

API應用將顛覆銀行業商業模式

中銀香港經濟研究員

張文晶

英國競爭及市場管理局8月宣佈「開放銀行」改革，要求銀行在客戶授權的情況下，從2018年初開始需要與第三方分享客戶資料，客戶可透過單一應用程式，統一管理在不同銀行的賬戶以及比較不同銀行的服務價格。這項改革的核心是數據共享，當中使用的技術稱為應用程式介面(Application Programming Interface, 「API」)。現時客戶的交易資料為每家銀行的策略制定、風險管理等提供了重要的參考，各家銀行分享數據看似天方夜譚。開放數據能夠為銀行及客戶帶來好處，在金融科技發展一日千里及注重客戶體驗的背景下，「開放銀行」有望成為未來的銀行業發展主流。API應用將會為銀行經營和競爭格局帶來翻天覆地的變化。

什麼是API？API藉着標準化的資料交換格式，透過簡單易用的程式介面，讓分屬不同平台或服務的應用程式進行資料交流。API以資料的開放程度分成三種模式：第一是私有API，組織只開放一部分的後台資訊與應用程式供內部使用。第二是開放API，它被設計成可被一般網路或行動開發者所使用。開放API的企業通常是為了尋找自由的開發者，冀藉着外部的創新應用為其核心事

業增值。第三是夥伴API，乃開放API與私有API的綜合模式。

雖然API技術早在上世紀八十年代已經出現，但它在銀行業的應用仍處於起步階段。西班牙BBVA銀行公用API平台自2014年起開放。API應用的困難並不在技術的層面，真正的考驗在於背後的管理，數據保安問題尤其重要。

數據保安成關鍵

在「開放銀行」的模式下，數據分享涉及了三個實體，包括由執行交易的銀行提供數據、客戶、以及接收數據的第三方。這些數據包含客戶的敏感資料，在分享數據時，充分的安全與保護措施是必須的。在建立分享數據的框架時，應該由客戶決定相關數據的開放程度，並保障客戶能夠持續了解數據分享的狀況。數據的提供方及接收方應該確保資料能夠安全傳送，避免間接的傳送方式(例如通過電腦服務器上載及下載)，以及防止相關資料遺失和受到破壞。

為銀行業帶來變革

API解放了企業的數據與服務，將企業和其他第三方結合在一起，促成全新的「組合式業務」。預料API應用將會為銀行的商業模式帶來以下革

新：第一，銀行能夠更有效率地吸收新客戶。現時，活期存款戶口是銀行與新客戶建立關係的拳頭產品，銀行再展開其他如按揭、理財產品等交叉銷售，向潛在客戶營銷的手法間接和較低效率。通過API的應用，潛在客戶只要通過應用程式，便可輕易地比較各家銀行的服務評價、產品價格等。換言之，銀行可以更直接地面對龐大的潛在客戶。

第二，銀行產品差異化加大。目前銀行的產品是高度標準化的。如果運用開放API，外部的開發者能夠參考相關數據，從而開發能夠提升客戶體驗的應用程式。這不但為銀行的核心業務提升價值，銀行亦因而獲得創意，未來在設計產品方面會更貼近客戶的多方需要，銀行產品將會更具不同特色。

銀行競爭更趨激烈

第三，市場競爭加劇。API能夠讓客戶利用應用程式同時管理不同銀行的賬戶，令轉換賬戶更為便利。因此，客戶會傾向根據自身的需要選擇不同銀行的產品，對特定銀行的忠誠度大為降低，銀行間的競爭將會更趨激烈。

API的應用可謂是雙刃劍。一方面它大大擴展銀行的潛在商機，同時促使銀行面對更大的競爭。未來銀行要突圍而出，產品研發與創新將成為其核心競爭力。

美8月就業數據屬半桶水 聯儲局內料將有激辯

康宏投資研究部環球市場高級分析員

葉澤恒

一個令投資者十五十六的美國就業數據，結果令市場分歧進一步擴大。表面上，數據未足以完全支持聯儲局於9月份加息，惟未來一季美國即將舉行大選，或令聯儲局需要提早更改劇本，足以左右環球金融市場表現。另一方面，德國總理默克爾所屬的政黨，極有可能於周末的地方選舉中落敗。德國明年將舉行大選，預料今次地方選舉或暗示當地明年變天。

美國上周五公佈了8月份的就業數據，而這個數據成為了環球金融市場的焦點，主因被視為聯儲局9月份會否加息的指標。結果8月份的数据較市場預期為差，只增加15.1萬份，較市場預期的18萬份為少。失業率維持於4.9%，較市場預期的4.8%為高。至於8月的工資按月只升0.1%至25.73美元，而按年增加2.4%。勞動力參與率及就業不足率維持不變，分別為62.8%及9.7%。

8月份數據較市場預期差，實在有兩大原因。第一，環球經濟較預期疲弱，令企業投資減少，亦有公司表示難以招聘合適的人手，而製造業及建築業的招聘人手情況持續減少。第二，由於8月份是暑假，令教育人員重返校園職位出現變動，故官方的初值一向較難估得準。過去十亦年的8月份初值，其中十三個在其後的一個月向上修訂。因此，今次的就業數據可能有機會於9月份的数据上調。



■未來一季美國即將舉行大選，或令聯儲局需要提早更改劇本，足以左右環球金融市場表現。

本月料有機會維持利率不變

由於市場對本月應否加息出現嚴重分歧，根據過去兩年耶倫的行徑，有機會維持利率不變。惟一旦參與會議的官員傾向加息，而耶倫又無法說服他們改變想法的話，將令聯儲局陷於加息與否的兩難局面。此外，雖然目前民調顯示，參選美國11月總統大選的民主黨候選人希拉里，較共和黨的特朗普支持度，高出超過10個百分點。但政治隨時出現轉變，亦可能令聯儲局官員需要額外研究在大選前後的加息機會，與及對金融市場的影響。

德地方選舉或暗示明年變天

德國接收難民一周年之際，當地東北部梅克倫堡昨日舉行的地方選舉中，票站調查顯示極右政黨「德國另類選擇黨」支持度領先默克爾所屬的基民盟。德國另類選擇黨最初成立時，是主張德國退出歐元區，此後逐步轉趨排外。去年以終結難民的亂局作口號，成功吸引了不少對默克爾難民政策不滿的支持者支持，令該黨此後於不同地區選舉中，獲得了不俗的支持度。

總理默克爾的根據地施特拉爾松德，亦位於這個州份。雖然過去她是基民盟候選人爭取選票的重要武器，但在德國排外情緒日益高漲的情況下，主張收容難民的默克爾成為了黨的負累。德國明年將會舉行大選，而是次地方選舉，可以視為一次測試。這次測試卻顯示，默克爾於明年大選將可能受到兩

面人馬攻擊，料明年大選勝負可能難以預料。

因此，除非默克爾於未來半年至一年內，改變德國接收難民的政策，否則可能出現另一次選舉變天的情況，不利德國以至歐洲地區的政局穩定性。

再加上法國亦於明年舉行大選，將令歐元區不明朗因素增加。英國，作為剛脫歐的國家，會否趁德法兩國現政府明年無閒處理對外問題時，提出真正的脫歐要求呢？

統一碳市場將現 高能耗行業承壓

比富達證券（香港）市場策略研究部高級經理

何天仲

為減少全球溫室氣體排放，《京都議定書》提出了溫室氣體減排量交易方案，即二氧化碳排放量可在指定市場上進行買賣，又稱碳排放權交易（簡稱碳交易）。近年中國也積極投身溫室氣體減排及籌備碳交易市場等事宜，並提出將於2017年啟動全國統一碳市場等。碳交易旨在通過市場化手段來促進企業實現節能減排，對高能耗和新能源企業影響大，值得關注。

碳交易市場包括配額市場和自願減排市場。配額市場，即各政府給指定參與企業分配碳排放額度，相關企業實際排放量與配額差距會產生盈餘和不足，盈餘的企業可將盈餘配額在市場上出售，而配額不足的企業則可在市場上購買配額。自願減排市場，即經核准的減排項目（如光電、風電、水電、生物質發電、甲烷分解等）可以申請到核證減排量，並於市場上進行交易。該做法可給高能耗企業帶來額外的排放額度，也給可新能源企業帶來額外收入，借助市場的力量達到節能減排的目的。

有助優化能源結構

年初國家發改委發佈了首批參與碳排放權交易市場的行業，包括石化、化工、建材、鋼鐵、有色、造紙、電力、航空等八大重點排放行業下的十八個行業子類，大部分為高能耗及產能過剩行業，如粗鋼、電解鋁、精煉銅、水泥、平板玻璃等。統一碳交易市場形成後，預計該些行業的生產成本將會加大，有助推動行業優勝劣汰及解決產能過剩問題。碳交易所的建立無疑將對

中國的能源結構產生深遠影響。據統計，截至2015年，內地非化石能源佔一次能源消費的比重為12%，而煤炭佔消費能源比重仍高達64%，其最主要的用途便是火力發電。近十年內地非化石能源利用率提升顯著，其中太陽能 and 風能最為突出，但同時亦帶來了「窩電」、「棄風」等問題。按政府規劃，到2020年，內地非化石能源佔一次能源消費的比重將達15%，非化石能源的發展繼續得到國策支持，而碳交易市場可增加非化石能源企業收入，利好其長遠發展。

市場規模料近百億

碳市場建立後，預計短期將會形成一個規模近百億元人民幣的市場，未來隨着相應金融衍生品相繼推出及交易規模擴大，其規模有望超萬億元人民幣，發展潛力巨大。長遠來看，統一碳市場的建立，可以推動內地能源結構優化，但就目前而言，高能耗產業就業人口眾多，優勝劣汰過程或進展緩慢，碳市場交易可以發揮的作用仍有限，值得留意。



■統一碳交易市場形成後，大部分為高能耗及產能過剩行業，如粗鋼、電解鋁、精煉銅、水泥、平板玻璃等或將承壓。

美經濟溫和改善 加息與否仍是關鍵

永豐金融集團研究部主管

涂國彬

以美聯儲為主的各國貨幣政策，是近來左右各類資產走勢的重要因素。近幾個月，市場對美加息預期一直變化，尤其是隨着9月議息會議這個重要時間點的推進，市場情緒不穩定，猜測不斷。

英國脫歐公投後，市場在很短的時間內消化了短期影響，讓美聯儲加息又重新回到桌面上被討論。鑑於耶倫的態度，尤其是是大家都給予很高期待的Jackson Hole年會上，耶倫也並沒有給出明確的暗示，讓投資者摸不着頭腦。好在她的副手相較而言強硬得多，兩度開腔，讓短期加息預期驟然上升，畢竟他的言論應該是受到耶倫許可，且或為美聯儲向市場釋放的重要暗示。

數據疲弱 9月加息預期降

各類資產受此影響，美元強勁走高，貴金屬受壓破位下行，都在為可能到來的加息作準備。然而，最近的經濟數據卻不支持高層的鷹派講話，尤其是上周五疲弱的非農數據，以及上月ISM製造業與服務業指數雙雙下降，再次改變了市場對加息的預測。聯邦基金利率期貨顯示，9月加息概率跌至兩成以下。不過，對12月加息還有不少憧憬。如此一來，9月加息似乎又變得不大可能，一切彷彿回到一個月，大家又開始猜度加息路徑，從之前的擔心是否會今年加息兩次，到現在有聲音質疑年內會否有加息。

隨着本月議息會議的臨近，市場不放過任何數據報告，企圖找出一切有可能的指引和線索。昨日，美聯儲發佈褐皮書，是該局每年發佈八次的美國經濟展望調查報



■利率期貨顯示9月加息概率維持在兩成不到，金價結束四連陽進行調整，惟技術指標並沒有轉差，料短線尚需調整。

增財政刺激 應追收跨國企業稅

興證國際證券有限公司客戶投資組副總裁

陳幹球

環球經濟停滯不前，總需求不足，世界各國過去多年用盡各種貨幣政策刺激經濟免於陷入衰退。惟發達國家人口年齡中位數趨升，根據美國中情局公開資料，德國和日本均已超過46歲，美國本身為37.8歲，而香港則為43歲。隨着醫療進步及少子化，發達國的出生率少於死亡率，平均年歲將逐漸老化。同時因資本主義的特性，每次金融危機都是把財富更集中於少數人手中，這是結構性的問題。中產及基層人士在面對失業和退休的擔憂，他們將減少消費，致使有效需求未能達到潛在需求的峰值。

外圍經濟始終未能走出泥沼

自2008年美國次按危機，2011年的南歐主權債危機及停滯了二十多年的日本經濟，在各種量寬、負利率等等的貨幣政策刺激下，各國定下的通脹目標都未能達標，經濟始終未能走出泥沼之中。中國方面因應科技進步使生產力不斷提升，過去三十年經濟都能高速增長，惟現時國外需求下降的情況下，生產變得過剩，及過往在高速增長長期積累的總債務急升，這正是中國面對的問題。

剛在中國舉辦的G20首長高峰會，各國首長在經過多

場會議後達成稱為杭州共識的會後聯合聲明，當中包括發展新科技以創新方法推動增長，及各國應防止貿易保護主義，以包容方式重振投資和貿易等，但這些規劃不可能一蹴而就。

在貨幣政策的邊際效應遞減情況下，再推行下去只能把資產泡沫吹爆，反而財政刺激方案更可能實施財富再分配，刺激有效需求。惟各國政府的財政預算都捉襟見肘，若真要實行財政刺激，必須增加稅收，所以聲明中在全球經濟金融治理方面提出就打擊逃稅方面達成合作，包括在中國建立國際稅收政策研究中心。

或致投資減少 惟利持續發展

跨國巨企現時的避稅方式有很多，其現金量也很大，所謂企業富得漏油，國家庫房窮得只剩下債務，所以美國早有準備的外國賬戶稅務合規法案(FATCA)，及近期歐洲向蘋果公司追收稅款，中國則有需要追收外逃的非法資金。向跨國企業追收稅款或會引致投資減少，但若政府需要以財政政策刺激經濟，達至可持續發展，雖效率較差，亦總比不做為好。

港股市況方面，南下資金每天流入，港股估值相對其他股市，市盈率及市賬率都較低，成為資產荒下追逐的資產，也是可理解的。問題是企業盈利若未能增長，股價是否可持續高歌猛進呢？日本股市的經驗或可作參考。

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。