

# 金融科技為內銀服務變革注入新動力

財經述評

劉雅瑩 中銀香港分析員

近日，工、農、中、建四大國有銀行和百度、阿里巴巴、京東、騰訊四大互聯網巨頭陸續開展合作，拉開金融科技序幕。目前看來，自今年下半年國務院印發《新一代人工智能發展規劃》後，金融行業有望成為人工智能(AI)最早落地應用的領域。相信隨着金融科技手段的豐富更新，銀行能更好地控制成本及提高業務效率，最終優化金融服務能力。

## 攜手網企助提升競爭力

3月28日，中國建設銀行與阿里巴巴、螞蟻金服宣佈戰略合作，正式打響銀行業與互聯網企業合作的第一槍。按照協議，雙方將

共同推進行信用卡線上開卡業務，以及線下線渠道業務合作、電子支付業務合作、打通信用體系。此後，其他大型國有銀行陸續開始與互聯網企業達成合作協定。與此同時，光大銀行、中信銀行、平安銀行、華夏銀行等股份制銀行亦開始深化與互聯網企業的合作。

早在2005年，商業銀行和互聯網企業就已進行合作。前期主要是商業銀行單向地輔助互聯網企業開展業務，如為互聯網企業提供支付結算、資金託管等公司金融服務。此後電子商務模式興起，於是商業銀行與互聯網企業在電子支付、手機支付、聯名信用卡等多方面開展合作。後期雙方合作深化，互

聯網企業開始為銀行提供金融雲、大數據、移動終端開發等服務，並開始共同探索人工智能、區塊鏈等新興技術的研發和應用。

## 優勢互補可達雙贏結局

商業銀行之所以頻頻與互聯網企業聯手，原因在於兩者合作可以實現優勢互補。互聯網公司掌握人工智能、區塊鏈、大數據等高新技術，而銀行由於擁有龐大的客戶基礎，能為互聯網行業提供應用場景。其次，當前受內地監管約束，互聯網公司的金融業務發展空間收窄，因而需要尋找與持牌金融機構合作。對銀行而言，互聯網企業能通過高新技術影響銀行獲客能力、風險識別能力、運

營效率與資金成本等。

在淨息差縮小和金融去槓桿的背景下，中小銀行開始收縮同業業務。截至今年6月末，商業銀行同業資產與負債增速分別是-5.6%和-2.3%。未來零售理財將成為銀行主要的資金來源，不少銀行亦將通過新興科技來佈局零售理財業務。

## 有助優化理財服務能力

當前興業銀行聯手京東金融推出一種自動理財儲蓄卡。當卡內活期帳戶資金餘額超過1,000元時，超過部分會自動申購關聯的貨幣基金，享受遠高於活期存款的收益。這種便利能吸引大量工作繁忙的年輕客戶和不熟

悉理財產品的中老年客戶。

此外，平安銀行也借力金融科技發展零售理財業務。平安銀行提出「SAT+智能主帳戶」的智能銀行發展方向，通過移動智能、大數據及數字運營等技術，全面提升客戶體驗。

2016年平安銀行的口袋銀行開放II類戶註冊功能，同時推出熱銷理財產品聚合頁功能。2017上半年平安銀行還啟動「鳳凰計劃」，推動包括口袋銀行、信用卡、平安橙子(平安直通銀行)等三大APP整合，為客戶提供一站式服務。可見，金融科技大大優化了銀行理財服務能力。

(二之一)

# 地緣政局不穩 央行正常化恐偏慢

百家觀點

涂國彬 永豐金融集團研究部主管

在全球經濟有所好轉，且美聯儲開啟加息大門之後，全球主要央行都逐漸開始往利率正常化的道路走，但顯然一切不會是平坦的，最近收緊的步伐就在放慢。美國受到表現不理想的經濟數據拖累，加息預期進一步收窄。不僅如此，美國面對較高的政治風險，特朗普政府內外皆遇風險，無論是白宮內部還是改革，抑或是對外的國際關係，都讓投資者不放心。

## 美聯儲內部分歧不斷

美聯儲內部分歧也不斷，且副主席意外辭職，三號人物杜德利未重申年內的加息可能性，加上美聯儲主席之位誰來接棒充滿未知數。目前12月加息預期在四成以下。對於即將召開的9月美聯儲議息會議，加息應該是無望，更多的猜測放在是否會採取縮表的政策，畢竟從今年年初開始美聯儲就頻繁討論縮表計劃，且已經達成一致將在年內縮表。此外，料美聯儲會考慮到最近美國遇到的連環颶風影響，以及包括朝鮮半島局勢在內的地緣政治風險。

就是因為這樣一個放緩加息的預期，各類資產也有明顯的變化。美匯指數從今年開始就一路走低，表現相當疲弱，最近兩日倒是受到稅改消息和避險情緒回落而從低位反彈，但始終短期內還是難逆弱勢。金價除了受到地緣政治風險刺激而引發的避險需求支持，加息腳步放緩也給其帶來

支持，一舉突破1,200至1,300美元的運行區間，更一度高見1,350美元。這幾日受到避險需求回落影響而下跌，但始終低位有承接。

## 連番加息 加元續上行

其他主要央行恐怕還是觀望狀態，除了加拿大央行。加央行作為第一個跟隨美聯儲的主要央行，在7月宣佈七年來首次加息，本月又加了一次，展現出央行的收緊決心。既然打開了加息大門，在經濟數據向好的狀態下，預料未來加息還將加碼，目前12月加息預期就有七成。美元兌加元在加息後大幅下跌。這兩日倒是隨着美元反彈，加元有所回吐，短期阻力在1.2，但並不改變加元的上行趨勢。

## 歐元縮減量寬仍存變數

歐央行和澳聯儲則是選擇按兵不動。歐央行行長德拉吉暗示10月或做QE決定，且沒有打擊歐元，態度沒有預期那麼的鴿派，給歐元帶來明顯的支持，不過縮減QE道路仍存在未知數。澳聯儲在肯定全球經濟狀況改善的同時警告若澳元繼續上升，經濟增長和物價或低於預期，好在對

美元打擊有限。

## 關注英議息聲明偏鷹派

其他央行方面，瑞士央行宣佈了最新的利率決定，如期按兵不動，但在聲明中指出瑞郎被顯著高估的程度已經有所下降，似是對極度寬鬆態度的鬆動。另外，本周

投資者等待英央行決定。在數據支持下，英國加息的機率攀升，今年12月加息概率逾四成，而明年2月概率升至六成附近。英鎊也在今日動能強勁，主動買盤力量加強，作出突破。相信英倫銀行此次將維持利率不變，但或將會後聲明調整為偏鷹派，屆時英鎊波幅也將加大。



歐央行行長德拉吉暗示10月或做QE決定，態度沒有預期那麼的鴿派，給歐元帶來明顯的支持，不過縮減QE道路仍存在未知數。圖為歐洲央行總部。

資料圖片

# 風暴衝擊美國經濟 重建利好長遠發展

葉澤恒 康滙投資研究部環球市場高級分析員

踏入風暴季節，除了港澳前受天鴿吹襲，帶來嚴重的人命及財產損失外，中美洲及美國南部近日亦受到多股風暴吹襲。當中，以近日吹襲的超強風暴艾爾瑪所帶來的影響最大。究竟對美國經濟、美股及聯儲局的利率政策會帶來什麼影響？

美國南部是近期被風暴吹襲影響最嚴重的地區。繼早前的四級風暴哈維後，五級風暴艾爾瑪亦已卡佛羅里達州登陸。此外，另一股風暴JOSE，亦已經升級為三級風暴，而且逐步吹向中美洲對出海域的多個國家，例如波多黎各及古巴等。

## 重建或支持物料及機械股

由於美國已經一個多世紀沒有在同一年被兩個至少為四級的強颶風同時襲擊，故

對美國經濟等領域將會帶來極大的考驗。以哈維為例，對美國經濟造成的損失便達到1,600億美元，而上周首次中領失業救濟金人數亦大幅增加6.2萬人。前者料對保險業的股價帶來較大的負面影響，但災後重建有利物料股指數上升，而後者將會影響聯儲局未來數月的議息趨勢及美國經濟的影響。

至於對美國利率帶來的影響方面，由於區內大多以製造業及農業為主，故對農產品及汽油價格帶來正面的作用，可能推高美國通脹。

但另一方面，由於風暴帶來的破壞程度較想像中嚴重，故預料聯儲局將會耐心等待更多經濟數據公佈後，再發表更明確的利率走勢言論。

因此，對本月會後的議息，估計耶倫的

言論可能傾向中性至偏鴿，但估計她亦會留下一條路，指風災過後的重建，可以加快經濟增長。因此，亦不排除美國經濟較後時間的增長將會加快，令聯儲局有理由支持再加息的言論。

## 紐約聯儲行長言論傾向鷹派

聯儲局將於下星期議息，而市場普遍預期，今次會議不會加息，但可能將會開始縮減資產負債表。

有永久投票權的紐約聯儲銀行行長，其行長杜德利表示，目前不清楚下次加息的具體時間，但美國經濟今年增幅或超2%，是支持逐步退出超寬鬆貨幣政策的基礎。

他又表示，颶風哈威及艾爾瑪對美國的影響，長遠而言是較有利的。歷史經驗表

明，自然災害對人力和經濟造成的初始損失確實不小，但經濟總能因災後重建而更上一層樓。

他指出，短期利率是否拾升軌，要取決於經濟發展。一方面，在國際經濟復甦的協同作用下，美國經濟勢頭向好，預料今年增長將略高於2%，代表要持續收窄超寬鬆的貨幣政策。另一方面，通脹又持續低於2%目標，而且比聯儲局預期的還要低。

## 聯儲局對12月加息未死心

由此可見，聯儲局官員並未對美國短期經濟受風災的衝擊欠缺信心，並預期可以對美國中長期經濟帶來更好的發展空間。因此，估計聯儲局內部對於12月的加息機會仍未死心。

# 歐盟加強外資投資審查 劍指中國

Lisa Jucca 路透熱點透視專欄作家

熱點透視

歐盟提出一項適用於所有成員國的計劃，用於審查他國在本地進行的敏感投資。但與美國政府為檢視各項收購案而設立的專門委員會不同，該計劃的相關裁決將不具約束力。即便如此，中國仍會發現收購歐洲基礎設施與技術的難度提高。

## 相關裁決將不具約束力

歐盟執委會主席賈克周三宣佈的這項舉措，將受到德國和法國的歡迎。出於對外資攫取歐洲專業技術的擔憂，德法兩國與意大利先前就要求歐盟重新考慮對外資收購的態度。舉例來說，中國的收購德國機器製造商庫卡(KUKA)，就引起很大的反彈聲浪。

這其中有一部分疑慮是合情合理的。儘管德國和法國已經通過立法監督對敏感行業的投資，但歐盟成員國當中還有約半數沒有正式的審查機制。若針對這些國家的投資並沒有經過安全性風險評估，那麼理論上就有可能對整個歐盟構成風險。一大隱憂在於，一旦一家

外資公司在歐盟成功立足，就能夠在單一市場中自由進行併購。

歐洲對外資相對開放，換來的就是中國投資額創下紀錄新高：根據Merics數據，中國去年在歐洲的收購金額跳增77%至350億歐元。反觀歐盟企業試圖在中國進行投資時，中國則是詳細列明了外資持股受限的行業。

## 決定權仍在成員國政府手上

的確，歐盟的規範少了美國外資審議委員會(CFIUS)那樣的實權。最終是否批准外資投資的決定權仍在成員國政府手上。

不過對於保護戰略利益一事，歐洲對中國釋出了明確訊號。賈克在演說中稱，歐盟不打算當一個天真的自由貿易夥伴。然而此舉的目的可能在於達成互惠互利，只是沒有明說而已。發達國家收緊中國企業的收購限制，可能是希望中國降低自身的壁壘。雖然這樣的期待至今仍未實現，但歐盟的提案為中國政府作出一些讓步又提供了一個理由。

# 「新首置」多個疑問須關注

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)

特區政府計劃推出「首置上車盤」，以資助方式協助有心的初次置業人士，計劃的具體內容尚未曝光。現時所知資訊來自相關人士放風或個人建議，或許現階段各項大家關心的細節比如定價基準、入息上下限、禁售期、可有條件回售給政府等等安排還未定案，大家還有發表意見的空間。從業界角度看，或者更關注新首置計劃推出後，對整個樓市生態環境會帶來什麼影響。

特首林鄭月娥的競選承諾包括推出首置上車計劃，她沒有走數，上任後真的馬上採取行動進行研究及預期稍後公佈細節。社會各方均寄與期望，尤其是有機會受惠於新計劃的人士，更渴望早日知道具體細節。

相信林鄭的首份《施政報告》將會交代措施詳情，屆時大家仍有機會作較實質而全面的討論。

目前傳出的可能措施有幾項，其中一項是以公私營合作形式，要求發展商發展私人土地項目，交回若干單位給政府作公營資助房屋。筆者與業界討論時，有部分業界關注同一樓盤假如有私樓及資助房屋並存，可能出現管理及分攤各項開支及維修保養費用等問

題，不過，假如整個地盤較大，而把某幾座大廈整座交回給政府作資助房屋，則前述管理等問題較易解決。

## 如何界定誰合資格恐惹爭議

關於新單位售價問題亦是知情人士講得較多，似乎會傾向不與市價掛鈎。較大的可能是按合資格人士的負擔能力定價，但如何界定誰合資格是可爭議的，一般以家庭入息劃分，有指目標家庭是收入高於現居屋白表(指月入5.2萬元以上)的首置家庭，但由於售價與負擔能力掛鈎，則可能較目前一手居屋為低。

假如這是真的，就會出現一個矛盾，即較高收入者反而以較低樓價上車。有人問現時抽白表中籤機會可比擬中六合彩，既然這麼不容易，何不乾脆把發展商交回的單位撥一半給舊白表客，另一半給新首置客，假如堅持是月入5.2萬以上家庭，又依負擔能力定價，則禁樓期應該拉長到10年或以上。

亦有人說如果新計劃規模不大，何不索性趁今次檢討現時綠白表分配份額，並把發展商交回

的單位全數投入現有居屋計劃，但優化機制保留訂價與市價掛鈎並大幅加大折扣率至與合資格人士負擔能力吻合便成。

## 新舊兩種居屋或出現不協調

還有，上述的定價矛盾，應顧慮到可能觸發日後新舊兩種居屋的不協調，舊居屋申請者甚至業主可能要求房委會把定價標準修改至與新首置上車盤一樣。

不患寡而患不均，長遠走下去的話，日後有兩個資助房屋計劃，較高收入家庭可以較平價置業，合資格但較低收入家庭卻需以市價掛鈎買居屋甚至多次抽不中，可以理解他們的反應。

當然，現時詳細討論首置上車計劃可能仍是言之尚早，一切有待官方公佈。但上述討論所及的矛盾現象，還望有關當局再三思量，以免引起因分配欠妥而出現的紛爭。

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。