

# 香港的銀行仍離不開分行

中銀香港策略員  
劉逸飛

財經評述

香港作為國際金融中心，銀行業發達的分行網絡是一個明顯體現。2015年香港銀行分行數目超過1,100間，即大約每一平方公里便有一間銀行分行，不單「總有一間喺左近」，個別地區如中環、銅鑼灣、尖沙咀、旺角等分行數目甚至更多於便利店。隨着互聯網科技普及，越來越多人以電子方式使用銀行服務，如買賣股票、轉賬等，近日一家貸款公司更以零分行、全電子、低成本作招徠。香港的銀行還需要這麼多分行嗎？

## 分行非多惟密集

比對世界先進國家，香港的銀行分行數量尚算適中。香港每10萬人口有23間分行，在174個國家及地區中列第52位，低於美國、法國、西班牙等地，亦僅是排

第一的哥倫比亞的六份之一。然而，香港卻是全世界銀行分行第二密集的地區，每1,000平方公里有超過1,100間，僅次於澳門，新加坡則以644間位列第三。這說明從服務的人群上香港銀行分行並不是過多，只是過於密集而造成的錯覺。

## 對銀行具三作用

分行在銀行的經營仍有不可或缺的作用。第一，分行大部分核心功能仍未能完全以電子渠道取代。現時不少銀行交易性功能都能以櫃員機、網銀、手機銀行等渠道提供，但分行大部份的功能包括一般查詢、查價、保管箱、外匯，以至一些更需要人與人之間交流的理財規劃、複雜產品銷售如人壽保險、結構性產品等仍難以由其他渠道所取代，為客戶提供全方位服務的能力亦別無分號。此外，在現時高度嚴格的監管下，在銀行分行內進行交易需滿足嚴格合規要求，相對其他金融機構可給

予客戶更大的保障和信心。

其次，分行仍要為社會大眾提供基本的銀行服務，承擔銀行的社會責任。社會上仍有一群客戶希望透過分行來獲得銀行服務，他們或是年長的一輩，對電子渠道欠缺信心；或是因物質貧乏，難以接觸互聯網，遠論電子銀行；或是將分行視作社交場所，習慣到分行走走等。作為負責任的金融機構，特別是大型銀行，更要維持分行網絡，為社會上不同階層人士提供所需的銀行服務。

第三，分行作為銀行門面角色並未改變。銀行是一門人與人之間的生意，和客戶之間的信任極為重要，分行正好是維持信任的重要樞紐。要維持一間分行的運作，租金、人力、合規監控、防火、防盜等成本是極高，龐大的分行網絡能反映出銀行的「硬實力」。分行越多，實力越強，客戶自然更為信任。此外，分行的服務亦是銀行綜合服務能力的最佳體現，和零售業的旗艦店、體驗店有異曲同工的作用。有顧問公司估計，即使網銀再

進一步發展，至2020年，銀行仍有約一半銷售及諮詢活動在分行中進行。其實，縱觀全球，當地最大型的銀行，往往亦是當地擁有最大規模分行網絡的銀行。

## 分行未來需轉型

分行需要跟隨時代需求改變，可從三個方面考慮。一是隨着交易服務逐漸移至網上或電子渠道，分行需要以客戶為中心，更人性化地向客戶提供包含個人理財、投資、保險、公司業務等全方位的綜合服務。二是銀行亦要配合資訊科技的急速發展，善用科技手段，結合網銀、手機、櫃員機、電話銀行等多元化渠道，實現全渠道服務，令客戶既可享受到手機銀行服務的便捷，亦可享受到分行服務的貼心。最後，銀行在其整體分行網絡規劃中應兼顧社會責任，加強對有需要地區及社群的服務，真正做到取之於斯，用之於斯的可持續發展理念。

# 脫歐公投對英國及歐洲的政經影響

康宏投資研究部環球市場高級分析員  
葉澤恒

英國脫歐公投於本週四舉行，由於上周支持留歐的工黨議員考克斯於自己社區被一名懷疑支持脫歐的男子殺害，令支持留歐的同情票增加。據多個最新民調顯示，支持留歐及支持脫歐的比率再次拉升均勢。究竟英國脫歐與否，對英國本土以至對歐洲政經兩方面帶來什麼影響呢？

## 英國已評估脫歐影響

早在上月底，當民調顯示支持脫歐與留歐的比率不相伯仲時，英國財政部發表報告，分析脫歐對英國經濟衝擊帶來幾大影響。是次分析的比較在於，(1)脫歐後英國可以與歐盟重新訂立雙邊貿易協議，只會面對過渡期不明朗因素所影響；(2)脫歐後亦要脫離歐盟這個單一大市場，亦會失去世貿成員國的身份。前者只屬震撼的影響，後者屬於嚴重震撼的影響。其實，在報告公佈後，明顯地支持脫歐的陣營指責政府誇大脫歐的影響，這是正常的反應。

其實，英國脫歐對經濟的影響，可以分開三個層面。第一，過渡效應，以及英國對貿易及投資開放度將降低。第二，不確定效應以及脫歐對企業決策的影響。第三，金融市場情況效應，評估金融市場波動帶來的影響。嚴重震撼的影響，較震撼情景大一半，但只及金融海嘯的一半。過渡效應在於英國離開歐盟，及影響其在世貿組織成員國身份。

## 社福移民政策礙發展

英國人為何討厭歐盟，主要原因是歐盟訂下的移民及社會福利政策，對英國並不利。據英國媒體的調查顯示，2015年歐盟公民移居英國的人數達到25.7萬人，佔英國總移居人

口比率達到48.5%。另外，2014年英國繳納的歐盟預算便達到113.4億歐元，佔歐盟總預算的9.73%。反映英國對歐盟的貢獻程度不低，但卻要提供額外福利予其他歐洲國家，這才是英國人對歐盟不滿的主要原因。

支持脫歐的人士近期便拋出了移民計分的方案，與澳洲實施的計分制接近。首先，是要控制什麼質素的人可以移民英國。澳洲目前處理移民的方式中，主要是按申請者年齡、英語能力、學歷、工作經驗及職業等考慮因素。支持脫歐的人士希望把目前針對非歐盟國家的移民計分制，擴大至所有歐盟國家。對於愛爾蘭人士方面，支持脫歐的人士指將不會有所改變，可以在英國居住及工作。至於合法的歐盟國民方面，國民可繼續留在英國，並有機會獲無限居留權。

歐洲法院上星期便裁定，英國有權拒絕向居於當地不足五年的失業歐盟成員國移民子女提供津貼。這個判決有利爭取民意的留歐派。但另一方面，亦提醒英國人，歐盟是有權過問其福利政策，亦成為脫歐派的藉口。在這個問題上，向英國提供最多移民的國家，例如波蘭、捷克及匈牙利等國家，對英國在提供社會福利上的話語權絕對不滿。其他國家，例如德國及法國官員更明言，一旦英國脫歐，將會向英國施加嚴重懲罰，有機會是拖延與英國商討任何形式的合作。

## 脫歐對歐洲衝擊更甚

一旦脫歐公投成事，相信不但對英國經濟帶來衝擊，對歐洲的政治生態的影響可能更加嚴重。6月26日，西班牙便會舉行大選。若英國脫歐派勝出，將會為深受緊縮政策影響的西班牙人提供另一個解脫的辦法。希臘於7月份將要償還過百億歐債務，更可能再出現GREXIT。此外，一旦英國脫歐成功，深受緊縮問題的影響的意大利，以至與德國成緊密戰友的法國，亦可能出現脫歐公投的情況，歐盟解體風險影響更嚴重。

# 社會關注迷你倉安全

香港專業人士協會副主席及資深測量師  
陳東岳

牛頭角迷你倉的四級大火，一位高級消防隊長殉職及多位消防員受傷，引起社會大眾對迷你倉的安全深表關注。筆者藉本文向因公殉職的高級消防隊長張耀升先生致敬崇高敬意，並向受傷的及所有在火場灌救的各位消防員表示支持及致深切慰問。

迷你倉近年非常普及，差不多區區都有，反映社會對這類設施有龐大需求。市區居住環境擠迫，普羅市民把不常用的季節性衣服、棉被、不捨得丟棄的物品、有紀念價值的東西甚至傢俬雜物儲存在迷你倉中，亦有小戶用作存貨物，甚至儲存其他一般想像不到的用品。

## 法例中存在灰色地帶

迷你倉作貯存用途亦理應屬於倉庫的一類，現時法例未有對迷你倉作專屬定義，或許因此存在灰色地帶，在舊型工廠樓甚至乎在市區商住大廈改裝，部分迷你倉與民居非常接近，構成潛在火警威脅。以今次牛頭角迷你倉為例，該工廈有50多年歷史，消防條例沒有強制要求安裝消防花灑，雖然工廈內有消防喉轆、天眼等基本消防設備。

但該廈毗鄰商住區域，附近有大型住宅群及老人院等，今次出事凸顯這類倉庫本身和對其周邊構築物和民居的火警威脅和監管不足。

近年工業北移，經營者在空置的舊型工廠大廈設立迷你倉，或許一般理解這是普羅市作短暫時貯物的設施，當局並未有針對迷你倉立例監管，形成法律上的灰色地帶。比如迷你倉的間隔物料，多用輕巧纖維板或薄金屬板，未必符合法定

防火物料要求，燃燒起來甚至釋出毒氣或令火場溫度更高，在沒有自動灑水系統的舊型工廈，火勢更難控制。

另外，迷你倉多用盡樓面面積，盡量分間較小單位，公用通道狹窄甚至有「餛飩巷」，這些設計很可能不符合消防走火通道以及最短逃生路線的法定要求。火警時場內人員包括迷你倉使用者及消防員在高溫及濃煙密佈的情況下，易在火場內迷路，找不到出口面對逃生困難。此外，各小單位上鎖及間格密封至天花亦對救火形成障礙。

## 建議設專責小組檢討

亡羊補牢，當局已快速表示會採取行動，保安局局長黎棟國表示，消防處會聯同屋宇署、地政總署、勞工處等相關政府部門，盡快巡查全港迷你倉及類似處所，檢視有關樓宇是否有違反現行法例，視乎情況，部門會採取跟進行動，即時檢控，勸喻及發出消防火警危險通知書。

除了短期措施外，筆者認為長遠來講應從規劃、土地契約條款執行；以及在加強消防條例的宣傳和執法方面着手。假如確立社會上對迷你倉有龐大需求，城市規劃應該為這類用地釋義並在各區規劃預留這類用地以應付市場需求，在批出用地作這類用途時，在用地條款中加入相關規管條文，比如迷你倉規格、物料以及消防通道及設施裝備要求等。在遵守建築和消防條例方面，應強調其實迷你倉與一般倉庫無分別，應該遵守和執行同一套法定要求。在公眾教育方面，應對防火多作宣傳，尤其市民應該對易燃物品加深認識，不應把大量易燃物品儲存於迷你倉內。建議當局成立專責小組，檢討迷你倉的營運和建設模式，擬訂具體安全要求、發牌機制及違例罰則，確保這一廣受市民歡迎的服務和設施，成為安全而適切的便民倉貯設施。

# 城軌建設高增長可持續

比富達證券(香港)市場策略研究部高級經理  
何天仲

近年內地政府積極推動城市軌道交通的發展，因城市軌道交通不單止能極大舒緩城市的交通壓力，還能帶動就業及GDP增長。近日，國家發改委聯合交通部發佈了《交通設施重大工程三年行動計劃》(下稱計劃)，其中發展城市軌道交通是重點發展之一。軌道交通建設周期長且涉及投資金額巨大，已成為內地基建投資的重要推動力，將對相關產業構成直接利好，值得關注。

## 在建線路多 本土企業受惠

城軌交通是城市公共交通的骨幹，按用途分主要包括地鐵、輕軌及城市鐵路等，內地城軌交通建設自2000年開始提速。在2009年，國家發改委推出了2009年至2015年在25個城市建設總長達2,495公里、交通線路總數達87條、總造價近萬億元(人民幣，下同)的軌道交通建設計劃，掀起了城軌交通建設的高潮。截至2015年末，內地共有44個城市的軌道交通規劃獲批，已有26個城市開通城市軌道交通運營，共計116條線路，運營線路總長3,618公里，發展迅速。

目前內地在建的城軌交通線路總長達4,448公里，去年內地共完成城市軌道交通投資3,863億元，同比增27%，增速強勁。按照計劃，自2016年起三年內，內地將新增1.6萬億元投資用於軌道交通建設，城軌建設高增長勢頭可望持續。此外，內地政府還將進一步放寬建設軌道交通的限制，將城市人口300萬以上的限制調整為150萬人以上，城軌建設發展潛力可進一步釋放。

一般而言，城市軌道交通系統約佔總投資額的35%至37%，預計未來三年僅裝備系統帶來的需求就將達到5,600億元至5,900億元。不過，長期以來，城軌交通關鍵的設備和技術如信號系統、制動系統和地鐵開關等均被國外企業所壟斷。為了支持國內設備商的發展，中央提出到2020年，中國城市軌道交通裝備國產化率要達到95%，基本實現國產化，本土相關企業可直接受惠。

綜合來看，城市軌道交通中期內將繼續保持高增長趨勢，由於其投資大周期長，產業相關企業可望大幅受惠。而裝備國產化的政策將對本土企業構成直接利好，技術出色的本土企業可特別留意。不過，城市軌道交通受政策因素影響大，巨大的資金投入也會對地方政府造成一定財政壓力，或影響發展速度，值得關注。

# 從「賠率」變化看公投

永豐金融集團研究部主管  
涂國彬

百家觀點

危機時有，近年特別多。說起來，英國脫歐公投受關注的程度，近期算是少見。有趣的是，就在三周前，談得根本不多，可就是踏入6月中，一下子，人人看來都關心，甚至變成相關新聞的專家了。

## 取樣有別 民調結果有差異

隨着公投日子愈來愈近，就有更多人留意和談論，自然成為新聞的必然題材。大家的意向，一般用所謂民意調查看之。近日的說法是互有領先云云，有趣的是，為什麼同樣是民意調查，這家說那樣，那家說那樣，並不一致呢？究其原因，不難明，也就是各種調查，方法和範圍可能有別，取樣又有不同；有些是致電到家裡去，有些是用網上，接觸到的群眾有不同，結果自然不同。

如此一來，本身已經是公說公有理，婆說婆有理的東西，豈不是更沒方向？且慢，假如民意調查做得認真，那正好說明兩件客觀事實：一，當地居民的取態的確有重大分歧；二，兩者的支持度甚為接近。

不過，從另一角度看，無論是新聞報道，抑或是民意調查，都有一個問題，就是問的人即使想知道事實，答的人有沒有必要答呢？當然，即使你訪問他，也未必有答案，一來他們不必答你，二來不必老實答你。如此一來，乾脆看其押注。

是的，換言之，大家從新聞報道或評論分析中看到的，未必就是大家關心的，更不一定就是市場上投資者押注的方向。不妨看看，在新聞以外，真正押注的人，究竟是怎麼想的，以顯示真金白銀押注，比民意調查更有誘因和更廣泛的取樣。

## 賭盤更能反映綜合意向

近日所見，最受注視的有兩種押注，一種是博彩公司開的賠率盤口，另一種是金融市場。說起來，兩種數據，其實甚為一致。可不是嗎？即使是談脫歐最熱烈之際，脫歐派仍未嘗高於留歐派的。以此觀之，應有一定可靠性。畢竟，押注者不單透過選票表達本身意向，更要透過鈔票去表達他們對其他投票者的意向，而當中大概已綜合了所有可用的資訊，在符合風險與回報比例的情況下，才會最終押注。

如果是，大家不妨看看這些賠率的變化吧。如上所言，三周前，沒有理會的公投，三周以來，賠率一直變，由避險情緒急升，到上周後段，當地襲擊事件發生後，有了避險情緒急降。換言之，一升一降，大致上抵消了。

大家猜猜看吧。假如三周前沒有興趣押注的，大概到目前仍可忍手。否則，中間過程，經歷了這番大升大跌，即使原本打算一直押至結果出來，買定離手之輩，都會考慮先行減倉，在方向順勢時先獲利，鎖定利潤，或在方向逆轉時止損。如此一來，真會在結果仍公佈時再加注的人，恐怕不多，所引來的潛在跟風者，力量也不會大。最後，當結果出來，大家早已反映了，既不大升，亦不大跌，回復相對平靜的區間上落，可不是大家最希望得到的嗎？



英國脫歐公投受關注的程度，算是近期少見。資料圖片

# 輕倉加期權長倉防公投黑天鵝

興證國際證券客戶投資組副總裁  
湯紹彰

終於都到了，昨日是英國脫歐公投日，見報的今日相信已有結果，而公投前一晚歐美股市個別發展。美國三大指數輕微收跌，聯儲局耶倫出席聽證會上表示近日商業投資疲弱，有待觀察形勢發展，而加息需要經濟增長來作背後支持。

歐洲方面繼續收高，市場相信英國人已經作出了最終的決策。恒指、美國及歐洲三大指數均上升。

另外知名炒家索羅斯表示當年狙擊英鎊導致鎊滙大幅貶值，以及英國脫離歐元貨幣機制，實際上是會有利英國經濟整合，但對於最近支持英國脫歐的陣營，認為今次脫歐舉措可產生

類似1992年的效果，索羅斯對此則不敢苟同。他認為英國一旦脫歐，只會令人民生活質素下降。

## 索羅斯估脫歐鎊匯跌15%

他預期，若英國選民周四在公投真的決定脫歐，第二天鎊匯可能下跌15%，甚至超過20%，低見1英鎊兌1.15美元。

近日市場已經升近21,000水平下，不宜用實貨倉來迎戰，轉用輕量倉位再加上期權長倉會是較為安全的做法。一旦不幸地出現黑天鵝時，也不致把利潤白白流失。

若是公投順利通過，即繼續留歐，也要留意市場能否守住21,100，假若只是高開便回穿21,100，小心變成好消息出貨，投資者宜多加留神。