

## 考生表現

卷一

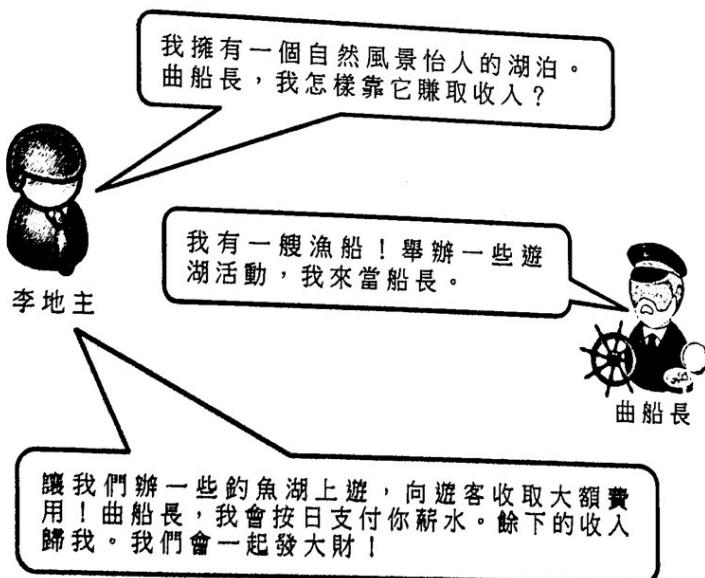
考生整體表現良好。本卷滿分為 45 分，考生平均取得 28 分。下列題目值得特別注意。

第 5 題 若香港一家公眾有限公司在股票交易所上市，

- A. 它會面對更高的利得稅率。 (7%)
- B. 它不能再對其會計資料保密。 (42%)
- \*C. 它的股東會享有更高的資產流動性。 (40%)
- D. 它會享有規模經濟。 (11%)

很多考生誤選了 B，這反映他們不知道一家公眾有限公司，不論在股票交易所上市與否，均須將其財務資料提交公司註冊處，故此公眾可以查閱其財務資料。上市獨特之處是上市公司的股東可以在股票市場出售股票以套回現金。因此，答案是選項 C。

第 6 題 參閱以下對話。



已知土地的回報是租金，勞工的回報是工資，資本的回報是利息，企業家的回報是利潤。曲船長的收入包含了 \_\_\_\_\_，而李地主所賺取的餘下收入包含了 \_\_\_\_\_。

- A. 工資 ..... 利潤 (51%)
- B. 利息 ..... 租金及利潤 (3%)
- C. 工資及利息 ..... 租金 (4%)
- \*D. 工資及利息 ..... 租金及利潤 (42%)

本題是關於生產要素及其對應的收入。一個人可能在生產中有多於一個角色，故此可賺取多於一種收入。李地主是土地擁有者兼企業家，既收取租金，亦有利潤收入；曲船長提供資本和勞力服務，分別賺取利息及工資收入。

**第 25 題 在計算香港的本地居民總收入時，下列哪項應從香港的本地生產總值中扣除？**

- \*A. 一家香港足球會付給一支日本球隊來港進行一場表演賽的費用 (53%)
- B. 一家香港地產發展商從其於日本的住宅物業賺得的租金 (10%)
- C. 一家日本保險公司從香港的金融投資賺得的資本增益 (27%)
- D. 一家日本上市公司付給一名香港居民的股息 (10%)

本題是關於來自／支付海外的生產要素收入。大部分考生均正確地排除了選項 B 和 D，因為在該兩個選項中的生產要素收入，都是本地居民從海外賺獲的，所以應該加到香港的 GDP 中（不應從香港的 GDP 中扣除）以計算 GNI。大部分能力較高的考生亦能排除了選項 C，因為他們知道資產增值不應當作生產要素收入。選項 A 是最佳答案，原因是它所描述的情況，可被視作香港常住生產單位僱用外國人作該場足球比賽的勞工投入，並支付他們「工資」。統計資料顯示，本題有效分辨能力較佳和較弱的考生。<sup>1</sup>

**第 33 題 下列哪項會令實際銀行乘數上升？**

- A. 公眾傾向持有更多的現金。 (22%)
- \*B. 信用卡的使用日漸普及。 (36%)
- C. 中央銀行調高法定儲備比率。 (18%)
- D. 銀行存款的利率下降。 (24%)

大部分能力較佳的考生能排除選項 A、C 和 D，因為該三項會令實際存款和儲備下降，使信貸創造的範圍收縮。選項 B 意味着公眾持有現金的意願下降，令銀行系統的存款和儲備增加。當以下的標準假設成立（即沒有現金流失和沒有銀行持有超額儲備），銀行乘數效應便會達至最大（即實際存款 = 最大可能存款）。當現實中的經濟偏離這些假設越遠，乘數效應便越弱。若人們更常使用信用卡（或電子支付）進行交易結算，他們便無需持有太多現金（即現金流失較少）。那麼，他們會在銀行保持較多存款及較少去提取存款。當銀行預期存款提取的行為有這種變化，銀行便無需持有大量的儲備（即較少超額儲備），並可以安全地借出更多或更大額的貸款。在這情況下，當標準假設大致成立時，實際銀行乘數可能會接近其最大限度的值。<sup>2</sup>

<sup>1</sup> 標準課本對支付予海外的收入之分類着重收款者的身份（即該款項是支付予海外居民而非本地居民）及收入的本質（即該筆款項是否被視作生產要素收入）。有人可能認為較恰當的做法是把選項 A 所述的費用視作服務輸入，而非歸類為海外生產要素收入。在實際情況中，這筆費用如何正確地分類，要由本港足球會和日本足球隊所簽訂的合約的確切條款決定。有關國際收支平衡中涉及實際商業活動安排的複雜會計處理，並不是本學科考試的評核目的。考生作答時無需檢視這些細節。

<sup>2</sup> 考生不宜運用數學的方法去解答本題，因為計算實際存款金額的轉變非常困難，原因是在這個案中，現金流失（即現金存款比率）有轉變，而銀行持有超額儲備的傾向（即實際儲備率）亦有轉變。順帶一提，在本學科課程中，於信貸創造分析內現金存款比率的計算是不需要的。

題號	整體表現
1	令人滿意。大部分考生正確地指出免費物品必然是免費的，並以免費物品的一些特徵支持其論點。不過，部分考生只背誦免費物品的定義，卻沒有回應題目，因而失分。
2(a)	令人滿意。部分考生未能對他們所提出的擴張類別作出恰當的解釋。
2(b)	良好。部分考生提出的動機如增加市場佔有率，並不符合這個案中擴張的原意。
2(c)	良好。部分考生只提出更多擴張背後的動機，而非平均成本下降的原因。有少數考生誤將本題視作有關平均成本上升的問題，其答案無關題旨。
3(a)	優異。
3(b)	良好。有少數考生沒有小心審題，以「失業率上升」作答。
3(c)	良好。一些考生誤將社會福利開支上升當作社會的損失。
4(a)	良好。一些考生在計算通脹率時四捨五入出錯。
4(b)	令人滿意。部分考生未能從單一角度解釋 CPI 和 GDP 平減指數的分別。他們只寫出 CPI 的一項特徵和 GDP 平減指數的另一項特徵，卻沒有指出兩者的分別。
4(c)	令人滿意。大部分考生寫出正確的貨幣數量方程式，但只有小部分考生取得滿分。以下列出一些考生答案中的錯誤： -沒有寫出變數 M、V、P 及 Y 的定義； -不知道古典貨幣數量論假設 V 和 Y 是不變； -沒提到通脹是指物價水平持續上升； -誤以為在公開市場購買政府債券會導致貨幣供應減少。
5(a)	良好。很多考生都能指出，持有現金意味着放棄透過各種投資工具如銀行存款或債券賺取利息收入這個選項。能力較弱的考生只寫出機會成本的定義，而沒有說明持有現金時須放棄的投資回報。部分考生只寫出「利息」一詞而沒有解釋。
5(b)	令人滿意。大部分考生能從「貨幣的功能」或「良好貨幣的特徵」的角度比較現金和超市現金券。考生常見的毛病是未能準確地運用相關術語，例如普遍接受性、可分割、耐用、交易媒介及價值儲藏，以致答案含糊不清或前後不一。
6	令人滿意。部分考生不知道市場調整的運作是通過 SRAS 向左移，將產出回復至充分就業水平。反之，他們將 AD 或 LRAS 移動。一些考生遺漏了 SRAS 調整的原因，即生產要素市場求過於供令生產成本上升。
7(a)	良好。小部分考生錯誤地比較某國生產汽車的單位成本和生產玩具的單位成本以決定貿易的方向。部分考生計算時遺漏了單位。另有考生沒有明確指出乙國生產一單位的玩具的機會成本是低於甲國的，故此乙國生產及出口玩具有比較優勢。
7(b)	令人滿意。部分考生忽略了題目中的重要字眼：「成本由兩國平均分配」，故此計算出錯。

題號	整體表現
8(a)	優異。
8(b)(i)	良好。很多考生顯示他們了解在現金提取個案中，貨幣基礎如何改變。
8(b)(ii)	良好。大部分考生能正確地計算法定儲備比率。不過，部分考生犯了以下錯誤： <ul style="list-style-type: none"> <li>- 忽略了「改變」一詞，只計算了新的貨幣供應水平；</li> <li>- 未有明確地以文字寫出貨幣供應下跌或在數字的答案中未有以負值顯示；</li> <li>- 答案遺漏了單位（即百萬元）。</li> </ul>

## 乙部

題號	整體表現
9(a)	良好。唯一問題是少數考生書寫「寡頭壟斷」一詞時出錯，或者自創了「寡頭壟斷性競爭」之類的新詞。
9(b)	令人滿意。大部分考生顯示他們了解 AS-AD 模式，並用一幅合宜的圖正確表達該個案。在文字解說中，很多考生能指出遊客支出上升會令淨出口上升，但只有部分考生清楚指出服務出口上升。常犯錯誤包括： <ul style="list-style-type: none"> <li>- 誤將旅客的支出上升當成消費支出上升；</li> <li>- 誤將基建費用當成政府支出上升或是勞力供應上升；</li> <li>- 未能說明這個案如何令 LRAS 上升；</li> <li>- 錯誤將 Y-軸標示為價格或 \$。</li> </ul>
9(c)	令人滿意。部分考生只寫出發行股票的優點，沒有提及它作為一種集資方法如何較向銀行借貸為佳。部分考生誤以為與向銀行借貸相比，發行股票令海洋公園集資更容易／能籌集更多資金。另有考生錯誤審題，比較股票和債券的分別。
9(d)	一般。很多考生能指出該分別的原因，但並非全都可以提供清晰的解釋，例如他們只提出「存貨」或「進口」等術語，而沒有提到那些物品不是在當期生產／由本地廠商生產的。
10(a)(i)	令人滿意。考生常犯的錯誤包括： <ul style="list-style-type: none"> <li>- 在討論貿易差額／經常帳差額時漏寫「差額」一詞；</li> <li>- 將商品及服務差額和經常帳差額混淆了。</li> </ul>
10(a)(ii)	令人滿意。大部分考生能指出在經常帳中還有其他的子帳戶。一個常犯的錯誤是混淆了「經常轉移」和「轉移支付」。
10(b)(i)(ii)	令人滿意。大部分考生能正確指出一項條件，但有些考生的文字解說漏掉了一些重要步驟，或是他們的圖有錯處。常犯的錯誤如下： <ul style="list-style-type: none"> <li>- 以垂直的需求曲線錯配完全彈性需求，或者以水平的供應曲線錯配完全無彈性供應；</li> <li>- 未能提到稅後市場價格會保持不變，消費者因而沒有關稅負擔；</li> <li>- 未能正確辨識稅後市場價格及／或賣家能收取除稅後的單位價格，故此未能正確標示出總關稅收入。</li> </ul>

題號	整體表現
10(c)	良好。一個常犯的錯誤是將 bco 面積標示作扣除關稅後的生產者盈餘，即錯誤地將關稅收入包括在內。
10(d)	令人滿意。大部分考生正確地以美國政府的角度舉出優點和缺點。不過，部分考生誤以為關稅會令進口價格上升而配額則不會，或是關稅可能招致別國報復而配額則不會。
11(a)	良好。有少數考生只寫出一兩句句子，而沒有指出它是優點還是缺點。
11(b)	良好。大部分考生能以一幅供需圖顯示交通擠塞的情況，但只有部分考生取得滿分。常見的錯漏包括： <ul style="list-style-type: none"> <li>- 在文字解說中未能指出「價格訂於均衡（市場清銷）水平以下」；</li> <li>- 所畫的供應曲線是向右上斜而非垂直的；</li> <li>- 篩統地指出短缺是需求大於供應的情況(而不是在某個價格／隧道費水平下需求量大於供應量)；</li> <li>- 在圖中將某種需求上升的情況(題目資料中未有提及)當成短缺的原因。</li> </ul>
11(c)(i)	一般。部分考生未有提到其他使用隧道的司機受負面影響，或是他們沒有因負面影響獲得賠償。另有考生未能運用資料 C 的資訊支持其答案，例如他們以空氣污染作外部成本的例子。
11(c)(ii)	一般。只有部分考生能準確指出在這個案中欠效率的要旨---即邊際社會成本 (MSC) > 邊際社會利益 (MSB) 及隧道的過度使用。反之，有部分考生誤將邊際私人成本和邊際私人利益作比較以解釋欠效率，或指稱 MSC > MSB 會引致生產不足。
11(d)	優異。
11(e)	令人滿意。以下是整體的評語： <ul style="list-style-type: none"> <li>- 很多考生能分段組織不同持份者的論點，並有序地列出；</li> <li>- 有少數考生就兩個建議列出各種影響，但這不是題目所要求；</li> <li>- 部分考生在考量某個持份者的偏好時，間或會論及其他持份者，因而令答案含糊不清；</li> <li>- 部分能力較弱的考生只從各項資料中抄寫資訊，並沒有作出分析，就斷言某持份者偏好某個建議。</li> </ul> <p>對分題的評語如下：</p> <p><u>對西隧公司的擁有者來說：</u>      部分考生不知道西隧是一家私人公司，故此其原本所訂的價格應該是利潤極大化的。另有考生在說明中未有運用準確的術語，例如競爭性需求和對西隧服務的需求的轉變。反之，他們將情況籠統地描述為：當隧道收費根據兩個建議作了調整後，兩條隧道的使用出現轉變。</p> <p><u>對收入不均：</u>      有不少考生能對他們所選的建議 I 或 II 提供合理的理由，但部分解釋欠完整。例如：考生以隧道費增加只會影響富人為理由支持建議 I，卻沒有提及大部分富人是駕駛私家車的，而窮人則使用公共交通工具。另有考生以隧道費增加會減輕窮人的負擔為理由支持建議 II，卻沒有提及隧道費下降的百分率（該費用是一種累退稅）對低收入組別來說是大於高收入組別的。</p>

題號	整體表現
	<p><u>對政府的收入及／或支出：</u>          部分考生顯示對公共財政有深入了解，能精準地解釋其答案。不過，在討論界外影響，或討論與西隧公司商議調整隧道收費所遇到的困難時，部分考生只參考資料 C 和 F 的資訊，卻沒有針對題目的要旨作答。</p> <p><u>其他的持份者：</u>          大部分考生已盡力嘗試辨別一組持份者，並藉分析兩個建議對該組持份者的影響，推斷該組持份者的立場。一個常犯的錯誤是：他們將所選的持份者籠統地稱作「人們」、「市民」、「司機」等，以致難以準確地分別分析兩個建議對該組別中不同成員的影響，也未能將不同成員所受到的影響匯集起來，從而對該組別整體作出結論。有些考生揀選了一個定義明確的持份者組別（例如的士司機或環保人士），他們的討論有時忽略了一點，就是兩個建議均能減輕交通擠塞，故此減輕擠塞不能用作理由，以支持某個建議而排除另一個建議。</p>
11(f)	令人滿意。部分考生未有小心審題，提出向海底隧道徵稅或調整隧道收費為答案。

丙部

題號	選題百分率	整體表現
12(a)	58%	令人滿意。部分考生錯誤地畫出向右上斜的邊際成本曲線。另有考生在文字說明中沒有指出利潤極大化的條件，或簡單地寫出「邊際得益 = 邊際成本」作為該條件。
12(b)		欠佳。很多考生不知道徵收定額稅不會影響邊際成本和邊際收入。
12(c)		良好。大部分考生能運用價格分歧的知識作答。很多考生正確地指出郊區電力的生產成本較高是（非價格分歧之）差別訂價的合宜解釋。
12(d)(i)		優異。
12(d)(ii)		令人滿意。部分考生錯誤地寫出該反競爭行為對消費者而非對 ABC 公司的損害。另有考生誤以為 ABC 公司違反法例，並會因此被罰。
13(a)	42%	良好。部分考生忽略題目中的資訊，計算出甲國生產 1X 的機會成本是 1Y ( $=100/100$ )。
13(b)		令人滿意。部分考生不知道甲國不會完全專門化生產一種物品。另有考生在 (ii) 部解釋如何找出甲國的生產點時有困難。
13(c)(i)		令人滿意，部分考生誤解題目，以為物品 X 和 Y 的生產力同時加倍。另有考生沒有正確計算新的機會成本以支持其答案。
13(c)(ii)		一般。一項常犯的錯誤是用本地居民總收入 (GNI) 而非人均 GNI 去解釋人工智能對經濟發展的影響。部分考生忽略了經濟增長和經濟發展的分別，只集中討論人均 GNI，忽畧人類發展指數 HDI 的其他兩個層面 (即教育和健康)。
13(c)(iii)		良好。考生須謹記，雖然資本物品的數量 / 質素上升或勞工的質素上升，會透過 GNI 的提升來促進經濟增長，但任何只會令人口上升的因素是未必令人均 GNI 提升的 (儘管這些因素對 GNI 會具正面作用)。

## 一般評論及建議

1. 部分考生未能透徹了解基本經濟概念和原理，尤其是應用在虛構或實際生活問題上。考生須提升分析能力，而非只生吞活剥地默寫出概念和理論。
2. 部分考生未能從圖表獲取資訊，亦未能繪畫標示清晰的圖表。考生應特別注意標題、標記和圖表的軸，因為它們對了解圖表所載的資料至為重要。
3. 部分考生未能精確地答題。考生須加強語文表達及繪圖能力，字體亦不宜過分潦草。
4. 部分考生未能細心審題。考生須特別注意題目所述的一些假設和條件，以免答非所問。
5. 部分考生未有關注現今社會的經濟議題。考生須多留意經濟新聞。