亡水平較低的前提下，追求人口內部結構穩定，則總和生育率應該在2.1左右。

點：現在就需要放開二胎嗎？我們的資源能否應付？會否加劇貧窮？

李：我們現在肯定的是從1980年以來，以獨生子女政策為中心的計劃生育，因為我們已經持續低生育這麼多年了。過去內地一直宣傳：中國地大物博，但人均資源少。但我認為這個預設是錯誤的，它是在封閉條件下預設的，認為人口增長會逼近資源的極限，所以中國人口應該減少。

但實際上，人口不是導致資源環境問題的首因。真正的原因是，粗放的增長方式消耗了太多的資源環境。舉例來說，中國人每年餐桌上的浪費可以養活2億人口，只要一個小小的改變，就可能提供給資源環境很大的空間。

點：從實際情況來看，放開計劃生育的阻力是什麼？

李：來自兩方面，一是認識上的誤區。單純認為人口絕對數量多，需要控制，不然資源不敷使用；第二方面是來自既得利益層的阻力。很多基層的行政運行都是靠超生罰款、社會無養費，之前曾有媒體報道，計劃生育辦僅僅一年的「社會無養費收入」就有200億人民幣。中國實行計劃生育到現在已有30多年了，形成了比較大的利益集團。

點：放開二胎就能提高生育率嗎？

李：不一定。因為現在的生育主體都是80後、90後，他們的生育意願、觀念、行為，和他們的父母一代是截然不同的，再加上撫養成本，都會影響實際生育行為，所以即便政策

沒有經濟效益的行業向橫琴轉移，如大學園區、中醫藥產業園及中小企等，與橫琴定位不符。橫琴新區管委會不反對和阻止，就已經是極不負責任的表現！其實，這樣做已經是嚴重損害了國家、珠海、澳門的長遠利益了。

站在國家的立場，錢不是最重要的。重要的是，不能破壞了國家長遠的利益和部署，不能破壞澳門橫琴融為一體有機會成為全球最大博彩業和休閒購物中心的地位。如果整體城市功能產業結構規劃失誤的話，澳門、橫琴一城兩岸一體化在不遠的將來完全有可能成為下一個走向沒落，像今天被淘汰的拉斯維加斯！

兼顧兩地長遠利益

所以，我深信如果澳門、橫琴不盡快融為一體來進行現時產業鏈的延伸、擴大，不站在全球綜合消閒旅遊業競爭的高度考慮、進行多元化發展，並以新的產業鏈延伸去進行規劃和建設，被淘汰是早晚的事。

針對以上的問題，澳門、橫琴一城兩岸一體化的新區構想要本着兼顧兩地的長遠利益，共同發展繁榮，不應以本位利益和短期利益為重；要深入和充分溝通、科學和全面評估、專業和系統論證，形成共同理念和共識，方能最後決策。為此，有如下八點建議，僅供兩地政府的參考：

一、橫琴新區管委會應主動找澳門政府，把構思進行廣泛溝通，探討有關澳門、橫琴一城兩岸一體化的長遠戰略意義和利害關係。坦誠交流爭取最快達成新的共識。

二、對於用產業園區立項已獲批准的項目，必須聘請國際級的著名產業評估顧問公司，對項目建成後的使用效益和對政府稅收貢獻作出深入分析、評估和比較。

三、兩地政府成立高層次的工作小組，盡快聘請具有相關經驗的世界一流專業顧問公司進行研究。

四、由於現有的產業、城市功能規劃將會有重大調整，所以放慢或暫停現時所有的新項目的審批工作，直至全面產業規劃完成。待調整後的整體產業、城市功能、布局規劃確定後，再按產業布局進行項目公開招商。

五、各項招商要合理地提高門檻，優先給那些國際上著名、有經驗、有實際資金、經營能力和有信用的大企業。

六、跟原來已成立了項目公司的企業重新談判，說服他們按新產業結構作出調整或進行置換。

七、1)要求澳門政府對橫琴的巨大基礎設施投資有所承擔；2)要求澳門政府能用低息貸款、債券或其他融資方式給橫琴新區進行前期基礎建設投資的資金過渡性支持；3)由澳門、橫琴政府聯手牽頭招商或投資主要的公用設施；4)由澳門政府出頭說服六大賭場經營者，在橫琴投資為相關賭場和會議展覽中心配套的高、中檔度假酒店群、出租性高級別墅群和公寓等設施。

八、如果所建議的澳門、橫琴一城兩岸一體的構思和現時中央及地方政府的法規有抵觸的話，就應由澳門、橫琴的工作小組共同提出一致可行的方案，去向廣東和中央政府爭取得到新政策支持。