

獨角獸市場發展 港角色待彰顯

財經評述

蘇傑 中銀香港高級經濟研究員

自2015年全球新增獨角獸(指估值十億美元以上的初創公司)連續三季超過20家後,去年全年每季新增公司數目降至個位數。全球獨角獸市場發展呈現新增數目放緩,總量穩定增長的趨勢。其中,美國獨角獸數量在全球的佔比自2014年的七成跌至近六成,歐洲企穩於一成左右,亞洲地區則擴張至近三成比重。中國內地獨角獸增長走勢迅猛,目前來看,中美兩國佔據全球獨角獸雙雄位置,香港如何扮演其中角色引人關注。

美國仍領風騷

科技創新活動和創業投資基金活躍,加上全球最大的科技股上市基地納斯達克市場,美國始終保持全球獨角獸市場的領先地位,

明星企業如數家珍,初創新企亦層出不窮。大部分時間位居全球獨角獸估值榜首的Uber在經歷高層人事震盪、軟件卸載風波、蘋果商店下架警告以及捲入商業機密訴訟後,曾一度被四家共同基金大幅下調估值(最大降幅達15%)。近期軟銀聯合滴滴出行等再對其投資100億美元,預期估值重回700億美元的機會較大。

縱觀美國獨角獸企業的行業分佈,主要涉及金融科技、網絡安全、網絡服務、醫藥衛生等領域。去年金融科技領域前十家獨角獸企業中,美國保險市場的Oscar、借貸市場的Avant和Sofi分居第三、第八和第九位。另外,手機創業公司Essential在獲富士康投資300萬美元後估值達12億美元,共享辦公室公司Wework7月完成7.6億美元融資後估值達

200億美元。獲黑石收購的北美最大家庭自動化服務提供商之一Vivint估值逾30億美元。可穿戴智能設備公司Magic Leap在獲淡馬錫投資5億美元後,估值至60億美元。全球首家人造牛肉丸及雞肉初創企業Memphis Meats獲風投公司DEJ、嘉吉公司及比爾·蓋茨等人投資1,700萬美元,前景廣為看好。

內地突飛猛進

身為亞洲區內最多獨角獸企業的經濟體,中國內地在全球市場發展中佔據愈加重要的地位。今年7月底的統計顯示,儘管數量仍遜於美國,但內地獨角獸總估值達360億美元,高於美國的220億美元;今年二季度的初創公司融資活動顯示,亞洲公司獲風投基金193億美元,超越北美地區的184億美

元。其中,滴滴出行獲55億美元融資,今日頭條、餓了嗎融資額均為10億美元。

相較於美國市場,中國內地獨角獸企業傳統上集中於互聯網消費領域、電商及隨叫(On-demand)經濟領域。其中,螞蟻金服估值逾600億美元,是唯一可與Uber抗衡的中國初創企業,商湯科技則成為內地第一個與AI相關的獨角獸企業。在互聯網金融領域,中國內地公司在全球前十獨角獸排名中,自2015年有兩家上升至2016年的5家。今年以來,內地掀起TMT(科技、媒體及通訊)公司上市熱潮,被稱為「共享單車第一股」的永安行8月17日成功登陸上海證券交易所,亦為初創企業發展增添動力。

儘管全球獨角獸市場穩步發展,但上市前景並非一味樂觀。圖片社交公司Snap上市

半年股價跌近40%,送餐服務公司Blue Apron上市3個月內股價「腰斬」,也有分析斷言,目前90%的初創企業被高估。

回到香港,調查顯示,僅8%本土初創企業創業資金來自VC,6%來自銀行,88%是利用自身積蓄作為種子基金。去年7月成立的HKX基金以導師孵化、公益加創投模式,希望提升本土創業成功概率。香港大學博士創立的生物製藥科技公司BacMuno即獲得200萬港元天使投資。展望未來,香港如何嘗試利用國際貿易網、透明開放市場、良好法治、低稅率、公平競爭環境和知識產權保護等優勢,透過鞏固「深港創新圈」和吸引國際資金、機構及人才雙管齊下,發展成為初創企業理想的營運地和全球知識產權交易中心,值得進一步細化。

稅改雖不確定 美元美股看漲

百家觀點

涂國彬 永豐金融集團研究部主管

自從上任以來,特朗普就屢屢讓投資者失望,不僅與不少國家的外交關係惡化,更加讓曾經允諾過的改革政策遲遲未能推行,風靡一時的特朗普交易也明顯受挫。年內唯一的希望就在這次稅改上,可以看到特朗普也的確為此奮力一搏,醫改也就此讓道。

最初在今年4月公佈的稅改計劃只是一頁A4紙,當時市場態度發生180度轉變,由公佈之前的狂熱,到公佈之後的不買賬,各類資產波幅加大,因為大家還需要更多稅改細節。昨日公佈的稅改框架有九頁紙,被特朗普稱為一代人一週的歷史機會,將創造革命性的份額改變。

減稅召回海外美企

商界方面,特朗普想把散落在海外的美國公司召回來,告訴他們稅務減少了,快回家,如此為美國勞動力市場帶來增長。不過並沒有4月公佈的減稅到15%,而是20%。為了吸引企業資金回到美國,該計劃建議對美國公司在海外匯回資金實施一次過徵收。這些將對企業產生非常大的利好。

個稅方面,和4月的稅改原則一致,稅簡化為三級,但最低稅率是12%,即12%、25%和35%,並可能增加一級針對

高收入納稅人。此外,還包括標準扣稅額翻倍,家庭稅收優惠以及取消遺產稅等。不過這當中還有不少的細節沒有公佈,所以還需持續關注。

未提赤字擴大影響

然而,仍存在同4月的那份文件一樣面對的問題。在如此的減稅制度下,聯邦政府收入將大幅減少,預算赤字隨之擴大。即使在最新的這份計劃裡,我們依舊沒有看到赤字擴大的影響,政府如何在減稅下維持稅收中性,能否順利通過國會亦不明朗。

資本市場還是興奮的,尤其是經歷了前幾日的跌勢之後,現在找到了反彈的機會。風險偏好上升,美股造好,道指止步四連跌,羅素2000指數創新高,金融股繼續受惠。歐股亦上升,銀行股同樣受到帶動。不過股市在尾盤出現回吐升幅,顯示不少投資者還是對這份計劃書並沒有十分滿意,或對不明朗的前景持觀望態度。

美匯指數從年初開始一路震盪下跌,走勢相當疲弱,最近受到啟動「縮表」以及前一日美聯儲主席耶倫偏鷹派的言論刺激,12月加息預期升至七成,美元逐漸在92水平築底。昨日受到憧憬稅改的提振,

美元動能進一步增強,企穩50日線,高見93.607,料短線仍將上行,朝94水平上攻。不過要有進一步突破,還需要更多利好,否則仍將在低位運行。美債收益率大漲,較敏感的2年期國債收益率更是創新高至1.4807%。

金價從9月突破每盎司1,350美元之後

便開始下行,重心不斷向下,並失守每盎司1,300美元的支持。昨日更是主動沽盤力量增強,失守50日線,技術指標向淡,後市仍有大概率下探。白銀跟隨黃金下行,延續近期的弱勢,失守每盎司17美元,受制於5日線,料仍是進一步受壓,支持下移至每盎司16.5美元。



■特朗普自上任以來,與不少國家的外交關係惡化。

美聯社

極右翼政黨料阻默克爾施政 勢累歐元

葉澤恒 康證投資研究部環球市場高級分析員

德國大選結束,默克爾連續四任總理,但其所屬的政黨得票率不及預期之餘,極右翼政黨成國會第三大政黨,在議會上將極可能阻撓默克爾政策。這對德國及歐元區會帶來什麼影響呢?

結果顯示,基民盟得票約33%,繼續成



默克爾連任德國總理。

為第一大黨,但得票率較上屆下跌約8個百分點。社民黨得票同樣急跌,估計是該黨在第二次世界大戰後最差一次。過去4年屬執政聯盟成員的社民黨選後表示,不會再跟基民盟組政府,意味著默克爾需要尋求跟綠黨及自由民主黨(FDP)合作,組閣存在變數。

社民黨拒入政府

由於社民黨得票仍達兩成,是全國第二大政黨。若該黨不肯參與執政聯盟,令默克爾可以選擇的政黨不多。其他黨派亦各有自己的政治理念,怎樣妥善處理各黨的關係,是默克爾目前最頭痛的問題。

選民求變心增加

今屆大選另一重點,在於大黨得票率全面下降,相反,上屆大選中以些微差距無

法取得議席的另類選擇黨(AfD)及FDP得票均出現躍進,反映選民對過去四年大聯合政府的施政並不滿意,選民求變心增加。

由於社民黨已拒絕與基民盟組政府,這意味著基民盟將尋求同時與FDP及綠黨合作,組成「牙買加聯合政府」(基民盟、FDP及綠黨的代表顏色分別為黑色、黃色、綠色,即牙買加國旗的顏色),才有望控制國會,否則便需以少數派政府身份執政。

默克爾可能向自民黨和綠黨招手,但兩黨對歐盟深化整合、難民等問題立場南轅北轍,三黨聯合政府勢內訌多多。此外自民黨堅持加強歐元國財政紀律和自負經濟責任,可能左右德國對歐元區的政策,或招致其他國家反彈。

由於社民黨得票低於25%,該黨很可能

改當反對黨,令AfD做不成最大反對黨,難享擁有國會預算委員會主席等特權。

AfD難成最大反對黨

AfD反移民和反歐元主張有市場,勢促使主流政黨向右轉。極右黨躋身國會將打擊德國國際聲譽,得票多少將反映德國社會的撕裂程度。

由於默克爾所屬政黨的得票率較預期低,故預料投資者對當地政局的憂慮增加,令歐元兌美元受壓。相反,由於默克爾所屬政黨的表現較預期差,令歐盟在「脫歐」談判的形勢上,未必如過去般有着很好的優勢,加上英倫銀行可能於11月加息,對英鎊的走勢會較為有利。由於歐元在美匯指數一籃子貨幣的比重超過57%,故歐元下跌,或有利美元匯價企穩。

共享閒置房源反應正面

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)

運輸及房屋局與社聯及志願團體合作推動的「社會房屋共享計劃」早前公佈詳情,由社聯成立中介平台,公益金及社創基金撥款逾6,000萬元支持營運。目標在3年內募集500個單位,作為過渡居所,租金將不超過租戶入息的四分之一,料惠及1,000個住戶。運輸及房屋局局長陳帆期望,計劃能讓正輪候公屋的市民,能生活得更尊嚴、衛生和安全。消息公佈後,社會各界的反應頗為正面,雖然計劃初步受惠者只有1,000戶,相對於27萬公屋輪候者還不到百分之0.4。不過萬事起頭難,還望計劃推出後做成好榜樣,日後可以找到更多熱心人士提供房源,使受惠者大幅增加。

有助紓緩基層困境

社會上的劏房戶大部分為基層市民,當中為數不少在輪候公屋,但公屋輪候期平均4.7年。市區劏房租絕不便宜,輪候公屋者住劏房便要捱去收入相對大比例的貴租,形成生活水平偏低。政府推出「社會劏房」概念,去紓緩這部分市民的困

境,出發點值得讚揚。計劃近日正式命名為「社會房屋共享計劃」,社聯已初步接獲26位業主,估計有332個潛在單位可供出租。據悉單位來源有包括市建局、發展商如恒基和華懋等,亦有來自個別熱心業主所提供。

港府選擇與社聯和志願機構合作這個計劃,相信是由於所推出的共享單位具有福利性質,由公益金及社創基金出資修繕和裝設分間單位,再交由社企以低租金租予租戶。由於單位數量不多,哪些住戶可以優先入住?社聯期望會有不少於八成參與住戶已輪候公屋最少3年,其行政總裁蔡海偉解釋,這是由於「社會房屋」最少會提供兩年時間讓租戶租住,目前公屋輪候的平均輪候時間為4.7年,按此估計該批租戶在租約完結後已差不多可以上樓。他又表示,會交由不同營運機構自行決定承租對象的優先次序,3年後作檢討。

後續有賴熱心捐助

從技術上看,今次構思的社會房屋是把舊樓單位分間兩至三個住房,據悉是共用

廚房和洗手間的。假如是這個共用概念,相信較容易符合各項建築及防火條例,技術可行性高。當然住戶每早上班時間需要輪候使用洗手間,共用廚房煮飯則可增加鄰里互相了解。有人提出擔心目前有些由發展商提供的單位是等待完成強拍程序中,兩年過後程序完成便要收回單位及拆樓,於是這些社會房屋或會無以為繼。無論如何,單靠目前已知這些社會房屋的數量確不能應付僧多粥少的環境,有賴更多良心業主提供更多單位作這個用途,但公益金等贊助改裝硬件的資金亦有限度,所以就找到更多單位,仍未知有否新增資金來源繼續支持。

另有消息指政府正積極尋求其他過渡房屋供應,發展局局長黃偉倫曾赴江門考察當地的貨櫃屋;傳媒亦報道當地組裝屋的結構和成本等。筆者和業界談過,這不是新構思,假如在新界農地上建這類組裝屋,仍須通過城規會批准和地政署豁免用途限制等,另外亦要符合基建設施如供水及排污等要求。如能成事,或許可提供較多單位以應付基層人士過渡房屋所需。



社聯等早前推出「社會房屋共享計劃」,募集閒置房屋資源,以廉宜租金為基層住戶提供過渡房屋。

資料圖片

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。