

經商學院

經濟版

四十五天的成敗	2	Interaction between Economic Environment and Market Expectations	8
執笠倉與口紅效應	5	張天賦演唱會 2023	10
經濟環境與市場預期的相互作用	6	參考答案	12

2023 年 1 月 3 日

百分百適合中四同學參與的
QRQ 實戰場——
張天賦演唱會 2023 P.10-11

四十五天的成敗



2023 經濟科及生物科
模擬考試個人版現正
接受報名，詳見 P.15

查詢：

2807 0104 · hkeconschool.com · 校園經濟及通識出版有限公司

每期平均發行量：12,000 份

總編輯：李灝龍
馮宏遠

編輯、設計、監修：黃盈慧 Liz Chung 王偉傑老師 李廷生老師
王誠健老師 陳灼輝老師

ISSN 2789-7869



的成敗

四十五天



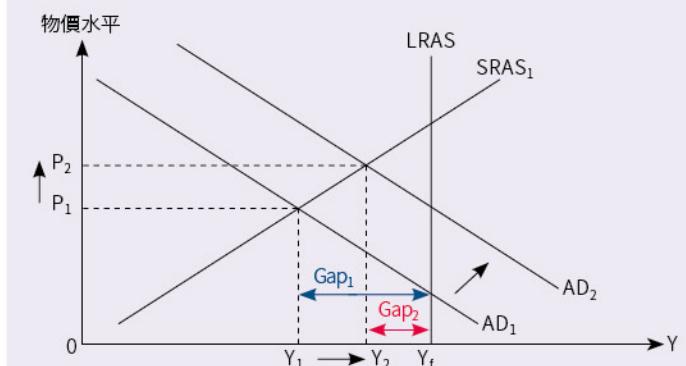
英國政府前首相卓慧思於 9 月 23 日公佈了二十世紀七十年代初以來最大規模的減稅措施，包括將基本稅率由 20% 下調至 19%、最高稅階由 45% 減少至 40%、印花稅免稅門檻由 12.5 萬鎊增加到 25 萬英鎊、取消利得稅原定由 19% 增加至 25% 的計劃、取消國民保險增加 1.25% 供款率的計劃，以及將典型家庭未來兩年每年的能源帳單不超過 2,500 英鎊。這被稱為「迷你預算案」的減稅方案，到底為什麼會觸發金融市場動盪和政治危機，而令到卓慧思要在上任僅短短 45 天後，即是 10 月 20 日就下台？

迷你預算望增投資改善經濟

從「迷你預算案」中可見，基本稅率由 20% 下調至 19%，以及最高稅階由 45% 減少至 40%，會令市民的可支配收入 (Disposable Income) 上升，可支配收入上升，會令市民的私人消費開支上升。另一方面，取消利得稅原定由 19% 增加至 25% 的計劃，會令投資支出增加。綜合而言，這會增加總需求，從而使實際產出增加，以改善通縮產出差距 (Deflationary Gap)。

英國政府前首相卓慧思，原意希望透過減少政府收入，以令市民的可支配收入及投資意慾增加，從而改善經濟情況。

圖一：英國預期迷你預算案對產出的預期影響





預算案不合時宜 通脹一升再升

可是，這項「迷你預算案」推出得不合時宜。最大的原因，是英國的通脹問題非常嚴重，於2022年7月時，英國的消費者物價指按年增10.1%，成為七大工業國組織（G7）中首個通脹率出現雙位數增幅的國家，亦是英國四十年來通脹率的新紀錄。推出「迷你預算案」，能增加消費及投資開支，可是，從圖一可見，總需求增加後，物價會不斷上升（由 P_1 升至 P_2 ）。因此，在已經通脹高企的英國，市民不願「迷你預算案」再推高通脹，因而作出反對。

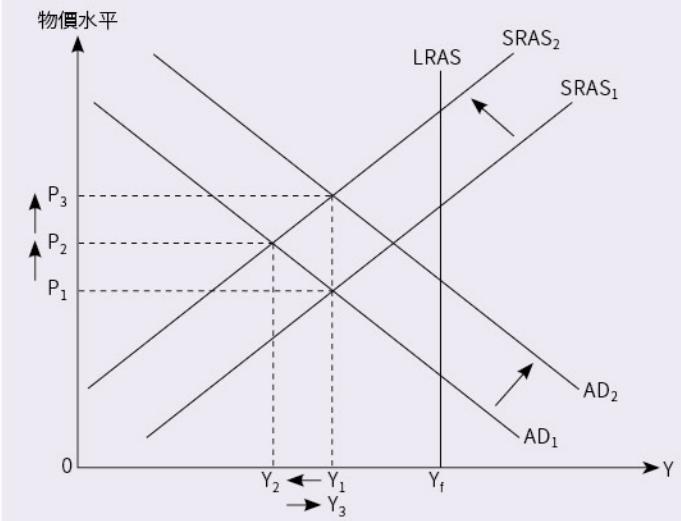
其次，從數據上，雖然英國的失業率下跌至3.6%，是近五十年最低的水平，不過這對英國來說並不是一件好事。主要原因，是因為失業率的下跌，不是基於就業人數增加，而是由於氣餒工人（Discouraged Workers）的增加（作者按：這不是文憑試考核的經濟概念）。氣餒工人是指有能力及願意工作的人，因經歷一段很長時間的失業後仍找不到工作，便決定退出勞動市場，不再繼續尋找工作。由於氣餒工人已退出了勞工市場，故不符合勞力供應的定義，亦因此，這些人便不計算在失業人口當中。因就業人口變動不大，但失業人數及勞動人口有差不多相同數字的下降，故會造成失業率下跌的結果。



▲ 英國成為七大工業國組織（G7）中第一個通脹率出現雙位數增幅的國家

可是，基於勞動人口的下跌，一來會令廠商難以聘請合適的員工，二來，現有的員工會因勞力供應減少，而要求僱主加薪。這兩個情況下，廠商的生產成本便會上升，短期總供應便會下降，短期總供應下降後，價格便會進一步上揚，結果通脹會不斷高企。這時候若推出「迷你預算案」，只會令通脹火上加油。

圖二：英國預期迷你預算案對物價的影響



預算案令政府入不敷支 從而令投資失去信心

另一方面，預算案的成效，是由政府減少稅收，以及增加開支所導致。於經濟學上，這是擴張性財政政策（Expansionary Fiscal Policy）。預算案將基本稅率由20%下調至19%，會令英國政府少收約50億鎊的稅收，取消國民保險增加1.25%供款率的計劃，則會令英國政府少收約190億鎊的稅收。而最高稅階由45%減少至40%，以及印花稅免稅門檻由12.5萬鎊增加到25萬鎊，亦令政府的稅收減少。估計「迷你預算案」會令英國政府減少430億鎊稅收。

相反，政府要讓典型家庭未來兩年每年的能源帳單不超過2,500鎊，以及其他「迷你預算案」政策開支，政府便須增加320億鎊開支。在政府收入減少430億鎊，而支出卻增加320億鎊下，英國政府的財政收支平衡（Fiscal Balance）便會變差。



▲ 估計「迷你預算案」會令英國政府減少430億鎊稅收

基於外間認為英國通脹率原先已因俄烏戰爭導致高企，推出「迷你預算案」後，更令物價繼續上漲。不但如此，外間亦擔心英國政府入不敷支，若英國政府需要發債來支付這筆額外支出，外間便會擔心英國政府的財政健康情況。故此，「迷你預算案」一推出後，投資者紛紛大量拋售英鎊，一度將英鎊推至歷史新低，甚至近乎以 1 美元能兌換 1 英鎊。而且，外間擔心國債的認受性及回報，便同時拋售英國國債，引發英國金融系統性危機，使英國經濟一蹶不振。

預算眾多政策只優惠富人 惡化貧富差距

最後，「迷你預算案」中的措施，包括將基本稅率由 20% 下調至 19%、最高稅階由 45% 減少至 40%、印花稅免稅門檻由 12.5 萬鎊增加到 25 萬英鎊、取消利得稅原定由 19% 增加至 25% 的計劃，原意是希望增加市民可支配收入，以及增加投資誘因。然而，在寬減稅務方面，中產及富有人士卻明顯地有所得益。基於基層市民或許不用交稅，甚至沒有金錢購買房屋，以及不用繳交利得稅，以上優惠，沒有一項能讓基層市民受惠。這便會導致貧窮差距擴大，堅尼系數 (Gini Coefficient) 增加。加上，政府需要以發債來抵銷稅收減少及支出增加。因此，「迷你預算案」被狠批為用政府借貸的錢來補貼富有人士，基於此論點，普遍市民的反對聲音非常強烈，亦是促使卓慧思下台的其中一個原因。

總括而言，「迷你預算案」希望透過稅務減免，以及增加政府支出，以提升實質產出，惟此舉會引致通脹加劇，且政府需要承擔借貸利息開支，從而令投資者對英鎊失去信心。亦令基層市民覺得此預算案是偏幫富人，擴闊貧富差距。

各位同學，若你是英國政府首相，你認為有什麼方法能促進經濟，同時又能避免通脹加劇？

必讀概念

可支配收入 Disposable Income

可支配收入是由總收入扣除直接稅後能調配的收入。

Disposable income is the income that can be deployed after deducting direct taxes from gross income.

擴張性財政政策 Expansionary Fiscal Policy

擴張性財政政策是指政府透過增加支出或減少收入來提升實質產出。

Expansionary fiscal policy refers to the government increasing real output by increasing expenditure or reducing revenue.

試題練習

1. 俄烏戰爭令英國的物價水平顯著上升及實質產出下跌。下列哪項政策最能舒緩以上兩個問題？

- (1) 吸引海外人才
 - (2) 向受影響行業提供補貼
 - (3) 減少利得稅
- A. 只有 (1)、(2)
B. 只有 (1)、(3)
C. 只有 (2)、(3)
D. (1)、(2) 及 (3)
1. The Russo-Ukrainian War results in a significant increase in price level and decrease in real output level of England. Which of the following policies can most relieve the above two problems?
- (1) Attract overseas talents.
 - (2) Provides substitutes to industries that are adversely affected.
 - (3) Decrease the profit tax rate.
- A. (1) and (2) only
B. (1) and (3) only
C. (2) and (3) only
D. (1), (2) and (3)

參考答案於 P.12 刊出。

