



## 伊斯蘭金融科技或成東南亞國家發展重點

今年 9 月，全球首屆伊斯蘭金融科技峰會在馬來西亞召開，為伊斯蘭經濟體金融部門與全球新興企業提供對接平臺。10 月，印尼金融公司 Blossom Finance 計劃使用區塊鏈發行符合伊斯蘭教法的債券，為社會項目提供資金。儘管首次發行規模不大，但區塊鏈技術的使用有助降低發行成本，從而吸引更多零售投資者。可見，伊斯蘭金融科技開始在東南亞國家起步和發展。事實上，基於龐大的穆斯林人口和快速擴張的數字化消費群體，伊斯蘭金融科技在東南亞市場的增長潛力十分可觀，或成下階段東南亞國家金融機構的發展重點。

### 一、東南亞具有發展伊斯蘭金融科技的獨特優勢

#### 1、東南亞國家擁有龐大的穆斯林人口

東南亞國家龐大的穆斯林人口規模為伊斯蘭金融科技的加速發展創造了條件。目前，馬來西亞 61%（約 1840 萬）和印尼 90%（2.3 億）人口是穆斯林，人口結構的特殊性使得伊斯蘭金融在東南亞國家佔據重要位置，更令馬來西亞等東南亞國家成為全球伊斯蘭金融市場金融科技解決方案發起和測試的理想地點。

#### 2、伊斯蘭金融市場規模不斷擴大

截至 2016 年底，伊斯蘭金融市場規模達 2 萬億美元，伊斯蘭銀行累計服務客戶人數達 1 億，預計 2020 年伊斯蘭銀行管理的資產規模或達 3.5-4 萬億美元。

馬來西亞是全球第二大的伊斯蘭金融市場，其占全球伊斯蘭資產 25%。2016 年至 2018 年的三年間，馬來西亞伊斯蘭銀行年均資產增速為 10.5%，遠高於傳統商業銀行的 2.7%。雙位數的高增速使得馬來西亞伊斯蘭銀行資產在銀行業總資產中的占比從 2007 年的 7.8% 上升至 2018 年 9 月底的 25.7%，伊斯蘭金融的重要地位可見一斑。

劉雅瑩  
分析員  
Tel:28266585  
yyluu@bochk.com



歡迎關注「中銀香港研究」公眾號，經濟金融深度分析盡在掌握

聲明：  
本文觀點僅代表作者個人判斷，不反映所在機構意見，不構成任何投資建議。

與馬來西亞相似，印尼的伊斯蘭金融市場主要是由伊斯蘭銀行主導，只是印尼的伊斯蘭銀行在銀行業中的占比例遠遠不及馬來西亞。當前伊斯蘭銀行資產和盈利占整體銀行業約 5% 和 4%，印尼伊斯蘭貸款市場規模為 7.3 萬億印尼盾（5.25 億美元）。



### 3、亞洲數字化消費群體持續擴張

近年，東南亞國家的數字化消費群體快速擴張。2016 年印尼成為全球互聯網用戶增長速度最快的國家，互聯網用戶從 2016 年初的 8810 萬增長 51% 至 2017 年的 1.3 億，居民互聯網滲透率超過 50%，使用金融科技服務的居民占比從 2016 年的 18.46% 上升至 2017 年的 60.9%。而馬來西亞的居民互聯網滲透率更是高達 85.7%。The Edge Markets 報告顯示，2020 年亞洲數

字化消費群體將從目前的 6.7 億增加到 17 億。



料來源：Fintechnews Singapore

#### 4、東南亞國家政府為伊斯蘭金融科技制定明晰規則

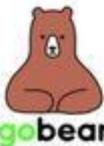
2016 年馬來西亞央行發佈了金融科技監管沙盒框架，為金融科技打造友好的發展環境，且越來越多企業先後獲批參與該監管沙箱。此外，馬來西亞證監會還與多個國家簽署金融科技合作協定，並積極探索數字貨幣交易及區塊鏈等技術的運用。現時馬來西亞大部分銀行亦都建立了金融科技創新項目。



當前馬來西亞政府努力為以穆斯林為重點的科技（也稱為 TaqwaTech）提供資金。此前馬來西亞宣佈計劃與伊斯蘭開發銀行（IDB）合作建立全球首個伊斯蘭風險投資基金，同時馬來西亞還通過由其財政部擁有的風險投資公司（MAVCAP）投資了由戈壁創投管理的 Meranti 東盟增長基金，其中 TaqwaTech 是 Meranti 東盟增長基金的重點投資領域之一。根據彭博，馬來西亞在伊斯蘭金融科技初創企業數量方面排名全球第一，英國和

阿聯酋分別排名第二和第三。馬來西亞明晰適宜的規則是該行業中小金融科技公司發展的關鍵驅動因素。

馬來西亞金融科技監管沙盒參與者

Sandbox Participants		
 Financial Advisor /Insurance Aggregator Platform Starting date: 13 Jan 2017 Expiry date: 23 Jul 2018	 Financial Advisor /Insurance Aggregator Platform Starting date: 25 May 2017 Expiry date: 31 Dec 2018	 Remittance & Money Changing Services Starting date: 25 May 2017 Expiry date: 24 Aug 2018
 Remittance Starting date: 25 May 2017 Expiry date: 24 May 2018 Ceased Operations	  Electronic Know-Your-Customer (e-KYC) Starting date: 20 Oct 2017 Expiry date: 19 Oct 2018	 Financial Advisor /Insurance Aggregator Platform Starting date: 20 Oct 2017 Expiry date: 19 Oct 2018
 	Secured Chat Banking Application Starting date: 23 Feb 2018 Expiry date: 21 Feb 2019	

資料來源：CAMIA

印尼的伊斯蘭金融科技起步慢於馬來西亞，但其政府亦已開始關注該領域的發展。去年底印尼金融管理局 OJK 曾向宗教當局諮詢符合伊斯蘭教法的金融科技創業公司的合法性，今年 2 月印尼的伊斯蘭教金融科技協會成立，目前已有 28 個成員（不包括已經或正在計劃推出伊斯蘭教產品來挖掘穆斯林市場的傳統機構）。目前印尼金融管理局和宗教當局正在準備一個金融科技伊斯蘭教法，作為基於伊斯蘭教金融科技公司運營的法律基礎，幫助解決伊斯蘭融資的巨大需求。

二、東南亞金融科技處起步階段，需加大對伊斯蘭金融科技的投資

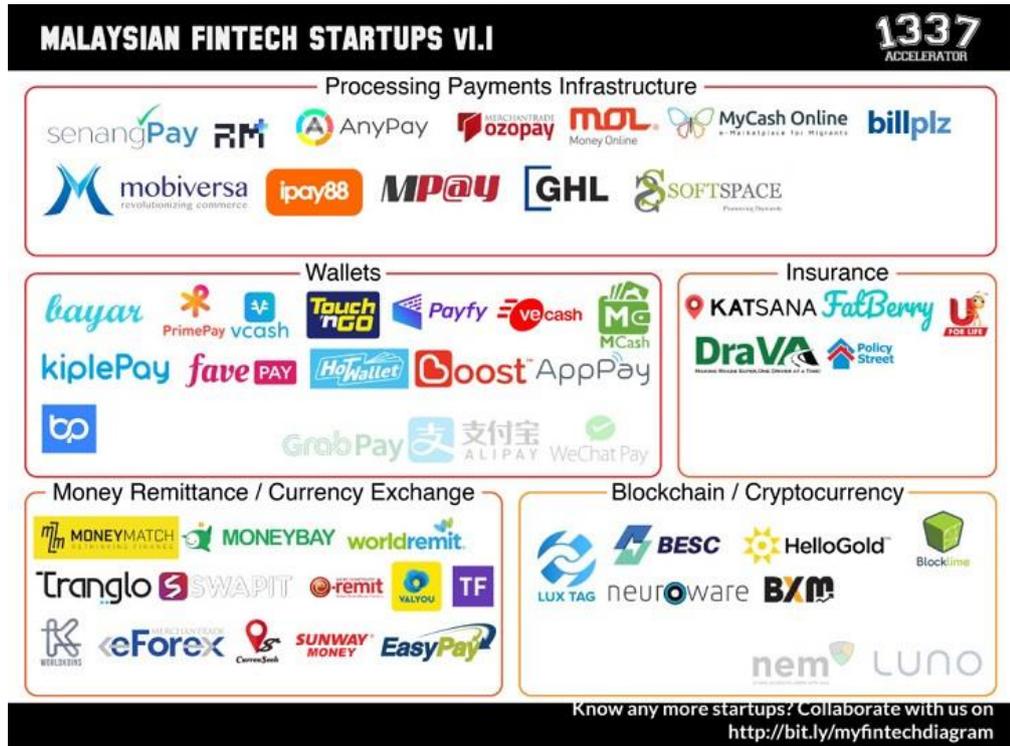
儘管伊斯蘭資本市場正蓬勃發展，但除新加坡外的其餘主要東南亞國家金融科技基建還未完全到位，金融科技版圖存在尚待開墾的領域，且目前仍缺少推動伊斯蘭金融科技發展的相關投資和人才。

1、馬來西亞伊斯蘭金融科技發展較為領先，但金融科技在

### 細分領域發展不均

2016 年馬來西亞推出了首個符合伊斯蘭教法並基於互聯網的銀行平臺，即投資帳戶平臺（IAP）。該平臺由馬來西亞六家伊斯蘭銀行構建，利用科技將投資者的資金有效傳輸到可行的經濟企業，促進風險共擔和支持跨境投資。儘管馬來西亞在伊斯蘭金融科技上的發展較為領先，但其金融科技在細分領域發展並不均勻，大部分金融科技公司都集中在電子支付（如電子錢包）和移動銀行（匯付、貨幣兌換和貸款等服務）領域，包括信用評級和資本市場交易在內的細分領域佈局相對空白。

### 馬來西亞金融科技公司分佈領域



資料來源：1337 Ventures

### 2、印尼金融科技起步落後，發展伊斯蘭金融科技面臨較多制約

印尼薄弱的金融服務基礎設施、居民的現金交易偏好和融資可得性相對較低等問題亦束縛了伊斯蘭金融科技的發展。近些年，在印尼政府的推動下，印尼金融科技發展提速。2017 年，印尼對金融科技企業的投資規模達到 1.77 億美元，年增長率高達 16.3%，而印尼金融科技公司數量在過去兩年增長了 78%。但監管不明晰、競爭加劇、用戶教育等問題依舊是印尼金融科技的發展阻礙。此外，由於維持符合伊斯蘭教法的龐大使用者群需要高昂的成本，使得對伊斯蘭金融科技的投資並未能為風險投資和私募基金提供相應回報，故印尼的風險投資公司仍然對投資伊斯蘭教金融科技公司保持謹慎。

### 3、東南亞國家需進一步明確監管規則，加大相關投資和人才培育

基於龐大的穆斯林人口和快速擴張的數字化消費群體，伊斯蘭金融科技在東南亞市場的增長潛力十分可觀，或成下階段東南亞國家金融機構的發展重點。

未來東南亞國家政府應利用其優勢地位，進一步明確關於伊斯蘭金融科技的監管規定，同時加強對伊斯蘭金融的科技投資和人才培育。而伊斯蘭教金融科技初創公司則需要提供更具有說服力的商業模式和優化市場路徑來吸引投資。銀行等傳統金融機構可在伊斯蘭金融科技領域進行積極探索，並加強與科創企業的合作，最大程度開發伊斯蘭金融科技的潛力，以為傳統金融業提供新的增長動能。

## 近期報告

1.	三季度香港經濟增長放緩	蔡永雄	11.16
2.	美國中期選舉料不會對經濟政策帶來重大變化	蔡永雄	10.10
3.	美國房地產市場復甦步伐料趨放緩	蔡永雄	10.02
4.	美國加息，重回實質正利率環境	黃思華	09.27
5.	港匯急升預示港元利率上調漸近	卓亮	09.24
6.	從澳洲經驗看，美國能否長期持續擴張	蔡永雄	09.14
7.	全球經濟增長動力轉趨分歧	蔡永雄	09.04
8.	二季度香港經濟增長略遜預期	蔡永雄	08.13
9.	按揭息率調整的原因、趨勢及影響	卓亮	08.10
10.	香港首次集資活動料保持暢旺	蘇傑	08.08
11.	下半年香港商用物業展望	蔡永雄	07.31
12.	財政金融政策協同發力意味著什麼	劉雅瑩	07.26
13.	美國孳息曲線對經濟週期及利率調整的啟示	卓亮	07.26
14.	上半年內地經濟總體平穩	蔡永雄	07.16
15.	貿易戰風雲突變 中國仍有手段	卓亮	07.13
16.	貿易摩擦陰霾難消，港股後市風險仍存	蘇傑	07.11
17.	美國關稅措施對其通脹影響評估	蔡永雄	07.09
18.	中美貿易博弈相互制衡 惟短期摩擦恐升溫	卓亮	07.09
19.	從中美貿易結構看貿易戰對人民幣匯率的影響	戴道華	07.06
20.	中美互加關稅對香港的影響	黃思華	07.05