

港宜早制訂金融科技中長期規劃

關振球 中銀香港高級策略員

金融發展局於5月9日發佈《香港 - 利用分布式分類賬技術建立信任》及《香港金融科技的未來》報告，指出香港金融業已達至世界級水平，但在金融科技及分布式分類賬技術（DLT）方面仍然處於萌芽階段，並建議政府促進香港發展成為金融科技的區域樞紐的角色。

凸顯本港多個領域重要性

金發局報告認為，香港政府及監管機構必須要加緊推動 DLT 技術的研究和應用。若政府能發揮推動角色，組織業界及學術界別，推動 DLT 技術的研發，創造測試和應用的生態環境，將有助香港在相關技術取得更佳的發展，同時推動業界在金融科技的進步。

報告亦列舉未來5大金融科技關注項目，當中包括財富科技、保險科技、數碼支付、數碼身份認證、網絡安全等；同時亦提到建立智慧城市，及開放跨界別 API 平台等領域。全球金融中心在金融科技發展的競賽中，特別着重於金融科技的基礎建設，如數碼身份認證、網絡安全、建立智慧城市生態環境及開放跨界別 API 平台等領域。當中涉及不少跨領域、跨界別的協調合作，和法規的修訂等，必須經過適當的規劃，是金融中心脫穎而出的關鍵。

星泰雄心勃勃拓金融科技

近年英國、澳洲、印尼、新加坡、泰國等政府均表現積極並已制訂了相對具體的發展方向。以新加坡為例，2013年6月宣佈要

成為世界上首座「智慧城市」（Smart City）的國家策略，2016年5月打造線上 FinTech Office，透過一站式平台協助和鼓勵全球 FinTech 新創業及投資者在當地設點，並成立了智能金融中心，為金融科技創新計劃撥款225億美元。

新加坡於去年11月份舉辦為期五天的大型「Fintech Festival」，新加坡金管局（MAS）更介紹合共10項涉及「監管」（如監管沙盒）和「基建」（如區塊鏈應用、數碼化 KYC）等兩大領域的舉措。

如泰國政府近年視金融科技發展為國家層面的發展策略，制定為期20年的「數碼化泰國」（Digital Thailand）國家經濟建設計劃，共分為四期，每期五年，包含「建設橫

跨全國的數位硬體設施」、「利用數碼化科技以加速經濟成長」、「推動數碼化社會」、「建立數碼化政府」、「培育數碼化勞動力」及「建立全民使用數碼化科技的信心」等。去年9月泰國央行更針對 eKYC 推出新監管條例，推動電子化身份認證技術的進一步發展。

香港政府近年大力推動金融科技發展，並聯同各監管機構及持份者在「金融規管」、「研究培訓」和「資金籌集」等三大範疇推出不同的措施。

參照海外及周邊國家的發展經驗，香港可爭取及早制訂金融科技的中長期策略和計劃，不僅從個別的技术和金融產品角度考慮，並從區域融合及發展等角度構想，將會對香港發展成為區域性金融科技樞紐帶來極

大的幫助。

港擁有不少有利發展條件

對比而言，雖然香港的市場規模較小，但本身擁有不少有利的發展條件，如相對充裕的人才儲備（約34%本科生就讀 STEM 相關課程）、優良的創新基礎設施、政府對金融科技日益重視、成熟的金融市場及「一國兩制」的獨特優勢，可在港開拓內地巨大的市場、與內地進行科研交流及合作等。

若香港以區域化視野，逐步加強與周邊國家的發展策略接軌，尋找出香港的差異化競爭優勢，特別是支持「一帶一路」大型國家戰略，通過強勁的金融科技，將有望成為亞太區金融科技的樞紐。

從新經濟本質到沽空機構的算盤

涂國彬 永豐金融集團研究部主管

投資者對於港股市場，近年可說是又愛又恨。明明是較熟悉的市場，佔盡天時地利人和，可就是沒辦法從中賺錢，令不少本地股民大失所望，尤其看着美股大漲特漲，同樣是金融海嘯後，得到量寬的祝福，資產升值潮按理人人有份，最多只是升多升少的分別。

可是，港股來來去去，絕大部分時間，就是恒指一萬八至二萬五區間上落，徘徊震盪，沒有大升市出現。即使近日重上二萬五，不少人仍是半信不疑，因為上一次突破二萬五，是令人記憶猶新的2015年第二季，即股民一般稱為大時代的那一役，此後股市大跌，投資者怎可能沒有戒心？

正是這樣的背景，近年的科網股熱潮，才令人有喜出望外之感。可不是嗎？環顧全球股市，最吃香的就是一眾科網龍頭巨企品牌，連帶引伸相關的一眾產業，無不受惠，業績與股價俱有氣氛。

舊經濟被打敗已成共識

誠然，新經濟打敗舊經濟，似乎已是全球人類的共識。起碼從估值層面，新經濟可以得到的價碼，多貴亦不算貴，只要趕得上這一系列快車，本來看似貴得很的，轉眼間又變成便宜。因為產業的增長實在太快太驚人，投資者一邊看着沒有起色，紛紛被新經濟搶佔了市場，於是，由美股到港股，真正有資金持續流入的，就是看着這基本面而行，就是新經濟的產業。

不過，近日所見，不少新經濟股份，起碼從港股市場上，有一定沽空的壓力，這一點並不尋常。因為原本大家最



■ 作為蘋果手機零件供應商，以及藍籌新貴的瑞聲科技，最近也被沽空機構狙擊，導致股價連日急瀉，市值蒸發逾300億元，並於上周五(19日)盤中急跌後停牌。

資料圖片

有信心的板塊，竟然突如其來面對沽空機構的挑戰，甚至大藍籌也有停牌的壓力，可見事態並不容易應付。

投資者只鍾情行業第一

說起來，這可有兩個層面。第一，同樣是新經濟股份，投資者的要求已愈來愈高，只愛行業內的第一，尤其科網產業中，有所謂贏家全取的傾向，排名第二已是無利可圖，等而下之的，更是蝕錢。但除了第一，更要有網絡效應和平

台效應，才是當前投資者的至愛，不論是騰訊(0700)，又或者外國品牌如FACEBOOK，AMAZON，GOOGLE等，一開始是什麼不重要，最重要是有網絡效應，把所有人都聚集起來，形成一種依賴，帶動無限商機，這才是投資者看重。故此，一般的手機代工或零部件生產，即使技術多高，成本控制多好，都不是投資者的那一杯茶。

這就牽涉到第二個層面。沽空機構看準了投資者的心思，對於有相對高毛利

的後者，嘗試找到故事中的漏洞或疑團，然後鋪排一番，大做文章，希望令本來已處於跟大股東或管理層的對立面。

股價暴升造就沽空誘因

資訊不對稱弱勢中的投資者，令他們擔心，則原本漲得愈多的股份，愈有可能急速回落，那可不一定跟報告所指稱的有關，但又可以達到沽空圖利的目的。

私人參建 加快公屋輪候者上樓

陳東岳 香港專業人士協會常務副主席及註冊專業測量師（產業測量）

候任行政長官林鄭月娥來屆司局長班子的名單陸續出台，相信她在這個層面的籌組工作已初步完成，也是時候看看如何落實她的參選理念和各項政綱。在增加土地資源和房屋問題方面，她的政綱強調，致力凝聚社會共識，從不同途徑增加土地供應，建議成立由專業人士主導的專責小組，重新檢視土地供應來源，除探討維港外填海、新界「棕地」、市區重建及郊野公園邊陲外，還會研討如何啟動私人發展商的土地儲備以及其他任何可行的方案。

近期就着將軍澳五幅綠化地改劃作公營房屋用途的諮詢，另外，就政府委託

房協為兩幅位於郊野公園邊陲土地建公營房屋和長者住房作可行性研究，兩者皆有議員或環保人士提出異議，社會對解決嚴重的基層人士住屋問題，還是寸土不讓的維護郊野公園界線以及行山人士的權利，兩者誰屬優先社會尚欠缺一致共識。在以人為本的大前提下，面對29萬公屋申請者的輪候冊，及愈來愈長的等候期，應該盡快提供可負擔的公營出租公屋是保障基層人士住房的安全網，有待土地及房屋政策掌舵人就此凝聚社會的共識。

提供誘因讓私人發展商啟士儲

目前興建公營房屋由房署負責，房協亦分擔部分工作，兩個機構工作量十分繁重，筆者認為是否可研究提供一些誘因，好讓私人發展商啟動其手上土地儲備，興建部分公營房屋，交回給房署，按既定政策編配給公屋申請者，加快上樓時間。

粗略的估計，大型發展商手上單計農地、恒地、新地、新世界及長實等四家已合計持有逾1億方呎的新界士儲，但現時私人土地申請發展程序冗長而繁複，申請城規轉用途及向土地總署補地價多少是公認的難關，故此能夠簡化程序肯定有助釋放發展商持有的土地資源

以增加房屋供應。

宜考慮酌量增加若干地積比率

上文提及提供誘因，筆者提議可否鼓勵發展商提出方案，在其發展項目中在符合基建條件的情況下，酌量增加若干地積比率，因此所得的額外單位要興建公營房屋包括居屋交回給房署，而因此所涉及的額外建築成本在補地價中扣除，另外，因為私人發展商承擔這項計劃，其補地價可再獲一成扣減。這樣做的好處是政府無需花工夫開發新土地及建房，便可取得公營房屋單位，即節省時間及行政資源，公屋輪候者亦可較快上樓。

特朗普訪沙特 美國獲益多

葉澤恒 康宏投資研究部環球市場高級分析員



■美國總統特朗普和沙特阿拉伯國王薩勒曼簽署多項軍事及經濟合作協議，涉及逾千億美元。

資料圖片

特朗普上台後，首次對中東國家沙特進行國事訪問。由於過去一段時間，美國與中東國家就油價問題角力，而且奧巴馬亦因美國經濟問題，無時間兼顧中東問題，令美國與中東國家的關係不大如前。但是次特朗普的到訪，似乎沙特政府送上多份厚禮，以修補兩國之間的關係。

兩國都有需要改善關係

奧巴馬執政時期，兩國就伊朗核問題的關係轉差，主因兩國就處理伊朗核問題一事上出現較大的分歧。此外，兩國在處理敘利亞內戰的問題上，亦存有分歧。再加上，美國近年興起的頁岩油生產，而沙特為了確保國家在石油市場供應的份額不受影響下，於是大幅增加石

油生產，令市場出現石油供過於求的情況，拖累國際油價自2014年中起大幅下跌。但由於油價跌勢過急，不但影響了美國頁岩油的生產商，亦影響了中東國家的財政情況。況且，沙特阿美可能於今年或明年上市，而美國投資銀行亦希望在安排上市上佔有優勢，故兩國有需要改善雙方之間的關係。

助降華府生產武器成本

沙特是次希望在美國身上獲得較多精良的武器，以穩固其在中東國家的國防地位。另一方面，特朗普亦希望美國的國防軍工企業多賺取海外收入，以降低為美國政府生產武器的成本。因此，有消息指，美國正推動向沙特出售巨額的軍事裝備，所涉及的金額可能達到數以百億美元。當中，

亦包括在奧巴馬政府年代達成協議，但仍未落實簽署的舊有出售武器名單，亦有特朗普政府準備的新出售武器。

據了解，所涉及的武器包括「薩德」防空導彈系統、步兵戰車、自行火炮、精確制導彈藥、作戰指揮和通信軟體外，亦包括出售四艘奧巴馬執政時就已商談的多用途戰艦及相應售後服務和零部件，總金額達115億美元。

千億美元基金拓美基建

除了國防軍工業可能受惠外，全球最大的私募基金黑石亦可能與沙特主權基金聯手，啟動一個規模過千億美元的基金，主要是投資於美國的基礎設施投資。據黑石基金的公佈，沙特主權財富基金、沙特公共投資基金（PIF）承諾將投入200億美元資金，成為「錨定投資者」（anchor investor）。至於黑石方面，亦承諾出資200億美元，並通過槓桿投資等手段，以

專項投資美國公路、機場的專項投資基金，令涉及的資金規模最終超過1,000億美元。

事實上，沙特亦似乎希望分散其海外投資。一方面，希望可以加強與其他國家的關係，另一方面，亦希望增加沙特在國際政治舞台的影響力。沙特主權財富基金於剛過去的周末，與日本著名投資者孫正義啟動了全球最大的科技基金軟銀願景基金。這個基金已籌集了最多930億美元，而沙特出資最多達450億美元。

美國國防及軍工股已經開始受惠特朗普訪問中東所帶來的利好消息而上升。目前要留意，美國會否與沙特就石油價格的問題上，達成某程度的協議，以確保國際油價的穩定性，從而有利推進本星期即將舉行的油組會議，以達成延長減產的協議。

題為編者所擬。本版文章，為作者之個人意見，不代表本報立場。



■圖為在中國南海神狐海域進行天然氣水合物試採作業的「藍鯨一號」鑽探平台。

資料圖片