大灣區「矽谷」藍圖初現

香港多方推動發展

早前行政長官林鄭月娥表示，曾有外國機構到深圳及香港參觀，稱「創科加上大灣區」就等於「美國矽谷及華爾街」，港府亦會按這個方式發展。那麼在打造「大灣區矽谷」的過程中，香港有哪些優勢，又可以充當什麼角色呢？

香港商報記者 范曉昱

特首林鄭月娥早前表示，港府將會協同大灣區發展創科，打造「大灣區矽谷」。

莊太量

洪文正

方保僑

專家談香港大灣區創科

專家	科創研究	科研基建	金融優勢
莊太量	香港近年創科人才流失現象嚴重、成果商業化發展慢	/	初創公司良莠不齊，上市須謹慎監管
洪文正	工程、醫學等專業世界排名突出、吸引學者來做研究	孵化資金審批過於嚴格，科學園及數碼港的位置較偏遠，難以吸引人才	可以針對大灣區初創企業制訂「大灣區版本」上市規則
方保僑	/	可以作為大灣區企業與國際接軌的平台	香港成熟的經驗可為大灣區的企業提供很好的上市平台

財經透視

不難看出，如今創科是港府發展的一個重點。新一份財政預算案中政府計劃投資約450億元發展創科，「創科」字眼更是在預算案中出現了43次，較去年的21次多了整整一倍。而在最新發布的《粵港澳大灣區發展規劃綱要》中，亦將香港定位爲「大灣區創科中心」。對此，林鄭月娥表示，本港會推出多項自強措施，希望由香港主導，再配合大灣區腹地，可以將科研商業化及進行融資。她亦表示，港府將會協同大灣區發展創科，打造「大灣區矽谷」。

大灣區人才來港「鍍金」

既然將大灣區類比矽谷，那麼在與大灣區協同邁向該目標時，香港在其中有何優勢呢？矽谷最早的發展得益於當地聚集了很多高等學府，香港同樣具有「人才」這個優勢。香港有6間大學在國際上的排名都很高，每年亦擁有很多不錯的科研成果。

香港新興科技教育協會會長洪文正接受本報記者訪問時表示，香港的高等教育非常好，工程、醫學等專業在世界排名中非常突出。很多教授、學者願意來到香港做研究，亦因爲香港在這方面薪酬高。「我出差到大灣區的幾個城市，去到幾個科技公司，發現一個非常有意思的現象，很多科技公司的CEO是內地人，但都是從香港的名校畢業回去的。」

學者指創科人才流失嚴重

不過，香港中文大學經濟學系副教授莊太量在接受本報記者訪問時指出了香港創科人才的困境。他表示，香港近兩年創科人才流失現象嚴重，很多專業人才轉向其他行業，亦與香港創投基金制度不完善有關，銀行不會輕易借錢給初創企業，沒有資金支持，香港青年亦沒有能力進行創業。

他又指，香港雖有不少科研成果，但問題是不像矽谷有市場及高科技企業可以將成果商業化。如果沒有商業化的實際產品，很難將創科發展起來。他續稱，且香港市場較小，有公司開發了APP等產品，也只是適用於香港，很難推廣出去。莊太量建議，在香港引進國際科技企業，一方面可以將理論成果商業化，另一方面可以了解更大的市場，與國際接軌。

對於科研成果商業化等問題，香港確實存在劣勢，但近年來也有一些措施。陳茂波早前在一個電台節目中提到，本港的創科發展核心是人才，政府已投放資源在基建，吸引科研機構落戶。可以使用大學最新科研成果的同時，將成果商業化。港府建設的數碼港、鄰近中文大學的科學園以及深港兩地合作的位於落馬洲河套地區的「深港科技創新合作區」都是爲了吸引科研人才、機構落戶以及促進深港兩地創科合作。

科研基建初有成效

該措施近年來有所見效，著名的客貨車電召應用程式GOGOVAN、電子錢包TNG等，均是從數碼港起家，逐步發展成爲獨角獸。香港資訊科技商會榮譽會長方保僑接受本報記者訪問時指出，如今的數碼港、科學園在生物科技、金融科技等不同的範疇皆有研究成果，除香港專業的科研質素外，我們的專利保護制度都非常完善，有助於科研成果商業化。

方保僑續稱，不可否認華爲、小米(1810)等內地公司的科研成果比較超前，但在拓展海外業務的方向或會有不同程度的障礙，所以香港的科學園、數碼港未來可以作爲其與國際接軌的平台，幫助大灣區的企業向外發展。

洪文正談到，科學園、數碼港作用的設置很好，但是這十五年的發展進程沒有預期中那麼快，雖有成長不錯的創科公司，但沒有像大灣區一樣有龍頭科技公司跑出來。這一方面是因爲政府批准孵化資金的審核過於嚴格，企業沒有足夠資金研發；另一方面，科學園及數碼港的位置都較偏遠，附近配套交通設施亦不太完善，導致返工十分不方便。

提供生活便利吸引創科人才

洪文正續稱，政府已經提出相關方案解決問題，例如在數碼港第5期加強交通配套設施，亦將在科學園提供約500個靈活設計的住宿單位。河套科技園在這方面的優勢在於科研人員可以在深圳居住生活、成本會相對降低，深港兩地人才互通亦比較方便。

除了引進科研機構，從另一方面來講，香港亦可以依託大灣區資源，與其配合，香港已有6所高等院校在深圳開設產學研基地或研究院，隨着大灣區的發展，香港可將本地大學的科研成果於區內進行技術轉移和商品化。

可出台「大灣區版本」上市規則

除了科研優勢外，陳茂波早前接受媒體訪問時亦提到，香港可發揮自身國際金融中心優勢，當深圳或內地創科企業發展到一定階段需要上市集資時，香港可以接生意來做。

方保僑表示，很多新經濟公司包括雷蛇(1337)、小米都已在香港上市，證明香港是一個很理想的融資中心，對於金融項目的集資有很成熟的經驗，可以爲大灣區的企業提供一個很好的上市平台。

對此，莊太量認爲，香港作爲國際金融中心，可以爲大灣區初創企業提供一個上市的平台，是好事。但初創公司良莠不齊，亦有公司借「新經濟」的名義上市，騙投資者入局，但長期並無業務發展。他指出，很多初創企業前期都沒有盈利，很難判斷其潛力，港交所(388)需要嚴格監管，投資者亦可通過公司是否有大行或者大的企業投資來判斷是否入手。

洪文正指出，內地有很多科技公司來港上市，但大灣區的企業相對於其他地區企業來港上市的數量較少，「同股不同權」對於新經濟公司亦是一個重要問題，需要完善規則。若要鼓勵大灣區企業發展、上市，未來或可以針對其制定「大灣區版本」上市規則。

矽谷地位將被紐約取代？

環球視野

一直以來，矽谷都是美國、甚至全球的科技中心，但近日畢馬威的一項研究顯示，很多科技行業高層指出，紐約未來幾年有望成爲全球各地企業理想的創新來源地。

在最近接受畢馬威調查的高管中，逾半數高層表示，隨着紐約、波士頓、北京、倫敦和其他城市繼續發展成科技創新方面的領導者，矽谷未來4年之內將不再主導全球科技創新。畢馬威指出，企業高層們提到的因素包括，除了加州的聖何塞、帕洛阿爾托和門羅帕克以外，其他城市和地區也在加碼對科技方面的投資。

企業資訊技術高層們表示，科技行業以外的企業迅速採用雲計算和其他新出現的數碼工具也產生了影響。一名畢馬威的發言人表示，約75%的受訪者是企業最高級別的管理人士，企業的規模小至初創公司，大到年收入逾100億美元的公司。近60%的受訪者表示，到2023年，矽谷作爲全球技術中心的地位「可能或非常可能」被取代。

接受畢馬威調查的科技高層表示，他們認爲最可能成爲下一個領先的科技創新來源的城市是紐約，排在後面的依次是北京、東京和倫敦；紐約去年排在第三位。其他位列前10名的美國城市還包括波士頓和德薩斯州的奧斯汀；華盛頓特區排名第13。

從國家來看，23%的高層認爲美國對全球科技的影響力最大，比例低於去年一項類似的調查得出的34%。中國排名第二，有17%的高層認爲中國的全球科技影響力最大，低於去年的26%，隨後是英國、日本、新加坡和印度。

范曉昱

從政府工作報告看內地經濟

投資周記

2019年的全國兩會結束了，根據政府工作報告，可以大致總結2019年內地經濟的一些方向和特點。

首先，總的基調還是穩中求進。

這個總基調強調了兩個方面，首先是「穩」，其次是「進」。「穩」就是要化解經濟和金融等方面的重大風險，平穩處置隱患，讓經濟、金融、社會等領域不發生大的動蕩。一句話，所有會造成大風險和動蕩的政策或行動都是與「穩」這個精神相違背的，都要小心推行。但是求穩又不是迴避矛盾，爲了怕引起較大的波動而放棄處理風險點，而是既要敢於直面問題、處理矛盾，又要避免或盡量減少在處理問題時引發新的風險。「進」就是要圍繞既定的目標，審時度勢，在穩定的基礎上前進，不能太着急，不能沒站穩就亂衝。不「穩」或者風險較大的時候，就要控制節奏，先穩定下來把風險點進行妥善處置，等到情況穩定了，才能考慮前進。總之「穩」是「進」的前提和基礎，沒有「穩」也就沒有「進」。

其次，2019年內地經濟可能會走V型。

2018年內地經濟增速爲6.6%，但第四季度的經濟增長已經放緩到6.4%，根據最近公布的經濟數據，內地經濟仍在放緩之中，2019年第一季度的經濟增長有較大概率將會低於2018年第四季度的6.4%，下滑到6.3%甚至6.2%的水平。另一方面，中央政府主要的刺激經濟政策，如減稅、增加基建等，預計將在3月後陸續進入實施階段，考慮到政策實施到產生效果的時間差，對經濟產生穩定效果的時間較大機會在下半年出現，也就是說第二季度的內地經濟可能仍將慣性下行，直到下半年才出現轉機。

政府工作報告預期的經濟增速目標爲6%至6.5%，內地經濟2019年的增速爲6.3%，如果2019年上半年內地經濟增速低於6.3%的話，要達到年增長6.3%的目標，下半年的經濟增速必定要高於6.3%，所以，2019年的內地經濟增長很大可能類似V型，上半年逐步下滑，下半年逐步上升。

第三，金融環境相對寬鬆，實體經濟和小微企業的融資困難相對好轉。

政府工作報告明確提出：保持流動性合理充裕，有效緩解實體經濟特別是民營和小微企業融資難融資貴問題，防範化解金融風險。根據這個精神，可以大致判斷2019年的金融環境將會相對寬鬆，資金的供應相對充裕，企業貸款的利息成本可能下降，信用風險同樣趨於下降，有利於債券價格整體傾向走高。

第四，科技創新成為發展的核心。

政府工作報告明確提出：堅持創新引領發展，培育壯大新動能。按照這個思路，目前中美科技爭鬥的核心領域5G，很有可能成爲中央政府加速推進的行業。因爲5G是下一代信息技術的基建，是信息和數據的高速公路，只有建立起了完善的5G網絡，下一代信息技術才能在其上蓬勃發展。因此，抓住內地的5G技術目前在世界處於領先位置的時機，加快內地5G產業的發展，形成廣大的5G市場，符合內地政府的發展思路。

第五，擴大內需。

政府提出的大規模對製造業減稅，和鼓勵內需如繼續執行新能源汽車購置優惠政策、鼓勵家電消費等政策，有助於釋放市場的需求，並對新能源汽車和電視等行業有利。

第六，房地產市場以穩定為主。

一方面，中央早就提出了房住不炒的理念，不鼓勵對住房的金融化炒作，以免影響民生；另一方面，根據統計，內地老百姓的家庭財富，接近70%是住房，房地產市場的任何大起大落都可能大幅影響內地普通百姓的財富。因此，既不能讓房地產市場大漲以影響基層百姓的生活，又不能讓房地產市場大跌以損害大量有房者的財富，甚至因房地產市場大跌造成金融動蕩，這兩方面的訴求決定了現階段內地的房地產市場只能以穩定爲主。

2019年是內地經濟轉向創新引領的關鍵一年，新動能正在增強。預計隨着內地經濟下半年見底回升和外資的大規模流入，內地股市的長期慢牛行情有望於2019年開啓。

華大證券首席宏觀經濟學家 楊玉川

恒指受制29800點

耀目觀戰

美股窄幅波動，中美貿易談判未有進展，利淡大市氣氛。美國聯儲局議息會議結果前，美元繼續偏軟，美國10年期債息略爲回升，油價及金價變動不大。內地股市衝高回落，滬綜指一度收復3100點水平，其後出現獲利回吐。港股繼續溫和向好格局，指數再創今年新高水平。外圍走勢未明朗，加上投資者關注藍籌股業績消息，預料指數暫受制於29800點水平，下方支持在28800點附近。

金蝶估值有望上調

國家統計局日前公布1至2月份內地主要經濟數據，固定資產投資按年增長6.1%，符合預期，高過前值的5.9%。內地社會消費品零售總額66064億元(人民幣，下同)，按年名義增長8.2%，符合預期，但低於前值的9%。月規模以上工業增加值5.3%，遜於預期的增加5.6%，亦低於前值6.2%。雖然數據表現未算理想，但市場期望刺激政策下半年可逐步發揮作用，穩定宏觀經濟表現。

金蝶國際(268)近年積極轉型業務，由銷售應用軟件逐步轉至雲端業務，去年取得新突破。公司收入同比增長21.9%至28億元，其中管理軟件業務收入同比增長12.9%至19.6億元；雲服務業務收入同比增長49.5%至8.49億元；金蝶雲業務收入佔整體收入比重進一步增加至30.2%，盈利同比增長33%至4.12億元。金蝶將加速雲業務轉型，目標今年雲業務收入增長五成，2020年收入佔比達整體一半。業務模式增加客戶對產品的忠誠度，業績透明度大幅增加，估值有望繼續上調。可考慮於9.2元（港元，下同）水平吸納，上望11元，跌穿8.5元止蝕。

正榮金融業務部副總裁 郭家耀

(筆者無持有上述股份 逢周四刊出)

金價逢低買入

在商言商

兩會順利落幕，兩會焦點主要集中在貨幣政策、財政政策、中美關係及改革等熱點話題上，對匯率的涉獵則非常有限。不過，從中長期來看，政策效果將對人民幣產生影響。貨幣政策方面，寬鬆貨幣是主線，未來幾個季度內地依然有可能通過減息來支持經濟增長。財政政策方面，降稅減費規模擴大，政府通過開源節流的方式，控制政府開支，支持經濟。人大正式通過了新的外商投資法，將實現三法合一，進一步增加境外投資者的信心。

金價或被投機者炒高

美國聯儲局於周四凌晨公布議息結果，市場關注主席鮑威爾是否再釋出鴿派言論。經濟走弱今年加息機會大大降低，美元指數仍處95至98區間，由始至終從沒看淡美元，非美貨幣與美元息差仍有距離，目前並沒有條件收窄。金價或再被投機者炒高，加息步伐停下來，當然有利開好倉，宜逢低買入，預料1290至1315區間上落。

小麥價格走高，芝加哥小麥期貨一度挑戰465美元重要阻力，若突破該水平或會刺激基金買盤入市，市場仍然擔心需求，似乎已經觸底反彈並開始走高。美國小麥出口需求一直在改善，由於大平原和中西部非常潮濕，作物種植困難，可能並非所有預定區域都被種植。

原油價格仍然偏好，油組開會將減產力度加強支持油價，油組跟美國角力，一個增加一個減少，環球經濟走弱油價反而走強，供求因素已非油價上落指標，主要仍是資金主導。油價自升穿55.0美元後一直在55至60美元區間波動，油價或要上試60.0美元阻力，暫時不宜沽空石油。

新城晉峰金融集團國際業務總監 文錦輝