

經濟觀察家

連結大灣區 文創產業更見優勢



▲大灣區能給予電影創作人硬件配套，包括有專為影視創作提供場景的「影視城」，圖為位於佛山的國藝影視城

隨着大灣區各個城市的發展和融合，每個城市也應根據其環境、地理、歷史等因素，拓展不同的優勢，並互補不足。香港的優勢當然是金融業、與世界接軌的專業服務，還有連結全球的「超級聯繫人」。不過，香港的年輕一代發展不會亦不應局限在這些領域。大灣區發展帶給香港是多元發展，更多更廣闊的可能性，年輕人大可向自己有興趣的領域發展。

粵港澳大灣區青年總會副主席、香港廣東青年總會民生政策委員會副主任 林至穎



至誠穎評

很多過去被人認為沒甚前途（或錢途）的行業，例如文化創意、藝術、體育等，在粵港澳大灣區發展下，會產生更多的可能性。筆者認為在文化創意產業中，電影、網絡文學、拍賣及電競，特別適合香港年輕人在大灣區發展。

電影產業的另一方向

譬如，香港的電影產業，數十年來是亞洲業界中的龍頭，隨着CPEA和「合拍片」的出現，近十年的製作規模愈來愈大，電影人有機會參與製作不同題材的電影。喜歡電影、喜歡影視娛樂的青年人，當然可以向這個大方向發展。此外，近兩三年有不少年輕導演和電影人出現，拍攝一些成本較低的電影。去年金像獎最佳電影《樹大招風》的導演是三個香港年輕人；《一念無明》、《點五步》等更是新一代年輕電影人的代表作，新一代在電影產業中走出了新的方向。

大型電影製作當然有大量的空間去發揮，但往往受到市場和投資資金的限制。低成本的創作，能給予電影人的自由度較高，或許資源缺乏，但往往能夠激發出創意。年輕人走入電影創作的夢工場，並不是香港獨有現象，澳門新晉導演徐欣羨在港澳兩地拍攝的《骨妹》大獲好評，網上亦有極多微電影是由年輕人創作的。有意從事影視創作的朋友，大可以與香港以至大灣區內的創作人多作交流，尋找發展的機遇。

大灣區能給予創作人的硬件配套，先有各個城市的各具特色市貌，各地的歷史文化建築，距離市區不遠的鄉郊自然景色，還有專為影視創作提供場景的「影視城」。資金方面，香港、澳門，以至大灣區其他城市，也有不少政府官方或民間組織提供的資助，例如香港的「首部劇情電影計劃」、澳門「電影長片製作支援計劃」等；區內亦有數個電影投資論壇，為投資者和創作人配對。近年，內地網上影片平台的盛行，可以為青年人提供小試牛刀、一展身手的機會，亦可以賺取收入和打響知名度。

創作網絡電影和小說

在電影和影視創作以外，互聯網的流通亦引發另一些文藝創作——網絡小說。香港本地也有不少成功的例子，由網上免費的作品，變成實體書在書店出售，再被改編成電影或其他作品。較早年的有《那夜凌晨 我坐上旺角開往大埔的紅VAN》、《一路向西》，較近期的有《西謊極落》和《自從知道咗西營盤站延遲嘅秘密之後，我就再唔敢搭港島線》等。

若說把網絡小說化收入，就一定要談及近日在港上市的閱文集團。閱文在平台出售小說文學作品，平台賺錢之餘，創作的作家也能分享收入。去年網絡作家收入第一位為「唐家三少」，收入達1.22億元（人民幣，下同），第二位「天蠶土豆」收入達6000萬元，第三位「我吃西红柿」收入達5000萬元，實在是讓人吃驚的數字。

文藝創作本身是極有價值的，相對香港本地七百萬人口市場，在內地平台發表文章、影片或其他藝術創作，能夠接觸十三億的市場，定能賺取更佳的收入。

藝術品拍賣需人才

國際藝術品拍賣市場的重心向亞洲區偏移，亞洲區和東方藝術家的作品的價值越來越高，同時亦有更多亞洲人參與拍賣，加入成為收藏家的行列。香港的地理位置和歷史背景，自由和免稅的政策，近年國際拍賣行不斷進駐，藝廊亦有所增長，市場同業間的互相競爭之餘，市場亦越來越大，讓香港成為亞洲甚至全球藝術品交易和拍賣的中心。

香港藝術品拍賣行業發展，是不能夠與內地的發展切割的。首先，現時受到國際藝術市場關注的藝術家和藝術作品，有不少都是來自內地的。當代藝術彷彿就如流行文化，美國在上世紀八、九十年代經濟起飛而追捧美國的戰後藝術品，如今中國經濟起飛，受到注目的就是中國的藝術家。再者，現時藝術品的買家主要都是來自內地，當然亦有不少展望的是中國未來的經濟發展和未來對藝術收藏品的需求的國際買家。

若你喜歡藝術創作，除了希望自己的藝術成就得到別人的賞識，亦可以運

用自己對藝術作品的欣賞和評鑑能力，投身拍賣行或藝廊的工作。

新興電競產業

另一個由互聯網帶起的新興產業，就是近期被熱烈討論的電子競技。過去，我們視「打機」是娛樂；如今，我們視電競作為一種體育項目，就像足球、籃球比賽般，是職業化的體育聯賽。就像其他體育比賽般，收取入場費用、場地攤位銷售、轉播直播的收入、主播和賽事評論員、贊助商的贊助、競賽者的企業合作和代言工作，還有周邊的硬體、電腦配件、電競專用設備、電競雜誌等，是極具型格的產業，能媲美大型體育聯賽的收入。

現時，知名遊戲的比賽獎金，甚至超越不少傳統體育比賽。美國最大的運動頻道ESPN經已把電競賽事與其他體育賽事看齊，網絡上有很多賽事直播和轉播的節目，他們的攝影棚甚至比某些電視台更專業。一流的競賽選手當然是業界的明星，主播及評論員亦有不錯的收入。

參與競賽的選手當然是專業的，賽前預備和恆常的訓練並不馬虎。選手們有很強的團體訓練，亦有針對性的個人訓練。團隊中更有教練團帶領，一些講求團隊合作的遊戲，更會按選手的特長分工。

職業化電競在香港只是初起步，就像其他體育運動由業餘轉成職業聯賽的階段，但其實在我們周邊地區已是十分火熱。騰訊剛剛發表數據，「王者榮耀」秋季聯賽網上觀看人數創新高，超過25億人，意味電競等新經濟在年輕人眼中已取代傳統經濟。香港政府發表施政報告指出，香港電競發展需要借鑑內地經驗，在區內尋找人才及透過比賽互相學習，提高本港電競隊水平。世界上最頂尖的電競聯賽就在中國內地和韓國，就像世界級的足球聯賽都在歐洲般，要向這方面發展的年輕人，走入大灣區或內地發展差不多是必需的路向。

香港與大灣區城市的融合，能夠為香港帶來的並不是個別行業的發展，或是單純的經濟效益。大灣區能夠帶給香港的，是更多元的發展，更多不同的可能性。文化創意產業將是一個在大灣區有巨大潛力的領域。

利率為何總在年底走高？

德國商業銀行亞洲高級經濟學家 周浩



浩首窮經

又到年底，市場又開始驚呼通脹將大幅上升，伴隨着債券收益率的上行，這樣的「擔憂」似乎變得越來越現實。但如果看一下過去市場的表現，我們會發現一個更讓人「吃驚」的事實：利率往往在年底走高，在年初創下高點後又會不斷走低。這樣的一個現象背後，似乎隱藏着一隻「有形之手」。

我們以全球流動性最好的美國10年國債利率來觀察這一現象：從2009年以來，利率幾乎在每年都出現年底走高的跡象，除了新興市場危機肆虐的2014年。當然，2011年當歐債危機蔓延市場時，利率的上升幅度也稍顯平滑。但總的來說，利率在年底易升難跌，這樣的一個現象以及到每年年底會定時爆發的「通脹論」，似乎成了一種慣例。而幾乎每年市場都從善如流地「驚恐」於年底利率的上升，又在來年迎接新一波的債券大牛市。似乎大家都默契地玩着一個遊戲——你認真就傻了。

如果我們把時間線再往前推十年，我們卻發現，利率的季節性似乎不如本輪金融危機後這麼明顯。顯然，在過去的十年中，市場中最重要的變量之一，就是大規模的量化寬鬆帶

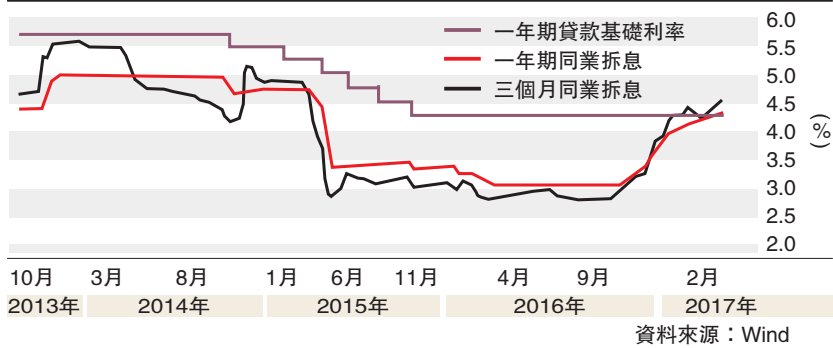
來的流動性氾濫，而這樣的流動性氾濫似乎帶來了利率的新變化。總體來說，利率越來越低，而利率也容易在年底快速走升。

市場不會一成不變

這樣的一個現象，似乎更像是一個有規律的交易行為。利率交易員往往在年初買入債券來「建倉」，到了年底的時候再逐步減倉來鎖定收益，這與實際利率的走勢互為印證。從這個角度上來說，利率的變化之後似乎有一隻「有形之手」。與此同時，在過去十年的市場發展中，資產管理行業的快速發展，是一個值得關注的現象，而資產管理行業的快速發展也順應着流動性氾濫和監管要求改變。資產管理行業的飛速發展，其對債券市場的影響越來越大，也在某種程度上導致了利率的季節性越來越明顯，畢竟其需要在年底前鎖定部分收益，以應對分紅等各種需求。

到了眼下，全球利率再度上行，而與往年一樣，利率的上升並沒有脫離慣例。舉例來說，目前的利率上行與去年同期相比，並非到了讓人「毛骨悚然」的狀態。所以，當我們將利率的變化與市場的變化聯繫在一起時，可能會得出一些與基本面的研究些許不同的結論。而這樣的變化也在告訴我們，市場不會是一成不變的，結論更不會。

內地銀行同業拆息與貸款基礎利率



資料來源：Wind

白居二政策利多於弊

祥益地產總裁 汪敦敬



樓市新態

2010年4月，一位可決定房屋政策的高官到訪筆者公司之海麗分行，筆者與董事謝澤銘及當時的屯門區居屋主管 Roy Wu 一起接待。大家討論了有關居屋的政策，其中亦有提及筆者在2002年已經開始提倡的「讓白表人士進入居屋第二市場」建議。高官當時表示「恐怕這樣樓價會上升」，筆者當時回應「會的」。釋放本來已經存在的需求的確是會出現樓價上升的表象，但表象反映的現實，應該看以下的數據。

2012年，梁振英當選特首之後宣布了「白居二」計劃，筆者應揚揚他的果斷，亦歡迎現任特首林鄭建儀將「白居二」恆常化。2013年6月第一批「白居二」購買力開始進入市場到今年9月份，全港私樓細單位（差餉物業估價署數字）上升了44%，居屋第二市場就上升47%。但如果沒有「白居二」，那些成功上車的受眾，其實其中不少應該是沒有機會上車的，因為他們不少也是實力比買私樓欠一籌，又不可入住公屋的白表人士。

這段時間總共有約4021個白表人士受惠，若錯過了這些機會，到了之後的樓價愈來愈高，他們上車只會更難。

議員及市民批判居屋第二市場的樓價上升，這是並不正確的。房屋政策和投資不同，它的效益應着眼於分配財富方面，樓價高低不是所有，「本來沒有機會，現在得到機會」的收

穫是無價的。可以改變受眾的人生，縱使感恩的人不多，但多一個人買了樓，社會就少一分矛盾。有關批評亦沒有計算到「原本有機會，卻失去機會的人」，當政府行使房屋政策之餘，官員在運作過程中分配得不好，會令到一些人在提高門檻的情形下失去機會，遺憾是不可彌補的。

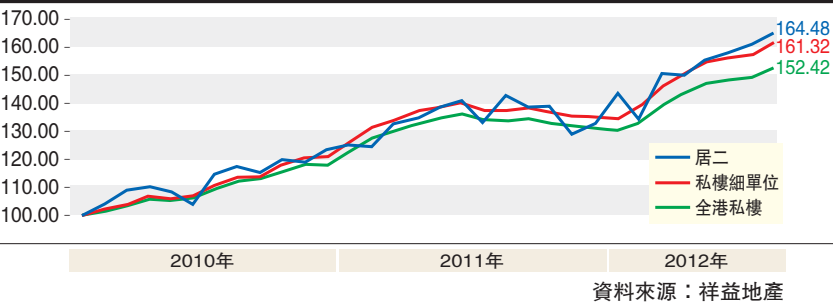
統計方式有待討論

根據「團結香港基金」統計，自置居所比率由2004年的54.3%減少到2016年的50.4%，減少的部分筆者認為就是有人失去了機會。

在報章內看到很多對白居二的統計方式，其實筆者都認為不太準確的，計算居屋第二市場的樓價升幅，是應該由購買力第一個月進入市場（即已經完成批核合格手續能真正在市場上運作及成交）來計算，因為只是宣布了而根本沒有有資金進入市場，其實只是一個假設，在多變而樓價急速升幅的市況下，這種計算是不準確及不科學的。就以公布白居二計劃前的2010年1月相比2012年8月，全港私樓樓價升了52%，私樓細單位是升了61%，居屋第二市場是升了64%，顯示居二的本質已經是比全港私樓包括細單位升幅更大更急，將來進入市場的樓價升幅都入了白居二數，又是另一個數據的錯誤演繹。

如果用了務實的方式去計算，實施白居二政策付出的代價，其實是利多於弊的（見配圖，白居二在市場的互動性是合理性的，而且在白居二未宣布之前，其實都有一個充足的市場動力的），十分應該恆常化。

居屋第二市場及差估署私樓指數(調整：2010年1月=100)



資料來源：祥益地產