

粵籌辦自貿區 港宜扮演積極角色

香港專業人士協會副主席及資深測量師 陳東岳

百家觀點

正當香港社會議論聚焦於「政改」及「佔中」等課題，內地各大城市甚至亞洲國家如新加坡等均群雄並起，為社會經濟發展推出鴻圖大計。香港如要發展明天，港人必須棄棄歧見，求同存異，着力於經濟建設，創造商機和就業崗位，避免在亞洲國家發展的巨潮中，香港被邊緣化的命運。

首先說上海掛牌成立自由貿易試驗區，範圍包括面積共達28平方公里的洋山保稅港區、外高橋保稅區、外高橋保稅物流園區及浦東機場綜合保稅區等。區內允許人民幣資本項目開放，逐步實現自由兌換等金融措施，對金融、航運、商貿、專業、文化和社會六大服務業總類共18個行業實施開放措施，例如允許外資銀行獨立在區內開業、試點設立外資專業健康醫療保險機構、允許設立外商獨資醫療機構等。

自貿區成為內地首個對外開放窗口，區內貨物自由流動，可與貿易夥伴簽署協議，互相之間開放市場，逐步取消絕大部分貨物的關稅和非關稅壁壘。上海自貿區是一項創新發展，除了促進本地區國際化經濟發展外，更遠大的目標是中國東部長三角經濟流域地帶發展產生輻射效應。舟山、重慶、天津以及鄰近香港的廣東，亦傳出計劃發展自貿區。

據悉廣東考慮自貿區的選擇，包括深圳前海、廣州南沙及珠海橫琴等，香港作為國際金融中心，要善用利用既有優勢，憑着早已建立的國際化定位，尋求在早期參與自貿區籌備，才有可能創造日後雙贏而非惡性競爭的局面。憑着鄰近地理上的優勢，理應發揮帶動珠三角流域地帶發展的功能，香港應該只屬「被邀請」參與者的角色，似乎應該擁有更加主動地位，筆者支持港府，藉着這個時機，在廣東籌備自貿區當中，扮演一個更積極角色，促進及支援珠三角流域經濟發展，成為南中國地帶發展巨潮的牽頭者。況且積極參與與珠三角發展，亦藉此為香港創造大量商機及就業崗位。

新加坡近期亦推出多項鴻圖大計，除了在資助國民置

業方面大做功夫之外，就是發展新的港口及建設新城市。上海已超越新加坡成為全球處理貨櫃最繁忙的城市，新加坡急謀對策之餘，決定把貨櫃碼頭搬遷新址及擴建為現有規模加大一倍，所騰空的1,000公頃土地，用作發展為該國南部新的海濱城市。目前該國每年處理3500萬個貨櫃，約佔GDP7%，擴建新址後目標為每年6,500萬個貨櫃。

新加坡搬遷貨櫃碼頭，騰空地作新城市發展，香港缺地興建住宅，或許亦可以作同樣考慮。現時葵涌貨櫃碼頭鄰近葵涌、葵涌及青衣一帶，已發展為繁忙的新市鎮及住宅區，假如貨櫃碼頭搬遷，所騰空的土地，已足夠發展另一個可容納大量人口的新市鎮。至於遷新址，大嶼山北岸及新界西北屯門均位處珠江口附近水域，配合新填海及道路基建工程，或許是新貨櫃港的可考慮地點。

香港社會近期熱議「政改」、「佔中」，對香港經濟發展的更重大課題反為不獲同等重視，事實上香港飽受鄰近地區及國家的發展威脅及面對被邊緣化，前景堪虞。近日內地有人提議香港棄用港元，筆者不贊成，因為在



據悉廣東考慮自貿區的選擇，包括深圳前海、廣州南沙及珠海橫琴等，香港能否扮演一個更積極角色，才有可能創造日後雙贏的局面。圖為廣州南沙鳥瞰圖。

資料圖片

現階段港元仍然是穩定的世界自由流通貨幣，還是待將來人民幣成為全球流通貨幣之際，再考慮港元的用途也未遲。

恐債務違約 買遠期認沽期權避險

永豐金融集團研究部主管 涂國彬

美國兩黨在9月底仍然未就新一年財政預算達成共識，使美國政府自周二（1日）起宣布停擺，大部分非必要服務會暫停，預測有逾百萬公務員要放無薪假或無薪工作。市場輿論亦開始預測此舉對經濟之影響，惟觀乎過往歷史，對局部暫停部分政府部門對經濟應不會有太大影響，反而債務上限問題更令人憂慮。

有大型金融機構預期，由於大量政府服務將會被延遲，若政府停擺時間持續一周，將會令美國經濟增長下跌約0.3個百分點。假如關閉持續，被迫無薪休假的公務員應會縮減個人支出，便可能會對經濟帶來更嚴重的破壞。

不過，投資者對消息似乎未有出現驚慌，美股在過去幾個交易日未見進一步下跌，商品等風險資產亦未見大幅波動，反映投資者僅預期兩黨爭拗只會維持短時間，對經濟應無太大影響。

然而，政府部門關閉已持續了兩天，但兩黨仍然未就新財政預算案達成共識；美國總統奧巴馬於周三（2日）結束與共和黨的會議後表示，除非國會方面先同意通過政府撥款法案使美國聯邦政府恢復正常運轉，否則他不會同意與國會方面就財政預算問題進行進一步磋商。

共和黨不肯就財政預算案與民主黨達成共識的主因，為不少共和黨員對奧巴馬所推出的醫改法案甚為不滿，所以希望以財

政預算談判作威脅，從而迫使奧巴馬延遲，甚至放棄執行醫改法案。事實上，早前共和黨控制下的國會眾議院曾通過了一項新的財政融資方案，以防止政府活動停止，但由於方案捆綁式地要求推遲一年實施奧巴馬醫改法案，因此，其後被民主黨控制的參議院否決，令美國政府陷入局部關閉的困境。

政府部分關閉影響視乎時間長短

政府部門局部關閉對實體經濟的影響輕重，視乎關閉的時間長或短，未必對經濟構成重大打擊。更大問題是，一旦美國未能提高債務上限，並出現技術性違約，則肯定對美國經濟帶來沉重打擊。

美國財長早前表示，假如國會未能在10月17日前就提高債務上限達成共識，屆時政府將耗盡所有資金，無法支付包括外債利息及醫療保健開支在內的各種帳單，出現債務違約。國際評級機構惠譽亦因而將美國列入了觀察名單，並指出假如美國未能在日期前上調債務上限，那屆時可能會對該國的評級進行正式再評估，其AAA評級或可能會被下調，引發如2011年8月般環球股市急挫的情況，資產市場波動對經濟所帶來的負面效應實不容忽視。

不過，筆者仍然相信，美國國會將可在限期前就債務上限問題達成共識，消除此市場不確定性。目前低吸風險資產乃可選擇，但由於一旦真的出現債務違約，為市場所帶的衝擊力將會很大，作為投資者應要加強風險管理，如買入一些遠期認沽期權，以防萬一。

日本經濟只能以審慎樂觀看待

康宏投資研究部環球市場高級分析員 葉澤恒

日本首相安倍晉三於本周二宣布，如期於明年4月上調銷售稅，由5%上調至8%。為了抵銷上調銷售稅對經濟的影響，故日本政府決定推出5萬億日圓刺激經濟計劃。安倍之所以決定維持明年上調銷售稅，主要是考慮到當地經濟情況有改善，以及投資者對日本的財政改革持續關注有關。

上調銷售稅對經濟影響負面

上調銷售稅，對當地經濟帶來負面影響。但是，目前日本首要的重建投資者對當地經濟及處理高負債問題的信心，故在經濟環境目前許可的情況下，盡快上調銷售稅，以免一旦經濟轉弱，便錯失了上調銷售稅的時機。5萬億日圓刺激經濟計劃中，主要是希望減少企業稅，料12月份前將達成協議，以刺激企業投資。

據估計，一旦日本政府落實上調銷售稅，每年可最多增加8萬億日圓的收入，並計劃首年動用5萬億日圓，以刺激經濟增長。當中，包括增加低收入人士的福利等，以緩和對加稅

的衝擊。惟加稅除了會影響消費者信心外，對支持加稅的政客亦會帶來負面影響。前任首相橋本龍太郎於加稅後一年，之後一年的大選便失利。

但是，日本最新公布的8月份失業率較7月份回升0.3%，到4.1%，可見當地就業情況亦不屬樂觀，可能對日本未來的政經情況帶來不明朗因素。因此，未來較大風險是怎樣落實其改革。

其實，若經濟刺激方案未能配合上調稅項，將令經濟無法持續發展。相反，若加稅與振興方案一同落實，便可以為日本經濟帶來希望。雖然日本政府是次以刺激經濟方案，把利用減稅及創造就業，上調工資及鼓勵投資及置業，以刺激經濟。

但是，日本經濟的核心問題，目前主要是消費者及企業家的信心不足。而政府的政策經常有更改，令他們無所適從。因此，若上調工資失敗，國內需求將大幅減少，而消滅通縮的希望亦將會幻滅。

因此，日本政府未來的前路將會十分艱難，而日本未來的改革能否持續，仍需視乎日本民眾對改革的信心。在這情況下，預料日本的經濟情況未來將會十分艱巨。

美國黨爭 投資市場受害

中銀香港發展規劃部經濟研究處分析員 張文晶

美國國會未能就預算案達成協議，自10月1日起，美國聯邦政府將會局部停止運作，是17年來首次。多達100萬名公務員可能要放無薪假，國家公園及大部分首都景點會關閉，其他服務如法庭、情報機關等只維持有限度運作。

事件會對美國經濟產生負面影響。首先，由於自動削減支機已經開始，預料政府開支對經濟的影響相對輕微。不過，大量公務員因此暫時失去工作，難免會影響到收入及消費情緒，個人消費增長可能會放緩。評級機構穆迪預料，如果政府關閉四周將導致經濟損失約550億美元，經濟增長將減少1.4個百分點。而第二季的GDP年率化增長為2.5%，可見事件對經濟情況的影響不容忽視。

美聯儲貨幣政策增不明朗因素

另外，經濟的下行風險增加，亦令美聯儲的貨幣政策增加不明朗因素，有可能減慢退市的步伐。

然而，金融市場暫時未有太大反應。10月1日道指反而較前一個交易日上升0.4%，可能是投資者預料美國政府只會短暫關閉並趁低吸納。美國10年期國債息率維持約2.6%的水平。不



美兩大黨激辯「債務上限」的國會大廈。

路透社

過，事件會影響到民主、共和兩黨的債務上限談判的進程。目前兩黨對此僵持不下，一旦美國未能在今個月中的限期前提高債務上限，美國可能出現違約，影響投資者的情緒。因此，預料金融市場將會在短期內比較波動。

BDI持續造好 內地航運業近喜遠憂

比富達證券（香港）業務部副總經理 林振輝

過去幾個月，波羅的海乾散貨運價指數（Baltic Dry Index, BDI）持續造好，由七月份的1,000點左右大升逾1倍至9月底的2,003點。BDI指數由位於倫敦的波羅的海航交所發佈，是衡量國際海運情況，反映國際間貿易的領先指數，同時也是航運業最主要的經濟指標。儘管現時BDI指數處於兩年來高位，總體上卻仍在低谷徘徊。筆者認為，內地航運業短期也會跟隨造好，但仍難言長期復甦。

受惠周期性旺季和政策扶持

第四季度是乾散貨運輸市場的傳統旺季。所謂乾散貨運輸，主要是指鐵礦石、煤炭、糧食和水泥等上游初級產品的運輸。2001年-2012年的BDI數據顯示，過去十二年，有十年第四季度的BDI均環比上升。背後原因，從全球範圍看，隨着氣溫降低，發達國家集中的北半球要為冬季取暖儲煤，煤炭運輸需求明顯提升，同時第四季度是糧食豐收的時期，糧食運輸需求也會增加。內地方面，中國北方的礦山在冬天無法開採，位於北方的礦廠需要儲備原材料，第四季度鐵礦石運輸需求也會明顯增加。因此，筆者預計第四季度運輸量需求有望維持，利好航運業。

政策方面，上海自貿區的成立無疑將會利好航運業。自貿區

內的政策優惠將會吸引商品聚集過去，帶動運輸需求上升。不過自貿區仍停留在概念階段，對航運實質需求仍有待驗證。另一個利好政策是，今年9月2日，中國交通運輸辦公廳發佈了「關於促進航運業轉型升級健康發展的若干意見」，該「意見」表示將會通過各方面措施扶持航運業。目前細則還未公佈，主要涉及未來2年-3年對老舊運輸船舶的拆船補貼，此舉無疑將有助改善航運企業的船型結構和盈利能力。

運力過剩 行業前景仍黯淡

BDI指數主要由三個指數組成——BCI（波羅的海海岬型指數）、BPI（波羅的海巴拿馬指數）和BHMI（波羅的海輕便型指數）。BDI本輪反彈的主要動力是以鐵礦石、煤炭船型為主的BCI（波羅的海海岬型指數）大幅上漲。市場認為，BCI大漲主要源自美國、歐洲和中國的經濟復甦。不過，筆者認為中國因素影響最大，因為中國是鐵礦石第一進口國，進口量佔全球的30%-50%，同時提供全球近一半的粗鋼產量。但筆者認為鐵礦石的進口需求難以長期維持。短期的進口增長是因為內地政府為保今年增長目標，政策上支持鐵路和基建等方面的固定資產投資，該政策不會長期實施。

此外，航運業還面對運力嚴重過剩問題。自2008年以來，造船業都是內地政府重點整頓的五大產能過剩行業之一。過去幾年，內地不少航運公司都是虧損經營，甚至出現多家公司為了避免退市，變賣資產來扭轉虧損，因此行業復甦仍然黯淡。

制度還是工時政策應改革？

香港樹仁大學商業、經濟及公共政策研究中心 李樹甘、吳祖堯

筆者之前引述了不少商業世界的例子，論證標準工時的問題。然而，有一種職業並非屬於商業世界，而近年這種職業的工作時數不斷增加，引起社會廣泛關注，有勞工團體藉此向政府施壓，要求實施標準工時。

據職工盟的網站報導，其轄下的社會福利機構員工會於2013年9月份進行了一項暑假青少年服務超時工作問卷調查，訪問了190名前線員工，發現不少社福機構員工無償加班，有員工最高記錄於暑假期間平均每周加班60小時。調查發現只有33.7%受訪員工毋須加班，有22.6%受訪員工平均每周需要加班而可獲補償，有13.7%員工則加班後不獲補償，兩者皆有的有30%。如有加班的受訪員工，每周平均的有償加班是5.6小時，無償加班亦是5.6小時，最高記錄的員工每周無償加班25小時，連同正常工時44小時，每周工作69小時。

職工盟因此建議盡快立法規管工時。可是，我們必需反思，究竟超時工作是制度出了問題，還是沒有訂立標準工時所致？正如工會所指，自2000年起，大批社福機構的員工都因撥款資助制度，而要增加大量文書工作，導致員工超時工作，問題明顯出於撥款資助制度。早於2009年3月1日，50名社福在灣仔的社署總部外，發起36小時絕食，要求政府改變撥款資助制度，就充分反映了社工對此制度的不滿。

在社工的行業中，政府規定非牟利機構要採取一筆過撥款政策(lump-sum grant)，此政策原意是方便社工團體自由調配資源來安排不同活動，但往往會引致「同工不同酬」的情況出現。在一筆過撥款政策下，福利機構為了節省開支，機構管理層即使不情願也要在員工身上「打主意」。因為撥款是固定的，但社工及福利助理員的工資會按薪酬表增加，為了節省資源，社工的薪酬及待遇都會變差。

另外，政府的政策與福利機構的合作關係由以前的伙伴關係變成現在的「買賣關係」。從前，政府是以「實報實銷」的形式向福利機構提供的活動經費。如今，政府則以投標的方式「購買服務」，不同的福利機構都要向政府提交標書，建議用最少資源，做到有關的活動。

在這種制度下，福利機構員工不但壓力大增，工作量亦會增加，因為福利機構只有一筆過撥款的經費，自然十分緊張。以最少的資源做到最多的工作，代表該福利機構有「能力」，加上未知將來會否得到同樣數目的撥款，成為「省錢」的重要誘因。可是，最終導致過分節約。

合約制令員工擔心續約問題

本來此制度於商業社會時有使用，能提升工作效率。但是，現時社工界一般採取合約制，令社工要擔心續約的問題。而社工是一種十分專業的職業，如果未能續約，就難以再次投入勞動市場，情況近似於「買方壟斷市場」。原本政府以「實報實銷」的形式向福利機構提供經費，不會對社工構成社工工資與工作量不符的情況。可是，一筆過撥款制度下，因福利機構過分節約，社工被迫加班，工作量大增，而又難以轉行，間接令到工資與工作量不符的社工亦只能無奈接受。再者，社工更難專心於服務社群，甚至會令到那些懷孕或體弱多病員工遭受歧視，這會影響社工的士氣，從而降低社會福利的質素。

長工時不一定需標準工時解決

若不改革一筆過撥款制度，實施標準工時是無補於事。在一筆過撥款制度及標準工時之下，福利機構一方面要「省錢」，另一方面要避免標準工時帶來的額外工資成本，可以想像的是，屆時社工所受的工作壓力難免大增，工作要求亦更苛刻。故此，問題是出於制度，而不是有沒有工時政策，亦由此可見，長工時不一定需要標準工時去解決。

題為編者所擬。本版文章，為作者之個人意見，不代表本報立場。