

【解牛集】－ 刊於《信報》，2017年6月6日

香港趁「一帶一路」推動金融科技

譚嘉因

香港科大資訊、商業統計及營運學系講座教授

中國於5月14日至15日在北京舉辦「一帶一路」國際高峰論壇，據新華社公布的《「一帶一路」國際高峰論壇成果清單》，峰會達成「涵蓋政策溝通、設施聯通、貿易暢通、資金融通、民心相通5大類，共76大項、270多項具體成果」，其中「加強金融合作，促進資金融通」下，便達成了16項成果，包括絲路基金新增資金1000億元人民幣；中國鼓勵金融機構開展人民幣海外基金業務，規模初步預計約3000億元人民幣，為「一帶一路」提供資金支持。（見http://news.xinhuanet.com/world/2017-05/16/c_1120976848.htm）。香港作為世界金融中心之一，亦是人民幣最大的離岸市場，對於高峰論壇所達成的金融業務成果，可視之為香港金融業未來發展的機遇，因而很值得集思廣益詳加討論。

落實構想須討論具體問題

與北京「一帶一路」國際高峰論壇舉辦的時間差不多，即5月15日，科大商學院也舉辦了一個有關「一帶一路」的座談——「如何把握『一帶一路』開展後在越南的機遇」，通過具體討論越南參與「一帶一路」後，香港商界如何把握好在這個國家所湧現的商機，科大商學院設計的這個系列座談，目標為香港各界提供一些紮實和可供操作的投資訊息。

自從國家主席習近平於2013年9月和10月，分別提出建設「新絲綢之路經濟帶」和「21世紀海上絲綢之路」的戰略構想後，「一帶一路」迅即成為當前中國發展戰略的頂層設計。「一帶一路」沿線區域主要是新興經濟體和發展中國家，涵蓋的地域範圍包括中亞、南亞、西亞、東南亞和中東歐等國家和地區，區內總人口約44億，經濟總量約21萬億美元，是迄今為止全球最巨潛質的區域合作平台。

投融資的巨大商機

區域基礎設施建設、生產及製造業合作與貿易，是「一帶一路」最具吸引力的項目內容。基於「一帶一路」沿線國家大部分都是新興經濟體，或發展中國家，這些國家缺乏基礎設施，成為發展的樽頸。因此，對於中國「一帶一路」的倡議，通過區域基礎建設，以促進資金、人才和生產技術在帶路沿線區域交流融通，對

這些國家來說便有很大的吸引力。

據中國商務部的資料，2016年，中國企業對「一帶一路」沿線的53個國家進行了非金融類直接投資145.3億美元，主要流向新加坡、印尼、印度、泰國、馬來西亞等國家地區；在對外承包工程方面，去年中國企業在「一帶一路」沿線61個國家新簽對外承包工程項目的金額達到1260.3億美元（見中國商務部網頁<http://www.mofcom.gov.cn/article/tongjiziliao/dgzz/201701/20170102504429.shtml>）。據滙豐亞太區基建及地產行業聯席主管 James Cameron 估計，未來10年，「一帶一路」國家基建規模可高達2萬億美元。如此大規模的資金需求，香港作為金融中心，實在可以從中找到不少商機。

香港可瞄準的金融機遇

究竟香港可從「一帶一路」得到什麼金融機遇？

隨著中國與「一帶一路」沿線國家的貿易和投資往來日益密切，人民幣對外直接投資和對外信貸需求料將快速增長。「一帶一路」建設的資金需求巨大，人民幣境外投資和貸款將大幅增加，不僅有助加快人民幣國際化的步伐，並取得實質性成果，而且也為香港作為人民幣最大的離岸人民幣市場提供了機遇。

由於基礎設施建設需要大量資金，香港可透過其金融業優勢，包括香港股票市場、銀行貸款市場和私募投資中心等平台，發揮籌集資金的功能。事實上，香港的股市和債市，各國或各地區的公私營機構，都可以自由地在香港進行公開招股、發行債券以及通過銀行和銀團貸款等多元化渠道取得融資。

另一方面，香港除了金融業優勢外，還擁有大批具國際水平的專業人才，可以在「一帶一路」基礎設施的建造和營運提供支援。很明顯，中國企業「走出去」在絲路沿線進行投資、併購和建設項目，必然涉及複雜的跨境事項，包括法律、草擬合約、會計、稅務管理、物流運輸和人事管理等等。香港作為國際的資產管理中心和亞太商務樞紐，無疑可以在上述各領域提供各種各樣的專業服務。

金融科技更具盈利潛力

然而，在今日強調金融科技（Fintech）、技術創新和管理創新的環境下，我們的著眼點，更應該放在如何利用金融科技，在金融和服務業各領域中發揮作用，並將這個發展策略內嵌到「一帶一路」的商機之中。

「一帶一路」沿線不少發展中國家，如緬甸等，這些國家其實非常需要提高／更

新其金融基礎設施，今天的金融科技可以為這類國家提供一個「跳升」的發展機會，亦即不用再重覆走傳統金融設施的道路，直接發展由金融科技所衍生出來的金融設施，利用這些新設施，為當地人提供各種金融服務或需要。

對於發達國家而言，由於傳統的金融設施，一直成為其營運和提供服務的工具，面對今天金融科技愈益發展的形勢，引入新的金融科技基礎設施，需要一個調整和取代過程，而發展中國家發展金融科技設施則沒有「歷史包袱」，就像中國如今境內幾乎每個人都會通過手機，去進行交易和付款，毋須再到銀行分行去處理。事實上，金融科技可以提供很多新的設施和服務，不需要再通過「中介」來進行，這樣使交易更具效率。

「後發先至」效果可觀

很明顯，香港在金融科技發展上有足夠的技術水平。作為金融中心，其金融技術和監管，都可以向「一帶一路」發展中國家發展金融業務提供「基準(benchmark)」，進行服務輸出。事實上，香港不少銀行或金融機構，在「一帶一路」沿線國家有分行網絡。只要在香港設計出一套「金融方案」，便可以在帶路沿線國家當地採用。

基於基礎設施必須技術去開發和支撐，當技術發展到一定水平，過往固有的基礎設施，是否需要改變、更新甚至完全由新的金融設施去取替？例如，利用區塊鏈（Blockchain）去提供和完成某種服務，發展中國家在這方面的發展藍圖，可以像在白紙上開始，採用新一代的金融科技設施，取得「後發先至」的效果。

正如筆者在本欄一篇文章——《區塊鏈應用商機不容錯過》中指出，區塊鏈的技術可應用於貿易融資（Trade Finance）、衍生產品（Derivatives）市場，透過智能合約可以為金融交易提供執行標準和確立交易規則，簡化場外交易（OTC）協議；同時也可應用於金融資料記錄（Financial Data Recording），精確與透明地記錄財務資料及交易。

四大金融科技發展領域

照目前發展情況來看，金融科技在下述四個領域的發展潛力巨大——

- 1、 電子交易商貿市場（Marketplace）及個人對個人（P2P）平台，包括個人對個人網貸（peer-to-peer lending）和股權眾籌（equity crowdfunding）平台；
- 2、 投資顧問服務（Robo-Advisory Services），包括提供自動化和程式主導

(algorithmsbased) 的投資組合管理建議；

- 3、投資應用、機械學習／人工智慧 (Artificial Intelligence • A.I.)、大數據 (Big Data) 應用，以提升前台和後台的運作效率；
- 4、區塊鏈 (Blockchain)、付款、金融交易、後勤辦公室自動化等。

可以說，香港金融業如今處於一個發展台階提升的轉折點，技術和消費模式都出現巨大轉變，例如通過運用大數據技術，為消費者創制新產品和解決方案，並利用先進科技，提高其營運效率和成本效益，惠及整體經濟。

Fintech 可成經濟新增長點

據《金融科技監導小組報告》引述《Technology: Banks Seek the Key to Blockchain》的資料，區塊鏈技術可削減銀行於跨境支付、證券交易及合規性的基礎設施成本，估計從 2022 年起，每年削減可達 150-200 億美元。在金融科技投資方面 Accenture 的數據顯示，2014 年，全球對金融科技業務的投資總額為 122 億美元，分別為 2013 年和 2010 年的三倍和六倍；與此同時，亞太地區近年愈益吸引金融科技相關投資。Accenture 統計，2016 年亞太區金融科技投資總額為 112 億美元，超越了美國，當中，中國（包含香港）佔 91%，達 102 億，為最大份額。清楚看到，金融科技發展的重要性愈來愈得到認同與重視。

總括來說，在中國加快落實「一帶一路」的發展列車上，香港金融業的發展機遇確實很大，關鍵是我們如何把握。尤其發展金融科技，不僅有助本地金融業更新發展，更上一層樓，還可以在金融科技的新基礎設施上，為「一帶一路」的融資活動，提供更具競爭和效率的服務，成為香港經濟一個新的有力增長點。