

A64 am INVEST

# 希臘戲劇做完未？

交稿之時，希臘問題仍懸而未決。

次提到各種災難性的後果(經濟衰退惡化、銀行體系崩潰等等)，更令希臘喪失一大優惠。

希臘政府提出新建議，向富人和企業徵收新稅兼增加部分銷售稅，但爭議最烈的退休金，則不會再減，只會再為提早退休設限。

現在希臘政府雖然要聽債主話，「有損國家尊嚴」，但借錢成本明顯比市價低一截(由區內國家捱義氣補貼)。若果希臘撤債，所餘無幾的信譽一Q清袋，到市場上借錢的利率隨時廿幾三十厘，肯定不夠忍住道氣，問鄰居借錢便宜。

希臘政府更承諾本年盈餘有GDP的1%，下年升至2%，後年更會升至3%。至於希臘欠下的巨款，則未有削減，繼續要還。

至於以德國為首的歐元區，一方面想以希臘「殺雞儆猴」維持區內紀律，一方面亦憂慮希臘脫歐的後果：歐元區順利運作的一個假設，是所有成員國作出承諾，到死相隨只用歐元。

建議似下台階，多過可行的改革，但求拖延時間頂住先，未被各債主接納。

希臘政府最大的問題，是政府辦事效率極低，逃稅購稅普遍。到希臘買東西，有「免收據」現金交易折扣；商戶沒有收據不用交銷售稅，顧客又可以少付一點，是雙贏搵政府笨的局面。

亦有僱主以現金券代替部分人工，讓員工憑券換日用品，避開付薪俸稅。市民有法不依，政府隻眼開隻眼閉，協議中的新稅項是名大於實。

至於後年盈餘達GDP的3%的目標，跟近十年來平均赤字佔GDP的7%的往績比較，邊個會信？

談判死唔斷氣，因為雙方仍未想一拍兩散。

希臘脫歐，除了上

若果有國家退出，市場(或所謂的「炒家」)就會憧憬誰是下一個退出的國家(西班牙、意大利、葡萄牙)。須知道，採用歐元的好處(如增加貿易)與區內有多少國家成正比。

假如國家少完一個又一個，歐元的存在價值就會愈低，區內國家終會退出轉用自己的貨幣。這個「骨牌效應」的機會雖然甚微，但歐元區國家不想開先例，惟有繼續跟希臘玩下去。

到底雙方能否達成協議？本文見報之日該有分曉。不過，就算傾得成，問題本質不變，希臘戲劇明年年初會再上演。

作者為美國維珍尼亞理工大學經濟系副教授  
<http://www.facebook.com/economics3.0>



希臘總理與債權人商討改革方案。圖左為希臘總理齊普拉斯。(資料圖片)



曾國平 逢周一至周五刊出 免費早餐

## 津發炒同氣連枝

兩件一周錢債

天津發展(882)對口係天津市政府，又係恒指小型成分股一員，咁嘅牌頭，有得博津發睇新一輪中港通擴容時，成為可買賣一員，再博津發注資。

天津港，1年嚟暴升咗118%，津發升咗37%咁大把。所以，若果津發真係成為中港通股份，北水炒同氣連枝理由，係好強烈。

津發上年喺中層控股權公司，發生變動，但點變都好，終極對口單位，仍然係天津市政府，份屬「正統」。又有聲音建議，中港通擴容，要納入恒指小型成分股，津發chance面大。



津發昨升0.9%，收報8.27元。圖為旗下西環萬怡酒店。

當然，就算津發成為中港通一員，北水唔一定買你。又不妨睇睇硬數據，津發系統，有香江上市天津港(3382)，同祖國天津港(滬：600717)。

又場內地區旗艦，深圳國際(152)1.5倍PB、上海實業(363)0.82倍、北京控股(392)1.35倍、珠海控股(908)1倍。津發係繼閩信(222)之後，PB第二平。

而上邊講，津發中層控股公司有變化，加多啲實力企業渤海國資，同天津醫藥。市場估呢個變化，係津發獲注資前奏。

買津發，當現價(8.27元)翻半番到12.4元，PB先得1.1倍，啱過咗津港少少，兼未有耐迫到天津港。而津發街貨市值50億銀唔夠，講注資，晒士仲係細啲啲。

買津發，當現價(8.27元)翻半番到12.4元，PB先得1.1倍，啱過咗津港少少，兼未有耐迫到天津港。而津發街貨市值50億銀唔夠，講注資，晒士仲係細啲啲。

作者為中細價股專家

FROM DEATH TO LIFE  
從死看生

**DEATHFEST** 2015 6.26 - 28  
10AM-10PM  
香港理工大學

展覽 | 藝術工作坊 | 專題講座 | 音樂會

立即報名: [www.deathfesthk.org](http://www.deathfesthk.org) 開幕禮: 2015年6月26日 12:30PM

DEATHFEST X  
一屋寶貝音樂會  
The Passage Beyond Deathfest Concert

2015年 6月27日 (星期六)  
7:45pm  
香港理工大學 賽馬會綜藝館

作曲	高世章
作詞	岑偉宗
導演	彭鎮南
編曲	盧宜均

音樂會嘉賓	朱柏謙
	馮卓賢
	張國輝
	張滿源
	彭佩嵐
	何敏儀
	何浩源
	吳鳳鳴
	施偉信
	楊耀詩
	廖聖玲

票價	A \$1,000
	B \$500
	C \$250
	D \$200
	E \$150

購票熱線 2356 1996  
活動查詢 [www.facebook.com/DeathFestHK](http://www.facebook.com/DeathFestHK)