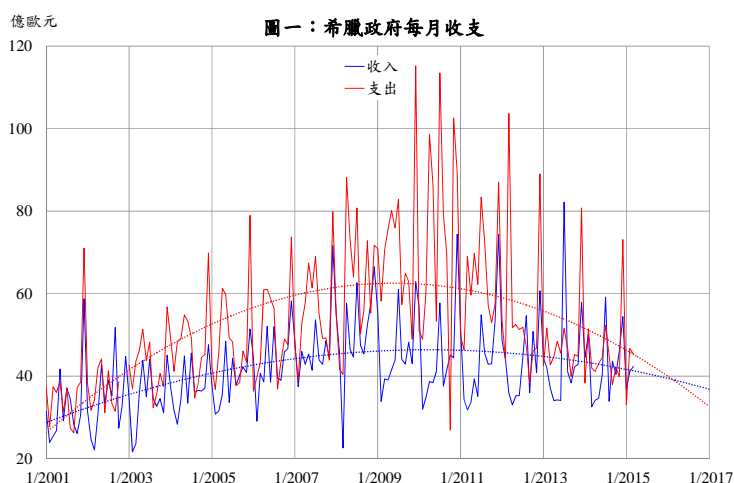


《經濟日報》全版專欄〈一名經人〉

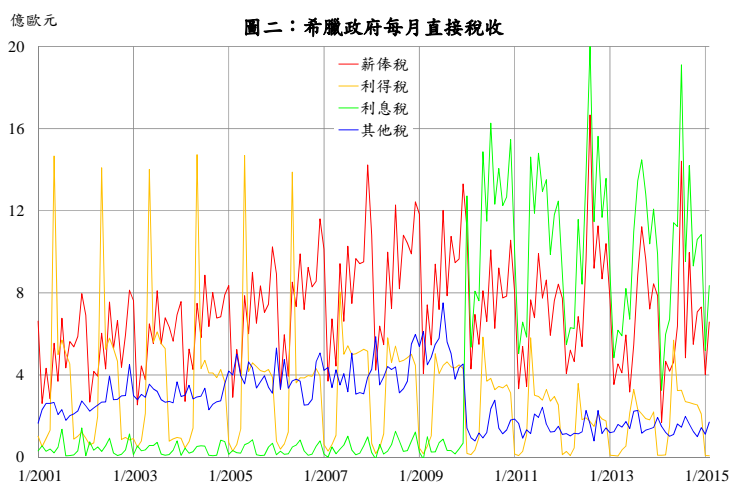
開源節流皆做過 要是賴帳誰之錯？

希臘違約愈鬧愈烈。上週已指，希臘經濟正在改善，其實沒多理由現在才鬧違約。然而此刻依然缺水，是故當下違不違約，很取決於外圍會否關喉。至於外圍關不關喉，則官方說法是希臘有否努力開源節流來還債。那麼到底希臘政府有否努力開源節流？

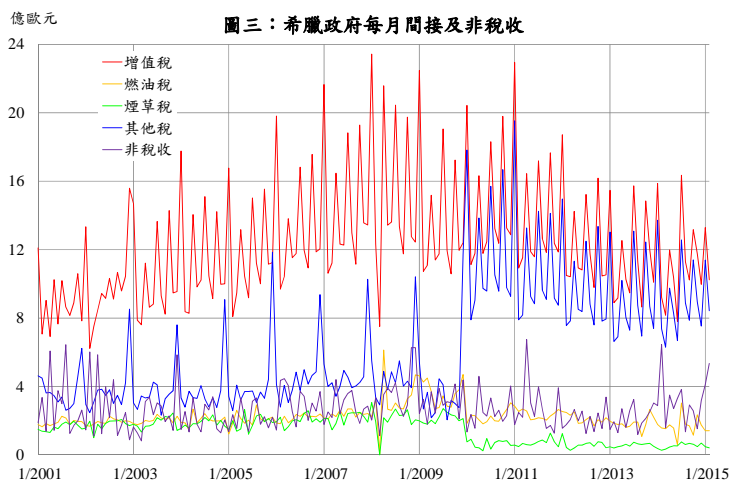
圖一顯示希臘政府每月收支，數字固然較年度的多雜音，但卻可得截至3月狀況。由進歐元區有紀錄至今、撇除上落波動的趨勢所見，無論收支均按照二次方曲線上落。趨勢外射預示，希臘理應於今年底、明年初便達趨勢性收支平衡。現若脫歐，笨也。



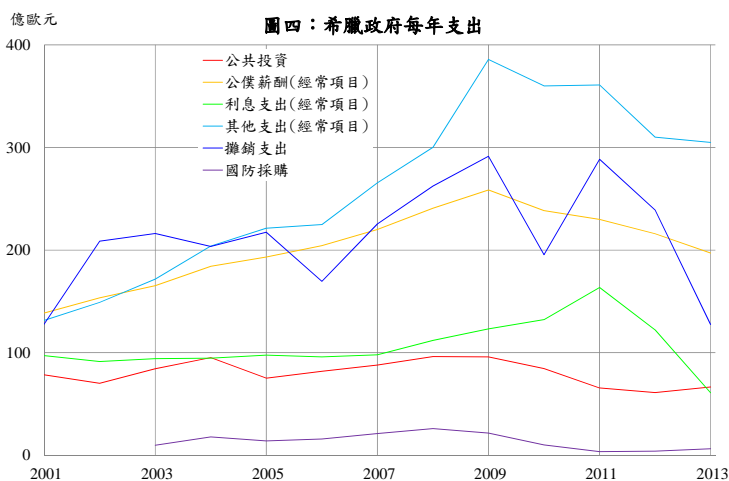
要知收支詳情，便要解構數據。政府收入方面，分直接稅、間接稅及非稅收三類。圖二顯示直接稅收的四項，薪俸稅很視乎經濟好壞，海嘯後根本扭轉不到之前的升勢；利得稅的情況相若。至於債務危機初期的其他稅收減少，利息稅收增加已抵消有凸。



圖三為餘下的間接稅及非稅收，可見與消費直接掛鈎的增值稅也跟經濟週期上落，近年才似見底回穩。燃油、煙草稅及非稅收一直佔比小，而其他稅收則大幅加過了。



支出方面，只有截至2013年的年度數據，圖四所見，大額項目都或多或少減磅。



換上閣下面對這盤數，還能看到幾多進一步的開源節流空間？不是無，但不會多。難怪每次外界高調逼迫過後，到頭來還是讓希臘過關。

羅家聰
環球金融市場部