



曾蘊瑜
策略規劃師
Tel:28266768
neekotsang@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。

香港虛銀 WeLab 宣布收購印尼雅加達服務銀行

2021年12月7日，香港本地虛擬銀行WeLab Bank（匯立銀行）的母企WeLab宣佈收購雅加達服務銀行（Jasa Jakarta，BJJ），繼香港後於亞洲成立第二間數碼銀行。併購及後續投入金額近19億元（2.4億美元），為年內印尼金融科技最大集資額的項目。下一步WeLab計劃將繼續開拓東南亞市場，正留意泰國、越南及菲律賓的機遇，同時考慮未來會以輸出虛擬銀行的技術、代替直接投資及營運，並於2022年重啟上市進程。

一、併購案例分析

據悉，由WeLab牽頭的財團已與BJJ達成收購協議，並已在首階段透過戰略投資取得BJJ 24%股權，待印尼金融服務管理局等相關監管機構審批後，財團將完成餘下的主要股權交易，預料最快於2022年下半年可投入服務，估計最快可以三至五年內達致收支平衡。BJJ本身是一間傳統銀行，會繼續經營舊有業務，並在此基礎上建立虛擬銀行，令舊有及潛在用戶都可享用相關服務。BJJ由 Iskandar Widyadi家族於1984年設立，服務個人消費者和中小企業。目前擁有1個總部、11個支行和2個現金服務點，並提供ATM網絡（為遍佈印尼主要城市的Prima和Alto網絡成員）。WeLab、現有股東及新投資者都有參與，連收購及招聘等投資，投入金額近19億元（2.4億美元），為今年內印尼金融科技項目的最大集資額。

此次，WeLab併購BJJ的出發點，主要在於其自身在香港的發展階段、對當地市場機遇的看重、對於傳統銀行牌照的互補以及為上市籌備等四大方面。

一是其在香港的虛擬銀行技術日漸成熟，現階段亦具備複製技術輸出至其他市場的條件。以香港的運營經驗，加上數碼金融實力，近年

WeLab業務保持高速增長，網貸公司WeLend連同WeLab Bank在香港的貸款量，合計按年增長100%，集團年初至今貸款額增長高達52%。

二是對印尼市場發展機遇的肯定以及早期WeLab投資印尼已初步有**成果**。印尼擁有熟悉數碼科技的年輕消費者，估計當地七成人口從未或僅使用有限度銀行服務，是亞洲區內金融服務未全面普及的最大市場之一。WeLab目前在印尼與當地企業Astra成立合資網上貸款平台Maucash，接近3年多經驗，透過引入頂尖的金融科技信貸技術，該業務已有盈利，約有逾300萬個客戶。**印尼市場個人及小微企業客戶量和需求龐大，帶來的機遇豐富**。印尼有一半人口沒有銀行戶口，約有1.96億人可以上網，智慧型手機的普及率達到60%，高於東盟地區的51%。中產階級現在佔人口的20%，這是數字經濟成長的關鍵部分。許多微型、小型和中型企業(MSME)很少能從銀行獲得融資，當地MSME的業務模式與銀行金融產品的特色並不相容。其中包括諸如貸款計劃的付款條件、抵押形式和信用品質等方面。金融科技公司可以透過新的融資模式來彌補這一缺口。**金融科技產業發展快速、具有競爭力，對傳統銀行業帶來挑戰**。當地的併購市場熾熱，除了WeLab外，東南亞巨頭SEA Limited今年初也收購了印尼Bank Kesejahteraan Ekonomi (BKE) 銀行，明顯要將其互聯網金融業務拓展至資產管理、貸款等各類型金融服務。擁有當地其中一個最大電子支付品牌的Gojek，持有PT Bank Jago Tbk (ARTO) 超過21%的股份，亦與電商一哥Tokopedia於今年五月正式宣佈將合併，從而創建印尼最大的網際網絡公司。因此，不論是客戶群的分量還是金融科技的發展情況，印尼市場均具備優厚條件。

三是為了取得一個傳統銀行牌照，**虛擬銀行的技術和傳統銀行的優勢互補**。BJJ在當地為傳統銀行，WeLab收購後會保留相關業務，並陸續加入數碼銀行元素，希望通過創新科技推動金融服務，在印尼積極推廣普惠金融。一方面通過BJJ的牌照、網點以及其他運營的配套，更有效進入市場，亦可以從現有客戶中轉化和提升，大大減低進入市場的時間成本和基本設施的建立成本。同時，印尼的銀行牌照可協助其以東盟銀行成員進入其他東盟市場取得當地的銀行牌照，可望協助在其他市場開展業務提供便利。

四是為了2022年WeLab重新啓動上市做好準備。2018年曾經在本港提交上市申請，惟最終叫停。由於此次的印尼收購有所延遲，在上市前，WeLab定會先完成收購以及盡快擴展當地數碼銀行業務，目標在3至5年內達到收支平衡，更有效豐富公司的業務和收入來源，從而提升公司估值的議價能力和整體資本市場的融資吸引力。

二、對虛擬銀行發展路徑的簡要啟示

透過WeLab的併購案例，為其他香港虛擬銀行提供了一個可考慮的由內而外的發展路徑。內在是鞏固香港的技術和經驗，外在是虛擬和傳統的結合以及向區域發展的方向，最後尋求獨立上市。

加強鞏固現有技術和經驗，同時主動與金融科技合作。金融科技的挑戰，除了需要採取鞏固現有實力外，主動與金融科技公司合作發展是重要路徑之一。銀行雖然依然以大型企業作為依歸，但中小企以及個人客戶，對數字化的需求，需要採取更多元的合作模式進行。東南亞國家對電子銀行的需求大，要求速度快，銀行需要加快推出更多具有本土特色的產品落地以及更全面地完善電子銀行服務，以適應市場的急速發展。

為最終尋求上市做好準備。一是**結合金融科技和傳統銀行的虛實，進行互補互利。**市場普遍認為金融科技將衝擊銀行的業務，但通過此次併購案例可見，是可以相互結合共同發展的，並非完全抵制。銀行與金融科技應展開多方面合作模式，以互補互利帶來新的機遇。二是**走出香港並向區域發展，是重要的一環。**香港市場的銀行業服務整體較為飽和，競爭大，難以突破，但其經驗和技術可複製至其他市場。亞洲市場龐大，通過香港市場的發展經驗，進入亞洲其他市場，以開拓業務提升競爭力。三是**可考慮在區域市場尋求合適的標的開展併購。**不僅可以壯大整體資產負債表，還可以豐富收入來源，更是增加了牌照和渠道，結合發展目標及原有的業務和客戶，銀行將從新定位，更有效地吸引投資者以及有機會取得更好的估值。

近期報告

1.	美聯儲如期宣佈 Taper，關注點轉向充分就業	蔣天驕	11.05
2.	香港 Q3 經濟穩步復甦	陳蔣輝	11.03
3.	美聯儲大概率將於 11 月宣佈縮減買債	蔣天驕	09.23
4.	“南向通”正式開通，債市實現雙向開放	席帥	09.16
5.	看前海合作區“深化”方案 談深港金融業創新合作	應堅	09.07
6.	中國銀行積極參與印尼-中國雙邊本幣結算機制 (LCS) 中銀香港雅加達分行首發日完成多筆本幣兌換及匯款業務	人民幣業務處	09.06
7.	金管局增發外匯基金票據	蔡永雄	08.26
8.	亞太地區銀行已啓動將氣候風險納入貸款定價	江映琳	08.17
9.	印尼第二季度GDP同比上漲7.07%，實現疫情以來最大漲幅	李彧	08.10
10.	香港經濟Q2增速7.5%，全年有望達6.7%	陳蔣輝	08.06
11.	美聯儲正式邁入縮減三部曲	張謙	07.30
12.	構建內地、香港、澳門單一自貿區被列入“十四五” 展規劃	李彧	07.20
13.	上海浦東引領區 27 條建設方案出台加碼助力人民幣國際化	梁紹仁	07.20
14.	全國碳排放權交易市場將於7月上綫，為中國邁向“碳中和” 里程碑	鄂志寰	07.15
15.	中國與印尼有望啓動 LCS 本幣結算機制助力東盟人民幣國 際化形成新突破	王淳	07.05
16.	香港和墨西哥投資協定正式生效	李彧	06.16
17.	從供應與需求側看美國通脹前景	張文晶	06.01
18.	香港四月對外商品貿易保持強勁	陳蔣輝	05.28
19.	馬來西亞第一季 GDP 按年微跌 0.5% 經濟重拾增長動力	李睿正	05.14
20.	印尼第一季度 GDP 同比下跌 0.74%，下滑幅度收窄	李彧	05.11