

金融科技有助提升內地金融全方位服務水平

財經述評

劉雅瑩 中銀香港分析員

當前內地處於經濟結構性改革的轉型期，經濟驅動力逐漸從投資和出口轉向消費。目前消費對內地GDP同比增速的貢獻達63%，同時消費增速為10.4%，遠高於投資增速的8.6%，消費升級已經成為內地經濟發展的主要驅動力。消費升級背後是來自於個人、機構、行業的巨大金融需求。

消費金融開發潛力巨大

招商銀行從3年前就佈局互聯網消費金融，並把消費金融確定為其實現「輕型銀行」戰略轉型目標的重點業務之一。為此，招行積極發展金融科技，以提高其消費金融領域上的服務能力。2015年初，招行在內

地首推移動互聯網貸款產品「閃電貸」，客戶可通過招商銀行手機銀行APP或網上銀行自助辦理貸款，全天實時運行。2016年9月，招商銀行宣佈其零售貸款規模一舉突破萬億大關，成為內地首家零售貸款餘額過萬億的股份商業銀行。

平安銀行也通過審批自動化極大地提高其消費貸款業務效率。通過大數據系統下的自動化處理流程，現在平安信用卡業務即時審批已可達到8秒出結果、T+2收到信用卡的高效流程。平安銀行汽車貸款的即時審批甚至可達到1秒鐘得到審批結果。目前平安銀行整體系統自動化審批貸款佔比已超過60%。

可見，「金融科技+消費金融」不僅符合

了當前消費升級的潮流，也能幫助銀行控制業務成本和提高客戶黏性，從而更好平衡銀行規模與效益。

打造農村普惠金融創新模式

2016年8月，廊坊銀行與世界銀行集團國際金融公司(IFC)簽署合作協定，探索在京津冀周邊縣域建立一條「互聯網+大數據」的金融服務鏈，以全程扶持農業產業發展。在此框架下，廊坊銀行創造性地打造了「愛農貸」的農村信貸模式。「愛農貸」以農業大數據庫、國際農業貸款模型、無紙化調查、遠端線上放款為核心，通過數據匹配的方式降低實地調查的複雜程度，減少調查

時間，提高作業效率和客戶體驗。截至目前，廊坊銀行「愛農貸」的業務規模超過3,000萬元人民幣。

提升投資者適當性管理效果

內地的資產管理行業目前面臨着剛性兌付、投資者適當性管理等一系列難題，但僅依賴傳統手段仍難以有效保護投資者。例如，金融機構過去都是通過問卷形式對投資者進行風險承受能力的判斷，但傳統問卷方式的準確性存疑。首先，銷售機構的理財經理可引導投資者填寫答案。其次，很多金融機構可以做多次測評，直到符合自己期望。而平安集團等金融機構的實踐證明，運用

基於大數據、雲計算設計的銀行智能投顧系統進行投資者適當性管理，能夠提高投資者風險評估的準確性和客觀性。這有助於在銀行建立標準的風險防火牆，並有效保護投資者利益。此外，金融科技通過複雜的算法匹配產品與使用者，進而使得投資產品趨於精準化、個性化和多元化。例如平安集團旗下的陸金所利用大數據和機器學習積累的信用風險模型，根據不同的人群、偏好、區域有針對性地創設個性化的理財投資產品。

綜上，互聯網企業和銀行的合作，有助搭建一個更好的業務形態。金融科技可從多方面優化銀行的金融服務能力，提高業務效率。(二之二)

美聯儲縮表短期影響有限

涂國彬 永豐金融集團研究部主管

市場的焦點都集中在昨日凌晨的美聯儲公佈議息決定。一如預期宣佈維持利率不變，同時從10月啟動縮表，是自金融危機以來的首次縮表，向利率正常化邁進一步，不過這樣的行動並不意外，市場早就開始有所準備。但無論如何縮表也是不小的變化，各類資產還是有一定的波動。

對於加息預期，倒是超出市場的預測。美聯儲維持年內還將加息一次的預期，並預計2018年加息三次，2019年加息兩次，態度偏鷹派。

12月加息概率升至逾六成

其實在此之前，面對疲弱的經濟數據以及不穩定的政治局勢，市場對於12月加息的預期大幅下降，並不認為年內還會有加息，直到上周公佈的通脹數據表現出乎意料，重新支持了加息預期，令概率回升至五成，而昨日美聯儲的鷹聲更是提供了支持，目前加息概率升至逾六成。

美元中期仍有上行空間

如此一來，首當其衝獲得支持的就是之前表現頗為疲弱的美匯指數。從今年以來，美元就一路下行，失守多個主要均線，近期圍繞92水平上落。昨日美聯儲的態度終於給美元打了一劑強心針，動能增強，升穿5日、10日和20日線，高見92.697，收漲0.78%。美元終於迎來利好，短線至少靠穩，中期仍有上行空間。

非美貨幣便普遍受壓。美元兌日圓連漲第四日，升0.56%至112.22，動能持續增強，從區間底部108開始不斷上漲，目前



美聯儲公佈議息決定。一如預期宣佈維持利率不變，同時從10月啟動縮表，是自金融危機以來的首次縮表，向利率正常化邁進一步。路透社

有意挑戰阻力115一線。但日圓作為有避險屬性的貨幣跌幅有限，畢竟地緣政治風險高企。

關注歐央行下月議息會議

歐元隔夜回落0.85%，止步四連陽，跌穿5日、10日和20日線，考驗1.18支持。目前對歐央行退出QE仍有分歧，下個月的議息會議是關鍵。之前漲勢強勁的人民幣受到美元走強影響，在岸和離岸均跌破6.6關口。

美債收益率延續升勢，隔夜更是擴大漲幅，10年期收益率高見2.2871%，2年期

收益率大漲2.65%，高見1.4464%。

全球股市受的影響卻相當有限。美股在美聯儲公佈決定後下跌，不過隨後很快回升，道指更是再創新高，銀行股普遍收漲。昨日亞洲股市普遍表現平淡，開盤表現不一，但並沒有太大的跌幅。港股昨日低開後表現反覆，雖然動能有限，但兩萬八有支持，可以見到縮表決定短期內並沒有對港股造成太大影響。

金價沽壓加大跌穿1300美元

金價受到的影響更為直接。最近影響金市的兩大因素，地緣政治風險和貨幣政

策，相互博弈，昨日顯然是後者的影響更大些。金價延續近期的跌勢，沽壓進一步加大，走勢疲弱，昨日早盤進一步下探跌破1,300美元的支持，即將測試50日線，或重新回到之前1,200至1,300美元的運行區間。但考慮地緣政治風險高企，避險情緒或仍然是金價的支撐，令其下行空間有限。白銀跟隨黃金，沽盤壓力同樣加大，短線或失守17美元的支持並繼續下行。

美聯儲的這一決定雖然短線對市場影響有限，但相信中長期還將影響環球資金流向，同時影響到其他主要央行的貨幣政策決定。

聯儲局鷹派立場 慎防資產價格現波動

葉澤恒 康證投資研究部環球市場高級分析員

聯儲局議息後，維持利率不變，符合市場預期。另外，局方亦宣佈，於下月開始縮減資產負債表規模。初期每月將減少買債最多100億美元，當中，國庫券佔60億美元，而40億美元是半官方機構債券及住宅貸款證券。以後每月減少買債金額，會增至最多500億美元，直至資產負債表規模由目前約4萬2千億美元，縮減至1萬億美元左右。

聲明看好明年經濟

對於議息聲明方面，局方指近期兩股風暴吹襲美國，將對短期經濟帶來一些負面影響，但長期經濟仍然樂觀，主要是預期

災後重建可帶動經濟增長。另外，局方下調明年失業率預期至4.1%，顯示勞動市場將會進一步緊張。

惟通脹仍低於局方目標

但局方對美國通脹預期比較審慎，預料通脹在2019年前仍可能低於當局訂下的2%通脹目標。相信除了油價持續於低位徘徊外，工資增長步伐比較慢，亦可能令需求不至於大幅增加，令物價有上升壓力所致。

年底前或將再加息一次

聯儲局16名決策官員，其中11名認為

到年底，聯邦基金利率適當水平是1.25厘至1.5厘，比目前高0.25厘，意味年底會再加息一次，全年合共加息三次。至於明年利率預測，預料將加息三次。但次後兩年加息步伐將會放緩。2019年將加息兩次，而2020年將加息一次。

但值得注意的是，更長年期的利率預測中位數在2.75%，而2020年的利率中位指數是2.875%，出現了倒掛的情況，顯示在2020年之後，有局方委員對美國經濟前景不太樂觀，而聯儲局到時需要進行減息。

雖然筆者對於明年會否加息達三次有保留，但由於局方估計短期通脹可能升至高

於2%以上，故不應低估局方加息的決心。

慎防新興市場波動性增

但要留意的是，一旦美國、歐洲及日本央行均收水，對市場的影響可能會增加。投資者宜留意新興市場股匯債的波動性可能增加，特別是一些經濟較脆弱的國家，例如巴西及南非方面。

一些與美元掛鈎的地區貨幣，其拆息率亦有機會抽高，從而影響當地較受利率敏感的資產價格。美元上升下，黃金短期難免受壓。惟一旦地緣政治再度升溫，可能抵消部分影響。

荔枝窩村辦度假屋是好開始

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)

沙頭角荔枝窩村，獲城規會有條件批准鄉郊基金復修村內12間村屋，發展民宿兼提供客家文化體驗課程，成為鄉郊民生活態旅遊首個試點。在新界鄉鎮局及鄉委會多年來推動下，特區政府近年開始復育偏遠鄉郊環境，今次荔枝窩村的例子，是多方面合作的成果，希望能夠打做一個可持續發展的範例，讓保育活化新界偏遠鄉村得以持續以類似模式進行，讓古舊鄉村重獲新生命，鄉郊土地資源重新被利用，市民大眾亦獲得更多機會接觸和了解新界本土文化，從而加深城鄉文化共融，促進城鄉人民之間的互相了解。

古舊鄉村重獲新生命

荔枝窩村是沙頭角鄉慶春約的中心村落，建村已逾300年，幾十年來，由於農業式微，而該村對外交通不便，陸路既無車輛公路，水路只靠海邊一個小碼頭每周一班街渡。年輕一代搬到市區找工作和生活，部分甚至漂洋過海，到英國等地謀生，於是逐漸形成村屋丟空日久失修、農田荒廢等情景。

今次成功獲得城規會批准復修多間村屋，背後應該多謝一班志願者和出資的鄉郊基金，當然不可缺少的是當地村民的合作和村委會的支持，加上有村民願意借出過百年歷史的多間村屋甚至舊日的豬欄作復修，否則根本無法成事。準備過程當中，大家作出坦誠溝通，為達至活化客家文化體驗村共同努力。

建築物在港碩果僅存

筆者與沙頭角鄉事委員會副主席曾玉安談過，他說其實初時村民對有外來人士插手活化該村的計劃抱保留態度，後來透過與荔枝窩社企暖窩的義工們溝通了解，漸漸明白背後大道理，始表達合作態度。該村建築物在香港碩果僅存，約211間村屋以「三直九橫」的巷弄分隔，部分已屹立過百年，有舊屋由泥磚砌成；較後期上世紀50年代建的有用石屎，但金字瓦頂及木結構是香港少有的傳統建築藝術。經建築師視察評估後，先選定三間單層結構比較良好的「豬欄」作復修成民宿工程。該三間「豬欄」由一位原居民「春哥」借出，他還另外借出三幢過百年

歷史的村屋，原汁原味保留原木門、木橫樑甚至製作客家標的木椅等。

正如曾玉安所說，附近如梅子林、蛤塘、三椏村、鎮羅盆和谷埔等村落的現況不理想，希望保育荔枝窩村客家文化的成功例子亦可推廣至這些村落。作為一個宏觀的構思，其實村村各有特色，可研究把各村活化客家文化村落群，設計連線成鄉郊體驗的步行路線，配合各村設民俗讓旅遊人士度宿休息、體驗本土客家文化及品嚐甚至參與自行製作當地客家美食，並以清晨攀登吊橋觀日出及眺望印舟塘一帶優美景色為行程高潮。

城鄉居民互動值得推廣

目前這個偏遠區域的交通基建如碼頭等設施還有待改善，建議政府應該加大力度和增撥資源。正如曾氏所說，荔枝窩村的碼頭設施簡陋，若日後人潮增加，應該加大規模和加密街渡班次，他還說前述各村落的基本設施如供電、供水、公廁和對外交通等亦亟待改善。社會為古村注入新生命，帶來新環



圖為沙頭角荔枝窩村入口。

資料圖片

境，亦等同把荒廢的土地資源重新加以利用。更加重要的是，好像荔枝窩村合作這個例子，是城鄉居民互動溝通的成果，值得加

以表揚和推廣。希望鼓勵更多社會上熱心人士和不同村落村民合作，日後有更多成功活化復村例子。

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。