生物認證助金融業電子化

中銀香港高級策略員
關振球

財經評述

生物認證技術在全球不少市場如英國、美國、印度、日本、台灣等逐步應用在金融服務領域，內地近年在生物認證上亦有提速發展趨勢。生物認證技術大意是透過電腦與聲學、光學、生物感測器和生物統計學原理等科技手段密切結合，利用每人獨有的生理特徵來進行個人身份的鑒定。生物認證技術近年發展迅速，相信跟其技術漸趨成熟、應用成本逐步下降有莫大關係。生物認證技術如指紋、手指靜脈、人臉識別技術的準確度一般超過99%，辨識時間最快可於2秒至5秒之間完成。市場上不少手機製造商如蘋果、三星等已把生物認證技術加入智能手機，作為身份認證的一種手段。

監管條例放寬利發展

金管局於去年9月更新監管政策手冊，提到雙重認證中的第二項認證可利用「客戶的特徵」，正式接受了生物認證技術。生物認證隨即在香港成為新的發展潮流，包括3家發鈔行在內的五家銀行已先後公佈計劃在年內推出生物認證服務。

已公佈的本地應用方案中，主要包括指紋、聲音、虹膜及手指靜脈等四類認證手段，應用範圍則包括手機銀行、電話銀行及自動櫃員機等。這些應用方案應該不存在太大的技術問題，但客戶行為則可能因文化及生活習慣的差異存在分歧，本地市場是否接受仍存在一定的變數。經營者如何在成本與效益之間取得平衡，將會是業界的一大挑戰。

業界應用三重要方向

一、降低客戶成本，提高客戶體驗。目前銀行客戶只要能輸入身份識別密碼便能完成大部分的銀行交易，若新的認證技術必須客戶購置新裝備（如指定型號手機）才能使用，將可能增加客戶的成本，影響成效。此外，若辨識過程過於複雜或冗長，導致客戶需要花大量時間重新學習及投入更多時間成本，亦會失卻了新認證技術的原意，影響客戶體驗，令方案難以普及。

二、減低營運成本，提升業務效益。大致可從兩大方向考慮。首先，生物認證技術必須實際有效，能簡化業務流程，加快業務效率，長遠創造效益。例如，縮短前線或電話交易服務的時間、加快分行服務流程等，便能降低平均交易成本。另一個方向是讓認證技術支持創新的應用服務。例如，以生物認證技術支持電子化服務，逐步從一般查詢、交易，到賬戶維護、顧問服務、產品銷售等，均能大批量地轉移至多樣化電子渠道完成，有助減低客戶對傳統分行的依賴，降低交易成本之餘，更能提升業務成效。

三、支持遠程開戶，實現全流程電子化服務。近年不少海外銀行同業均大力投入電子化服務，一些國家及地區（如中國內地及英國）更實現遠程開戶，毋須客戶親身到分行辦理，創造全流程電子化銀行服務概念。中國人民銀行於2015年12月發佈了《關於改進個人銀行賬戶服務加強賬戶管理的通知》，容許客戶可通過不同渠道如櫃面、遠端視頻、網銀和手機銀行等開立個人銀行賬戶。

內地金融機構亦可透過與政府機關聯網，在客戶透過電子平台提出開戶申請時，即時利用政府特定資料庫核實申請人的身份。參考內地的經驗，若要實現遠程開戶，政府及監管機構的支持相當重要，當中包括相關條例的放寬，及建立能讓合資格金融機構使用來核實客戶身份的數據平台。只有政府與業界共同努力，才能提升本地金融業的創新能力，體現香港區域性金融中心的地位。

鋅供需趨平衡 投資機會料增

比富達證券（香港）市場策略研究部高級經理
何天仲

有色金屬是重要的工業原料，也是典型的周期性行業，與經濟發展密切相關。2009年全球央行釋放流動性，有色金屬迎來一波反彈行情，但隨後幾年全球經濟增長疲弱，有色金屬也進入漫長的熊市，價格低迷，各大礦企盈利大幅下滑。今年有色金屬價格出現顯著反彈，其中LME鋅價已由年初低位反彈至今近四成，表現搶眼。現時鋅的供需失衡已明顯改善，相關企業有望扭轉頹勢，迎來反彈，值得留意。

鋅是一種重要的工業原料，主要應用於建築業、汽車、交通、輕工業、機械軍工及電力等領域，其中建築和交通運輸業佔比最大，達70%左右。今年國內房地產開發有所回暖，同時道路交通基建項目投資持續增加，對鋅的需求量有一定提振作用。

據統計，今年首5月內地房屋新開工面積累計達到5.95億平米，同比大幅增加18.3%；汽車累計生產1,084.35萬輛，同比累計增長5.75%。上月，國家發改委和交通部聯合發佈文件，提出未來3年內將推出303個交通基礎設施項目，涉及總投資額達到4.7萬億元人民幣。這些因素均對鋅的需求增長構成利好。

過剩產能減少 需求弱勢反彈

在需求穩步增長下，精煉鋅的過剩產能正逐步出清。2015年全球精煉鋅總產量為1,392.7萬噸，預計2016年產量將降至1,356.7萬噸。2015年全球精煉鋅消費量約為1,387萬噸，同比增長1%。若今年全球精煉鋅消費量同比上漲1.5%至1,413.6萬噸，將會出現41.8萬噸的缺口。庫存方面，LME的鋅庫存已由2013年年初的122萬噸，降至目前的38萬噸，處於較低水平。雖然仍有隱性庫存存在，但精煉鋅產能過剩預計可在今年進一步紓緩。

鋅礦的採礦及冶煉是虧損最嚴重的環節，不過，隨着鋅供需開始實現新平衡，虧損可望改善。近期全球主要鋅礦巨頭紛紛公佈減產計劃，其中嘉能可宣佈將於今年減少50萬噸鋅精礦，澳洲的Century（年產能約51萬噸）和愛爾蘭的lisheen（年產能約17.5萬噸）等大礦山均計劃今年關閉，預計今年全球大型鋅礦將減產超過120萬噸，佔去年產量近一成，產能減少顯著。

整體而言，由於當前環球經濟增長仍面臨較大挑戰，有色金屬需求低迷料將持續。鋅經過長達十年的調整後，鋅礦開採和冶煉產能已大量出清。隨着市場鋅需求量弱勢回升，其供需關係較以往已明顯改善，相關公司的發展值得關注。

A股雖未「入摩」 惟將趨向成熟

康宏投資研究部環球市場高級分析員
葉澤恒

近期除了美國利率走向外，A股能否納入MSCI指數亦成為投資界最熱門的話題。雖然執筆之時，MSCI已公佈了沒有把中國A股納入MSCI新興市場指數中，但內地與香港股市在當日初段下跌後，便出現反彈。投資者宜理解不只是MSCI指數，亦要留意9月富時指數會否把A股納入指數中，同時應了解MSCI及富時指數納入的條件有何不同。

A股的滿足程度

	MSCI憂慮	內地改善措施
額度分配過程	RQFII、QFII額度分配需要更合理、高透明度及可預測性。一旦需求出現上升時，可以確保申請額度。	50億美元或以下RQFII、QFII基礎額度分配已與資管規模掛鈎，且已簡化審批程序；中國亦給予美國2,500億人幣RQFII額度。
資本流動限制	RQFII、QFII資金需要做到按日進行資金匯入及匯出；每日的流動性供應應適用於所有投資產品。	取消RQFII、QFII資金匯入期限限制，匯出的頻率調整為日度。每月累計匯出資金，最多為其上年底境內總資產的20%。
實際權益擁有權	滬港通每日額度限制被動型投資者的交易；資產擁有人通過專戶投資，基金經理對RQFII、QFII持股擁有權存在擔憂。	第一部分未有改變。至於第二部分方面，中證監確認名義持有人和證券權益持有人概念。
大規模主動停牌	A股去年股災期間，出現大規模集體停牌，影響市場的正常交易之餘，亦帶來流動性問題及招致模仿。	滬深交易所頒佈了停牌機制，原則上停牌時間不能超過5個月。在極端市況下，交易所將暫停審批停牌申請。

MSCI明晟指數公司於3月底再度提出，重啟有關16個市場分類建議，當中包括考慮是否把A股納入到新興市場指數中。A股納入MSCI指數的五大條件包括：（1）大面積停牌會否再次發生；（2）發行追蹤A股指數的產品不需要中國交易所批准；（3）能否取消反競爭性措施；（4）受益人所有權問題能否解決；（5）投資者是可提供正面反饋。當中，MSCI公司認為，第二點是最重要的，且表明若不能解決有關問題，可能成為A股進入MSCI的障礙。

富時指數入場門檻較低

對比MSCI而言，富時指數納入A股所提出的條件，較MSCI為低。富時方面，要求A股需要解決兩大難題：（1）任意停牌及（2）清楚地列明合格境外投資者（QFII）資金匯出的問題。而且中國證監近期的改善措施，已經符合了富時的要求，似乎納入富時指數的機會較高。中國股市已經正在逐步成為一個非常大規模，而且具穩定性的股票市場，納入一些具指標性的指數是不能否定的。惟目前個別指數的限制較多，故可能仍需要時間觀察情況，但在大勢所趨的情況下，中國股市有望踏上更高的國際舞台。

不應讓港迪士尼單打獨鬥

香港專業人士協會副主席及資深測量師
陳東岳

全球6個迪士尼樂園當中面積最大，投資400億元人民幣的上海迪士尼樂園正式開幕。身為13億多人口的大國，擁有兩個迪士尼樂園並不嫌多。有人將上海和香港的迪士尼樂園作比較，並說彼此形成競爭，筆者持另一種看法。上海的位處華東地區長江流域出海口地帶，香港的位處華南地區珠江流域出海口地帶，彼此所處地域不同，周邊人口數量及客路不同。無疑新主題樂園涵蓋了世界最新旅遊科技及融合大量中國風元素，對大中華區所有現存主題樂園包括香港迪士尼樂園皆帶來不同程度的衝擊，但大家應取長補短，吸取新樂園的優點，作出良性互動，增刪改善原有設施及服務，為國內外遊客消費者提供更多不同地域和類別旅遊選擇。

可參考上海迪士尼優點

上海迪士尼樂園備受旅遊產業界關注，在上海市塑造國際化旅遊城市的規劃中，是其中一個重要分類，上海規劃了「三圈三帶一島」景觀佈局，與迪士尼樂園互動銜接，包括中心城旅遊圈、郊區旅遊圈、濱海臨江旅遊圈，黃埔江、蘇州河、長江3條水上旅遊帶，以及崇明國際生態旅遊島。位於長江入海口的崇明島，正正就是迪士尼樂園所在地，該島發展生態農業及旅遊產業，並以低密度發展為基礎，這是當年國際迪士尼考慮選址於此的部分原因。

新主題樂園帶旺當地經濟，當地官員估計，迪士尼將為崇明島帶來每年3,000萬以上的觀光客，島上的居民將有85%直接或間接為迪士尼服務。反觀香港，早前香港迪士尼樂園傳出收入下降及裁員，相信與近年內地旅客減少及消費轉弱有更直接關係。商務及經濟發展局局長蘇錦樑認為，本港與上海迪士尼樂園的定位與客源不同，相信上海迪士尼開幕，不會對本港構成威脅，本港未來亦會繼續擴建樂園。他指出，上海迪士尼園主要對象是內地旅客，香港迪士尼樂園定位是瞄準國際旅客。若是廣東省的旅客計算過住宿或是旅費後，其實來香港迪士尼樂園有相當優勢。他又說，未來本港亦會豐富迪士尼樂園的內容，包括陸續推出新項目，以及有新酒店的落成。

宜及早規劃大嶼山發展

上海市珍視當地迪士尼作為建設國際旅遊城市的其中一個重點，香港政府亦不宜讓香港迪士尼單打獨鬥，更應該有相應行動。目前大嶼山北迪士尼樂園周邊發展配套不多，筆者期待大嶼山發展的新規劃早日推出，就建設港珠澳大橋的機會，加強大嶼山建設具質素的新旅遊產業，包括新景點及設施，令旅客增加留港住宿消費。港府延聘的顧問早前建議在大嶼山引入6大發展主題，在欣澳梅窩等地設11個樞紐區，引入極限運動、探險樂園、生態旅遊中心和水上活動中心等，以吸引旅客到當地遊玩。顧問更建議在欣澳引入年輕人元素，比如發展角色扮演的職業教育場館、青少年室內探險樂園，如室內滑浪場、4D電影院、室內跳傘iFly等。梅窩則主打戶外活動，如空中飛人滑翔之旅、山坡滑梯、漆彈射擊等。至於貝澳和芝麻灣，則可發展水上活動中心如滑浪風帆及划艇等，這些建議相當部分可以快速上馬落實。

至於機場口岸人工島上蓋，構思中考慮發展購物餐飲、遊艇停泊處、國際級溜冰場及酒店等發展主題。其餘如小蠔灣設立生態旅遊及地標植物園以及有「東方威尼斯」之稱的大澳，皆會植入更多新概念和元素，藉以豐富本土旅程的內容及吸引力。當然香港迪士尼樂園本身亦責無旁貸，在新科技設施及吸納新客路方面多動腦筋。

英脫歐公投惹擔憂 環球央行寧鬆莫緊

永豐金融集團研究部主管
涂國彬

百家觀點

美聯儲的貨幣政策一直是市場關注的焦點，一舉一動牽一髮而動全身。

從去年年底靴子落地開始，美聯儲一直在尋找進一步加息的機會，無奈受到疲弱的全球經濟制約，令其在今年起的議息會議上一次延後加息決定。不過，5月隨着外圍風險逐步胃納，市場氣氛轉好，尤其是美國數據捷報頻頻，這些為加息提供了客觀條件。此外，美聯儲官員尤為活躍，有點鷹派的味道。如此，加息預期出現改變，市場預計這個夏天美聯儲便會有所行動。一切彷彿回到了去年的狀態，大家紛紛為加息開始做準備。

美加息預期不斷轉變

就在大家充滿期待之時，非農報告卻意外遜色，大大打擊市場，美加息前景再度堪憂，投資者也加深對美國經濟前景的擔憂。此時，耶倫再度出面安撫市場，重申會緩慢加息，並表達對美國經濟的樂觀態度。不過，這並沒能起到什麼大作用，加息預期再次出現改變。

除此之外，還有一個因素讓大家不可忽視，那便是英國的脫歐公投。隨着日子臨近，市場情緒極為敏感，英鎊波幅加劇。在5月之前，英鎊一度表現不俗，直逼1.48水平。不過近期民調顯示脫歐陣營領先留歐陣營，讓大家擔心是否這個黑天鵝會引爆市場。進入6月以來，英鎊受壓回落，德國十年期國債收益率在周二首次跌破零，德國國債等避險資產和，跟其他國家的國債收益率分化，且不斷加劇。當然，未到最後，不知道結果，民意表現仍反覆。不過不安情緒不斷擴大，避險需求上升，VIX從6月6日開始連續6日走高，雖然在近兩日回落但維持在20水平。

趕在FOMC本周會議之前，一些國家又競相放水。俄羅斯和韓國降息，新西蘭雖然維持利率不變，但表示隨時準備刺激政策。中國也先後向市場注入MLF貸款，日本同樣表示若必要將加碼刺激。經濟增長的壓力不言而喻，市場維持在寬鬆的貨幣環境中。

如此一來，不出意料，面對英國公投的不確定性，寬鬆的全球環境，以及就業數據偏軟的現狀，美聯儲在本周凌晨宣佈，繼續維持利率不變。有意思的是，更多的委員認為今年只會加息一次。在隨後的新聞發佈會上，定調是不排除7月加息，但不知道美聯儲官員是否會在那時很快對經濟獲得信心。如此說來，一如早前筆者所料，今年下半年後段才是重要的下手時間。

金價有望企穩千三關

受到影響，美股由升轉跌，美債收益率下跌。美匯在利率決議聲明發佈後擴大早些時候跌幅，受制於95附近，有望進一步回落。非美貨幣則趁此反彈，人民幣擴大漲幅，在其央行維持利率政策不變下，日圓加速上漲。油價的這一波漲勢見頂，從50美元高位不斷回落，雖然EIA庫存數據向好，也無助扭轉跌勢。鑒於目前市場對於全球經濟前景不明朗因素尤為擔憂，金價一連上漲6日，維持上行動能，並離每盎司1,300美元愈來愈近，預料此格局將延續，企穩千三大關的機會極大。

■英國「留歐派」和「脫歐派」日前在倫敦舉行造勢活動。 新華社

是否納入MSCI不礙人幣國際化

興證國際證券客戶投資組副總裁
陳幹球

本月兩個重磅消息已公佈，包括A股未被納入MSCI新興市場指數，以及美聯儲再一次不能加息。有關A股未能納入MSCI明晟指數，個人認為其今年已沒去年重要，因為「入摩」與否只是人民幣國際化的一小步。據市場預計，納入指數也只有數百億美元的被動基金或將購入內地A股，僅與中國1個月的貿易盈餘相若。另一方面，中美兩國經濟戰略會談後，中國給予美國2,500億人民幣RQFII投資額度，以及將在美國設立人民幣清算所。

觀乎周三市場的反應是低開後便回升，「入摩」的影響力已大不如前。反觀人民幣匯率市場化取得一定的進展，自5月初人民銀行根據公佈的一藍子貨幣比重去發佈人民幣兌美元的中間價，已開始受市場參與者接受及可預計，法國巴黎銀行稱近期離岸投機性人民幣空頭為去年8月以來最低。

下半年投資防守為宜

周四凌晨美聯儲的6月會議結束，正如市場預期不加息，原因為美國經濟復甦力度不足及擔心英國可能公投脫離歐盟所引起的市場震盪。惟香港金融界很少談及美國是否真正復甦，以及加息的原因為何。在人民幣國際化取得一定進度後，中國無必要再持有這麼多外匯儲備，但美國連年雙赤及其現有債務的利息開支還在增加中，其結果會如何很難說。

我給投資者下半年的建議為以防守為宜，買賣股票定必選有長期派息的藍籌股；內銀股近期除息後，或有一段時間沉悶。反而內地A股沒有納入MSCI，成一半封閉市場，其估值還可有憧憬，投資者可用小量資金買賣內地指數ETF。

本月餘下另一重磅消息將會是英國脫歐的機會，其實脫離歐盟的風險不在英國，而是像當初英國加入亞投行的舉動一樣有示範作用，其他歐盟國家也可能產生這樣的意慾。這亦解釋了為什麼十年期德國債券會去到負利率亦有資金買入，如他日歐盟解體，投資者所持有的德國債會變回德國馬克，但其他南歐諸國的債券會改成持有什麼貨幣則很難說。民主公投這種所謂普世價值的方式是否能解決所有問題，還是引來更不可預期的後果，這次事件或很有討論的價值。

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。