

# 香港有潛力成亞太金融科技樞紐

財經評述

關振球 中銀香港高級策略員 張文晶 經濟研究員

環球金融中心的競爭激烈，香港需要與時並進，不進則退。在全球大行其道的金融科技 (FinTech)，儘管目前香港的發展規模相對較小，但本身擁有不少有利的發展條件，有望成為亞太區金融科技的樞紐。

## FinTech 發展急起直追

近年香港政府大力推動金融科技發展，並聯同各金融監管機構及持份者在「金融規管」、「研究培訓」和「資金籌集」等三大範疇推出不同的措施。

在規管方面，金融監管機構設立了金融科技專用溝通平台；金管局亦於去年設立「金融科技監管沙盒」，讓銀行以先導形式去試

行應用新科技，鼓勵創新。此外，金管局去年共發出13個儲值支付工具牌照，鼓勵流動支付的行業發展及創新，期望能透過適度的調節監管條款來推動金融創新，不少全球大型電商如阿里及騰訊集團等均已取得相關牌照，預期將會令本地支付市場更蓬勃發展。

在研究及培訓方面，數碼港已於去年推出專屬培育計劃和超過4,300平方米的金融科技專區。同時，數碼港、香港應用科技研究院 (應科院)、金管局和業界亦推出多個計劃，培育新一代金融科技專才。與此同時，投資推廣署的金融科技小組除了積極吸引各地金融科技初創企業、投資者和研發機構落戶香港外，亦透過金融科技周和初創企業比

賽等大型活動，向內地及海外持份者推廣香港金融科技的獨特優勢，引非本地創科公司進入本地市場，透過互動交流來提升金融科技的發展。

在資金籌集方面，創新科技署於2015年推出的「企業支援計劃」資助不論規模大小的企業進行研發，促進私營機構對創新及科技作出投資。另外，政府計劃在今年上半年推出20億元的創科創投基金，以鼓勵風險投資基金投資於本地金融科技及其他科技行業的早期發展階段初創企業。

## 港擁多方面有利條件

誠然，本地的市場規模有限，以及監管相對嚴謹，會制約金融科技的發展。與此同

時，香港也具備有利的發展條件。第一是充足的人才儲備。金融科技是指科學技術帶來的金融創新，相關的從業人員需要同時具備金融領域以及科研的專業知識。金融業作為香港四大重要產業之一，從業員佔整體就業人數的5.8%；另外，大約有34%本科生正在就讀科學、科技、工程和數學 (統稱STEM) 相關課程。

第二是優良的創新基礎設施。香港的創新基礎建設屬國際前列，移動電話及寬頻互聯網使用率分別位居全球首位和第二位。

第三是成熟的金融市場。綜觀環球發展趨勢，傳統的國際金融中心如紐約和倫敦，均善於利用本身的優勢發展成領先的金融科技中心。香港金融業發展完善，創新科技正可

應用於多項金融領域，以提升金融機構的營運效率、風險管理、精準營銷，甚至大大擴展潛在客戶群。

第四是「一國兩制」的獨特優勢。一方面，香港在開拓內地巨大的市場、與內地進行科研交流及合作較其他地區擁有先發的優勢。另一方面，香港與內地實施不同的制度，能夠提供與內地截然不同的條件，吸引世界各地的人才與金融科技機構落戶香港。

金融科技的發展有利於鞏固及提升本港國際金融中心的地位，因此，金融業界、創科公司、香港政府及監管機構等需共同努力推動金融科技的發展，支持香港發展成為亞太區金融科技的樞紐。

# 加息周期不改 縮表仍待細節

百家觀點

涂國彬 永豐金融集團研究部主管

對於5月的議息決議，市場原本就不認為會有所行動，所以美聯儲宣佈維持利率不變，符合預期。值得關注的倒是，對於最近表現有所轉弱的經濟數據，美聯儲在會後聲明顯得相當樂觀。是的，近期經濟數據有所回落，部分投資者開始有不少擔憂。GDP同比增長0.7%，製造業數據疲弱，通脹亦意外減弱，這些均拖累了再通脹交易。不過，美聯儲在這份聲明中，還是表示對整體市場保持樂觀態度，考慮的包括勞動力市場和通脹，基本面沒有太大的變化。甚至認為首季經濟增速放緩，只是暫時現象，未來美國經濟仍將呈溫和擴張。

## 下月升息概率大增

以此看來，短期經濟數據的表現，並沒有改變美聯儲的態度。誠然，聲明裡並沒有明確給出6月加息的信號，但市場對於下個月升息的概率，已經從原本

的不到七成，急漲至九成。當然，由於沒有提及縮表，美匯指數的反應雖是上漲，並重拾99水平，但上行動能並不強勁，仍在低位整固。匯市中，美元兌日圓衝高，其從200日線水平一路反彈，重拾多個支持，升穿50日線，企穩5日線，上行動能強勁，逼近100日線，上望115。

## 大宗商品價格疲弱

其他的市場指標亦是好參考，例如，VIX回落至10.64，說明了投資者不預期有很大波幅。至於美股股指的表現不一，道指止跌反彈，標普和納指回落，金融股大漲，尤其是銀行股，但科網股則受累。至於債市，隨着加息周期步伐不變，美債收益率走高亦顯得合理。

相比之下，在加息周期下，無息可收的大宗商品價格疲弱，亦是意料中事。貴金屬普遍受壓。金價延續4月中開啟

的下行通道，整體走勢明顯轉弱，隔夜擴大跌幅，跌回每盎司1,200美元至1,250美元的區間內，繼續看淡；白銀面對更大的沽壓，技術指標向淡，不但延續近期震盪走弱的格局，更是有測試每盎司16美元的趨勢；鉑金連跌第四日，隔夜再挫2.33%，回吐自今年以來的重要支持位；鈀金也未能倖免，跌破每盎司800美元，跌穿5

日線、10日線和20日線，上行通道的支持需留意。目前可以確定的是，美聯儲堅定不移走在加息周期上，並沒有受到近期經濟數據的表現影響而有所遲疑。至於縮表問題，恐怕還要再等到月底的會議記錄，或者6月的會議

上，才有更多細節。按目前形勢，跟年初時大家收到的訊息，也就是央行跟投資者期望管理下的共識一樣，大概年內起碼加息3次，若經濟再強一點，則平均每季一次應是合理之舉。無論如何，按當前加息環境下，一切在正常軌道，3月既已加息一次，接下來，年內至少還有兩次行動。就算在其上再加一次，亦非意外。



美聯儲公佈5月利率政策，維持利率不變。圖為主席耶倫。

# 物業維修保養不可輕視

陳東岳 香港專業人士協會常務副主席及註冊專業測量師 (產業測量)

《香港2030+：跨越2030年的規劃遠景與策略》諮詢文件指出，於2046年全港將有32.6萬個樓齡達70年或以上的私人住宅單位，大約相當於2015年同齡單位數量的300倍。現時每年清拆舊樓不足2,000個單位，客觀效果是舊樓愈來愈多，數量愈來愈多。舊樓欠缺維修因而出現結構安全隱患，是大家關注的課題，清拆率低關乎舊樓的重建潛力，具備重建潛力的市區舊樓愈來愈少，於是教育市民及執行保育未能及時清拆的舊樓以延長其使用壽命，是保障這些舊樓業權人利益和居民安全的重要使命。

## 維修保養 業主有責

市建局行政總裁韋志成在網誌指出，定期保養是業主應盡的責任。筆者認同他的說法，業權擁有者在享用其物業之餘，當然有責任維修保養自己的物業。在一些管理完善的老牌大型屋苑，比如太古城、沙田第一城和

黃埔花園等，就算是30年甚至以上樓齡，由於有定期的維修保養，樓宇依然保持理想的健康狀況，人們會以舊樓稱之，其樓價價值兼得以長期被認作市場指標。

不過，很多市區單幢樓和俗稱三無大廈的舊樓又不是這回事，小業主礙於缺乏相關知識和經驗，部分是長者兼缺乏資金，就算面對維修令，在籌組過程中仍經常碰壁。市建局有協助大廈業主籌組樓宇維修的團隊，根據他們的經驗，業權數目少的單幢樓宇，由於單位出租或已空置，又或者長者業主較多，難以齊集業主商議；大型屋苑面對的問題則是業主各持己見，難以達成共識。當中亦有業主擔心屋苑出現「天價」維修工程；構成經濟壓力而拒絕參與。

地政總署的《大廈公契指引》規定業主須為新建成的樓宇設立一項特別基金，以應付樓宇改善或進行大型維

修工程的開支。不過市建局早前的初步研究發現，公契指引並沒有規定各業主需定期對特別基金存入適量款項，業主亦缺乏專業知識釐定應為維修工程投入的儲備水平，因此很多大廈的基金戶口是「有名無實」。筆者理解這不易執行，羊毛出在羊身上，一般小業主皆希望支付較少管理費，就算業主法團討論小業主預付多一點錢放進維修基金，一般不容易獲得通過。有小量舊樓甚至無公契又無業主法團。

## 建議舊樓定期檢驗

該局建議《大廈公契指引》可考慮加強要求發展商，在工程和裝置的保養手冊制定為樓宇安全檢驗和保養的周期和程序，讓業主清楚知道何時應委任合資格人士為樓宇進行預防檢驗。

為長遠香港樓宇復修訂定策略相當急切，韋志成說市建局將進行全港樓

宇復修研究，從而制訂一套有助推動樓宇維修保養意識的樓宇復修長遠策略。該局正更新其「樓宇復修資訊通」網站，另外亦籌備一個集合與樓宇維修相關的專業人士、承建商、政府部門和執法機構等代表參與的「樓宇維修平台」，為業主提供一個一站式的資料庫。

為全港舊樓推行維修保養不應該只是由市建局一家獨挑大樑，政府除了加強市建局的職能外，或可成立專責針對舊樓維修保養的機構，以應付上述日趨龐大的舊樓數量，應更廣泛宣傳全港業主注意及參與為所擁有樓宇恒常作維修保養。

政府今年的《財政預算案》建議預留3億元，讓業主可以優惠費用參加市建局推行的「招標妥」樓宇復修促進服務，以及市建局提供的「樓宇維修綜合支援計劃」，均很值得支持，讓更多業主積極參與其物業的維修保養工作。

# 中國中產階層崛起的意義

周嘉儀 興證國際證券市場拓展部聯席董事

中產階層在推動中國經濟發展有舉足輕重的作用，但這階層的定義一直無法清晰界定。顧問公司麥肯錫認為只要擁有年收入約6萬元 (人民幣，下同) 至23萬元便可中國稱為中產；有學者則認為房產、學歷、職業、生活方式和社會聯繫等皆是構成中產階層的重要因素。例如一個擁有房產、每月收入達3萬元人民幣，且有很多「關係」的專業人士便較易被界定為中產。雖然對中產定義眾說紛紜，但眾多分析大多指向一個相同結論：中產階層將會顛覆中國以至全球經濟。

麥肯錫曾預言到了2022年將有75%的中國城市人口會達到中產水平，這些人口將會接近3億；另外，智庫布魯金斯學會同樣預期中國到了2030年將有超過七成人成為中產，他們達到十億美元的消費力將令中國的消費總額由佔全球不足5%躍升至18%。中國中產崛起幾近不爭事實，但這對一般投資者又有什麼啟示？我想至少兩點值得留意。

## 衣食住行投資機會處處

首先當然是中產的龐大消費力。衣食住行等生活所需固然會吸引他們消費，因此高質素的飲食、服裝、房地產及汽車將會是他們生活的必需品，投資者亦一直關注相關產業。較被忽略的是這些中產人士正在追求「生命金字塔」中較高層次的需要，因此他們會願意花錢在子女教育、醫



中產人士正在追求「生命金字塔」中較高層次的需要。

療和藝術產業等以往不會消費的項目。中國屢創新高的電影票房、發展蓬勃的教育生態圈、「健康中國」國策、增長迅速的音樂和紅酒市場等均是回應中國中產化的結果。當中投資機會處處，如能把握將會有豐厚收穫。

另外，中國中產階層本身已是投資者。他們會思考自己資金的出路，因此對金融業特別是資產管理業務有極大需求。資產管理業務會以銀行理財產品、信託或保險的形式出現，但無論如何，中產人士急升會令這些業務整體需求與日俱增，且對金融人員亦會求才若渴。香港作為金融中心亦會受惠其中。

中國浩浩蕩蕩的中產大軍將在未來改變中國以至全球生態，當中投資潛力不容忽視，不過能否獲利便要看各位的本事了。

# 雲計算前景闊競爭大

何天仲 比富達證券 (香港) 資產管理部及研究部聯席董事

自2006年Google首次提出「雲計算」概念至今，雲計算已由概念變成實實在在的應用，並已成為全球網際巨頭角力的重要領域。由於雲計算依賴大量軟硬件資源，其對提供雲計算服務的企業要求較高，目前服務提供商主要包括Amazon、Google、IBM及BAT (騰訊、阿里巴巴、百度) 等科網巨頭。目前雲計算業務已為相關企業帶來不菲收入，惟其用途廣泛，在中國等市場仍保持高速增長，其發展前景仍值得憧憬。

對企業或個人而言，雲計算可以節約對軟硬件的支出，同時降低IT運維費用，經濟效益顯著。目前雲計算已被廣泛應用於教育、物聯網、社交、安全、政府和存儲等領域，其服務模式主要包括軟件即服務 (SaaS)、平台即服務 (PaaS) 及基礎設施即服務 (IaaS) 三種。美國作為雲計算技術的發源地，技術積累和商業化最為成熟。

## 美市場領先 惟增速放緩

2016年，Amazon雲計算服務AWS為公司貢獻收入122.19億美元，同比大增55%；雲計算相關收入佔比已經

高達9%；IBM雲計算業務收入增加到137億美元，同比增長35%；Microsoft的智能雲業務總收入也同比增加6%至250.42億美元。雖然美國在雲計算領域領先優勢大，惟其增速已明顯放緩，對比中國及印度等新興市場則仍保持高增長趨勢。

## 中國增速快 或邁洗牌期

據營運商世界網發佈的報告，2016年中國雲計算市場規模約為513億元 (人民幣，下同)，預計2017年可達到近700億元，同比增速近四成，表現強勁。目前阿里巴巴是中國最大的雲服務供應商，2016年，其雲計算收入約為30.2億元，同比增長137.5%，雖然佔總營收比尚不足3%，但潛力巨大。事實上，除了BAT，華為及金山軟件等眾多企業也在積極發展雲計算業務，行業競爭漸趨白熱化。

國策方面，上月中國工信部進一步

提出雲計算發展3年規劃，計劃到2019年底雲計算產業規模達到4,300億元，在2015年1,500億元基礎上增長1.87倍，並且湧現出兩三家在全球雲計算市場具有一定市場份額的領軍企業。未來3年，工業雲及政務雲是政府大力發展的方向。目前內地雲計算企業在政務雲領域廝殺慘烈，今年2月騰訊雲以一分錢中標廈門政務雲招標，3月底中電信如法炮製，以一分錢中標遼寧市信息化項目，引發市場對惡性競爭的憂慮。

筆者認為，雲計算作為未來發展的趨勢，增長潛力無疑巨大。內地傳統互聯網企業雖把握發展先機，惟行業競爭加劇趨勢將難避免，今年不排除會進入洗牌期。目前雲計算仍面臨物理設備的安全性及互聯網安全等問題，受馬太效應驅動，未來行業巨頭的優勢或會進一步鞏固，其表現值得關注。

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。