

智珠在握：香港 — 成也金融敗也金融

劉智傑先生

香港玉山科技協會 理事長顧問 兼 顧問委員會成員

好盈投資控股集團 主席

註：此文稿曾於 2003 年 9 月 8 日在香港東方日報登出--特在此致謝。本文是於去年登出，時隔一年，香港的經濟已現起色，特別要提起的是大陸方面的大力支持，令香港更有條件成爲亞太區首要國際金融中心--香港玉山科技協會理事長林家禮博士

香港經濟疲弱，政府振興經濟政策的點子多多，可行性卻令人存疑，我認爲依靠目前的政策，實難帶領香港走出谷底，亦不能帶領香港進入新紀元。

政府以前提出多個增值方案，都如佛學所云「緣具未足」。例如：將香港發展爲高科技中心，但我們欠缺高科技人才及提供配套的企業；中藥港的發展條件亦未見成熟，中醫師水準良莠不齊；已落實興建的迪士尼樂園及港珠澳大橋，遠水不能救近火。我認爲鞏固現有的金融中心地位，是唯一令香港翻身的牌。

及早鞏固金融中心地位

不過，我們得承認香港過往的金融中心特質已褪色，金融業在九七年金融風暴中受到重大打擊，六年來經濟未見起色，而且逐步走下坡，例如香港的跨境借貸佔全球的比率，由九五年的百分之八點五下降至二〇〇一年的百分之二點四。

在政府規範層出不窮、掣肘愈來愈多的情況下，金融服務公司的營運成本大幅上升，審批的程序已令人望而卻步，本地私人企業投資成立這類公司自然減少。就像成立一間融資公司，由開始申請至成事，順利的話需時九個月，在申請時企業僱用的人才必須在位，從投資角度來看相當不合理，試想這些人才全是金融專才，年薪由數十

萬至二、三百萬，非大財團不可以投資。政府為防止日後危機，自行先設下重重關卡，這種倒因為果的做法，正是令香港停步不前的原因。

政府未能恢復本港金融中心昔日的風光，還經常掛在口頭，說要將香港發展成為世界級城市，媲美紐約及倫敦，可惜卻忽略了我們欠缺這兩個世界級大城市具備的另一些重要因素。政府在法例及決策上本應令金融事務百花齊放，例如港交所鼓勵公司上市，簡化審批程序的做法十分正確，但現行法例其一不足之處，是未有鼓勵上市公司將大股東地位轉讓，其背後所謂增加透明度和保障小股東的原則，只會引來反效果。

現行金融監管的法例，事實上根本難以掣肘大股東；另外亦未能保障小股東。例如手持控制性股權的大股東可假手於人操控股權，監管機構很難指出這是一致行動。因此當不良的大股東舞弊，公司經營出問題後，小股東很難套現。我認為應鼓勵買賣「殼」活動（編按：即買賣上市公司席位），容許將一些經營不善的公司轉手給有能力、有財力人士重整債務，將公司再度納入正軌，為小股東大開方便之門，套現離場。

事實上，本港要發揮區內集資中心功能，須撤除一些不必要的限制，特別鼓勵國營企業及民營企業，透過正式上市或借殼方式，來港上市及集資。

相對比起倫敦及紐約，本港沒有流通量高及有強大經濟體系支持的貨幣。倫敦一直為歐洲重要金融中心，即使歐元出現令倫敦金融中心地位褪色，然而英鎊仍不失為有強大經濟體系作為後盾。美元不但有美國經濟支持，更是全球流通貨幣。

綜觀人民幣走勢，成為國際強勢貨幣指日可待。隨中國發展，貿易

量不斷增大，而人民外出旅遊、公幹，亦令人民幣流通量大大增加。於二〇〇二年在南韓舉行的世界杯，人民幣在當地使用暢通無阻，反映人民幣在亞洲已逐漸形成強勢。

人民幣強勢顯香港功能

此外，中國亦已晉身為全球貿易大國，據世界貿易組織今年四月發表的統計顯示，以貿易額計算中國排第五位，僅次於美、德、日、法，為人民幣成為國際強勢貨幣提供有利條件。

事實上，香港作為人民幣離岸中心的可行性甚高，這幾年來香港與中國的急速融合，令香港積聚的人民幣流量非常龐大。一家跨國金融公司研究部以由一九九五年來港內地旅客的消費來估計，本港滾存的人民幣達到七百億元，但我認為實際數字未全面統計，因以上統計未有包括近年大量內地民營企業來港的投資。

在香港設立人民幣離岸中心，實際上可為人民幣成為世界強勢貨幣作部署，像倫敦、百慕達、巴林、新加坡早已成為美元的離岸中心，市場揣測美元在這些地區的流通量相較在美國本土更高。

香港一直是金融服務業中心，發展為人民幣離岸中心已具備充足的基礎設施，包括穩定的政治環境、完善的法制及金融專才，相較內地其他大城市優勝。最重要是這個設在香港的中心會令中國受惠無窮，因離岸中心的功能是能集結龐大資金以供借貸，配合香港較內地成熟的貸放機制，提供方便之門讓有意投資內地的外國財團籌集資金，從而利好內地經濟發展，很多大型項目如基建工程都可水到渠成。

目前要進一步打通中港兩地相通的經脈，鞏固香港金融中心地位，最近簽訂的《內地與香港更緊密經貿關係安排》提供很大幫助，不過我認為單方面放寬並不足夠，必須要兩地互換服務功能、互換人才、

加強交流，才有利雙方商業運作。而且最重要是政府要跟進協議，務使能真正落實協助本港專業人才在內地市場扎根。

金融事業乃香港之基石，政府一而再立例嚴管，政策顛倒，本意為善，但因果倒置，令香港墮入深淵，惟今之計是減少不必要的干預，讓香港金融業運行自然。

有關香港玉山科技協會的資料或入會詳情，請與本會秘書處聯絡 (電話：+852-2758-6276 / 電郵：secretariat@montejadehongkong.com)，或瀏覽本會網址 www.montejadehongkong.com。