

## 危機處理第一步 劉迺強

自金融海嘯以來，市面都希望特區政府在危機中發揮領導作用，特首也已經宣佈成立了「經濟機遇委員會」。今天是我們深入思考這問題的時候了。

本報社評認為，三十年代美國政府袖手旁觀，任由市場「自行調節」，釀成大蕭條。現在美歐政府全力救市，持悲觀論者是過分憂慮。這無疑是現時流行的智慧，我也希望這是正確的，因為誰也不想有太多的痛苦。

問題是次貸引發了連鎖反應，當前有數百兆美元的泡沫資產在爆炸式蒸發，其反槓杆(deleverage)的市場壓力，是誰也擋不了的。當前美歐各國投入了數兆的資金救市，說得不好聽，只是杯水車薪，作用如何？已有目共睹。再下去，各國還有多少能力繼續力挽狂瀾？試想一下人類在海嘯面前，除了逃命之外，能有何作為？犧牲是必然的，痛苦也是必然的。只能怪人類貪業深重，「在劫難逃」，就是這個意思。

我無疑是悲觀的，不然我就不會早在去年三月二十日就在本欄建議特首趕快設立危機處理小組。今天我除了見到有些人不斷吹口哨叫大家不要擔心之外，根本見不到有任何值得我們樂觀，甚至放心的地方。誰明確看到一絲曙光，麻煩馬上告訴我。

我們要知道，香港這外向的島形經濟，尤其受外部因素影響。內地的經濟雖然能保持還算不錯的增長，但是香港卻不能從此直接得益。只因香港與內地的經濟連繫，主要在於提供外貿有關服務。中國外貿停滯或下降，香港就首當其衝。明年內地維持較高的增長，只要出口繼續疲軟，對香港的補益不大，充其量是來港旅客數量不減，消費力依舊而已。

前店後廠的港商，有單敢不敢接？買家開出的信用證敢不敢受？這些問題，牽涉到外國，香港解決不了，整個中國都解決不了。簡單的加強信貸，是行外話，溫總說說可以，曾特首說說大概還勉強接受，實際上效果仍是吹口哨而已。至於出口信用保險局，我三十多年前是從那裡出身的。它今天在批保單時，除了要看大增的國家和買家風險之外，還要破天荒的考慮銀行風險。它是一家自負盈虧的公營機構，賠了本也是冤大頭而已，沒有人會欣賞的。

最近我們見到的破產企業，說白了，都是與金融海嘯沒有直接關係的；早已撐不住，或者不想撐，借勢結業脫身而已。反槓杆壓力才剛開始，不管政府如何增加頭寸，銀行也會急速收縮信貸。缺乏自有資金，太靠銀行貸款運轉的企業，很快

便會周轉不靈，有生意都沒得做，海嘯的第一波淘汰才剛起作用，真的破產潮還未開始。

這一波，銀行如「放水」，很快便壞賬充積，自身難保。因此政府不應，也無法逼迫銀行；而銀行也不會，和不應聽勸喻而放寬信貸。政府擔保銀行貸款給中小企，如果政府擔保全部，銀行會為了保存客戶和賺取利息和手續費，閉着眼睛貸款，白花公帑。政府擔保部份的話，銀行通常只會把它本來的貸款額度撥了部份與政府承擔，以降低自己風險。本來不會貸款的客戶，或不會提供的額度，依然不會因而得到更多貸款。

這一波估計最快也會持續至明年上半年。海嘯第一波，通常都是撐得過就活，撐不過就沒頂，誰也沒法。

美國人不蠢，大蕭條初期美國政府一方面是措手不及，更重要還是類似上述的考慮，在事發的第一階段，政府無能為力，因而無所作為。這回美歐政府救市，連凱恩斯都踢開，用的是社會主義國有化的方式。切斷了市場機制，不但有爭議，而且除非未來徹底改變整個經濟理念和運作，否則後患無窮。而香港政府更沒有條件採取同樣的手法。美國的「新政」(New Deal) 是大蕭條開始了三年之後才起動，有了經驗，這回大家毋須再摸索，起動大概會快一些。

以上述分析為基礎，我們很清楚看得見，我們目前需要馬上設立的，並非「機遇委員會」，而是危機處理委員會。兩者的性質和人選是十分不同的。而以人選而言，這個委員會兩樣都不合格。更奇怪的是它可以引進國際炒家，卻連香港第二大銀行的中銀都排除。現在全世界連美歐都要靠中國協助解決困難，香港竟然有此「志氣」自己和外資及炒家自行「搞掂」，真是荒天下之大謬。我以前說過，香港是中國的一部份，香港即使想作賤自殘，中央都不會容許的。所以溫總不放心，要「和香港金融當局共同制定應對風險的預案」，包括「人民銀行、證監會、銀監會等」。香港這個委員會是什麼地位，誰領導誰，已經一目了然。對此，市民反應十分正面，連反對派都不敢投訴「干預」。

根據新加坡《聯合早報》的非官方版本，溫家寶這樣說：「當前最重要的還是民衆的信心，而民衆的信心，則取決於領導層的果斷決定。」香港七百萬市民，都翹首以望，請特首帶領特區政府，給我們信心。

特區政府在危機處理方面，在未來六個月有三個方面一定要做好：

第一、防止市場暴跌。股市、樓市本來已存在泡沫，如今全球股市、樓市都作大幅度調整，香港沒有能力獨善其身。但是有些本來應該做的戰略措施，還是可以

做，如趁低吸納港交所、領匯、兩隧之類。基建也是可以馬上加速起動的，不然，半年之後也動不了。至於樓市，其以前錯誤的收緊供應，造成泡沫的政策，在新環境中反而變為正確。政府適宜繼續收緊一年左右，讓市場慢慢消化損失，然後才逐步放鬆，讓樓價自然有序地往下調節，解除地產財團對香港經濟的挾持自肥，回復香港的競爭力。

第二、堅決維持安全網，和提供社會必須服務。二十五年太久，只爭朝夕。我是支持提高生果金和免資產檢查的，因為在未來可能長達十年的嚴冬，這會十分管用。但政府要盡量保持手上的資產，才能長期維持安全網，千萬不要搞其他派糖紓困的小恩小惠。

第三、盡量按照經濟規律辦事，實現汰弱留強。眾所周知，我並非自由主義者，也不迷信市場經濟；但如上分析，未來一年之內，市場力量太大，救市是螳臂擋車，只會浪費資源，和製造社會上更多幻想和怨憤。

漫漫長夜，繼續吹哨，有害無益，不妨開城佈公，共渡時艱。以上三點短期施政大原則，特區政府需要公開宣佈和廣泛宣傳，讓市民心裡有數：形勢大壞，市會慢跌，但政府不會救市和救企業，而安全網會維持。大家都再無懸念，也沒有不切實際的幻想，各自努力求生；求生失敗的，可暫時於安全網內養傷。

溫總說得很斬釘截鐵：「一定要盡快把市場穩定下來，把人心穩定下來。」誰都知道，真正能夠提供香港市民信心的，只有中央政府。在海嘯和之後的風雨飄搖中，只要緊密依靠強大的祖國做靠山，天塌下來有十三億同胞一起扛。

2008/11/1