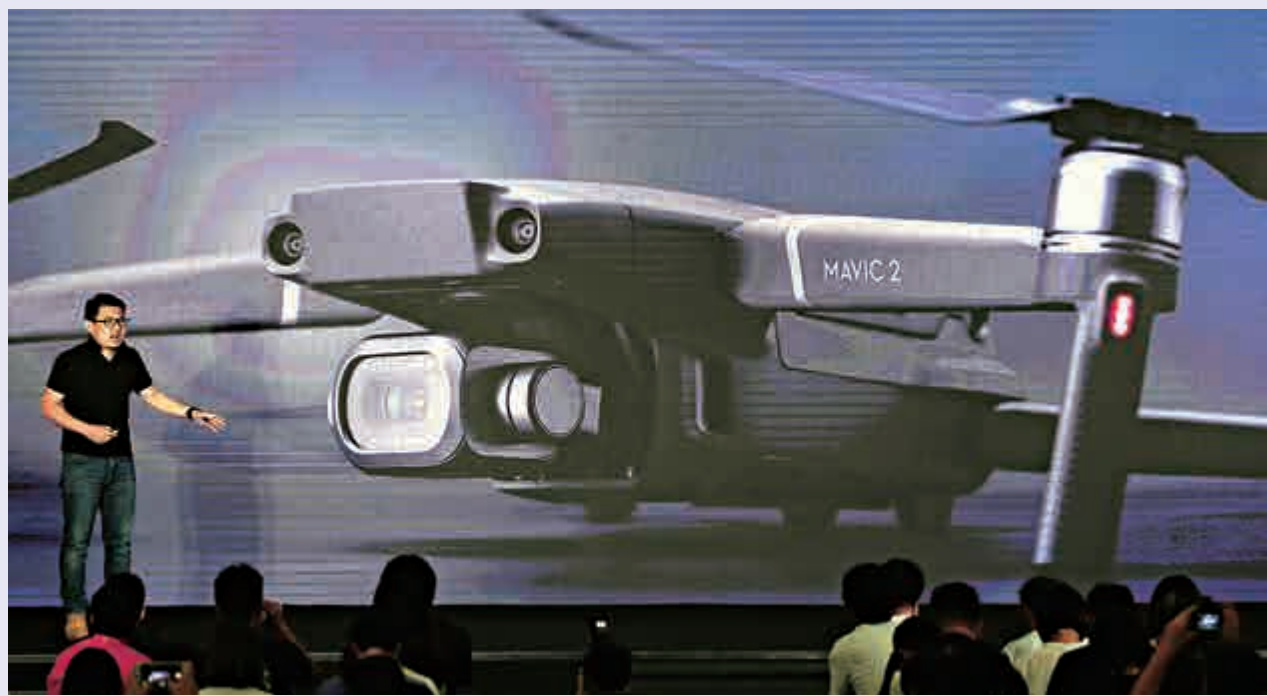


華裔科學家變質戰炮灰 港拓創新科技乘時而興



▲特朗普政府正在走向美國政客的老路——向華裔科學家作出諸般阻撓。香港既然有決心發展創新科技，可以趁機向這些華裔科技人才招手，提供不同科技的基金、研究資助計劃或撥地開設研究中心等，並善用大灣區設生產基地，從而提升香港科技水平和產業化發展

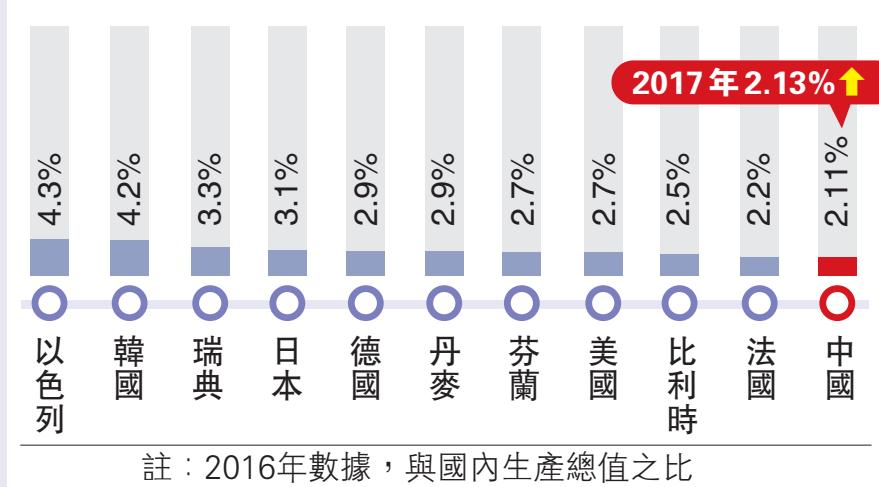


創科宇宙

中美貿易糾紛曠日持久，負面打擊逐漸浮現，牽涉範圍遠比新聞聚焦的商品貿易、工廠訂單下降等，來得更深更廣。早前到了美國一趟，跟當地華裔學者和科研人員接觸後，發覺他們已首當其衝成了中美貿易戰的犧牲品，兩國若再不能平息干戈，對全球創新科技的發展與交流，恐怕將造成無法估量的傷害。

創業投資者聯盟召集人 梁穎宇

科研經費投入強度達中等發達國家水平



中國研發經費投入前五行業

排名	行業	投入經費(人民幣)
1	計算機、通信和其他電子設備製造業	2002.8億元
2	電氣機械和器材製造業	1242.4億元
3	汽車製造業	1164.6億元
4	化學原料和化學製品製造業	912.5億元
5	通用設備製造業	696.8億元

資料來源：2017年全國科技經費投入統計公報

國投資委員會(CFIUS)落實《外國投資風險審查現代化法案》(簡稱「FIRRMA法案」)賦予的擴大權力，今後可以國家安全為由，審查並阻止任何與電訊、半導體和電腦、生物科技等，一共27個行業的產品設計或生產技術相關的股權交易，以防中國企業透過收購美國公司而取得關鍵技術，幾乎已是全方位遏止美國科技輸入中國。

只是這種視華裔科學家為敵的想法，似乎是本末倒置。過去十多年，之所以有大批美國華裔科學家回流或申請中國資金做研究，主要原因之一是2008年金融海嘯後，美國陷入經濟危機，政府大幅削減主要大學、NIH等的研究經費，不少華裔科學家的研究在當地找不到資金，無法繼續進行，適逢中國致力推動科技發展，大量撥款支持符合國內發展的項目，才能吸引到這些華裔科學家紛紛回國發展或到中國設立研究中心。

華裔科學家回國後，運用中國的資金、人才資源和低廉成本，成功在研究上取得突破，令一些原本險陷死腹中的研究和技術得以面世，對推動內地科技發展固然功不可沒，但成果廣泛應用，對美國和其他國家都有裨益，特別是一些發展中國家可以較平宜代價，享受到最新科技成果，原本會是多贏局面。沒料如今卻遭刻意打壓，對全球科技發展恐怕是弊多於利。

這種針對中國科技抬頭而產生的矛盾，一旦滋生便很難徹底消除，不容易找到對策，對一些自小在當地長大，甚至更認同美國人身份的華裔科學家，又或一些願意在當地扎根的旅美華人，勢必造成一次身份危機。他們選擇留守美國的話，很可能長期拿不到政府資助，難以維持研究和團隊；回流中國的話，內地競爭也很激烈，只有最出色的科學家才能獲得資助或入選重點栽培的計劃，而且他們從事的都是前沿科技，研究中心和團隊一直在美國，內地團隊技術未必能趕上，要把整個團隊遷到中國不容易，前路恐怕還是困難重重，唯有希望他們能團結起來，堅強面對。眼下我們已忠告投資組合持中國公司和一眾創業者，必須要自力更生、用心培育人才和提升研發能力，才能在新常態下競爭。

基金研究計劃作招徠

反而香港既然有決心發展創新科技，也許可效法內地在金融海嘯後的做法，趁機向這些華裔科學家招手，提供多些優惠和配套，如推出不同科技的基金、研究資助計劃或撥地開設研究中心等，鼓勵他們來港做研究，若能重複內地的成功經驗，並善用大灣區優勢，在大灣區設生產基地，對整體提升香港科技水平和產業化發展將有莫大裨益。

P2P小而美只是一場夢?

北京大學新金融和創業投資研究中心研究員 陳文

金融焦點

先是杭州在清退10億元(人民幣,下同)以下餘額的P2P平台,後是北京清退待收金額5000萬元以下

的平台,其他地區料想在合規檢查結束後也會出類似舉措,自詡「小而美」的平台迎來了被勒令清退的結局,讓人扼腕。

在今年6月底之前金融辦主導的P2P備案中,有兩點值得引起關注:一是區域性的監管套利,各地備案尺度不一;

二是大小平台合規整改難度的差異,小平台是船小好掉頭。

在這兩點的激勵下,大量地區出現了炒殼浪潮,待收幾千萬、個把億的監管寬鬆地區的平台受到追捧,引起了監管機構的重視,才有了合規檢查標準的全國統一,以及本輪的小平台逐步被清退。在監管看來,必須杜絕P2P從業機構保殼等備案的心態,要通過清退小平台遏制市場上的炒殼激勵。

頭部平台執行「雙降」

雖然地方監管大筆一揮,先拿的是10億元開刀,後續可能還會層層加碼,也許是30億元,50億元甚至餘額更高的平台都會被清退出市場,然而在小額信貸圈子,一個億餘額已經不是一個小的量了。線下小貸1個億能擠上平均數,線上小貸1個億顯然也不能簡單被說成太多了。根據新三板的數據,截至2017年年底,新三板掛牌交易的42家小額貸款公司平均代收餘額為3億多,線上小貸餘額3、5個億也可以秒殺新三板掛牌小貸公司平均水準了。

畢竟傳統小貸有8000多家,而P2P目前的存續數量在1500家左右,後續如果備案落地,有說能剩下200家,有說能剩下100家的,更有甚者說只會剩下50家以內的。按照餘額大小排序這1500家,卡線在200家,餘額大概設在什麼水準,卡線在100家,卡線在50家,餘額又大概在設在什麼水準。這種卡線思維,監管或多或少都會有,這也是有序清退存量平台的手段。監管反覆強調「引導無風險退出」,哪些平台能夠實現「無風險退出」?歷史包袱小、餘額相對較少的平台無疑是「無風險退出」的主力軍。

至於頭部平台怎麼辦?在清退小平台的同時,監管也在三令五申要求頭部平台執行「雙降」(業務規模不能增長,存量違規業務必須壓降、不再新增不合規業務),但由於地方金融辦沒有執法權,「雙降」要求執行結果不一,有些頭部平台嚴格執行了,也有些頭部平台執行的並不到位。

在銀保監會推出的108條合規檢查清單中,有一條是對「雙降」規定的貫徹,明確稱若檢查時點的規模總量較2017年6月增長幅度較大,則屬於規模控制不到位。可見,一些新增較多的頭部平台為了通過合規檢查也必須主動將規模壓縮到較去年6月底較低的增長幅度區間。對於監管而言,部分頭部平台的塊頭還是太大了。在備案正式落地之前,可以預料的是頭部平台的「雙降」必然會由銀保監會層面上制定更為全國統一的壓縮進度,以確保行業規模總量以及頭部平台的個體體量能夠控制在政策制定可以更加靈活選擇的區間內。

實際上,無論是監管還是業界,都一直有以網路小額貸款公司取代P2P網路借貸的聲音。

從資產端拓展看,網路小貸跟P2P一樣都是面向全國開展業務,只是P2P部分是依託線上獲取資產,部分是依託線下門店面獲取資產,而網路小貸則是在批發地省外開展業務只能通過線上獲客。此外,在上海、雲南等省市的地方網路小貸監管辦法中,也明確網路小貸面向個人發放貸款的借貸餘額控制在20萬元、面向企業發放貸款的借貸餘額控制在100萬元,與P2P類似。

從資金端而言,網路小貸參考的是傳統小貸的監管辦法,只能以自有資金和不超過兩家商業銀行不超過自有資金50%的外部資金放款,從鼓勵金融創新的角度可能會在資產證券化等方面有所突破,但會嚴格控制槓桿率。資金端僅面向機構,也就規避了P2P資金端面向個人散戶帶來的一系列問題,杜絕金融風險釀成社會風險的可能。

頭部平台成主動選擇

如果以網路小貸取代P2P,所有存量P2P債權由網路小貸主體承接,一個突出問題就是頭部平台如何補充足額實繳註冊資本金的問題。那麼對於頭部平台而言,壓縮存量規模就不再是監管嚴格執行「雙降」下的被迫選擇,而成為為了轉型網路小貸後為減少需要追加的實繳資本金的主動選擇。

林鄭兩招重現上車機會

祥益地產總裁 汪敦敬



樓市新態

花辣招!

我認為以上兩招是成功的,配合了貿易戰的大時局下,市場果然出現樓價下跌,尤其是上車盤市場跌幅更加高於大市,400多萬的二手放盤量大量增加,即是說現在樓市已經可以令兩位合乎人均入息中位數的年輕夫婦不用靠父幹,只靠自己也有能力置業,新一代又有了入市機會,屯門及天水圍再次成為上車樂園的,這是增加十萬供應也未必可做到的調整市!

但是新居屋政策總有一點副作用的,新居屋的「望梅止渴」雖然成功,但是增加樓價折扣其實並沒有增加到贏家,只是令贏家收穫更多而已,因為增加了大量的私樓買家都可以申請到居屋,所以相對低收入的人士抽中的機會將會更渺茫!

贏家當然是抽中前籌的新居屋買家甚至是現在入市的買家,但是沒有買樓的人總不會得益,甚至這段時間累積的購買力可能會比之前更強更「實淨」!

但我強調有關林鄭這次出招行動是成功的,起碼市場可以得到重整及很珍貴地給了一些人上車的機會,筆者撰此文只是想向不同讀者要弄清楚,其自身在這局面裏面的位置及角色,然後自己去做對自己有利的決定。