

# 2020-2021 年度財政預算案

2020 年 4 月

## 研究簡報

2019 – 2020 年度  
第 1 期



立法會秘書處  
資料研究組

為應對 2019 冠狀病毒病的疫情，政府推出總額約 1,220 億港元（相等於本地生產總值的 4.3%）的新一輪紓緩措施。2020-2021 年度的財政赤字預計因而增加超逾 2 倍至 1,391 億港元。社會部分人士對本地財政紀律表示關注，但另有意見認為香港積穀防饑多年，現正是善用積蓄的時刻。

多個先進地方因應疫情而推出的緊急財政紓緩措施，其金額相對國內生產總值的比率超逾雙位數字，包括英國(22%)、美國(11%)及新加坡(11%)。當中大部分用作貸款擔保，協助企業渡過業務停擺的難關。

根據往績，香港政府需時約 19 個月才能完成向市民發放現金，較澳門及新加坡的 4-10 個月為長。市民亦關注現金發放計劃偏高的行政費用，平均每宗成功申請個案開支約為 140 港元。

香港未能排除未來出現結構性赤字的長遠風險。這是由於人口老化將會對社會服務需求帶來深遠影響，加上勞動人口減少，以及稅基規模與本地收入分布結構關係密切。此外，經過去年的社會風波後，海外機構最近對本港作為全球金融中心及全球最佳營商地方的疑慮，亦有所增加。

公共房屋對促進本地社會流動，發揮重要作用，其扶貧成效甚至高於綜援。然而，房屋佔公共開支的比重，於過去 22 年間減半至僅 5%，持續影響本地收入差距。

立法會將於 2020 年 4 月 22 日的會議上，恢復二讀辯論《2020 年撥款條例草案》。

## 1. 引言

1.1 公共財政在現代社會發揮三大重要功能，分別為(a)穩定宏觀經濟；(b)有效分配資源；及(c)達致均衡收入分布。<sup>1</sup> 在三重衝擊下(即中美貿易摩擦、本港爆發社會事件及 2019 冠狀病毒病在全球擴散)，本港經濟陷入困境，香港市民對 2020-2021 年度財政預算案因而抱有殷切期望。為發揮上述公共財政功能，並滿足公眾期望，財政司司長在 2 月 26 日的財政預算案中公布了龐大的赤字預算，金額高達 1,391 億港元，相等於本地生產總值的 4.8%。財政預算案亦推出大規模的逆周期及紓緩措施，總額為 1,220 億港元，當中包括向每名成年永久性居民發放 10,000 港元的全民現金發放計劃。

<sup>1</sup> Buchanan (1989)。

1.2 本年度的預算案雖已回應由 2019 冠狀病毒病引發的民生及營商困難的關注，不過，市民仍存有以下疑慮：(a)現金發放計劃的實際安排；及(b)在預期未來 5 年的財政結餘連續錄得赤字下，本地財政體系的長遠承擔能力。本期研究簡報在概述本港的最新財政狀況後，審視這些問題。

## 2. 2019-2020 年度政府收入和開支

2.1 政府總收入於 2019-2020 年度下跌 5.4%至 5,673 億港元，主要是由於利得稅、薪俸稅及印花稅的稅收出現雙位數字跌幅所致(圖 1)。這可部分歸因於 2019 年下半年爆發的本地社會風波，令整體經濟活動轉弱。<sup>2</sup>然而，地價收入表現不俗，縱使政府在 2019 年 9 月撤回出售啟德一幅商業用地，地價收入全年仍大幅上升 21%。<sup>3</sup> 展望 2020-2021 年，財政司司長預期政府總收入輕微增長 0.9%。

2.2 政府收入的組成部分，於 2019-2020 年度出現下列變化。**首先**，地價收入佔總收入的比重由 19%飆升至 25%，但利得稅比重則由 28%跌至 23%，薪俸稅比重亦由 10%跌至 9.6%。因此，地價收入取代利得稅，成為政府的最大收入來源。**其次**，連同印花稅，與土地相關的收入佔總收入逾三分之一(36%)。<sup>4</sup> 這令公眾更加關注本港公共財政過度依賴物業市場的問題，因為它可能影響本港財政結構的穩定性。某程度上，巨額的非經營收入是香港的"快樂問題"，因為這有助減輕普羅大眾的稅務負擔。不過，土地相關收入相對波動，較難與經常開支配對，亦為政府調撥額外資源以改善公共服務，帶來挑戰。<sup>5</sup> **最後**，財政儲備的投資收入所佔比重由 7%上升至 9%，為庫房帶來可觀進帳。綜合上述五大項目，它們共佔 2019-2020 年度總收入的 77%，與上一個年度相若。

---

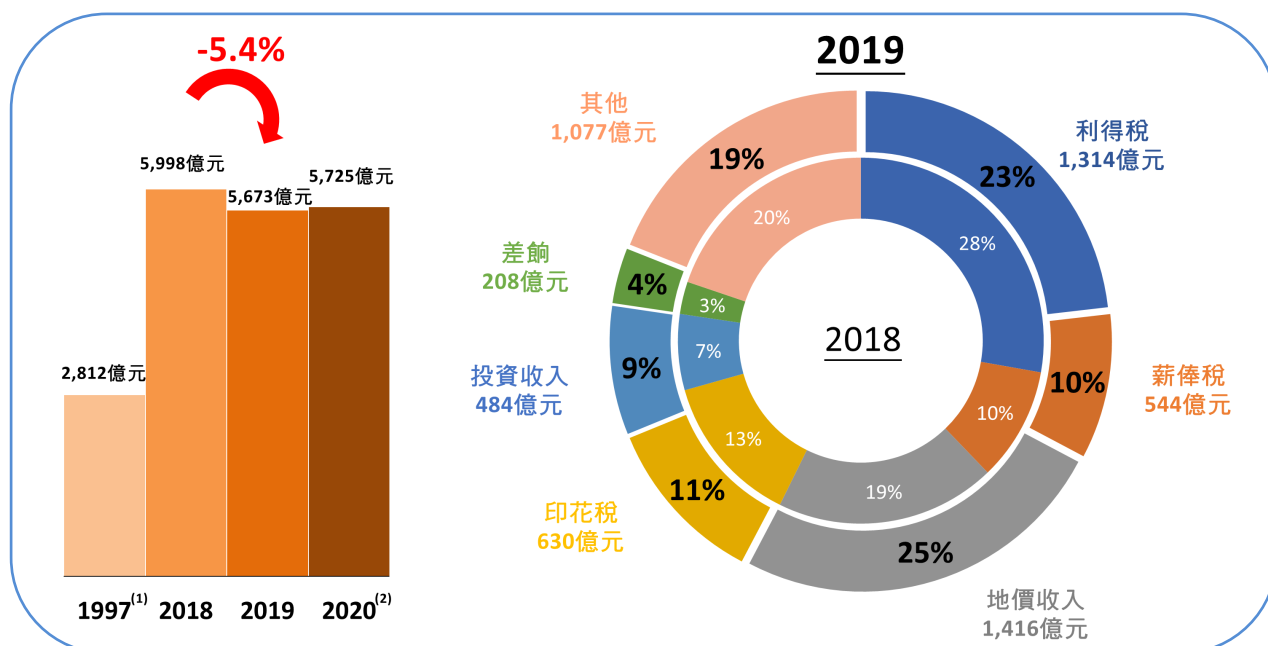
<sup>2</sup> 政府最近評估了 2019 年社會事件對第三季經濟的影響。在零售、餐飲及住宿業務，有關事件或導致 150 億港元的經濟損失，佔當季本地生產總值 2%。鑒於第三季本地生產總值下跌 2.8%，這意味逾三分之二的跌幅是由社會事件導致。2019 年第四季，本地生產總值蒙受的負面影響，應"更為"嚴重。參閱 Office of the Government Economist (2020a 及 2020b)。

<sup>3</sup> 該幅啟德用地於 2019 年 5 月以 111 億港元的高價售出，但投得該幅用地的公司其後棄標，表示是由於對本地社會不穩感到憂慮。該幅用地稍後重新招標，並接獲 5 份標書。但政府在 9 月表示標價"未達政府底價"，拒絕所有標書。

<sup>4</sup> 2019-2020 年度，樓市交投轉淡，印花稅收入因而下跌 21%，令這項稅款的收入比重由 13%下跌至 11%。"辣招稅"(即買家印花稅、額外印花稅及從價印花稅)的跌幅更為顯著，約為 40%。

<sup>5</sup> 反映其波動性，印花稅和地價的合計收入，在 2001-2002 年度至 2003-2004 年度期間曾跌至每年 170-190 億港元的低位，在政府收入中的比重亦僅為 8%-11%。不過，相關數字在 2017-2018 年度的高峰可達 2,600 億港元及 42%。

圖 1 —— 1997 年至 2019 年期間的政府總收入及其主要來源



註：(1) 為方便表述，1997 年為 1997-1998 財政年度，如此類推。

(2) 2020-2021 年度為預算數字。

數據來源：Census and Statistics Department 及 Budget Speech。

2.3 政府總開支在 2019-2020 年度急升 15.0% 至 6,114 億港元，主要是由於政府先在 2019 年 8 月至 12 月期間推出總額 300 億港元的 4 輪紓緩措施；<sup>6</sup> 繼而在 2020 年 2 月成立總額 300 億港元的防疫抗疫基金。<sup>7</sup> 展望 2020-2021 年度，政府開支的預計升幅將加速至 19.6%，金額高達 7,311 億港元，增額開支主要用於 1,220 億港元的紓緩措施。

2.4 計及香港房屋委員會與營運基金的開支，2019-2020 年度的公共開支總額上升 14.1% 至 6,476 億港元，並預計在 2020-2021 年度進一步上升 19.4% (圖 2)。<sup>8</sup> 按政策範疇分析，四大開支項目簡述如下：<sup>9</sup>

<sup>6</sup> 在社會風波爆發期間，財政司司長在 2019 年曾宣布推出 4 輪措施，藉以“撐企業、保就業，以及減輕市民的生活負擔”，具體日期為 8 月 15 日、9 月 4 日、10 月 22 日和 12 月 4 日。請參閱 GovHK (2019b)。

<sup>7</sup> 2020 年 2 月 21 日，財務委員會批准政府成立防疫抗疫基金的撥款申請，以提升本地對抗 2019 冠狀病毒病擴散的能力，以及紓緩企業和公眾的經濟負擔。基金包括 24 項措施，涉及金額 300 億港元。請參閱 Office of the Chief Secretary of Administration (2020)。

<sup>8</sup> 營運基金涵蓋的公營機構，包括通訊事務管理局辦公室、郵政局、土地註冊處及公司註冊處等。

<sup>9</sup> “輔助服務”的公共開支在 2019-2020 年飆升 58%，主要是由於動用應急用款，以便成立 300 億港元的防疫抗疫基金。由於該基金用款主要為一次性，加上基金用途覆蓋多個政策範疇，本文不把“輔助服務”比對排名。

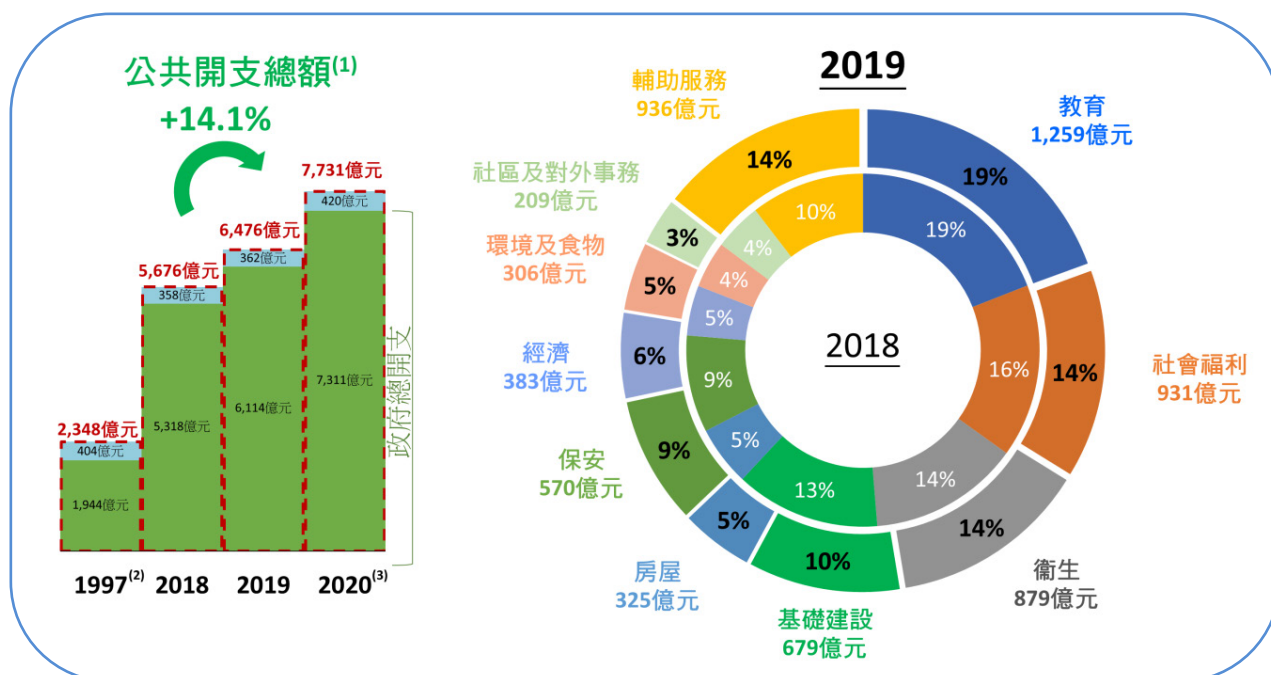
- (a) **教育**：教育佔 2019-2020 年度公共開支的比重上升 0.4 個百分點至 19.4%，主要是因為當局一次性向研究基金注資 200 億港元。雖然教育於去年仍是開支比重最高的政策範疇，但由於政府未有於本年提出規模與研究基金相若的新增措施，預期教育開支的調整比重(即撇除現金發放計劃對公共開支的單次影響)將在 2020-2021 年度下跌至只有 16%；<sup>10</sup>
- (b) **社會福利**：社會福利佔 2019-2020 年度公共開支的比重下跌 1.5 個百分點至 14.4%。現時經常性福利開支中逾三分之二用於支付社會保障，餘下則用於實質社會福利服務。展望 2020-2021 年度，由於社會保障、長者與復康服務等的開支增長，預計社會福利開支的調整比重可回升至 16.4%。預料社會福利亦將取代教育，成為最大開支項目；
- (c) **衛生**：儘管當局為醫院管理局的公共醫療服務預留 100 億港元的穩定基金，衛生開支的比重仍於 2019-2020 年度下跌 0.2 個百分點至 13.6%。不過，其調整比重預期可在 2020-2021 年度輕微反彈至約 13.9%的水平。衛生開支在這兩個年度，均是第三大開支項目；及
- (d) **基建**：基建開支連續第三年下跌，其開支比重由 2016-2017 年度的 18.1%高位下滑至 2019-2020 年度的 10.5%。它在各政策範疇中的排名，亦因而由第一位下跌至第四位。然而，基建開支的調整比重，預計在 2020-2021 年度可溫和回升至 11.2%。

上述四大範疇合計，共佔 2019-2020 年度政府開支的 57.9%，比重較上年度的 62.0%為低。

---

<sup>10</sup> 現金發放計劃涉及一次性發放 710 億港元(它在財政預算案似被歸類為"經濟"政策範疇)，高佔公共開支約 10%。如計入這筆款項，會令開支成分變化的趨勢分析，出現重大偏差和波動。因此，本段先扣除現金發放計劃的款項，再作同比性分析。

圖 2 —— 1997 年至 2019 年期間的公共開支總額及其主要組成部分



註：(1) 公共開支為政府開支、香港房屋委員會與營運基金的開支總和。

(2) 為方便表述，1997 年為 1997-1998 財政年度，如此類推。

(3) 2020-2021 年度為預算數字。

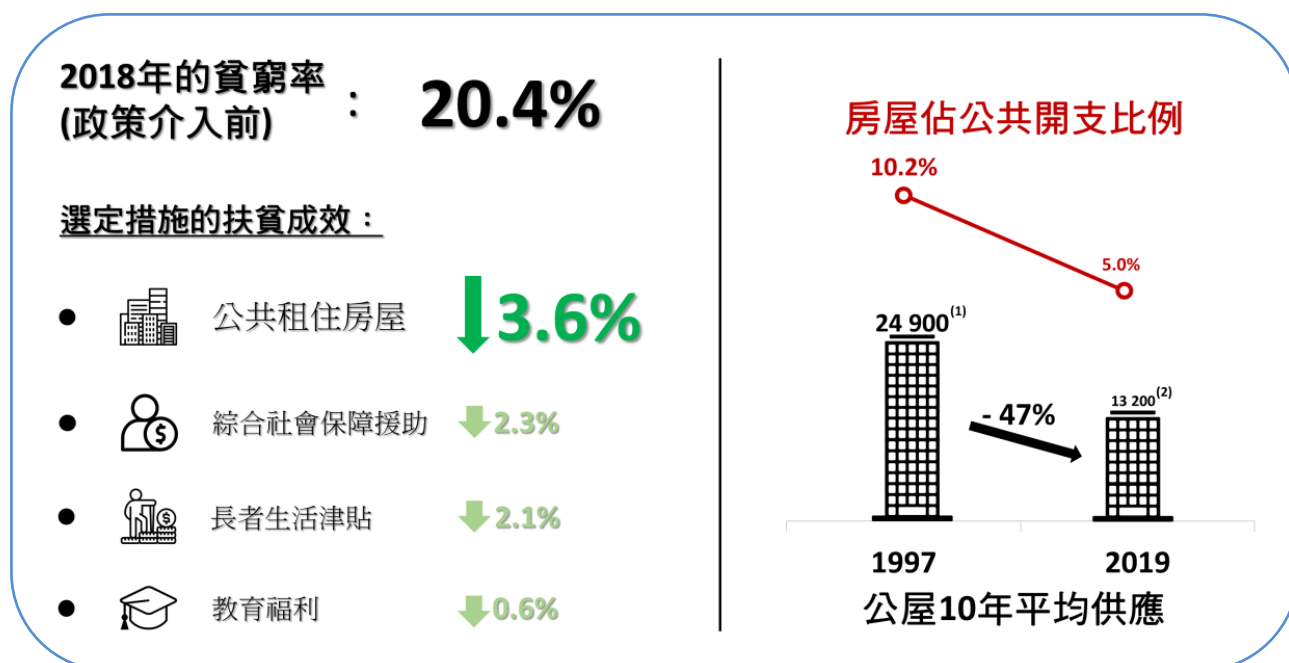
數據來源：Census and Statistics Department 及 Budget Speech。

2.5 **房屋開支的比重**，在過去 22 年累計減半至 2019-2020 年度的僅 5%，有鑒公共房屋於扶貧及促進社會流動發揮重要功能，這個趨勢值得注意。2018 年，在未有任何政策介入前的香港貧窮人口為 140 萬人，整體貧窮率為 20.4%。根據政府的最新評估，提供公共出租房屋("公屋")等同向每個受惠家庭提供月均 3,940 港元的福利款項，有助把本地貧窮率減低約 3.6 個百分點(圖 3)。<sup>11</sup> 公屋的扶貧成效，甚且高於恆常現金形式的綜合社會保障援助("綜援")，後者的扶貧成效估計只有 2.3 個百分點。<sup>12</sup>

<sup>11</sup> 據政府估算，2018 年的公屋供應等同 384 億港元的轉撥款項。當年本港共有 813 000 個公屋單位，等於向每名公屋住戶提供全年 47,200 港元的福利款項。由於申請公屋須經嚴格的收入審查，被視為可"針對性"地對低收入家庭提供援助。請參閱 Office of the Government Economist (2019)。

<sup>12</sup> 2018 年，香港在政策介入前的貧窮率為 20.4%。把恆常現金援助納入計算後，政策介入後的貧窮率跌至 14.9%。如進一步納入非現金項目(例如公屋)，貧窮率將進一步跌至 10.6%。請參閱 Office of the Government Economist (2019)。

圖 3 —— 公共租住房屋：扶貧成效及它在整體公共開支中的比重



註：(1) 1988-1997 年期間，每年平均落成 24 900 公屋單位。

(2) 2010-2019 年期間，每年平均落成 13 200 公屋單位。

數據來源：Office of the Government Economist 及 Census and Statistics Department。

2.6 儘管有上述的收入再分配效應，房屋佔公共開支的比重卻由 1997-1998 年度的 10.2% 減半至 2019-2020 年度的僅 5.0%。而在 2010-2019 年期間的年均公屋單位落成量，亦大幅下挫 47% 至 13 200 個單位。就此，國際貨幣基金組織提醒，"耽延處理房屋供應不足及收入嚴重不均的結構性挑戰"，可削弱本地經濟的競爭力。<sup>13</sup> 有學者亦指出本港的房屋危機是"政府管理不善的最明顯例子"。<sup>14</sup> 展望未來五年，預期 2023-2024 年度前的公屋供應量將維持於年均 14 900 個單位的低水平，其負面影響在中期而言不會消退。<sup>15</sup>

### 3. 2020-2021 年度財政預算案的新一輪紓緩措施

3.1 鑒於疫情嚴重打擊經濟，2020-2021 年度財政預算案為支援商界及應對民生挑戰，推出總額約 1,220 億港元(相等於 2019 年本地生產總值

<sup>13</sup> International Monetary Fund (2019b)。

<sup>14</sup> 這可部分歸因於政府在 2000 年代初調整房屋政策及香港缺乏土地儲備。請參閱 Godstadt (2018)。





<sup>15</sup> 反映公屋供應嚴重短缺情況，現時一般公屋申請人數目多達 151 900 人。2019 年的平均輪候時間為 5.4 年，為 2009 年的 1.8 年的 3 倍。



的 4.3%)的新一輪紓緩措施。<sup>16</sup> 這亦是香港歷來最大規模的財政措施。<sup>17</sup> 然而，不少行業的中小型企業表示，該等措施仍遠遠不足以應付業務停擺的挑戰，而僱員亦正面臨嚴峻的失業威脅。

3.2 按性質分析，2020-2021 年度財政預算案的一次性紓緩措施開支中，28%為退稅(即把稅收退還納稅人及差餉繳納人)，9%支援企業(圖 4)。至於餘下的 63%款項，則是全民發放現金及支援較低收入家庭，這兩項措施均有較明顯的收入再分配效應。相對而言，早前 5 份財政預算案的一次性紓緩措施，大部分(即五分之四)屬退稅措施，只有不足五分之一產生上述收入再分配效應。<sup>18</sup>

圖 4 —— 2020-2021 年度財政預算案的一次性紓緩措施受惠者

	<u>2020</u>	<u>2015-19</u>
<b>每年平均金額</b>	<b>1,220億元</b>	<b>410億元</b>
•  退稅款項	<b>28%</b>	<b>78%</b>
•  支援企業	<b>9%</b>	<b>3%</b>
•  發放現金	<b>58%</b>	<b>5%</b>
•  低收入家庭 <sup>(1)</sup>	<b>5%</b>	<b>14%</b>
<b>收入再分配：</b>	<b>63%</b>	<b>19%</b>

註：(1) 包括支援低收入家庭及弱勢社群的措施。

數據來源：各年的 Budget Speech。

<sup>16</sup> 新一輪紓緩措施亦包括於 2019 年推出四輪紓困措施的延續。至於早前推出 300 億港元的紓緩措施及 300 億港元防疫抗疫基金，由於上個財政年度已承擔相關開支，不屬本文討論範圍。

<sup>17</sup> 在過去 5 年推出的一次性紓緩措施中，其開支介乎 2015-2016 年度的 340 億港元(相等於本地生產總值 1.4%)至 2018-2019 年度的 640 億港元(相等於本地生產總值 2.2%)的範圍內。

<sup>18</sup> 2014-2015 年度至 2018-2019 年度期間，政府累積了約 4,150 億港元財政盈餘。財政司司長一般會在翌年透過一次性紓緩措施，把部分盈餘還富於民，上述期間的一次性紓緩措施總金額約為 2,070 億港元，佔上述盈餘總額的 50%。當中以回饋納稅人為主，其收入再分配效應相對有限。

3.3 為對抗疫情，據報世界各地共約 25 億人於 3 月下旬受封城影響，全球多個政府亦在 2020 年 2 月至 3 月間推出多項緊急紓緩方案，挽救經濟。單計財政措施，英國的緊急方案金額高達 4,870 億英鎊 (4.9 萬億港元)，相等它於 2019 年國內生產總值的 22%，是全球迄今規模最龐大的方案之一 (圖 5)。<sup>19</sup> 英國的緊急撥款中，約三分之二用於提供貸款擔保，協助企業解決現金流問題。<sup>20</sup> 美國亦推出 2.3 萬億美元 (17.9 萬億港元) 的巨額財政紓緩方案，相等於國內生產總值 11%。亞洲方面，以緊急措施金額相對當地生產總值的比率計算，馬來西亞最高(18%)，緊隨其後是新加坡(11%)、澳門(8.5%)及南韓(8%)。納入防疫抗疫基金後，香港(5.3%)於區內位列第五。<sup>21</sup>

3.4 本文選定 6 個地方(即美國、英國、西班牙、南韓、新加坡及日本)的緊急紓緩方案，分析其緊急開支的用途。大體而言，該 6 個選定地方把 11% 款項用於提升醫療設施及防疫能力，26% 支援民生，餘下 63% 支援企業(附錄)。當中兩項措施值得留意：

- (a) **薪金補貼**：鑒於封城措施可能帶來嚴重的失業潮，英國政府向各行各業僱主提供高達 80% 的薪酬補貼，為期 3 個月，但僱主須承諾不裁員。薪金補貼每月上限為 2,500 英鎊(25,200 港元)，公帑總開支預計約為 780 億英鎊(7,860 億港元)，佔其總開支的 16%。瑞典及丹麥亦推出類似的薪金支援計劃；<sup>22</sup> 及
- (b) **政府為企業貸款提供擔保**：由於缺乏現金收入，企業面對嚴峻的資金流動性問題，多個政府以公帑提供免息或低息貸款擔保，協助企業渡過難關。英國政府的擔保貸款金額為其國內生產總值約 15%，而意大利及德國的數值更高。

---

<sup>19</sup> 本簡報集中討論財政政策，中央銀行的貨幣政策因此不在本文範圍。

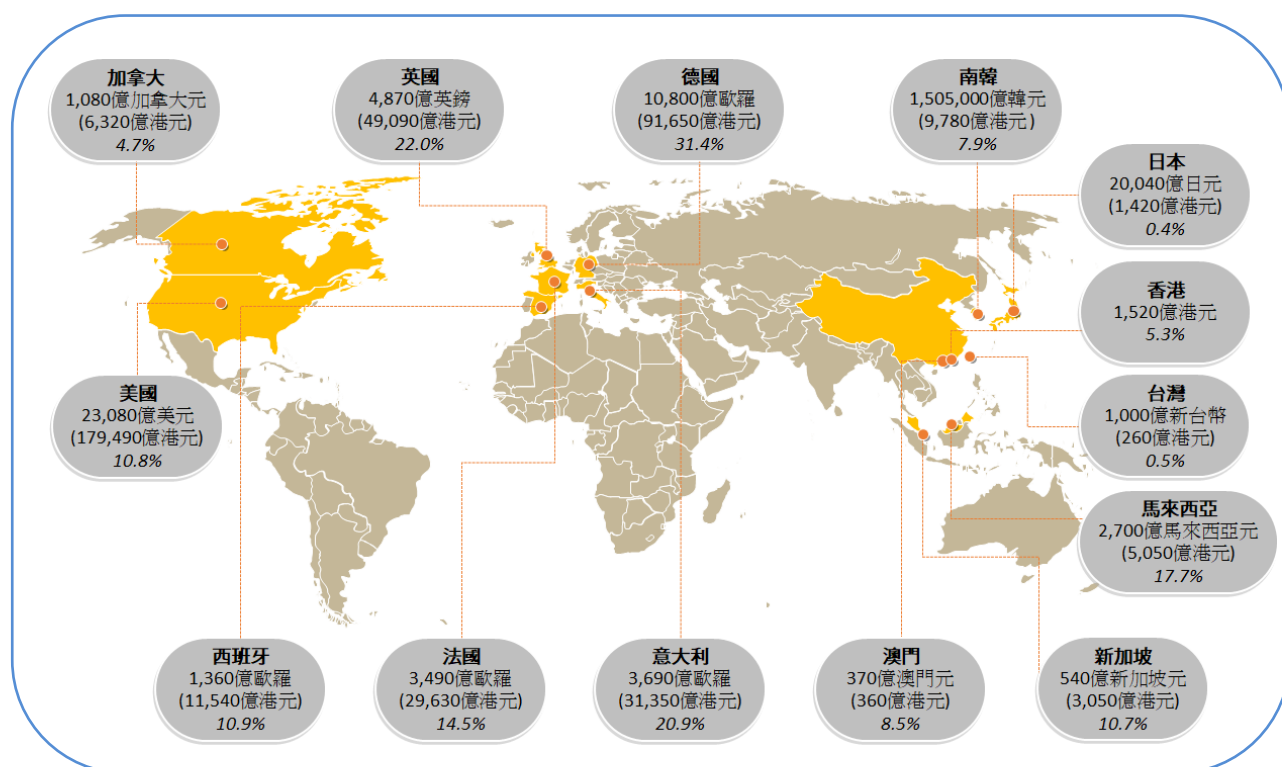
<sup>20</sup> 全球的紓緩措施大多為傳統的退稅及稅項遞延、發放現金及消費券、豁免公用設施收費與租金，以及向指定行業推出拯救方案等。

<sup>21</sup> 為與其他地方作比較，香港的紓緩措施亦包括 300 億港元防疫抗疫基金。

<sup>22</sup> 瑞典政府為工時減少的僱員補貼高達 90% 薪金，丹麥政府則向承諾不裁員的公司提供 75% 薪金補貼。



圖 5 —— 選定地方對抗 2019 冠狀病毒病的財政紓緩方案(2020 年 3 月底)



註：(1) 僅包括由公帑資助的財政措施，不包括中央銀行的貨幣政策。

(2) 括號內的數字表示款額相對當地 2019 年生產總值的比率。

(3) 香港的數字亦包括 300 億港元的防疫抗疫基金。

數據來源：各個政府的網頁。

## 4. 現金發放計劃

4.1 至於現金發放計劃，政府將向香港 700 萬名 18 歲或以上的永久性居民("永久居民")每人發放 10,000 港元，以"帶動本地消費"及"紓緩市民的經濟壓力"，總共涉及約 710 億港元開支。雖然市民普遍歡迎現金發放計劃，但仍有多項疑慮。**第一**，市民不確定政府能否迅速發放款項，以解燃眉之急。政府在 2011 年 3 月推出的"\$6,000 計劃"，向 600 萬名成年永久居民，每人派發 6,000 港元，需時約 21 個月。<sup>23</sup> 2018 年 3 月，政府推出"關愛共享計劃"，向 300 萬名合資格成年人，每人派發 4,000 港元，

<sup>23</sup> 2011 年 2 月 23 日，時任財政司司長因應上個財政年度錄得 751 億港元的巨額財政盈餘，在 2011-2012 年度財政預算案中，提出向低收入人士的強制性公積金("強積金")戶口注資 6,000 港元。然而，市民要求更即時的紓緩措施。有見及此，財政司司長在 3 月 2 日以"\$6,000 計劃"，取代注資強積金戶口建議。所有永久居民須在 2011 年 8 月至 2012 年 12 月的 16 個月內，分階段登記領取 6,000 港元，而在 2012 年 4 月至 12 月較後期登記的人士，則可額外得到 200 港元的獎賞。經銀行登記的人士可在登記後 10 星期內獲發款項，而經香港郵政登記的人士則可在 12 星期內收到支票。約 612 萬人成功登記，發放款項總額達 367 億港元。

需時約 19 個月。<sup>24</sup> **第二**，計劃的行政費高達 10 億港元(約佔總開支 1.4%)，每宗成功申請個案平均超逾 140 港元，費用似乎偏高。**第三**，全民發放現金，並非"針對性"支援低收入人士，或會造成浪費公帑。反之，新加坡政府向國民發放現金時，金額並非劃一，收入較高人士所得金額較少。詳見下文。**第四**，部分收款人或會把部分現金留作儲蓄，當中富裕人士尤以為甚，變相削弱帶動本地消費的效果。<sup>25</sup>

4.2 綜觀全球，發放現金亦是不少先進地方緊急抗疫措施的重要一環，如美國政府便向年薪不足 75,000 美元(583,200 港元)的成年居民，發放 1,200 美元(9,330 港元)。年薪超逾該水平的高薪人士，超逾金額每 1 元扣減 5%。<sup>26</sup> 而 16 歲及以下的美國兒童，其父母亦可領取 500 美元(3,890 港元)。亞洲方面，澳門及新加坡兩地則較頻密地向居民發放現金，詳情如下：

- (a) **澳門的恆常計劃**：自 2008 年以來，澳門政府"為與民共享經濟發展成果"，已連續 13 年透過現金分享計劃向居民發放現金。不論年齡，政府每年向澳門永久性居民發放現金，金額由 2008 年的 5,000 澳門元(4,850 港元)逐步增加至 2020 年的 10,000 澳門元(9,700 港元)，非永久性居民的獲發金額則為永久性居民的六成。計劃實施多年後，現金分享計劃的合資格居民現已無須預先登記，而行政費據報亦微不足道。約一半現金經銀行轉帳發放，另一半則透過郵寄劃線支票支付。澳門政府在 2019 年向全部 716 110 名受惠者發放現金，由公布至完成只需 4 個月，總額為 70 億澳門元(68 億港元)。

為應對 2019 冠狀病毒病疫情，2020 年度的現金發放時間，提前至今年 4 月至 6 月(過往是 7 月至 9 月發放)，金額預計為 71 億澳門元(69 億港元)。其他執行細節則維持不變；及

---

<sup>24</sup> 2018 年 2 月 28 日，財政司司長發表 2018-2019 年度財政預算案，表示上年度的財政盈餘高達 1,490 億港元，為紀錄新高。為回應市民還富於民的訴求，政府在 3 月 23 日推出"關愛共享計劃"，向合資格成人發放 4,000 港元。該計劃須經資產審查，受惠者須沒有物業及不須納薪俸稅。行政成本為 3 億 1,100 萬港元(或每名成功申請者 104 港元)。計劃在 2019 年 2 月至 4 月期間接受申請，共收到 347 萬宗申請。2019 年 9 月，98%申請已獲處理，批准率達 88%。政府已向 300 萬名合資格成人發放約 110 億港元。

<sup>25</sup> 根據一項研究，台灣政府在 2009 年 1 月向市民發放消費券。但該等消費券擠掉了七成半的原來消費額。請參閱 Kan (2010)。

<sup>26</sup> 換言之，政府不會向年薪超逾 99,000 美元(767,300 港元)的美國成年人發放現金。

(b) **新加坡的不定期計劃**：新加坡政府大多在錄得財政盈餘後(例如 2008 年、2011 年及 2018 年)，不定期向居民發放現金，每次計劃使用不同名稱。以 2018 年為例，有關計劃稱為"新加坡共享增長花紅"，旨在分享"新加坡增長的成果"。增長花紅只發放予 21 歲及以上公民，並不包括永久居民及非居民。增長花紅以累進方式發放現金，收入較低的公民可獲發 300 新加坡元(1,680 港元)的最高款項，而高收入人士或擁有多於一項物業的人士獲發款項最低，只有 100 新加坡元(560 港元)。<sup>27</sup> 公民要先在 Paynow(即全國通用的無現金轉帳服務)登記，而新加坡政府在 2019 年只需時 10 個月便完成發放現金予全部 280 萬收款人，總額達 7 億新加坡元(39 億港元)。

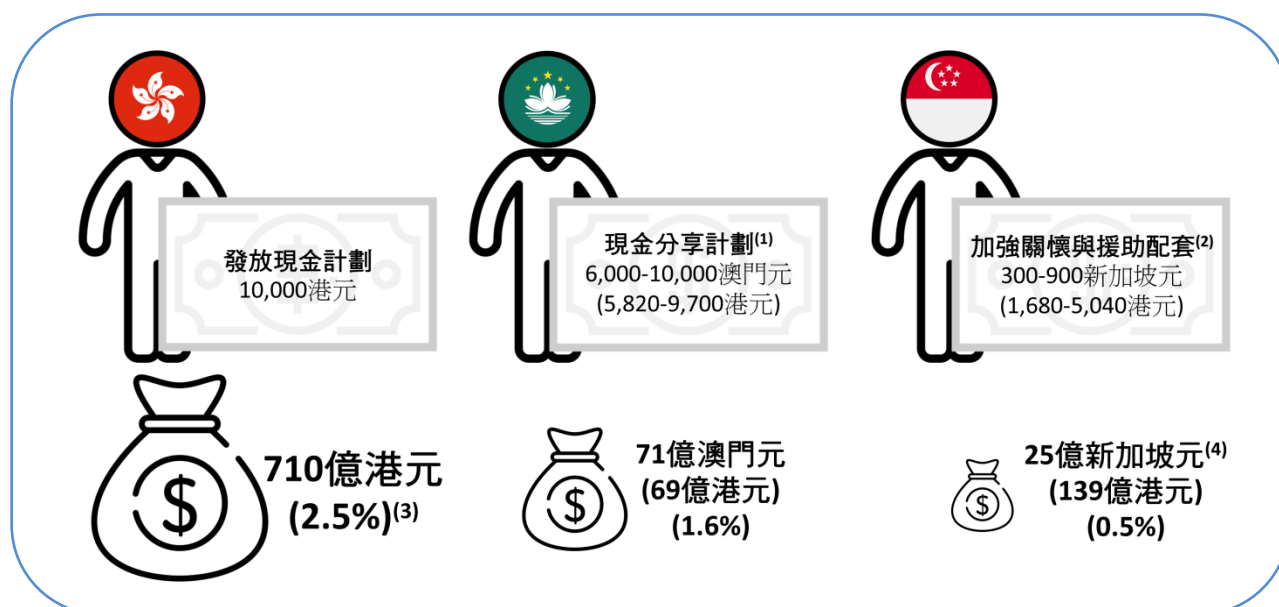
2020 年 2 月，新加坡政府公布 2020 年財政預算案，並在"關懷與援助配套"下向公民發放同額現金，以對抗疫情。不過，其後有見疫情加深，新加坡政府於 3 月 26 日"加強"配套措施，金額增加兩倍至 300-900 新加坡元(1,680-5040 港元)。此外，父母更可為其每名 20 歲及以下子女領取 300 新加坡元(1,680 港元)。發放總額約為 25 億新加坡元(139 億港元)，現金發放預計於 2020 年 9 月完成。

4.3 下文簡單比較亞洲三地的最新現金發放計劃。**人均發放金額**方面，香港的金額達每月入息中位數 53%，澳門則為 35%-59%，新加坡則為 7%-22%(圖 6)。**現金發放總額與本地生產總值比率**方面，香港為 2.5%，高於澳門的 1.6%及新加坡的 0.5%。**發放現金的時間**方面，澳門只需 4 個月便完成整個程序，新加坡則需 10 個月，兩者皆遠低於香港往績的 19 個月。以**累進性**而言，新加坡的計劃給予基層家庭的現金較高收入人士為多。

---

<sup>27</sup> 年薪少於 28,000 新加坡元(156,800 港元)的收款人，可獲最高金額花紅；年薪超逾 10 萬新加坡元(56 萬港元)或擁有多於一項物業的收款人，則獲最低金額花紅。年薪介乎兩者之間的收款人(代表新加坡收入分布的第 40 個百分位數及第 90 個百分位數)，可獲 200 新加坡元(1,120 港元)的款項。請參閱 Singaporean Government (2019)。

圖 6 —— 2020 年香港、澳門及新加坡的最新現金發放計劃



註：(1) 澳門的非永久性居民，金額為永久性居民的六成。  
(2) 新加坡的現金共有三個類別，與年薪成反比關係。  
(3) 括號內數字為計劃總開支與當地生產總值的比率。  
(4) 基於 3 月 26 日推出加強版前的財政預算 (825 新加坡元) 估算。  
數據來源：各個政府的網頁。

## 5. 公共財政的長遠承擔能力

5.1 在連續 15 年錄得財政盈餘後，香港在 2019-2020 年度再次出現財政赤字，金額為 378 億港元，相等於本地生產總值 1.3% (圖 7)。社會部分人士對下列趨勢提出關注：

- (a) **連年的財政赤字**：2020-2021 年度財政赤字預計將升至 1,391 億港元(相等於本地生產總值 4.8%)，增幅逾 2 倍，財政司司長預計其後 4 年仍會錄得赤字；<sup>28</sup>
- (b) **公共開支相對本地生產總值比率超逾 24%**：截至 2018-2019 年度的過去 10 年間，公共開支相對本地生產總值的比率年均僅 19.5%。但它在 2019-2020 年度顯著上升至 22.6%，並預計在未來 3 年進一步升至 24%-27% 區間；

<sup>28</sup> 繼後 4 年的預計預算赤字金額相對較小，跌至 2021-2022 年度的 168 億港元及 2024-2025 年度的 74 億港元，相等於本地生產總值 0.2%-0.5%。

- (c) **經常開支急升**：經常開支在未來 5 年增加 50%，是本地生產總值 21%增幅的兩倍。財政司司長重申，"這樣急速的增長是不能持久的；
- (d) **憲制要求**：社會亦關注本港近年的公共財政狀況發展，是否符合《基本法》第一百零七條的規定，即政府有責任(i)"量入為出"；(ii)"力求收支平衡"；及(iii)令財政預算"與本地生產總值的增長率相適應"；及
- (e) **一次性紓緩措施的沉重財政負擔**：鑒於本年度的一次性紓緩措施帶來沉重財政負擔，財政司司長預警相關措施可能"需要逐步縮減"。

5.2 儘管如此，社會亦有意見認為，目前的赤字主要為周期性，毋須過慮。**首先**，香港的財政紀律舉世聞名，研究顯示香港在 2010-2018 年期間，連續 9 年錄得財政盈餘；在芸芸 35 個先進地方中，僅得 4 個地方有此佳績。<sup>29</sup> **第二**，由於本港過去 10 年錄得豐厚財政盈餘，年均相等於本地生產總值 3%，本地財政儲備因而在 2020 年 3 月升至 1.13 萬億港元的歷史性高位，相等於本地生產總值 40%。即使出現上述未來 5 年皆出現赤字的最壞情況，2025 年 3 月的財政儲備仍將處於 9,370 億港元的高水平(相等於本地生產總值 26.5%)。**第三**，香港一直未雨綢繆。現時逆境既已出現(本地生產總值連續兩季下跌而失業率升至 3.7%的 9 年高位)，短期展望或會更差。積穀防饑多年，現正是善用積蓄的時刻。**第四**，除《基本法》的規定外，現屆政府自 2017 年 7 月以來一直強調採用較具"前瞻性"的公共理財方針，"善用盈餘，為香港投資、為市民紓困。<sup>30</sup> **第五**，近年公共開支加速增長，可被視為追補過往公共服務的"較低基數"，尤其本港在 2000 年代初曾經歷較長時期的財政赤字。<sup>31</sup> **第六**，鑒於宏觀經濟及公共財政因素變化莫測，有關中期持續出現財政赤字的預測，需要審慎地詮釋。<sup>32</sup>

---

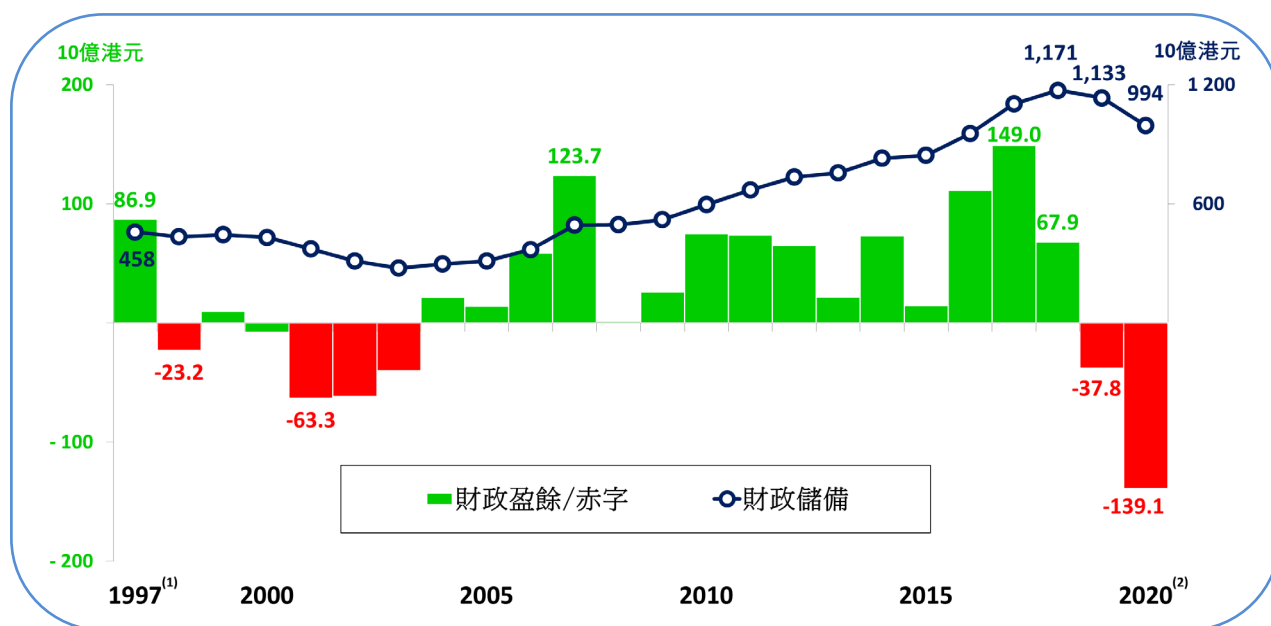
<sup>29</sup> 2010-2018 年期間，另外 3 個在所有年份皆錄得財政盈餘的先進地方是南韓、新加坡及挪威。請參閱 International Monetary Fund (2019a)。

<sup>30</sup> GovHK (2018)。

<sup>31</sup> Financial Services and the Treasury Bureau (2014)。

<sup>32</sup> 以 2009-2010 年度財政預算案為例，時任財政司司長曾預測在全球金融危機帶來的衝擊下，本港庫房將連續 5 年錄得赤字，直至 2013-2014 年度。然而，香港最終在該 5 個財政年度全皆錄得盈餘。請參閱 2009-2010 年度財政預算案。

圖 7 —— 1997 年至 2020 年期間香港的財政結餘及財政儲備



註：(1) 為方便表述，1997 年為 1997-1998 財政年度，如此類推。

(2) 2020-2021 年度為預算數字。

數據來源：Census and Statistics Department 及 Budget Speech。

5.3 儘管如此，鑒於人口老化對公共開支造成深遠及不可逆轉的影響，本港不能排除未來出現結構性赤字的長遠風險。預計本地 65 歲及以上的長者人口，將逐步由 2019 年的 130 萬人上升至 2030 年的 210 萬人及 2040 年的 250 萬人(佔本地人口的比例則由 17.5% 升至 26.5% 及 30.5%)，福利和醫療服務需求將繼續飆升，勢將對庫房構成沉重負擔。政府在數年前的專項研究報告中指出，"結構性赤字或於 2029-2030 年度出現"，並於 2041-2042 年度耗盡財政儲備。<sup>33</sup> 雖然這個悲觀情景的出現時間及嚴重程度尚待商榷，但甚少有人質疑政府平衡預算收支的長遠壓力。社會上亦有呼聲，政府應及早籌劃，解決這兩難之局。

5.4 政府收入方面，長遠亦同樣面對以下挑戰：

- (a) **勞動人口減少**：香港過去數十年生育率低企，加上年長僱員退休，預計本地勞動人口在 2019-2030 年期間將減少 3.3%，納稅人數目下降，本地稅基亦將收窄；
- (b) **稅基與收入差距結構關係密切**：香港稅基狹窄，部分與收入分布不均相關。以薪俸稅為例，2017-2018 年度本地共有 383 萬名勞動人口，當中收入最高 4.5% 人士的稅款，高佔

<sup>33</sup> Financial Services and Treasury Bureau (2014) 及 Legislative Council Secretariat (2019)。



整體稅收達 79%。而多達一半(51%)的勞動人口的入息，未達繳稅門檻。<sup>34</sup> 事實上，本地收入最低 50%的勞動人口，在 2019 年賺取的收入只佔全港整體薪酬總額的 21%，因此他們大多無須繳納薪俸稅(圖 8)。相類情況亦見於利得稅。<sup>35</sup>

社會部分意見認為這現象顯示香港稅基狹窄，但另有意見則把它歸因於收入差距日漸擴闊。事實上，本港的堅尼系數已升至 0.539，屬全球最高之列。國際貨幣基金組織對此表示關注，並特別指出本港有需要"確保財政持續穩健及財富分配較均衡"；<sup>36</sup>

- (c) **新的稅收來源**：財政司司長強調本港有需要"考慮開拓新的收入來源"。事實上，政府不時提出引入新稅項的構思，例如在 2006 年便曾為進行商品及服務稅作出公眾諮詢。然而，這項建議因公眾強烈反對而擱置；<sup>37</sup>
- (d) **調高稅率**：財政司司長亦建議"調高稅率"，但其成效須視乎上調稅率的稅項。如上文討論，鑒於基層 50%的勞動人口的收入只佔全港整體薪酬五分之一，把他們納入稅網，對提高稅收幫助不大；及
- (e) **本地經濟競爭力**：經過去年的持久本地社會風波，令海外日漸關注香港的經濟競爭力。2020 年 2 月，傳統基金會公布最新的全球經濟自由度排名，香港雖然於過去 25 年皆高踞首位，但本年卻下滑至次席。傳統基金會指出"政治及社會持續動盪"是排名下跌的原因之一，它不單有損香港"作為營商最佳地點之一的聲譽"，亦"影響投資的資金流入"。<sup>38</sup> 2020 年 3 月，香港作為全球金融中心的排名，更由第三位大幅下滑至第六位，而東京、上海及新加坡則後來居上。<sup>39</sup> 而另一全球研究機構亦表示金融機構或因示威活動而"撤離"香港，並認為這是 2020 年環球經濟五大風險之一。<sup>40</sup>

---

<sup>34</sup> GovHK (2019a)。

<sup>35</sup> 2017-2018 年度，盈利最高 0.6%的企業，繳付的利得稅佔整體稅款 90%。而 91%的註冊企業，無須繳納任何利得稅。請參閱 GovHK (2019a)。

<sup>36</sup> International Monetary Fund (2019b)。

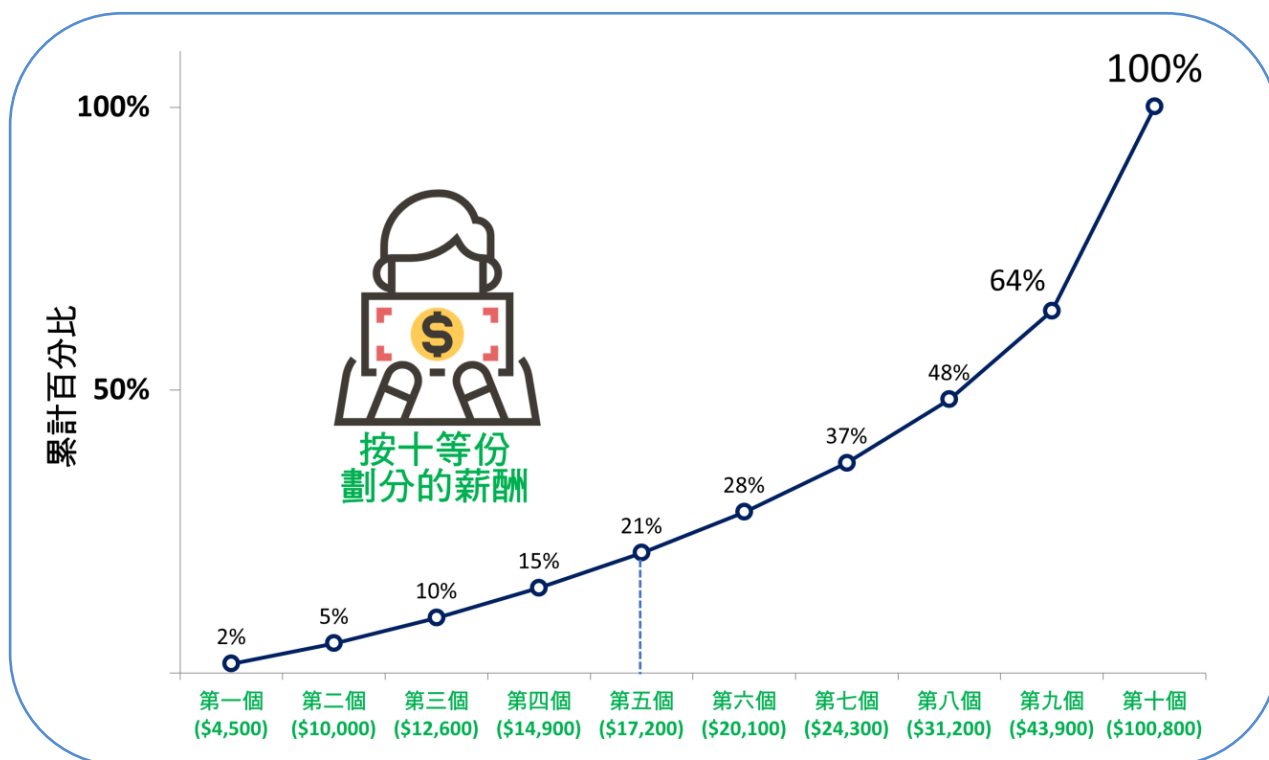
<sup>37</sup> 擬議的商品及服務稅，由於屬累退性質，加上不利本地和旅客消費及削弱本地經濟競爭力，因而未能推展。請參閱 Financial Services and the Treasury Bureau (2007)。

<sup>38</sup> Heritage Foundation (2020)。

<sup>39</sup> Z/Yen Group(2020)。

<sup>40</sup> The Economic Intelligence Unit (2020)。

圖 8 —— 2019 年香港各個十等份組別佔全港整體薪酬收入的累計比重



註：(1) 橫軸的金額代表每個十等份組別的平均入息水平。  
數據來源：Census and Statistics Department。

## 6. 觀察所得

6.1 根據上文分析，可歸納出下列觀察所得：

- (a) **紓緩措施擴大財政赤字**：香港在 2019-2020 年度錄得 378 億港元的財政赤字，主要由於政府在 2019 年接連推出 4 輪總額達 300 億港元的紓緩措施，以及在 2020 年 2 月成立 300 億港元的防疫抗疫基金。為對抗 2019 冠狀病毒病疫情，政府推出總額高達 1,220 億港元的新一輪逆周期及紓緩措施，導致 2020-2021 年度的預算赤字高達 1,391 億港元，增幅超逾 2 倍；

- (b) **房屋佔公共開支比重在 22 年間減半至僅 5%**：公屋對促進社會流動發揮重要作用，並把本地貧窮率降低 3.6 個百分點，扶貧效果甚至高於綜援的 2.3 個百分點。儘管有上述顯著的收入再分配效應，房屋佔公共開支的比重卻由 1997-1998 年度的 10.2%大幅下跌至 2019-2020 年度的 5.0%，公屋單位供應亦大減。由於公屋單位未來仍然供不應求，預計它對本地收入差距，帶來持續影響；
- (c) **新一輪紓緩措施的收入再分配效應較前顯著**：新一輪 1,220 億港元的紓緩措施，是香港歷來最大規模的一次性財政措施。相關款額中，28%用於退稅，9%支援企業。至於餘下 63%款項，則是向全民發放現金及支援較低收入家庭。相對早前 5 份財政預算案的相類一次性措施，收入再分配效應較為顯著；
- (d) **全球為抗疫而推行的龐大財政緊急措施**：多個先進地方因應疫情而推出的緊急財政紓緩措施，其金額相對國內生產總值的比率超逾雙位數字，包括英國(22%)、美國(11%)及新加坡(11%)。當中大部分用作貸款擔保，協助企業渡過業務停擺的難關；
- (e) **公眾關注全民發放 1 萬港元現金的執行安排**：市民關注到政府能否迅速發放款項，以解燃眉之急，因為過往經驗顯示，當局透過 2011 年的"\$6,000 計劃"及 2018 年的"關愛共享計劃"向收款人發放現金，需時約 19 個月，遠多於澳門及新加坡的 4-10 個月。此外，現金發放計劃的行政費亦似乎偏高，每宗成功申請個案平均超逾 140 港元；
- (f) **未來數年繼續出現赤字**：預計本港的財政結餘將連續 5 年錄得赤字，加上公共開支持續上升，市民關注本港近年公共財政狀況的發展，是否符合《基本法》第一百零七條的規定。然而，另有意見認為，香港過去多年來一直未雨綢繆，2020 年 3 月的累積財政盈餘更超逾 1.13 萬億港元。既然逆境已臨，積穀防饑多年，現正是善用積蓄的時刻；
- (g) **公共財政的長遠承擔能力**：鑒於人口老化對公共開支造成深遠及不可逆轉的影響，本港不能排除未來出現結構性赤字的長遠風險。預計本地 65 歲及以上長者人口在 2019-2040 年期間將由 130 萬人倍增至 250 萬人，福利和醫療服務需求勢將繼續飆升，對庫房構成沉重負擔。此外，本地勞動人口減少，納稅人數目亦隨之下降；

- (h) **本地稅基規模與收入分布結構高度相關**：香港稅基狹窄，部分與收入分布不均有關。以本地收入最高 4.5% 人士為例，他們繳付的稅款高佔整體薪俸稅稅收 79%，而 51% 的勞動人口無須繳納薪俸稅。部分意見認為這是香港稅基狹窄的鮮明例子，但另有意見視之為社會收入分配不均的結果；及
- (i) **本港長遠經濟競爭力備受關注**：海外機構對本港經濟競爭力，疑慮加深。香港去年社會風波持續不斷，不單令香港失去了維持了 25 年的“全球最自由經濟體”的榜首位置，它的全球金融中心排名，更由第三名下滑至第六名。若未能消除該等海外疑慮，長遠可能對本地稅基構成影響。

---

立法會秘書處  
資訊服務部  
資料研究組  
2020 年 4 月 3 日  
電話：2871 2125

---

研究簡報為立法會議員及立法會轄下委員會而編製，它們並非法律或其他專業意見，亦不應以該等研究簡報作為上述意見。研究簡報的版權由立法會行政管理委員會(下稱“行政管理委員會”)所擁有。行政管理委員會准許任何人士複製研究簡報作非商業用途，惟有關複製必須準確及不會對立法會構成負面影響。詳情請參閱刊載於立法會網站([www.legco.gov.hk](http://www.legco.gov.hk))的責任聲明及版權告示。本期研究簡報的文件編號為 RB01/19-20。

**選定地方因應 2019 冠狀病毒病疫情的緊急財政措施方案  
(截至 2020 年 3 月底)**

		香港	英國	美國	西班牙	新加坡	南韓	日本
1.	公布日期	2020 年 2 月	2020 年 3 月	2020 年 3 月	2020 年 3 月	2020 年 2-3 月	2020 年 2-3 月	2020 年 3 月
2.	措施輪數	2	4	3	3	2	4	2
3.	方案總額(以當地貨幣計算)	1,520 億港元 <sup>(1)</sup>	4,870 億英鎊	23,080 億美元	1,360 億歐羅	540 億新加坡元	151 萬億韓元	20,040 億日元
4.	方案總額(以 10 億港元計算)	152	4,909	17,949	1,154	305	978	142
5.	相對當地生產總值的比率	5.3%	22.0%	10.8%	10.9%	10.7%	7.9%	0.4%
<b>緊急方案分項數字</b>								
6.	(a) 防疫抗疫能力	9%	1%	15%	3%	2%	4%	4%
7.	(b) 企業支援	18%	82% <sup>(4)</sup>	54%	96%	85%	79%	53%
8.	(c) 民生支援	73%	17%	31%	1%	14%	17%	43%
<b>現金發放計劃</b>								
9.	成人的獲發人均款項	10,000 港元	-	0-1,200 美元 (0-9,330 港元) <sup>(5)</sup>	-	300-900 新加坡元 (1,680-5,040 港元)	-	-
10.	相對就業收入中位數的比率	53%	-	-	-	7-22%	-	-
11.	資格	永久居民 <sup>(2)</sup>	-	公民	-	公民 <sup>(6)</sup>	-	-
12.	受惠人數目(百萬)	7	-	250	-	2.8	-	-
13.	發放時間	- <sup>(3)</sup>	-	-	-	6-7 個月	-	-
14.	總開支	710 億港元	-	3,000 億美元 (2.3 萬億港元)	-	25 億新加坡元 (140 億港元)	-	-
15.	相對當地生產總值的比率	2.5%	-	1.4%	-	0.5%	-	-

註：(1) 香港方案包括 300 億港元的防疫抗疫基金。

(2) 18 歲或以上永久性居民。

(3) 現金發放計劃的所需時間尚未公布，但過往需時約 19 個月。

(4) 英國的企業支援中，包括價值 780 億英鎊(7,860 億港元)的薪金補貼計劃。

(5) 美國向年薪低於 75,000 美元(583,200 港元)的成年人，提供最高 1,200 美元的現金金額。若年薪超出此限，所得的金額將按超出金額按比例以 5% 遞減。換言之，年薪高於 99,000 美元(767,300 港元)的公民，將不會獲發任何現金。

(6) 21 歲或以上的新加坡公民所得現金以累進方式三級發放，並與其收入呈反向關係。

## 參考資料

1. Buchanan JM. (1989) *Richard Musgrave, Public Finance, and Public Choice*. *Public Choice*, vol. 61, no. 3, pp. 289-291.
2. *Budget Speech*. (various years) Available from: <https://www.budget.gov.hk/2020/eng/previous.html> [Accessed April 2020].
3. Census and Statistics Department. (2019a) *Feature article on Hong Kong Labour Force Projections for 2017 to 2066*. Available from: <https://www.statistics.gov.hk/pub/B71710FB2017XXXXB0100.pdf> [Accessed April 2020].
4. Census and Statistics Department. (2019b) *Hong Kong Annual Digest of Statistics*. Available from: <https://www.censtatd.gov.hk/hkstat/sub/sp460.jsp?productCode=B1010003> [Accessed April 2020].
5. Census and Statistics Department. (2019c) *Projected Mid-year Population by Age Group and Sex*. Available from: <https://www.censtatd.gov.hk/hkstat/sub/sp190.jsp?productCode=D5320182> [Accessed April 2020].
6. Financial Services and the Treasury Bureau. (2007) *Final Report on Public Consultation on Tax Reform*. Available from: <http://www.taxreform.gov.hk/eng/pdf/finalreport.pdf> [Accessed April 2020].
7. Financial Services and the Treasury Bureau. (2011) *Item for Finance Committee: "Scheme \$6,000"*. Available from: <https://www.legco.gov.hk/yr10-11/english/fc/fc/papers/f11-35e.pdf> [Accessed April 2020].
8. Financial Services and the Treasury Bureau. (2014) *Report of the Working Group on Long-Term Fiscal Planning*. Available from: [http://www.fstb.gov.hk/tb/en/docs/english\\_report\\_online\\_version.pdf](http://www.fstb.gov.hk/tb/en/docs/english_report_online_version.pdf) [Accessed April 2020].
9. Financial Services and the Treasury Bureau. (2018) *Note for Finance Committee: Committee Stage Amendments to the Appropriation Bill 2018*. Available from: [https://www.wfsfaa.gov.hk/careandshare/pdf/FCRI\(2018-19\)2-e.pdf](https://www.wfsfaa.gov.hk/careandshare/pdf/FCRI(2018-19)2-e.pdf) [Accessed April 2020].



10. Goodstadt Leo. (2018) *A city mismanaged: Hong Kong's struggle for survival*. Hong Kong University Press.
11. Government of Macao Special Administrative Region. (2019) *2019 Wealth Partaking Scheme*. Available from: [http://www.planocp.gov.mo/2019/default\\_e.html](http://www.planocp.gov.mo/2019/default_e.html) [Accessed April 2020].
12. Government of Macao Special Administrative Region. (2020) *2020 Wealth Partaking Scheme*. Available from: [http://www.planocp.gov.mo/2020/default\\_e.html](http://www.planocp.gov.mo/2020/default_e.html) [Accessed April 2020].
13. GovHK. (2018) *Budget shows new fiscal values*. Available from: [https://www.news.gov.hk/eng/2018/02/20180228/20180228\\_133739\\_226.html](https://www.news.gov.hk/eng/2018/02/20180228/20180228_133739_226.html) [Accessed April 2020].
14. GovHK. (2019a) *Consultation on 2020-2021 Budget*. Available from: [https://www.budget.gov.hk/consultation20/eng/pdf/2020-21%20Information%20Pack\\_FA%20Panel.pdf](https://www.budget.gov.hk/consultation20/eng/pdf/2020-21%20Information%20Pack_FA%20Panel.pdf) [Accessed April 2020].
15. GovHK. (2019b) *FS announces further measures to support enterprises and employment*. Available from: <https://www.info.gov.hk/gia/general/201912/04/P2019120400793.htm> [Accessed April 2020].
16. GovHK. (2020) *Media statement on 2020-2021 Budget*. Available from: <https://www.budget.gov.hk/2020/eng/pdf/2020-21%20Media%20Sheets.pdf> [Accessed April 2020].
17. Government of Spain. (2020) *Government to mobilise up to 200 billion euros, almost 20% of GDP, to address economic and social impact of coronavirus*. Available from: <https://www.lamoncloa.gob.es/lang/en/gobierno/councilministers/Paginas/2020/20200317council.aspx> [Accessed April 2020].
18. GOV.UK. (2020) *Chancellor announces workers' support package*. Available from: <https://www.gov.uk/government/news/chancellor-announces-workers-support-package> [Accessed April 2020].
19. Heritage Foundation. (2020) *2020 Index of Economic Freedom – Hong Kong*. Available from: <https://www.heritage.org/index/country/hongkong?version=92> [Accessed April 2020].

20. International Monetary Fund. (2019a) *Fiscal Monitor: How to Mitigate Climate Change*. Available from: <https://www.imf.org/en/Publications/FM/Issues/2019/09/12/fiscal-monitor-october-2019> [Accessed April 2020].
21. International Monetary Fund. (2019b) *IMF Staff Country Reports: People's Republic of China-Hong Kong Special Administrative Region: 2019 Article IV Consultation-Press Release and Staff Report*. Available from: <https://www.imf.org/en/Publications/CR/Issues/2019/12/26/People-s-Republic-of-China-Hong-Kong-Special-Administrative-Region-2019-Article-IV-48919> [Accessed April 2020].
22. Kan Kamhon. (2010) *Understanding Consumption Behavior: Evidence from Consumers' Reaction to Shopping Vouchers*. Available from: [http://idv.sinica.edu.tw/kamhon/workingpapers/workingpaper\\_1.pdf](http://idv.sinica.edu.tw/kamhon/workingpapers/workingpaper_1.pdf) [Accessed April 2020].
23. Legislative Council Secretariat. (2016) *Statistical highlights on public housing*. LC Paper No. ISSH09/16-17.
24. Legislative Council Secretariat. (2017) *Research brief on the 2017-2018 Budget*. LC Paper No. RB03/16-17.
25. Legislative Council Secretariat. (2019) *Information note on fiscal sustainability of social welfare spending in selected places*. LC Paper No. IN08/18-19.
26. Ministry of Economy and Finance of the Republic of Korea. (2020) *COVID-19 Support Package*. Available from: <http://english.moef.go.kr/pc/selectTbPressCenterDtl.do?boardCd=N0001&seq=4849> [Accessed April 2020].
27. Office of the Chief Secretary for Administration. (2020) *Item for Finance Committee on "Anti-epidemic Fund"*. Available from: <https://www.legco.gov.hk/yr19-20/english/fc/fc/papers/f19-46e.pdf> [Accessed April 2020].
28. Office of the Government Economist. (2019) *Hong Kong Poverty Situation Report 2018*. Available from: <https://www.statistics.gov.hk/pub/B9XX0005E2018AN18E0100.pdf> [Accessed April 2020].

29. Office of the Government Economist. (2020a) *Possible economic losses caused by the recent social incidents*. Available from: <https://www.hkeconomy.gov.hk/en/pdf/el/el-2020-03.pdf> [Accessed April 2020].
30. Office of the Government Economist. (2020b) *Detailed statistics on the losses of the Hong Kong economy in the second half of 2019*. Available from: <https://www.legco.gov.hk/yr19-20/english/fc/fc/papers/fc20200221fc-112-1-e.pdf> [Accessed April 2020].
31. Prime Minister of Japan and His Cabinet. (2020) *The Second Novel Coronavirus Disease (COVID-19) Emergency Response Package (Key Points)*. Available from: [https://japan.kantei.go.jp/ongoingtopics/\\_00015.html](https://japan.kantei.go.jp/ongoingtopics/_00015.html) [Accessed April 2020].
32. Singapore Government. (2018) *Budget 2018 – SG Bonus*. Available from: [https://www.singaporebudget.gov.sg/budget\\_2018/BudgetMeasures/sgbonus](https://www.singaporebudget.gov.sg/budget_2018/BudgetMeasures/sgbonus) [Accessed April 2020].
33. Singapore Government. (2020a) *Budget 2020*. Available from: [https://www.singaporebudget.gov.sg/budget\\_2020](https://www.singaporebudget.gov.sg/budget_2020) [Accessed April 2020].
34. Singapore Government. (2020b) *Resilience Budget*. Available from: [https://www.singaporebudget.gov.sg/budget\\_2020/resilience-budget](https://www.singaporebudget.gov.sg/budget_2020/resilience-budget) [Accessed April 2020].
35. The Economist Intelligence Unit. (2020) *Top five risks to the global economy in 2020*. Available from: [https://www.eiu.com/public/topical\\_report.aspx?campaignid=globalrisks2020](https://www.eiu.com/public/topical_report.aspx?campaignid=globalrisks2020) [Accessed April 2020].
36. Transport and Housing Bureau. (2019) *Long Term Housing Strategy Annual Progress Report 2019*. Available from: [https://www.thb.gov.hk/eng/policy/housing/policy/lths/LTHS\\_Annual\\_Progress\\_Report\\_2019.pdf](https://www.thb.gov.hk/eng/policy/housing/policy/lths/LTHS_Annual_Progress_Report_2019.pdf) [Accessed April 2020].
37. U.S. Government. (2020) *H.R. 748: Coronavirus Aid, Relief, and Economic Security Act*. Available from: <https://www.govtrack.us/congress/bills/116/hr748> [Accessed April 2020].

38. Z/Yen Group of Companies. (2020) *The Global Financial Centres Index*. Available from: <https://www.longfinance.net/programmes/financial-centre-futures/global-financial-centres-index/> [Accessed April 2020].
39. 莊太量：《淺析澳門"現金分享計劃"弊端及對策》，研究專論第四十三號，二零一六年二月，網址：[https://www.igef.cuhk.edu.hk/igef\\_media/working-paper/IGEF/igef\\_working\\_paper\\_no\\_43%20chi.pdf](https://www.igef.cuhk.edu.hk/igef_media/working-paper/IGEF/igef_working_paper_no_43%20chi.pdf) [於 2020 年 4 月登入]。
40. 楊皓鋮：《【財政預算】重複又重複「派錢」的政治經濟學？》，《香港 01》，2020 年 2 月 24 日。