

創業投資 政府牽頭又如何

【明報專訊】問：香港中小企經營情 處於水深火熱之中，毋庸諱言。在銀行信貸和市場資金融通在一種半癱瘓狀態底下，近日有中小企組織倡議政府成立一個數十億的「政府創業投資基金」，這會不會是拯救或活化中小企的一劑良藥，其可行性如何？

答：今時今日全球銀行系統信貸極度緊張市場環境下，處於弱勢的中小企業，說是「借貸無門」也不為過，即使本地經營情 較好的一批中小企，能夠以本身條件保住銀行信貸，或成功借助政府擔保的銀行授信計劃，其利息成本年息需約 8 厘，對中小企也並不輕鬆，一般企業都面對營業額和利潤急速滑落的逆流，能把純利率維持在 8%或以上的行業或公司，買少見少。

種種宏觀制約下，中小企向政府伸出求救之手，實是無可奈何，至於成立政府創業投資基金是否一個可行方式，肯定有值得認真研究之處；即使會引發許多正反的意見辯論。

以現時整個銀行業的凌亂和超級保守的商業貸款政策下，要把資金注入中小企體系，最直接有效必是由政府帶頭設立直接資助機制，但從往昔經驗，政府發放的貸款大多是有去有回，事實上中小企失敗夭折風險偏高，給予中小企貸款都是輸多贏少，假如把發出的資助轉化成「創業基金投資」，則政府有機會在可能是十分之一的 成功企業個案獲取以數倍或十倍計的投資回報，足以抵消十分九失敗個案的總虧損，除笨有精，筆者以為在概念上是可行和值得花資源進一步研究具體操作。在運作 中，政府如何去成立一個專業的創業基金管理隊伍，如何監管投資決策和程序，如何問責，如何和外界創投基金互相配合而不會發生利益衝突，恐怕是一個有相當難 度的議程。但無論如何，由政府作火車頭來推動整件事是一個值得支持的主意。

■歡迎來信提問，傳真：2558 4613

電郵：alexku1@yahoo.com.hk

古兆勛

陳葉馮會計師事務所高級顧問（企業融資及財富管理）
卓智融資有限公司業務資政