時評

釋放民間投資 形成經濟新動力

李克強總理前日發表重要講話，坦言「過多依靠政府主導和政策拉動來刺激增長，不僅難以為繼，甚至還會產生新的矛盾和風險。市場主體是社會財富的創造者，是經濟發展內生動力的源泉。」這再次釋出推行深層次體制改革的強音，意味中央今後將減少，以至逐步放棄依賴政府直接投資拉動經濟增長的做法，決意通過深入的政府職能轉變打造公平市場機制，以此釋放民間投資的增長空間，形成下輪經濟發展新動力。

政府大規模直接投資的眼前好處是能保住經濟增長，短期內能夠形成一個相對穩定的局面。卻掩蓋不少累積下來的深層次矛盾，不僅不能化解發展難以持續的難題，而且令經濟硬着陸的危機加深。新屆中央政府敢於放棄短期利益，決心清理政府投資的積弊，顯示出放眼長遠的施政智慧和勇於承擔的魄力。

中國以往經濟運行模式的弊端已浮現。大規模政府投資形成巨量低效益甚至無效益的基建項目和種種非理性投資，造成嚴重產能過剩和大規模政府負債，令經濟循環漸趨惡劣境地。要害部門官員控制大量國家資源和權力，巨大利益之下貪腐難絕，權力尋租空間無法根除。國家資源以「政府投資」名義，由種種途徑流入權貴階層手中，加劇貧富分化和階層對立，增加社會的不穩定因素。如近期被查的「大老虎」劉鐵男，掌控國家能源建設審批權，涉嫌公然拖延以求私人利益，以致大量國家項目遭積壓；被檢舉後，才突擊簽發項目以避責。如此行為，可說絕非個別現象。能否全面改革，下放審批權釋放市場活力，已關係中國的發展前景。

改革的關鍵是成功推行政府職能轉變，打造公平公正的市場機制，釋放民間資本進入經濟循環的空間。正如李克強所言，推行政府職能轉變的核心是兩個輪子齊頭並進，一個輪子是「該放的權堅決放開到位，激發市場主體創造活力」；另一個輪子是「該管的必須管住管好，創新行政管理方式」。

該放的權力首要就是減少政府審批權。只有放權民間，才能大幅降低民間資本准入門檻，激發民企規模的增長；才能直接消減官員權力尋租空間，控制貪腐蔓延；才能促使政府從市場直接參與者的身份退出，市場才有望真正做到公平公正。「該管的必須管住管好」，是發揮中國特色下政府部門的強大協調能力，放棄微觀干預，保持宏觀調控能力。成為市場公平機制的強有力監管者，並進而成為市場的服務者。政府對市場的發展不再是限制者，而成為促使市場運轉更高效廉潔的潤滑劑，並引領整體經濟發展，避免惡性競爭和重複建設。

放棄大規模政府投資，不僅有利杜絕社會經濟風險的進一步累積，並為民間資本製造進入經濟循環的空間。「兩個輪子」的政府職能轉變順暢運行，公平公正市場機制才有望形成。改革三部曲做好了，對釋放市場增長空間有巨大助益。但利民之事，必損及少數既得利益者，改革阻力不容小覷。要保證改革能貫徹到底，必須將權力關進籠子，放在法律的監管之下，放開輿論和社會的監督權。改革攻堅戰已吹響號角，實現中國夢正在踏出堅實的步伐。

香港商報評論員 殷翔

商報快評

公務員加薪幅度合情合理

李哲

人工，當然愈多愈好，並且至少高於通脹，否則購買力不增反減。

昨日，公務員薪酬趨勢調查委員會公布，今年度高中低級公務員將獲分別加薪3.4%、4.8%和5.3%，在扣除遞增薪點後則是2.6%、3.9%和3.9%。對比同期約3.6%的通脹，實際加薪幅度基本跑贏，尤其是中低級別，變幅不小。

與此同時，由於這個指標是根據市場作出調整的，這也反映了現時整體勞動市場穩定向好。

加幅已跑贏通脹

有意見認為，扣除增薪點後看，加幅實跑輸通脹，因而認為加幅並不合理不足夠。惟事實上，真正落袋的薪金加幅，實跑贏有餘，因公務員的購買力已獲得增加。

有這樣不同的看法，原因之一在於對增薪點的看法不同，對應否納入薪酬加幅的考慮之內，有不同意見。作為一個保證每年自動加薪的機制，這是理所當然的，這並不是加薪的一部分，而是薪金自然增長的一部分。

另外，薪酬調查之所以每每跟通脹掛鈎，關注重點乃購買力是增是減——只要購買力有所增加，以此衡量已是好事，否則比較意義何在？

當然，掛鈎對象除了通脹，也可以選擇其他。就如現行機制，就是直接與109間公司180253名僱員的薪酬掛鈎，當中既有82間規模較大的公司，亦有27間規模較小的，最終公務員薪酬變幅就是這些樣本的變幅。

可以說，這次的結果，既與市場掛鈎，實際加幅也已經跑贏通脹，可謂合情合理。誠然，薪金無疑愈多愈好，但也宜見好就收。相反，漫天開價則顯得無憑無據。

不宜輕採非劃一方法

當然，公務員人數眾多，牽涉很多不同工種，由一般文職到紀律部隊都有，只靠薪金分成三類，然後分別劃一調整，不同人員難免有不同意見。

基於制度建設考慮，上述機制有其簡單的優點，就如本港的簡單稅制不會像美歐等地那麼複雜，故此不宜輕言採取非劃一方法。

折衷而言，不循工資入手，轉而透過改變工作模式，例如調整人手、編更、以至權責安排等，或許更能針對不同部門的需要，不必撼動一直行之有效的公務員薪酬機制。

自由市場之下，僱主僱員其實都可自由尋找合適的工作。合則來，不合則去。只怕自由失去，沒有選擇。

公務員的最大優勢，應該是「鐵飯碗」，只有僱員炒僱主，沒有僱主炒僱員（除非嚴重違規）。

「所有動物生來平等」，不過公務員比其他僱員更加平等。如果公務員不滿加薪幅度，相信更有條件透過市場手法，去爭取更加適合自己的薪酬待遇。

發揮和提升香港優勢

周八駿

鑪峰遠眺

4月27日下午，特區政府財經事務及庫務局局長陳家強回應張德江委員長當天上午會見香港經濟民生聯盟訪京團時的講話，稱：「我覺得香港的經濟具有優勢，當然香港是一個服務型經濟、是一個開放型經濟，所以面對全世界的經濟逆轉時，我們的靈活性和如何面對應變是需要加大力度。」

好吧，就讓我們來看一看香港具優勢的服務型經濟面對全球經濟逆轉時，如何發揮靈活性來積極應變？

港某些經濟優勢在弱化

全球經濟仍不穩定仍欠明朗。美國復蘇步伐緩慢，歐元區經濟正再度衰退。國際貨幣基金組織在今年首季數度下調其對全球和發達國家經濟預測數據。

同時，香港經濟增速放緩。地產市場已呈明顯下調迹象。股市雖呈回升趨勢，但起伏甚大。金管局總裁陳德霖最近警告香港經濟過熱，指的應是不久前現象。今年下半年和明年上半年，香港經濟收縮的機率遠大於膨脹的機率。亦即是說，香港服務型經濟無論對外還是對內市場競爭壓力都將加大。

有沒有優勢？優勢多大？就看在緊張的經濟環境下能不能戰勝競爭對手？

舉一個例子，2009年是60年來全球貿易首次負增長，而且，跌幅達10%。這一年，中國內地無論進口、出口還是外貿總值都是同比下跌，但是，中國內地外貿佔全球貿易的比重依然增加。這就是競爭優勢。當然，還反映更深刻的因素——全球經濟重心「東移」的大趨勢即使在全球金融危機和全球性經濟衰退最深重時依然沒有逆轉。

說這些年來香港經濟的一些優勢在弱化，正是指在愈益激烈的全球和區域競爭中，香港一些產業或行業被競爭對手超越。如果同期香港的這一些產業或行業依然有增長，則為相對落後；如果那些產業或行業是萎縮了，則變成了絕對落後。二者區別，與相對貧窮和絕對貧窮的區別相似。

香港的港口運輸業優勢弱化是無可否認的。相比較新加坡、上海、深圳等地港口，香港在貨櫃運輸上的排名在節節下降。這固然是相對落後，但若不加以鞏固和提升，則不能排除向絕對落後轉變的可能。

金融業是今天香港服務型經濟依然最為自豪的產業，但是，依靠國家主體經濟的趨勢不是弱了而是不可逆轉也不可阻擋地加強。說香港國際金融中心前途繫於國家毫不為過。特區政府和有關金融當局在游說中央加大支持香港拓展人民幣離岸中心地位時所用的最有力的理由之一是，與新加坡國際金融中心相比較，香港是國家的一部分，能夠在維護國家金融和經濟安全上讓中央放心。但是，近一年來，推行了一系列「香港至上」、「香港永久居民利益優先」的政策，豈不是與香港金融業靠國家背道而馳？

一寸光陰一寸金

香港是小而高度開放的服務型經濟體，必須以擴大對外服務來壯大自身經濟，必須通過充分發揮自身優勢來鞏固和提升已有優勢。而對外輸出服務不同於對外輸出商品，吸引服務對象前來香港乃是香港輸出服務的其中不可或缺的一種方式。所以，我一直有一個疑問：控制甚至開始傾向限制內地居民自由行，究竟是反映香港相關服務業優勢已然超常發揮，抑或仍有餘地可以提升卻沒有盡力？

關於上屆政府制訂的優先推動六大具優勢產業發展的戰略，本屆政府究竟是完全贊同還是局部同意？行政長官施政報告與財政司司長預算案呈現分歧。

如果行政長官意見佔上風，教育和醫療不能視同一般產業來予以推動，那麼，如何推動餘下四大產業發展就須有所交代。如果財政司司長意見主導，那麼，需要讓人們看到的就是關於六大產業如何推動的部署。

這一切，據說有待經濟發展委員會深入研究，在明年施政報告和預算案中向公眾宣示。然而，競爭是以「一寸光陰一寸金」來衡量的。如此好整以暇，不正是香港經濟一些優勢弱化的原因和結果？

我還有一個一直想不明白的疑問：香港是高度開放的國際大都會，為政者都擁有豐富國際經驗，應當不會坐井觀天，不會不明白「逆水行舟，不進則退」的道理，怎麼面對現實時就變糊塗了呢？

香港脈搏

果斷剪布戰勝拖拉症

「保護中環運動」總召集人 楊雨霑

讀過心理學的朋友也許會知道，拖拉的人會不斷找消遣，自己卻不需承諾什麼和負什麼責任。

很不幸地，服務香港市民的立法會近期患了「拖拉症」，置港計民生於不顧，企圖拖垮財政預算案撥款。

「立會拖拉症」深層次病因，是「拉布四丑」濫用議員提出修訂之權力，讓立會進入漫無止境的議會辯論，嚴重閹割議會「獲授權審議財政預算」職能，衝擊議會正常秩序，違反《基本法》第73條。長此下去，將會侵害其他議員的「健康權」，立會服務市民的功能也像「廢了」大半一樣，議員則無力處理港計民生大事。

「拖拉症」弱化港優勢

據最近報道，全國人大委員長張德江認為，香港優勢正在弱化，筆者相信「立會拖拉症」正是惡兆之一。「立會拖拉症」罪魁禍首，企圖廢掉政府的服務功能，終會讓香港進入「冰河時期」，社會資源投放不到急需的地方，勢必讓香港痛受承擔不了的社會風險，嚴重損害公眾利益。若這時候什麼高危疫病在社區爆發，而公共醫療體系因資源問題而不能高效應對，「拉布四丑」更該為生靈塗炭負上道德責任。若香港財政失序，恐怕會嚴重影響中外投資者之信心，和市民對行政立法機關之信心，香港優勢定必進一步減弱。

全國政協主席俞正聲認為，香港要有憂患意識，才可謀求更好的經濟發展。事實上，無限商機素來是香港的核心價值，「搞對抗」從來不是社會之主流風尚。「拉布四丑」拖延的基礎，很有可能是「大佬主義」作祟，激進支持力量盲從附和，加上過分自戀，甚至可能抱有些不切實際的期望。或許，有人滿以為可以借貧富問題發難，借社會不公平現象發惡，借各界未能「和衷共濟」、「才智未能凝聚」發圍，偏卻輕視了廣大市民雪亮的眼睛，低估了700萬人對「不想香港玩完」、「保護香港」之強大意願，致使出師無名，初出閘已經民意大敗。

或許，對某些愛唱「反中亂港」曲調的政客而言，似乎不讓香港「五窮六絕」，不讓政府「官不聊生」，不會覺得「功德圓滿」。3年前，部分「拉布小丑」和其他同志粉墨登場搞了次「票房」慘不忍睹的「偽五區公投」，弄得最近「佔中小丑」不敢再貿然依樣畫葫蘆，「自製分裂」。 但3年過後，不排除有人為了鞏固激進支持勢力，再次「添食」，讓香港患上逐步自我毀滅、墮進萬惡的「拖拉症」。

立會免蒙污名

3年前，筆者預料「偽五區公投」不得人心，更極早預言「偽五區公投」因「一手軟、一手硬、層層分裂」而失敗。3年後，筆者和「愛中港青年文化社團聯會」樂見立法會主席曾鈺成果斷剪布，高效治療「立會拖拉症」，使拉布最終不致淪為社會罪過，使百萬基層和廣大市民，有機會及時受惠於財政預算所建議投放的社會資源，高高興興迎佛誕，真是功德無量！

頭髮太長，不剪會不修邊幅；拉布太久，不剪會家無寧日。作為立會主席，曾主席在剪不斷、理還亂之間作出精明決定，既能解決香港「財政」窘境，更像放照妖鏡般，照出一場反對派「狗咬狗」的鬧劇。誠如筆者在「保護中環運動」發起之公開政制論壇所言：「民主原本是良好的核心價值，落入政客手中卻隨時成為青樓名妓。」

難得今次參與「拉布」的黃議員也狠批「自己人」無恥，認為他們是「又要做妓女，又要拎貞節牌坊」。如此可見，香港政治生態有時候比「蓬頭散髮」還要亂，比「猶抱琵琶半遮臉」還詭秘，幸好曾主席能果斷「剪布」，戰勝萬惡「拖拉」，重建議會秩序，不讓立會蒙上「搗亂社會運作」之污名。

根據海外拉布例子，拉布議員往往被譏評為藉口「為少數人發聲」，借機拖政府後腿，拖慢議會運作，「讓多數人失敗」。筆者相信，當「拖拉症」嚴重至可讓社會「癱瘓」程度，就預示着，拉布不只是「讓多數人失敗」，更多像是一種「另類革命」，讓特區政府難以有效管治下去，讓貧苦大眾難以得到本來應得之社會援助，讓社會因「社會資源不足」而趨向躁進不安，甚至出現社會動亂之危機，違反立會議員要效忠國家、效忠特區政府之宣誓。

商眼透視

全球量寬助推中國利率市場化

童越

在全球降息、量化寬鬆的背景下，更具吸引力的利率，已令中國傳統銀行業務遭遇史上最嚴重的挑戰。

不久前，羅兵咸永道一項對內地十家有影響力銀行2012年業績的分析發現，傳統銀行業務佔比大幅下跌，由上一年度的58%，跌到2012年度的52%。

不但如此，該項研究還發現，傳統銀行業務佔比已經跌到歷史谷底，這是以往從未有過的情況。由此，利率市場化與匯率自由化，正在催生中國金融業出現結構性巨變。

利率市場化衝擊傳統業務

一向依賴銀行融資的內地，過往透過銀行貸款的間接融資長期高踞九成以上，直接融資的佔比提升一向緩慢，但是現在此種格局正在發生深刻的變化。普華永道的業績分析給出的另一個數據，也證實了這一點，在銀行所有業務中，理財產品增長最快，達到六成以上。

儘管，今年以來，監管當局已對銀行理財產品進行了整頓，但是，這並不能改變傳統銀行業務被侵蝕的局面，據統計，今年一季度，內地依託信託融資已達到87000億元，而去年同期這一數據僅為74000億元。

招商銀行副行長唐志宏說，他從業20多年以來，從未見過社會融資在融資結構中的佔比有現在這麼大。

現在既有股權融資，深滬主板、中小板、創業板、新三板、四大商品交易所這樣規範的場內市場，同時，又有私募基金、信託、集合理財等龐大的場外市場。其中，現在發展最快、佔比最大的是銀行間債券市場，有短期、中期、超級短融等多樣品種。

由於受宏觀調控的影響，很難從銀行獲得開放貸款的房地產開發商，另闢新徑，比如華僑城股份就在銀行間債券市場發行了幾百億元的債券。

唐志宏說，從這個渠道獲得資金，比去銀行貸款簡便不少，已成為不少資金消耗量大的企業的不二選擇。統計數據也表明，去年信託發行最密集的幾類產品中，房地產信託產品排名居前，處在數一數二的位置上。

而且，對傳統銀行業務挑戰的創新模式還在不斷推陳出新，比如今年阿里金融面向龐大客戶群，向廣大中小型優質客戶提供貸款。

這一舉動，已逼迫一向喜「大客戶」的銀行，不得不放低姿態，普華永道分析表明，2012年度，10家銀行對中小企、小微公司發放貸款的增速，明顯超過了整個貸款增速。

引起這一系列變化，更多歸因於2012年兩次降息所加快的利率市場化步伐。不久前獲批的前海人民幣跨境業務，企業可以與銀行商討利率，無疑讓我們看到利率市場化的腳步並未因降息而放緩。目前在推進利率市場化的進程方面，相當程度還要顧及銀行的承受力，因此大幅加快還不太可能。但傳統銀行業務佔比急劇減少，已讓我們看到市場「倒逼機制」，將讓利率市場化走得更快。

在推動利率市場化方面，不僅可以看到市場的手，還有另外兩隻手，一是全球量寬正成為推動中國加快利率市場化很重要的外部力量。另一隻手則是源自內部，目前很清晰看到，人民幣業務開放的程度，已相當程度影響到市場利率化開放的步伐。

匯率自由化提升人幣跨境業務

在傳統銀行業務遭到嚴重挑戰的同時，跨境人民幣交易卻是逐年放大。

滙豐銀行人民幣業務負責人近來表示，目前中國國際貿易額中，已有8%是用人民幣結算的。

她估計，到2015年，這個比例會提升到30%，其規模約合2萬億美元。據筆者觀察，實現這個目標並非難事，因為目前相當多的跨境貿易是通過電子商務來完成的，而其間人民幣結算所釋放出的需求將更大，因為這部分尚未完全統計在現行人民幣結算範圍內。

人民幣作為國際結算貨幣，所依賴的還不僅僅是貿易，近年來，中國已先後與30多個國家和地區簽署了貨幣互換的協議，總額已近2萬億人民幣。

跨境人民幣業務深度，也隨着人民幣高回報預期，正從結算貨幣向國際儲備貨幣深化，澳大利亞央行幾天前宣布將把5%的外匯資產投資於中國的國債。

據了解，一些大的國有投資基金目前與中國央行都保持密切聯繫，他們正考慮把資金投入中國的國債。

市場推導的人民幣融資需求，在這個過程中也顯得越來越迫切，一家英國資產管理公司經理表示，一年前，以人民幣計價的企業債券約230億美元，現在已翻倍。而且，人民幣國際化的廣度和深度還在加速進行過程之中。

人民幣離岸中心將多極化

香港無疑是最大人民幣離岸中心，不過未來，他的身邊會有更多夥伴。隨着兩岸關係的持續改善，台灣已提出發展人民幣離岸中心，與之隔海相望的福建海西經濟區，也將配合台灣發展人民幣離岸中心列入規劃。

而近年來，中國持續放大的沿邊經濟，已催生出巨大人民幣跨境交易的需求，前不久來香港推介的雲南省省長李紀恒就表示，作為聯結中南半島以及南亞紐帶的雲南，跨境人民幣結算正成倍增長，雲南已經成為事實上的人民幣區域貨幣交易中心，他寄望內地的銀行等金融機構趁勢而上。

實際上，新疆、黑龍江的邊境貿易也是風生水起，在這些地方人民幣已是硬通貨，完全有可能成為人民幣區域交易中心。

當然，由於中國是全球最大的大宗商品需求國，巴西、加拿大、澳大利亞等資源大國的企業與銀行現在已開設人民幣離岸業務，並運作了一段時間，未來類似業務會擴展到更多資源大國。