



香港與新加坡金融科技發展水平比較及前景分析

經濟研究員 張文晶

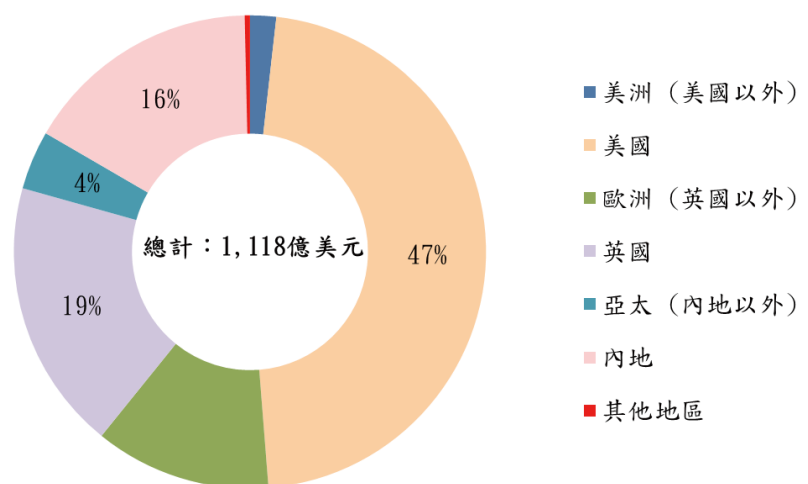
近年來，香港與新加坡在爭奪成為金融科技中心的競爭激烈。兩地起步發展的時間相若，也取得了一些進展。本文先概述環球金融科技的發展格局，隨後剖析香港與新加坡如何培育各自的市場生態，從中找出香港下一步的發展方向。

一、香港與新加坡仍處起步階段

全球金融科技於過去六年間發展迅速，投資金額和宗數呈上行趨勢。根據KPMG的數據，2018年，全球金融科技的投資宗數達2,196宗，數目較2017年多31宗。然而，同期投資金額卻增加1.2倍至1,118億美元。投資金額明顯領跑交易宗數，主要因為有3宗逾100億美元的超大型融資活動帶動。市場上已有不少新的競爭者加入，現有的金融科技企業需加大投資以維持競爭力或擴展業務規模。在短期內，全球金融科技較快增長的勢頭有望持續。

按國家和地域區分，美國的金融科技投資活動最活躍。2018年，其融資規模達525億美元，佔全球融資金額的47%。歐洲的金融科技投資活動主要來自英國，佔全球融資金額19%；其他國家包括德國、法國和愛爾蘭等也有一定的佔比。亞太地區的融資活動主要來自內地，其融資規模達182億美元，佔全球融資金額16%；然而，同期新加坡的融資規模只有3.7億美元，香港的金額是1.9億美元，分別僅佔全球融資金額的0.3%及0.2%。從全球的角度看，兩地仍處於起步階段，未來還有很大的發展空間。

2018年按國家或地區劃分的金融科技融資金額



資料來源：KPMG, The Pulse of Fintech 2018, Accenture Analysis, 中銀香港經濟研究

二、香港與新加坡多方面推動市場發展

香港與新加坡政府在推動金融科技方面擔當重要的角色，從監管、營運環境、以及開拓市場輻射潛力等方面著力，營造蓬勃的生態系統。

(一) 監管環境

在國際上，關於金融科技監管的模式主要有兩類。其一是以美國為代表的多機構功能性監管，即按金融科技企業的業務性質，將其納入相關監管機構管轄範圍；其二是以英國為代表的單一機構綜合性監管。而香港與新加坡的監管框架較傾向英國的模式，主要由各自的金管局統籌。另外，從歐美的經驗所見，保障消費者權益、平衡風險管理與靈活性是金融科技監管的核心。在立法的過程中，監管機構與各持份者保持充份的溝通。這些國際監管原則，香港與新加坡也跟隨。

從監管內容方面看，香港和新加坡已經推出監管沙盒、開放應用程式介面(API)和對儲值支付工具發牌，這些都是在國際上發展相對成熟的範疇；亦取得不錯的成效。好像香港於今年1月開始落實第一階段開放API，僅三個多月的時間，已錄得逾300個來自第三方服務提供者的登記。

香港與新加坡均已落實的金融科技監管

	香 港	新加坡
監管沙盒	<ul style="list-style-type: none">• 2016年9月推出，於2017年9月升級• 繼金管局後，證監會及保監局亦推出科技沙盒，三者可互相協調• 截至2019年2月，共46項新科技產品使用沙盒試行	<ul style="list-style-type: none">• 2016年11月推出• 2018年11月，新加坡金管局提出“沙盒快捷通道”加快審批流程• 截至2018年11月，逾150家公司受惠
儲值支付工具	<ul style="list-style-type: none">• 首批牌照在2016年8月發出• 目前共有18家公司獲得牌照	<ul style="list-style-type: none">• 首批牌照在2007年1月發出• 目前共有5家公司獲得牌照
開放API	<ul style="list-style-type: none">• 2018年7月公佈開放API框架• 從2019年1月起分四階段落實• 首階段開放API屬銀行產品和服務資料• 已錄得逾300個來自第三方服務提供者的登記	<ul style="list-style-type: none">• 2016年發佈《開放API指南》• 截至2017年11月已開放313個API，估計目前逾500個

資料來源：香港金管局，新加坡金管局，中銀香港經濟研究

兩地的金融科技監管，個別範疇較對方先行一步。香港在對虛擬金融機構發牌較新加坡更早落實。在 2018 年 5 月，金管局公佈了《虛擬銀行的認可》指引修訂本，細化了個別領域的內容和列出了申請牌照的條件，目前已發出了 8 個虛擬銀行牌照。除了銀行外，香港保監局也在 2018 年 12 月發出了首個虛擬保險牌照。

而新加坡對網絡安全的監管，比香港走得更快。在 2018 年 2 月，新加坡通過了《網絡安全法案》，為監測和報告網絡安全創建了監管框架，以及提出牌照申請制度。香港方面，金管局早於 2016 年底推出了網絡防衛計劃，分三階段進行；並將於今年夏季向業界諮詢，預期在本年底前完成修訂。

由於有不少國際經驗可供借鑑，香港與新加坡在構建監管框架上甚有效率和全面。內容方面，雙方側重點略有不同，也會關注對方的進展作出反應。兩地都是先建立穩健的監管，為推動業界有序發展奠下良好的基礎。

（二）營運環境

面對創新科技的全球大趨勢，加上各經濟體的競爭激烈，香港與新加坡政府以策略性的角度審視市場情況，檢視法規和稅制，並推出支援行業的措施，創造有利的營運環境。

一是稅務鼓勵。新加坡較香港更早推出研發開支稅務優惠，知識產權許可費也有稅務扣減。一直以來，香港奉行小政府、大市場的原則，簡單低稅率制度更是香港的核心優勢。由於新加坡以及周邊國家都推出稅務優惠鼓勵創科研發，香港在 2017 年的施政報告中，提出改動稅制。合資格的研發活動開支，首 200 萬元可獲 300% 扣稅；餘額也獲 200% 扣稅，扣稅額不設上限。香港推出稅務優惠，為私營界別加大研發資源投放提供誘因。因應香港的措施，新加坡在 2018 年將原有的研發開支稅務扣減從 150% 提升至 250%。

二是基礎設施建設。香港與新加坡均重視建立有質素的基建，以吸引創科人才和協助創科企業營運。在香港，數碼港和科技園是現在兩大的創科基地，政府也分別預留 55 億港元及 30 億港元支持它們擴建和優化。未來，河套地區也將發展為港深創新及科技園。至於新加坡，其科學園主要用於開展生物科技、機器人等方面的研究。另外，由新加坡和四川共同發展的新川創新科技園，其中包括有 AI 創新中心，以及生物科技培育園等。

三是電子基建及技術推動。兩地都在推動數碼身份識別，香港的數碼個人身份 (eID) 以及新加坡的國家數字身份 (NDI) 都將於 2020 年推出。支付基建方面，

香港在 2018 年 9 月推出了快速支付系統“轉數快”。截至今年 4 月底，“轉數快”共錄得 270 萬個登記，累計交易金額 2,720 億港元；而新加坡現正與泰國籌備跨境 P2P 支付。

在技術推動上，兩地均重視區塊鏈的應用。兩地的金管局不但合作開發貿易融資跨境平台，由本港多家銀行共同開發的類似平台已於 2018 年 10 月推出；本港銀行同業也應用區塊鏈技術於按揭業務上。相比之下，新加坡在推動區塊鏈應用領跑香港。在 2016 年 11 月，新加坡推出了烏賓計劃 (Project Ubin)，乃新加坡金管局與當地銀行業合作，運用相關技術在支付、證券結算等領域。新加坡將更進一步與加拿大合作應用區塊鏈於跨境同業支付和結算。

四是支援企業發展。香港政府通過加大向數碼港和科學園的投資基金注資，以支援本港的初創企業發展；新加坡則透過金融產業科技與創新計劃，預計於 2020 年前投入 1.58 億美元；其中包括為每項金融科技領域創新項目提供 50-70% 的資助，上限為 20 萬新加坡元。除了直接資助外，兩地政府亦與風險投資基金共同參與，以鼓勵私營投資於本地初創企業。例如香港成立了 20 億港元的創科創投基金；新加坡設立新創企業發展計劃 (SPRING SEEDS) 和企業天使計劃 (Business Angel Scheme) 等。

五是人才募集及培訓。香港與新加坡都通過放寬入境條件，以吸引海外科技人才；同時，兩地均設立專門金融學院、開辦課程及與金融界或海外創科企業合作提供實習機會，藉此培養更多具備金融科技知識的專業人才。

由此可見，香港與新加坡同樣重視優化稅務、改善基建、支援業界及培養人才資源來創造有利的營運環境，以壯大本地企業和吸引海外企業，推動市場發展。

(三) 市場輻射潛力

要分析市場的輻射潛力，可從業界和政府兩方面探討。

在傳統產業上，香港知名的大企業較新加坡多。但在金融科技領域，情況卻是逆轉。從 2014 年起，畢馬威和 H2 Ventures 每年根據籌資總額、速度、公司業務的地域多樣性、領域多樣性和其他因素選出全球綜合實力 100 大的金融科技公司。在 2018 年，共有 6 家新加坡的金融科技企業進榜；當中排名最高的 Grab 更高踞第三位。至於香港僅得一家排名 23 的 WeLab 進榜。

對於新加坡的金融科技企業而言，由於東盟各國的發展差異大，普惠金融的需求高，所以它們能夠迅速的開拓業務，多家從事不同業務的企業如綜合平台的 Grab、數字跨境支付的 InstraReM 等在東盟市場處於領先地位。至於香港的金融科技企業，其業務目前仍主要集中在本地市場，例如線上借貸平台 WeLend，以及香港其中一家首批獲得儲值支付牌照的 TNG 等。

儘管香港本土的金融科技企業實力有待增強，但香港作為營運基地具備良好的條件，吸引海外知名的金融科技企業來港設立據點。例如來自英國的 Revolut 和 TransferWise，美國的 Stripe 等便選擇來港營運，它們在全球 100 大金融科技企業的排名，分別是 13 位、37 位及 15 位。

從政府的層面看，新加坡目前已跟亞太、歐洲多個國家及城市簽署了共 22 份合作協議，包括日本、韓國、馬來西亞、印度安得拉邦、澳洲、中國香港、英國、法國等。值得注意的是，印度乃發展中國家，普惠金融需求強勁，具有巨大的發展潛力。金融科技企業立足在新加坡，業務不但可遍及至鄰近國家，深耕東盟市場，廣闊的印度市場更有待開拓。

香港除了積極開展國際聯繫外，還擁有深化與內地合作的巨大優勢。現時，金管局已跟亞太、歐洲和美洲多國簽署了共 10 份合作協議；與內地的合作方面，金管局與深圳金融辦早於 2017 年同意加強兩地在金融科技方面的合作；今年 2 月公佈的《粵港澳大灣區發展規劃綱要》，更提出要建設國際創新科技中心。藉著粵港澳大灣區的巨大機遇，香港作為國際科創營運平台的優勢和發展潛力，相信能夠進一步發揮出來。

三、香港發展金融科技的前景

總體而言，香港與新加坡在監管、稅務改革、基建、企業支援，以及人才方面的推動方向大致相近，個別範疇各有千秋。不過，香港本土的金融科技企業實力相對遜色，業務範圍以本地為主，市場空間較窄。因此，香港可藉粵港澳大灣區發展的契機，加強與內地科技創新體系的融合，以突破自身的市場局限。

事實上，香港與其他大灣區城市，在發展金融科技中有不同的比較優勢。香港的優勢在於其國際金融中心的地位，健全的司法與知識產權制度，以及強大的研究基礎；大灣區的城市，尤其是深圳的應用研究也強、經營成本具競爭力、還有宜居的生活環境。因此，香港與大灣區城市可探索深化合作和分工，把各自的優勢綜合起來，以吸引全球資金和人才匯集，共同建設國際金融科技樞紐。

綜上所述，香港與新加坡均致力打造成金融科技之都，從多方面營造蓬勃的生態系統。只要好好把握粵港澳大灣區的發展機遇，香港可望在區域競爭中突圍而出，發展成為亞太區一個主要的金融科技營運中心。

主要經濟指標 (Key Economic Indicators)

	2017	2018	2018/Q4	2019/Q1
一. 本地生產總值 GDP				
總量 (億元) GDP(\$100 Million)	25,432	26,644	7,550	7,140
升幅 (%) Change(%)	3.8	3.0	1.2	0.6
二. 對外貿易 External Trade			2019/3	2019/1-3
外貿總值 (億元) Total trade(\$100 Million)				
總出口 Total exports	38,759	41,581	3,436	9,204
進口 Total imports	43,570	47,214	4,029	10,391
貿易差額 Trade balance	-4,811	-5,633	-592	-1,187
年增長率 (%) YOY Growth(%)				
總出口 Total exports	8.0	7.3	-1.2	-2.4
進口 Imports	8.7	8.4	-0.1	-3.2
三. 消費物價 Consumer Price				
綜合消費物價升幅 (%) Change in Composite CPI(%)	1.5	2.4	2.1	2.2
四. 樓宇買賣 Sale & Purchase of Building Units			2019/4	2019/1-4
合約宗數 (宗) No. of agreements	83,815	79,193	9,911	26,927
年升幅 (%) Change(%)	14.8	-5.5	13.4	-9.7
五. 勞動就業 Employment			2019/1-2019/3	2019/2-2019/4
失業人數 (萬人) Unemployed(ten thousands)	11	10.5	11	11.2
失業率 (%) Unemployment rate(%)	2.9	2.8	2.8	2.8
就業不足率 (%) Underemployment rate(%)	1.1	1.1	1.0	1.0
六. 零售市場 Retail Market			2019/3	2019/1-3
零售額升幅 (%) Change in value of total sales(%)	2.2	8.8	-0.2	-1.2
零售量升幅 (%) Change in volume of total sales(%)	1.9	7.6	-0.8	-1.6
七. 訪港遊客 Visitors				
總人數 (萬人次) arrivals (ten thousands)	5,847	6,515	586.0	1,823.0
年升幅 (%) Change(%)	3.2	11.4	17.3	16.8
八. 金融市場 Financial Market			2019/2	2019/3
港幣匯價 (US\$100=HK\$)				
H.K. Dollar Exchange Rate (US\$100 = HK\$)	781.4	783.6	785.0	784.9
貨幣供應量升幅 (%) change in Money Supply(%)				
M1	9.8	-0.4	-1.8	-2.2
M2	10	4.3	3.2	3.9
M3	10	4.3	3.3	4.0
存款升幅 (%) Change in deposits(%)				
總存款 Total deposits	8.7	5.0	4.1	5.0
港元存款 In HK\$	11.6	3.6	1.2	3.0
外幣存款 In foreign currency	5.9	6.4	7.2	7.2
放款升幅 (%) in loans & advances(%)				
總放款 Total loans & advances	16.1	4.4	3.0	3.1
當地放款 use in HK	15.5	4.0	2.6	2.6
海外放款 use outside HK	17.4	5.3	4.0	4.2
貿易有關放款 Trade financing	8.7	-7.7	-7.4	-6.7
最優惠貸款利率 (%) Best lending rate (%)	5.0000	5.1250	5.1250	5.1250
恆生指數 Hang Seng index	29,919	25,846	28,633	29,051