

# 香港融入大灣區

## 既需全局思維，亦需本地行動(二)



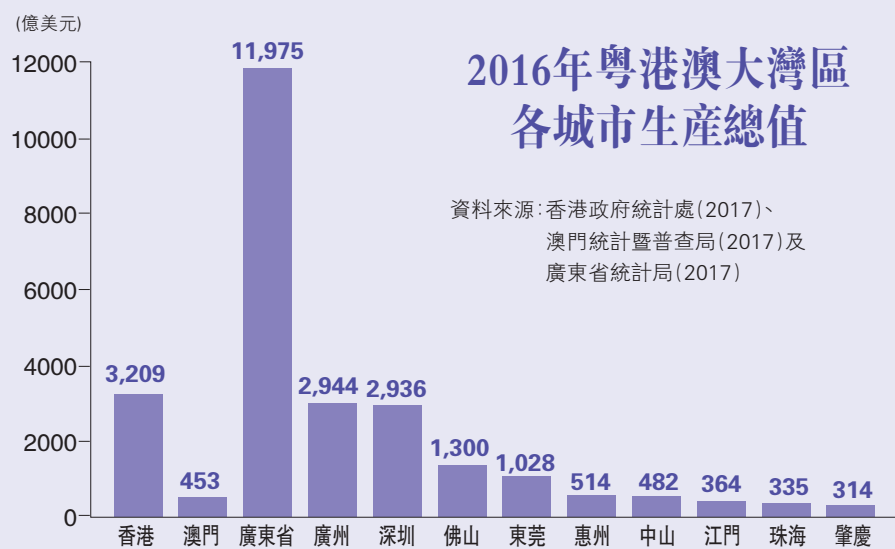
▲香港年輕人到大灣區發展，在香港以外的地方開拓年輕人發展的空間，無疑是大灣區議題下的一個熱點



香江畔的思索

香港融入大灣區，須從區域（「regional」）和本地（「local」）兩個視角出發，既需全局思維，亦須本地行動，妥善協調區域與地方之間在七個領域內的矛盾，不能失之偏頗。繼上篇提出總論後，本篇針對發揮香港優勢與彌補香港短板、協助香港產業走向大灣區與鼓勵產業留下來乃至吸引產業走進來、協助香港年輕人走向大灣區與協助年輕人立足本地發展這三個領域，詳細論述。其餘四個領域，明日再述。

利豐發展（中國）有限公司、利豐研究中心副總裁 洪雯博士



三角其他城市的競爭力存在此消彼長的現象。珠三角城市的發展日新月異，而香港近年卻一直未見大的突破。特別在以前為核心推動力的新經濟模式下，科技產業、實體產業、互聯網和創新驅動的新型服務業成為經濟前進的關鍵引擎。而在這些領域，香港已經落後於大灣區內的不多城市，尤其是落後於深圳這個亞洲新科技先鋒。其背後原因有多個方面，但其中之一，便是香港經歷了幾十年「去工業化」和產業移出，實體產業早已空心化；沒有實體產業基礎，科技創新難以立足，繼而難以與其他產業結合，突破舊有模式。光靠香港產業、資本、企業走出去，難以解決香港本地競爭力下滑的問題。

與此同時，珠三角城市經歷四十年飛速發展，早已出現一系列具備區域乃至全球競爭力的產業、一大批有區域及全球擴張需求的企業。也就是說，珠三角城市的發展需求已經出現變化，不僅僅需要引進來，還需要走出去。

在這種情況下，香港參與大灣區發展若僅僅着眼於協助香港優勢要素單向性地流動到廣東、協助香港企業進入內地，已經不能反映粵港澳三地的實際。

### 港青走出去與立足本地發展

因此，在繼續協助香港企業進入內地的同時，香港亦須大力提升自己的競爭力，協助那些在香港立足和扎根的企業留在本地發展，同時吸引大灣區內的優勢要素、尤其是香港「補短板」所需要的產業、企業、資本來香港發展，既推動了珠三角企業的國際化，又能推動

發揮香港優勢，包括香港廣泛的國際網絡及在金融、貿易物流、專業服務這三個支柱產業方面的優勢，是香港參與大灣區發展的立足點，既能為這些產業拓展發展空間，亦能推動大灣區的整體發展。

### 發揮優勢與彌補短板

不過，從香港自身的現實情況來看，光靠金融、貿易物流、專業服務這幾個產業，並不足以為香港年輕人創造足夠的發展機遇，不足以支撐香港社會的整體長遠發展。產業結構單一、缺乏新的經濟增長點、就業結構兩極分化、發展空間狹窄、中層職位比例萎縮、年輕人缺乏向上流動的通道等等一系列問題，是香港的「短板」，也是香港必須解決的深層次矛盾。過去二十年間，香港再沒有出現過一家新的本地大型企業，本地經濟缺乏動力和活力的現象可見一斑。

因此，參與大灣區的發展，香港既需繼續發揮優勢，同時亦需大力「補短板」，尋找金融等優勢產業之外的新增長點，推動產業結構多元化。而大灣區的發展，事實上為香港補短板提供了機遇；香港可考慮利用大灣區巨大的市場、多元化的產業結構、蓬勃的科技產業和製造業，推動自身產業結構實體化和多元化，推動科技產業、2.5產業（第二與第三產業之間的中間產業）、文化創意產業及其他產業在香港發展，為經濟創造更多的增長點，為年輕人創造多元化的發展機會。

### 產業走出去與留下來引進來

過往多年，粵港兩地的合作一直着眼於推動香港產業、資本、企業走入內地。改革開放之初的重點是香港製造業走入內地，而2003年CEPA簽訂以來則是着眼於推動香港服務業走入內地。

對香港企業而言，走入內地無疑獲得了更低廉的成本和更大的發展空間，香港的產業結構亦因此轉型為一個服務型經濟；對珠三角而言，香港製造業的移入帶動了工業化和市場化進程，服務業的移入則帶動了服務業的發展。未來，在大灣區範圍內，進一步減少要素流通障礙，幫助香港產業、資本、企業更加無障礙地在在大灣區內發展，無疑還是重要的發展方向。

但不可否認，過去數年，香港與珠

## 投行急變陣 抗挖角潮

創業投資者聯盟召集人 梁穎宇



創科宇宙

港交所落實同股不同權，第一批創新科技公司來港上市，最快下半年成事。正當投資銀行界摩拳擦掌，熱身去搶這批巨無霸級IPO時，沒料竟先中伏，遭一些計劃上市的公司挖角。最近多家知名投行的亞洲健康護理部董事總經理及主管不敵內地初創老闆甘言厚幣，相繼離職轉投創新科技圈，掀開事業里程新一章。

隨着內地和香港監管機構和證交所大開綠燈，力爭一批最具規模的內地獨角獸掛牌，短期內將有大批新經濟公司排隊上市。由於上市前有大量財務、合規、宣傳推廣工作要做，上市後也要與投資者保持良好溝通，熟悉創新科技、生物科技又擁有豐富實戰經驗的投資銀行家，變得炙手可熱。就筆者所知，美資大行中摩根大通、花旗、美銀美林等首當其衝，近月接連有亞洲生物醫藥投資團隊董事總經理及主管等要員被高薪挖角，蟬過別枝加盟內地創新科技和生物製藥公司，出任總裁、財務總監等要職。

### 轉工潮只是剛開始

能夠找到新出路本是好事，但這些資深銀行家原本任職的投行可頭痛，正值要去打仗的時候，臨門失去領軍主帥。須知要培養一個在策略發展、具體市場運作和人脈方面均可獨當一面的投資銀行家，絕非一蹴而就；否則，也不會有那麼多內地企業向這些投資銀行家招手。未來將有更多初創企業籌備上市，意味這次轉工潮只是剛開始，投行流失的資深銀行家擁有豐富醫療健康經驗，市場上懂得生物科技的人屈指可數，形成一個真空期，各投行有排頭痛。

願意投身創新或生物科技做研究、開發新產品和服務的人，大多

是所屬領域的專才，擁有博士學歷的科學家。他們擅長做研發或略懂銷售，卻不懂如何在投資者面前講解自己的故事，沒有IPO經驗或沒有時間處理繁重的IPO工作及投資者關係，也不熟悉財務及金融市場運作。一旦決定上市，因過程中需處理大量財務、規劃和合規工作，自然希望能引入一些在金融界或商界打滾多年、累積寶貴經驗和人脈的精英，帶領公司走向一個新階段。

以筆者熟悉的一家上海知名醫藥公司為例，早前在市場融資籌集一筆資金，反應非常熱烈，集資後手頭資金充裕又有實力新產品，有潛質發展成全球領先藥企，計劃進一步擴大公司規模時，也是第一時間向投行精英招手。對於投行精英來說，生物醫藥是未來最具增長潛力的行業之一，能夠協助這些初創成長，可帶來非一般的回報和成就感，自然有興趣一試，即使要離開熟悉的環境，重新去學習一些新科技也在所不惜。

香港一向是亞洲金融中心，要找一個投資銀行家不難，惟過往過分專注於地產、金融、零售等領域，要找一個懂得如何評估創新科技企業或生物科技的好手，其實一點都不易。一些經歷過千禧年科網潮，又或是本身讀過或曾涉足相關領域的銀行家，經過一輪挖角後買少見少，投行新一梯隊仍在學習和累積經驗，青黃不接下，短期陣痛難免。

這一波挖角潮對傳統投資銀行衝擊很大，治標可考慮向外找援兵，暫解燃眉之急。更重要的是要從根本入手，趁未來將有大批新經濟公司掛牌，提供不少實戰機會，用心栽培下一梯隊，從前線投資銀行家到後勤分析員都要增值，甚至成立專門團隊，招聘時優先考慮一些擁有理科或生物醫學背景的人才，再由經驗豐富的投行家悉心教導，效果可能更理想，有助整體提升本地金融界對創新科技和生物科技的認識。



◀港交所落實同股不同權，最快下半年有首批創新科技公司上市

## 樓價調整還需供應配合

Q房網·香港董事總經理 陳坤興



樓語縱橫

「緣分到了，樓價自然會跌，上車難、置業難的問題亦自然解決。」相信大家最近亦會聽過一個網絡潮語「佛系」，比方如佛系青年、佛系少女、佛系投資等等，意思是指一種沒有所謂、隨心而行、放任自在的生活態度，因此緣分到了，任何問題都可以解決。

這樣來說，所謂佛系樓市，即時放任而行，等待市場自行調節。以現時的樓市情況來看，意思即是指儘管現時樓價處於歷史高位，但隨着近日地緣政治轉趨緊張，中美貿易戰仍未解決，最重要的是未來樓市供應增加，加上美國聯儲局在過去兩年多已先後六度加息，近日港元匯價已多次觸及弱方兌換保證，截至昨日傍晚為止，金管局已先後五度入市，令銀行體系結餘減少逾132億元。資金流走下，相信香港銀行亦最快於下半年便展開加息周期，隨着息口正常化及未來供應增加情況下，相信未來樓價亦會出現調節，到時上車難、置業難的問題亦自然可以解決。

雖然說起上來，所謂「佛系樓市」的講法可能只是笑話一則，不過佛系樓市的心態，多少與昔日著名經濟學者佛利民所主張學說絕對放任

主義（Laissez-faire absolutism）有點相近，佛利民向來相信市場會自行調節，政府的介入只會令市場問題變得更差（The government solution to a problem is usually as bad as the problem）。

### 首季新盤量跌45%

當然學術歸學術，現實歸現實，相信大家亦明白現實環境中，只靠市場自行調節亦難以解決所有問題，事實上政府在市場運作上亦有一定的角色。

說回現在樓市的情況，市場自行調節的同時，亦需要政府政策的配合作促進。以供應的問題來說，相信大家亦明白隨着政府加快推地，近年來新盤動工量亦顯著增加，不過除了部分舊契物業可以隨時推出市場發售外，其餘大部分申請推出預售亦未必獲地政總署批出預售樓花同意書。

按Q房網香港數據研究中心統計，今年首季推出新盤只有八個項目，共涉及2755伙單位而已，較去年第四季按季大跌45%。歸根究底去季推盤量減少，是因為批出預售樓花同意書的項目減少，按日地政總署公布，去季亦只有五個新盤共2531伙獲批預售。

因此供應增加，亦須地政總署加快審批預售樓花，才可令更加多新盤單位供應市場，現時累計待批預售的新盤單位已逾1.45萬伙，創近二十個月的新高。

(本文僅代表作者個人觀點)