

世界級服務業平台 政府支持不可少

過去一個月我們指出香港在黃金五年面對關鍵的發展岔路：假如我們現在力爭趕上，大力投資在我們以往不足的硬件和軟件上，以求提升佔香港產值（GDP）93%的服務業容量和本領，我們將可一躍而升為第三個國際都會，與倫敦、紐約鼎足而立；但假如我們束手任由黃金五年的無限商機、人才和資金與我們擦身而過，香港不但會痛失發展成國際都會的大好前景，更會把這些機會拱手相讓予我們的競爭對手。



香港黃金五十 | HKGolden50

HKGolden50（香港黃金五十）為一獨立非牟利非政治研究組織，由九名香港逾家家庭長大的八十年代研究員加上資深分析員林奮強於2011年夏天成立，旨在以客觀事實和數據喚起各階層關注香港面對的挑戰和困難，推動公共政策，使香港更上一層樓。

此消彼長之下，香港將會連原有的客戶與業務也流失，隨之消逝的將是香港教育水平最好的第三代——亦即「八、九十後」無限發揮的舞台與就業機會。

故此，我們在農曆新年前亦與各位解釋過香港應如何大力投資以改善我們的硬件和軟件，以把握這些峰擁而至的機遇。過往我們已詳細闡述香港的服務業——特別是金融業的服務業水平如何優秀甚至世界馳名，今天我們將以金融業為例子，和大家說明香港在黃金五年內的機遇之多以及要坐言起行以投資未來的急切性。

港IPO集資額 冠絕全球

近年，香港在全球首次公開招股市場中可謂獨佔鰲頭。過去五年，以集資總額計算，香港除2008年外，四度壓倒倫敦位列全球之冠，甚至像去年環球金融市場動盪不已，香港的IPO集資總額依然是全球最高。

不少知名及規模龐大的企業也選擇在香港集資，當中俄羅斯的俄航、意大利的普拉達、法國的歐舒丹及美國的新秀麗等便在過去兩年陸續在港上市。

不少知名海外企業亦正計劃或候輪在香港上市，當中包括倫敦的Graff Diamonds、芬蘭軟件開發商Rovio、日本零售商Baroque及源自法國的動物飼料生產商Bluestar Adisseo等。

明顯地，海外企業都明白，西方經濟在可見將來都難免因債務纏身而缺乏增長動力，反觀亞洲市場，尤其是中國大陸的儲蓄充沛並增長迅速，必然是全球潛在消費力最高的市場。

因此，愈來愈多矚目亞洲增長潛力的企業都選擇將地產內資本市場。

在中國市場仍未對外開放，而新加坡市場亦仍未及香港四分一的情況下，香港自然成為該等企業進行IPO的必然選擇。

人民幣業務前景靚

除了上市集資市場，香港金融業的前景還將大大受惠於人民幣業務的發展。現時在港人民幣存款已高達6200億元，預計未來幾年仍會以極高速度增長。

人民幣的債券市場發展亦相當迅速，若形勢持續，香港市場總值將上升與新加坡及上海齊平。

李克強總理在8月宣布新措施，離岸人民幣資金進入大陸訂下正式步驟，並容許內地企業在香港發行債券等，皆有助建立讓貨幣循環流通的生態系統。

雖然香港未必能在短期內發展成為國際金融中心，但獨特的地位價值和地位，使香港成為國際投資者涉足中國債券的必經之路，這確保了香港在國際債券市場領域中扮演的重要角色。

資產管理有發展空間

私人銀行與資產管理是香港金融業未來發展的一大亮點。這絕對歸功於香港優異過人的地理位置：美林及Cap Gemini的報告指出，全球創造財富的重心逐漸在亞太地區——區內淨資產多於100萬美元的高淨值人口在2010年首次超越歐洲，並以年均12.1%增長，增速遠較西方地區為高（歐洲為7.2%，美國則為9.1%）。

目前，亞洲高淨值人口達330萬，當



香港在過去五年，以新股集資總額計算，除2008年外，四度壓倒倫敦位列全球之冠。（資料圖片）

中16%（535,000人）來自中國大陸，緊隨北美的340萬。

正當亞洲經濟持續強勁增長而歐美市場仍受財政和經濟危機困擾之際，我們預計亞太區高淨值人口將在兩年內超越北美，並在可見的將來繼續拋離其他地區【圖】。

更重要的是，由於亞洲高淨值人士的平均年齡較輕（四十五歲以下人士佔41%，為全球最高），故此對資產管理服務有長期需求。

此外，年輕的他們也能接受較為高風險、高回報的產品和投資建議。香港位處亞洲內高增長地區，應當能為財富管理專才、投資銀行及企業財務專家大展拳腳，為同一群客戶提供其他地區豐富的服務組合（包括度身訂造的結構性產品），為香港國際金融中心更添「高深進行」（Deep Craft）。

根據國際證券交易所聯會發表的2010年市場焦點報告，全球投資總額（包括首次公開招股及二次發行）上升達11.2%至10,116億美元；流入亞太區之投資則錄得21.3%按年增長，達4362億美元。

美洲之增長為17%，而歐洲、非洲及中東地區則分別減少9.5%。

在2010年，香港的資金管理業務總值持續增長，按年上升18.6%，至年底合計資產達100910億港元。

香港能繼續保持其國際資產管理中心地位，吸引各地國際投資者選擇其作投資平台，絕對歸功於香港高透明度並在保障投資者及市場創新運作之間取得平衡的監管制度、穩健的市場基礎設施及高效運作的金融市場等。

香港金融業前景大好

作為國際金融中心，香港獲得大陸清晰的政策支持。

在其「十二五規劃」當中，中國大陸首次明確表示支持香港發展成為離岸

人民幣中心及國際資產管理中心。中國八大基金管理公司已全部在港設立分部，眾多規模較小公司紛紛追隨。

在2010年，由香港管理的中國大陸資產總值按年上升2.6%至約770億港元，當中超過50%屬在港投資，約

向股票、債券及衍生工具產品交易徵稅，前兩者稅率為交易額0.1%，後者稅率則為0.01%，於2014年1月起生效。雖然歐盟期望該項稅收最終可擴展全球所有交易，但加拿大、美國、澳洲及中國認為稅收會對銀行造成更大營運壓力，故早已表示反對。

佔在歐盟內進行的金融交易總數達80%的倫敦，自然跟隨反對，然而目前英國國會否決相關法規仍是未知之數。

香港上海滙豐銀行行政總裁被問及建議「維克斯改革」對銀行改革建議的影響時表示，計劃中強迫銀行保留更多資金的措施，令該銀行的淨成本每年增加達21億美元（13億英鎊）。他認為滙豐銀行的收入主要來自海外，「這是把總部設在倫敦顯而易見的成本」。

在十年前，倫敦可謂頂尖跨國企業落腳的必然之選。這情況今天已有轉變，大企業正紛紛把焦點轉移至迅速發展的亞洲市場上。

事實上，在金融時報全球500強企業榜上的之十大金融機構全部位於歐美。但在2011年的今天，以市值計算的，全球十大金融機構中已有四家身處中國【表1】。

不少在亞洲區收入持續增加的主要金融機構都選擇在區內設立總部，把絕大部分的業務功能搬遷至亞洲或在區內上市。例如，滙豐銀行便再在2009年將行政總裁辦公室遷回香港；渣打銀行則早已把大部分業務的總部設於新加坡；於2010年從美國國際集團分拆出來的保險業龍頭友邦保險，亦選擇在香港上市及設立總部。

國衛保險目前分別在香港和倫敦上市，而法巴銀行亦有傳不久將在港上市。

監管嚴峻 機遇向東移

全球經濟重心向西向東移乃不可逆轉的大趨勢，箇中原因為西方經濟備受債務問題困擾外，還由於這些經濟體系對企業加強監管將不斷增加營商成本。

以倫敦為例，倫敦一向不是低稅收的地區，年新高超過150,000名英鎊的高收入人士（當中包括不少投資銀行家）的最高稅率一直為50%，在與香港最高15%的標準稅率比較下高得令人咋舌。

在2011年年底，歐洲議會更提出

閉門造車賺不了收入，必定要靠穩定而充足的顧客流才可以蓬勃發展。

【表2】充分說明了香港作為世界服務業平台的龐大潛力：假如倫敦的腹地為六千多萬人口的英國，那麼香港的腹地應是一個人口的廣東省。

雖然廣東省的產值（總和與人均）明顯遜於英國，但過去二十年廣東省每年名義增長超過18%，而英國只有5%。更重要的是，廣東省的服務業密度只有45%（上海為60%），遠比香港的93%為低。換句話說，香港若靠全中國最多人口並高速增长省份，同時可以肯定廣東以至整個中國都必定對香港服務業有強勁需求，不論是服務業的質素還是選擇，都難望香港項背。

只要中央真正落實「一國一市場」，把中港兩地的行政壁壘盡數消除，讓內地的顧客、人才和資金自由南流香港，香港成為世界級服務業平台指日可待。

問題是，服務業的進行，必定需要商業硬件，如酒店、商場、寫字樓等。舉例說，人民幣業務穩健、德意志銀行大中華區首席分析師峻峻先生預計，假如人民幣存款額達2萬億元，將為香港產生三萬個高薪金融就業機會。

但三萬個就業機會——相等於整個滙豐銀行在香港的總員工數目十多間在香港營運的世界級投資銀行的規模——需要450萬平方的寫字樓面積，相當於1.5個環球貿易廣場（ICC）。但環顧香港，我們連寫字樓的地庫都未得見！

我們一向強調，黃金五年的機遇假如處理得當——亦即「做大做強」，香港的前途絕對將無所限量。但假如面對如此強勁需求我們仍無反應，那麼這些峰擁而至的機遇將會令香港「窒息」——D&G事件即是整個硬件供應不足的表徵。

當廣東東道的名店擠滿內地遊客，一間一間富有本土特色但利潤微薄的店舖不再與日俱升的租金而結業，自然導致本地人對外來需以至內地人士反感。

但香港社會——特別是政府應該明白的是，魚與熊掌其實可以兼得——只要建造更多商業硬件如酒店、商場和寫字樓，便可以一方面把握這些機遇為香港整體創造更多收入；同時可以控制租金升幅，在容納奢侈品牌的同時，亦可以保留一些利潤較低的本土生意，鼓勵創業。

香港的產值（GDP）93%來自服務業。假如我們抗拒外來需求，則等同把我們下一代的工作機會與表現的大舞台一併趕走。那麼香港代人一個半世紀孕育（八、九十年代）教育程度最好、最佳性化一代的努力將付之一炬。

更重要的是，這些建設不能只依靠私人市場提供——例如大型商業物業發展或更多寫字樓供應需要政府的政策支持與引導。在這方面，政府實在責無旁貸。

文章見報的翌日本屆政府將公布內閣最後一份財政預算案，最近四次的財政預算案政府已總共「派出」1400多億。

我們預計2011/12年的財政盈餘將比去年的750億低，我們實在不希望政府再將財政盈餘盲目派發，而是要全面客觀地審視香港經濟的發展所需和未來危機，為我們的未來好好籌謀，創建香港的黃金五十年。

本欄逢周二及周三刊發

排名	2001	2011
1	花旗集團	中國工商銀行
2	美國國際集團	巴那
3	滙豐銀行	中國建設銀行
4	巴那	滙豐銀行
5	摩根大通	富國銀行
6	摩根士丹利添惠	中國農業銀行
7	富國銀行	摩根大通
8	安聯集團	中國銀行
9	美國銀行	花旗集團
10	房利美	桑坦德銀行

資料來源：金融時報

	2010	廣東	英國
人口		104,303,000	62,262,000
總面積（平方公里）		178,000	242,000
人口密度（人口/每平方公里）		586	257
撫養比率		31%	52%
名義生產總值（十億港元）		5,219	17,480
人均名義生產總值（港元）		50,000	281,000
每年名義生產總值增長		18.4%	4.8%
服務業密度		45%	78%

資料來源：廣東省統計局、英國國家統計局、美國中央情報局世界概況

