

香港的出路

以香港現在的優勢，要吸引環球創新科技公司及人才，應先着手鼓勵成立更多風投、家族、對沖及機構基金。

祝振駒

翹騰投資管理董事總經理，特許財務分析師。曾經在外資及本地投行研究部擔任分析師及主管達14年之久，專長於中小型股研究。後轉職擔任對沖基金經理，2010年創立翹騰。筆者博客：blog.sina.com.cn/raymondj2011



佔領運動之擴散，無可否認是因為社會積累太多戾氣，戾氣產生則源於貧富懸殊及社會缺乏創富、晉升機會。香港政府曾經試圖推動創新產業如科技及中藥等，但最後不是無疾而終，就是成了輸送利益的地產項目（如數碼港）。**領匯房產基金**（00823）上市後，為了追求股東回報，屢屢翻新商場，然後大幅加租，把原來的小商戶趕盡殺絕，令商場變成連鎖零售財團的天下；自由行令尖沙咀、旺角、銅鑼灣等旺區成為內地旅客購物天堂，推高租金，細小個體戶及商店無法生存，以往的街頭士多和報紙攤檔逐漸被連鎖便利店取代；因高地價政策，昂貴的辦公室及商舖租金令中小企業難以創業。換句話說，今天的年輕人就算滿懷創意及魄力，透過成功創業致富的可能性愈來愈低。

阿里棄港影響深遠

美國之所以能不斷創新及創造財富，有賴於加州矽谷匯聚人才，及在背後支持的龐大創投基金網絡，加上有普及大學及研究院教育培養專才。科技公司發展成功，獲得風投基金垂青，最後上市，結果得以創造大量新職位、新富豪，產生財富效應，刺激消費及經濟增長。

香港創新科技難以成形，因為一直缺乏規模效應，優秀的人才及公司寧願跑到美國，不少美國科技上市公司其實是由香港人及台灣人創立。中國科網公司大都跑到美國上市，包括阿里巴巴。阿里自9月19日上市以來，每天平均成交額高達30.37億美元（撇取上市首日也高達23.66億美元），遠高於香港成交王**騰訊控股**（00700）的2.82億美元（以過去3個月平均成交額計算），只稍遜於恒生指數成分股的總平均30.9億美元。

阿里捨棄香港往美國上市，直接令香港投行、券商及**港交所**（00388）失去大量交易及佣金收入，間接則令專業服務機構如律師、審計等損失生意。更深遠的影響是，香港市場很難再找到另一家市值如阿里的科網公司來上市，產生板塊規模效應。港交所最近希望亡羊補牢，發出關於AB股上市結構的諮詢文件，但為時已晚。因為上市規則只要求最少有25%的公眾持股比例，所以大部分香港上市公司股權（51%以上）都集中在大股東及其家族手中，外人難以敵意收購，所以AB股架構對控股方面的管治沒有實際影響。

放寬限制鼓勵風投

以香港現在的優勢，要吸引環球創新科技公司及人才，應先着手鼓勵成立更多風投、家族、對沖及機構基金。因為愈多認識科技的本地基金興起，自然就有愈多科技人才願意留在香港創業。政府可考慮的方向包括：一、向科技及基金公司提供免稅或低稅優惠期；二、鼓勵在中環以外地區開發租金成本較低的科技及風投基金新區（例如數碼港）；三、簡化申請證監牌照程序及要求。現在在香港成立持證監牌照的資產管理公司過程繁複（在新加坡只需要登記，不需要審批），要求公司起碼要有兩名具備3年以上牌照經驗的負責人。規模細小的基金，因此需要增加額外成本去聘請合資格員工，雖然最後決策者只有一個人。此外，很多具相關管理經驗但沒有持過牌的專業人士，或者離職太久者（超過6年），資格都不獲證監承認接受。只持有某一類牌照（如第四類：就證券提供意見）經驗者，卻沒有資格申請另一類（如第九類：提供資產管理），結果令很多有能之士難以成立持牌公司。FM