



香 港 樹 仁 大 學

消費券、退稅及創造就業三管齊下紓民困

袁偉基
朱蘊齡

二零零九年七月

經濟及金融學系

Working Paper Series

Department of Economics and Finance
Hong Kong Shue Yan University

Working Paper Series
July 2009

All Rights Reserved
ISBN: 978-962-8719-99-0
Copyright © 2009 by Hong Kong Shue Yan University

Information on the Working Paper Series can be found on the last page. Please address any comments and further inquiries to:

Dr. Shu-kam Lee
Working Paper Coordinator
Department of Economics and Finance
Hong Kong Shue Yan University
10 Wai Tsui Crescent
Braemar Hill Road
North Point
Hong Kong
Fax: 2806-8044
Tel: 2806-5121 (Mr. Jeffery Chan)
Email: sklee@hksyc.edu

消費券、退稅及創造就業三管齊下紓民困

袁偉基、朱蘊齡

金融海嘯正在衝擊香港經濟已是一個不爭的事實，現在討論的焦點是政府是否有對策抵禦或減輕海嘯對經濟的衝擊？從四個國民生產總值的組成部分，包括消費、投資、政府開支及貿易來觀察，可以發現在目前信貸緊縮的情況下，私人投資早已大幅萎縮，全球經濟放緩，預計貿易的收益將會繼續下滑，何時見底仍是未知之數。在私人開支方面，本土消費已經成為抵禦金融海嘯的最後壁壘。事實上，私人消費在國民生產總值中，是一個相對穩定的元素，因為消費習慣是需要時間才會作出改變。加上九七金融風暴後，不少香港人已經接受經濟會出現週期性波動的事實，如果市民認為經濟波動只屬短期性質，不影響長期收入，理論上市民是不會改變他們的消費習慣。

為了解金融海嘯對聖誕及元旦消費意欲的衝擊，由樹仁大學經濟與民生研究計劃袁偉基和朱蘊齡教授統籌下，於今年十一月份首兩星期，進行了一項市民聖誕及元旦消費預測的問卷調查。調查以電話訪問方式，成功訪問了 2369 人，誤差率為 2.05%。調查結果顯示，市民預計今年聖誕的平均消費金額為 1335 元，較去年的 2378 元急降了 44%。更有高達 40% 受訪市民預期今年聖誕及元旦會減少消費，比 03 年同類調查結果的 27% 高出 13%，另今年會增加消費的只有 26%，消費不變的有 34%。聖誕及元旦的消費旺季將至，在不少零售業中，聖誕及元旦的營業額已佔全年的 2 至 3 成，由此可預計零售業將會面臨災難性的衝擊。

市民預計聖誕及元旦的平均消費金額

年份(受訪人數)	平均消費金額 (元)	增長率(%)
2005 年 (1206 人)	2029	-
2006 年 (1476 人)	2177	↑7.29%
2007 年 (2313 人)	2378	↑9.23%
2008 年 (2369 人)	1335	↓43.87%

估計今年相比去年聖誕及元旦消費會增加或減少？

	2008 年	2007 年	2006 年	2005 年	2004 年	2003 年
減少	40%	8%	7%	9%	14%	27%
無變	34%	37%	38%	32%	30%	32%
增加	26%	55%	54%	58%	56%	41%

消費急降的主因是市民對經濟前景失去信心，有 78% 市民認為明年經濟會比今年更差，認為明年經濟會比今年好或一樣的市民都是 22%，另有 82% 市民認為明年的失業率會比今年更高，18% 則認為失業率會比今年低或一樣。

預計明年香港的整體經濟表現

	2008 年	2007 年	2006 年
比今年差	78%	8%	6%
與今年一樣	11%	24%	29%
比今年好	11%	68%	65%

明年香港面對的社會問題會倍增

消費券的另一好處是可改善市民過節的心情，調查發現，高達 23% 市民認為今年聖誕及元旦會比去年不開心，比 03 年的 12% 高出近一倍，31% 市民認為今年聖誕及元旦會比去年開心，比 03 年的 47% 下降 16%。由此看來，金融市場的波動，正在嚴重打擊市民的過節心情。

調查亦發現，36% 市民認為明年生活質素會比今年差，較 07 年的 7% 高出近五倍，有 12% 市民認為明年個人成就會比今年差，比去年 5% 高出一倍，更甚的是，有 7% 市民認為明年自己的人際關係會比今年差，比去年的 3% 高出多一倍。如果任由情況惡化，明年香港面對的社會問題會倍增。

預計今年相比去年聖誕及元旦會更開心嗎？

	2008年	2007年	2006年	2005年	2004年	2003年
比去年不開心	23%	8%	5%	7%	10%	12%
與去年一樣	46%	39%	41%	41%	34%	42%
比去年開心	31%	53%	54%	52%	56%	47%

預期明年的生活狀況比今年差

	2008年	2007年
生活質素	36%	7%
個人成就	12%	5%
人際關係	7%	3%

基本上，政府在私人投資和貿易兩方面可做的事不多，唯一可做的是紓緩消費下滑的情況，堅守抵禦金融海嘯的本土消費壁壘。我們認為政府應該作出短期、中期和長期的政策來抵禦經濟衝擊。短期方面應該發放消費券，中期方面應該退稅及減稅，長期方面應該創造就業，憑三管齊下的方法來幫助香港度過此經濟難關。

消費券與退稅相輔相成

在目前關於消費券討論上，不少人認為其成效有限，主要論點是認為會出現一個替代作用。所謂替代作用是當市民收到消費券後，便會將消費券用來取代日常的消費，原本用來消費的金額會儲蓄起來，因此不能達到刺激消費的作用，所以不少人倡議直接退稅，認為成效可能更好。可是在目前經濟環境下，退稅不代表市民一定會增加消費，縱使市民增加消費，也不一定增加本地消費，因為市民可以前往鄰近地區消費。退稅的最大問題是，落實退稅行政需時和只是納稅人受惠，所以只可以作為一個中期的措施，反觀消費券是一個無差別

的強迫性本土消費而不只是局限於納稅人，更重要的是，聖誕及元旦是零售業把存貨套現的時候，加上銀行信貸緊縮，企業在缺乏流動現金周轉下，究竟有多少企業能度過年關，實在令人擔心。由此看來，消費券作為一個短期措施較適合。另一問題是，如何鼓勵市民利用消費券增加消費？政府應在派發消費券的同時承諾退稅。傳統上大眾市民都會喜歡增加節日消費，奈於目前的經濟前景，市民的消费氣氛才會那麼差，如果政府承諾退稅，市民現在就不需要把金錢儲起來，一方面可以減少替代作用，另一方面可以增加消費券用來刺激消費的成效。

消費券與創造就業目標一致

另一質疑消費券成效的觀點是，消費券只是治標的方法，增加基建和創造就業才是治本的方法。可惜的是此乃長期方法，從九七金融風暴的經驗可知，基建和創造就業需時三至五年才能見到成效，豈能紓緩現在的問題？加上基建工程主要是為建築界創造就業，對服務業幫助並不大。反觀消費券可改善消費氣氛，針對服務業及零售業創造職位，再者政府如果落實消費券亦需要大量增聘人手，同樣可以創造更多臨時職位。由此觀之，消費券與增加基建的創造就業目標一致，前者屬短期措施，主要是針對服務業及零售業，後者屬長期措施，主要是針對建築界。

錢從何來？

從政府角度而言，最重要考慮的問題是小心運用公共資源，假設政府派發每人 2000 元消費券，以全港 800 萬市民來計算，落實消費券本身可能需要 160 億元，加上這措施只是一次過，不會對政府未來財政構成負擔，但可阻止消費收縮帶來的惡性循環，保住零售業數以百萬計員工的飯碗。當然落實消費券的行政費用可能相當昂貴，但此行政費用只是刺激經濟和創造臨時職位的開支，因此是用得其所。無論如何，落實消費券的成本都會比退稅和十大基建工程為低。從九七金融風暴的經驗，政府退稅和減稅可能會增加財赤達 400 億元至 500 億元。政府倡議的十大基建工程，每年亦需要高達數百億元的開支。如果三管齊下，明年政府的財赤可能逾 1000 億。但相對於今次金融海嘯的嚴重性，和世界各國史無前例刺激經濟的規模來說，擁有龐大財政

儲備的香港政府而言，明年出現一個歷史新高的財赤，既是恰當又順應世界經濟的大環境。

三管齊下互補足

在討論宏觀經濟方面，基本上沒有一個完美的單一方法可用來解決經濟衰退的問題，宏觀經濟政策理應互補不足。長遠政策如增加基建和創造就業，是用來調整經濟的基調，確保經濟有長期的發展。中期政策如退稅，是用來建立市民的消费信心，防範經濟進一步衰退。短期政策如消費券，是用來解決燃眉之急，促進經濟活動。現今香港最缺乏的是一些短期活化經濟政策，而消費券正好填補此真空，為了幫助市民和企業度過年關。從民生角度出發，派發消費券可令市民開心心地度過年關，紓緩市民悲觀的心情。

The working paper series is a series of occasional papers funded by the Research and Staff Development Committee. The objective of the series is to arouse intellectual curiosity and encourage research activities. The expected readership will include colleagues within Hong Kong Shue Yan University, as well as academics and professionals in Hong Kong and beyond.

Important Note

All opinions, information and/or statements made in the papers are exclusively those of the authors. Hong Kong Shue Yan University and its officers, employees and agents are not responsible, in whatsoever manner and capacity, for any loss and/or damage suffered by any reader or readers of these papers.



Department of Economics and Finance
Hong Kong Shue Yan University