

光銀國際研究
虛擬銀行行業

行业报告 — 香港虚拟银行简介及对传统银行的影响

陈惠杰

高级分析师

Dominic.chan@cebi.com.hk

(852) 2916-9631

2020 年 10 月 7 日

首批共 8 家虚拟银行全数正式运营。蚂蚁集团旗下的蚂蚁银行(香港) 9 月 28 日起正式开业, 这也是香港第六家虚拟银行。紧接着蚂蚁银行的入驻, 平安壹账通银行及富融银行亦相继开业, 换言之, 首批共 8 家虚拟银行全数正式运营。其他 5 家虚拟银行分别是中银香港、京东数科、怡和集团合资的 Livi, 渣打香港及电讯盈科合资的 MOX, 众安在线、百仕达合资的众安银行, 小米、尚乘集团合资的天星银行、及香港本地 WeLab 的汇立银行。

虚拟银行相对于传统银行具成本优势。相对于传统银行, 虚拟银行能有效发挥互联网的渠道优势, 利用最新科技降低人员成本, 通过打造更多元的贷款场景和外部生态系统的构造, 在激烈的市场竞争中寻求更多机遇。盈利模式方面, 同样是通过存贷利差来获取盈利, 短期内主要收入仍将来自贷款。

虚拟银行行业前景及风险并存。香港金管局鼓励虚拟银行发展, 主要是源于推动金融科技创新、促进普惠金融和提升客户体验三个因素。第一, 金融科技发展速度的加快。第二, 普惠金融重视程度的提高。第三, 客户体验服务提升的要求。虽然金管局积极推进虚拟银行的开展, 但虚拟银行的发展道路也面临严峻的挑战。第一, 严格的监管环境。第二, 数字习惯的培养。第三, 创新业务的风险。数字化时代下, 虚拟银行或会把握机遇, 面对挑战, 积极响应技术创新, 充分发挥经营优势, 提升金融服务效率, 优化客户服务体验。

虚拟银行并不能代替传统银行。目前来看, 短期内虚拟银行并不能代替传统银行, 但依旧对个别中小型传统银行带来了轻微影响。虚拟银行的优势在于可通过提供高息存款来达到更好的宣传作用, 这就迫使传统银行也要通过加快网上银行服务的步伐来增强自身竞争力。现阶段由于服务不设手续费, 且营运前期大多只能提供存款、转账、电子付款等基本服务, 虚拟银行的盈利能力依然有限, 因此大部份海外虚拟银行仍在亏损阶段。

一、首批共 8 家虚拟银行全数正式运营

金管局于 2017 年提倡「智慧银行新纪元」的新理念，当中包括发出新型虚拟银行牌照予非传统金融机构服务者，让非传统金融机构可在无需开设实体分行的形式下进入银行体系。

除了促进创新和金融科技的应用外，金管局期望虚拟银行增强香港零售客户和中小企业的金融包容性。由于大众期望成本收入比率能够大大减低，虚拟银行能够提供更具价格竞争力的产品，并豁免最低余额费用。此外，传统银行为中小企业的开户成本高，故令传统银行望而却步。虚拟银行的自动化程序正可针对传统银行的缺点，为中小型企业提供服务。

2019 年 3 月香港金融管理局发布首批 8 家虚拟银行牌照，紧接着蚂蚁集团旗下蚂蚁银行(香港)的入驻，中国平安旗下的平安壹账通银行及腾讯、工银亚洲、港交所等合资的富融银行亦相继开业，换言之，首批共 8 家虚拟银行全数正式运营。其他 5 家虚拟银行分别是中银香港、京东数科、怡和集团合资的 Livi，渣打香港及电讯盈科合资的 MOX，众安在线、百仕达合资的众安银行，小米、尚乘集团合资的天星银行、及香港本地 WeLab 的汇立银行。

图表一 香港八间虚拟银行及其背景

序号	虚拟银行	背景
1	众安银行	众安在线、百仕达合资
2	天星银行	由小米、尚乘集团合资的洞见金融科技创办
3	Welab Digital	为香港独角兽公司，投资者包括阿里巴巴、长和 TOM 集团等
4	Livi VB	中银香港、京东数科、怡和集团合资
5	Mox	渣打香港、电讯盈科、香港电讯、携程金融合资
6	富融银行	腾讯、工银亚洲、港交所、高瓴资本联、郑志刚（通过 Perfect Ridge）合资
7	蚂蚁银行（香港）	蚂蚁集团旗下
8	平安壹账通银行（香港）	中国平安旗下

数据源：金管局、光银国际

二、蚂蚁银行(香港)为其中较瞩目的虚拟银行

其中，8家虚拟银行中，较受市场瞩目为蚂蚁集团旗下的蚂蚁银行(香港)。该虚银已于9月28日起正式开业，这也是香港第六家虚拟银行。蚂蚁银行(香港)的宗旨为以领先的科技，向客户提供高效、便捷及多元化的银行服务，同时推出创新银行产品，开业同时亦推出存款优惠活动，储蓄港币2万元以下的活期存款年利率2.5厘，储蓄港币2万元至50万元活期存款年利率1厘。

根据蚂蚁银行资料，截至2019年底，蚂蚁银行拥有银行存款7.7亿元。集团将所得的存款，存放于其他银行金管局的活期存款，与及不超过3个月的其他短期高流动性投资。不过，随着蚂蚁银行未来客户群增多，我们预期集团未来生息资产将变得更多元化，当中或包括客户贷款，投资等，但预期结构基本与传统银行相若。

三、虚拟银行商业模式

虚拟银行是指主要通过互联网或其他形式的电子传送渠道，而非实体分行提供零售银行服务的银行。客户可使用由银行提供的“遥距开户”服务，申请人用手机扫描身份证、上传个人照，再递交个人资料，便大致完成申请开户手续，毋须亲身到分行办理手续。在香港，虚拟银行跟传统银行一样受金管局监管，并会参加存款保障计划，存款有最高50万元保障。

相较于传统银行，虚拟银行能有效发挥互联网的渠道优势，利用最新科技减低人手成本，通过打造更多元的贷款场景和外部生态系统的构造，在激烈的市场竞争中寻求更多机会。虚拟银行营运模式统称为ABCD，即人工智能(Artificial Intelligence)、区块链技术(Blockchain)、云端计算(Cloud Computing)及大数据(Big Data)。

参考蚂蚁银行，目前其产品较少，主要为个人“存款宝”及个人贷款。蚂蚁银行目前正在研究不同方案，冀以阿里巴巴(9988)经济体内的电商，作为首阶段中小企业用户试点，并积极研发包括数字化贸易融资在内的服务等，期望将服务扩展至本港其他中小企。中线而言，蚂蚁银行计划透过与AlipayHK合作，实现直接从AlipayHK电子货币包的小程序完成银行远程开户，届时AlipayHK的200多万用户在线下5万多家香港商户消费时，可直接从银行的“存款宝”内划帐支付，进一步拓宽香港虚拟银行业的应用场景。

四、虚拟银行盈利模式

虚拟银行的盈利模式与传统银行相似，即通过银行资金来源的成本与资金运用的收益之差获利。受限于虚拟银行目前业务较少，短期内主要收入仍来自贷款。长远来看，我们预期除贷款外，虚拟银行也可与传统金融行业合作，发展更多个人金融服务业务，如保险、基金、股票等，通过收取相应的手续费进行获利。加上随着虚拟银行未来用户数量增加，可望结合用户操作行为进行大数据分析，定制个人化金融服务，从而进行更加精准的营销，希望藉此提高运营效率和降低运营成本。

数据上，由于在香港成立的虚拟银行去年仍在试业阶段，八家虚拟银行均处于亏损阶段。其中，蚂蚁银行(香港)于2018年8月16日成立，2019年集团净利息收入为1,345万港元，受管理费用达4,570万元拖累，去年亏损3,670万元。以2019年数据为基准，我们计算蚂蚁银行2019年净利息收益率(NIM)约为1.75%。

图表二、香港八间虚拟银行2019年业绩总结

序号	虚拟银行	2019年营运开支 (亿元)	2019年亏损 (亿元)
1	众安银行	1.94	1.94
2	天星银行	0.98	0.83
3	Welab Digital	1.01	0.95
4	Livi VB	2.24	2.01
5	SC Digital Solutions	2.88	2.65
6	富融银行	1.24	1.33
7	蚂蚁银行(香港)	0.46	0.37
8	平安壹账通银行 (香港)	1.19	1.12

数据来源：金管局、光银国际

五、虚拟银行行业分析

1) 强弱危机(SWOT)分析

我们对虚拟银行行业进行强弱危机(SWOT)分析。

Strengths (优点)

虚拟银行无需开设实体分行，能够大幅减低成本。且虚拟银行自动化的服务亦减低了前台的人力成本。此外，虚拟银行使用大数据分析、机器学习及机械人流程自动化等科技，以加速贷款流程及更可信地筛选出可疑的交易。同时，以不同的方式奖励顾客的忠诚，而非传统银行一刀切的奖励模式，例如：虚拟银行可以以优惠的利率或其他创新形式的投资回报等方式作奖励。

Weaknesses (弱点)

尽管网上银行早已成主流，但不少客户仍习惯使用分行的提存款功能或其他服务，虚拟银行对不擅使用科技的长者尤其不便。且产品类别较少，多数虚拟银行目前只提供存款、私人贷款及支付等服务，未如传统银行般能够全面地覆盖投资、按揭及保险等范畴。服务亦欠人性化，虚拟银行大部份服务均由客户自行于网上系统完成。

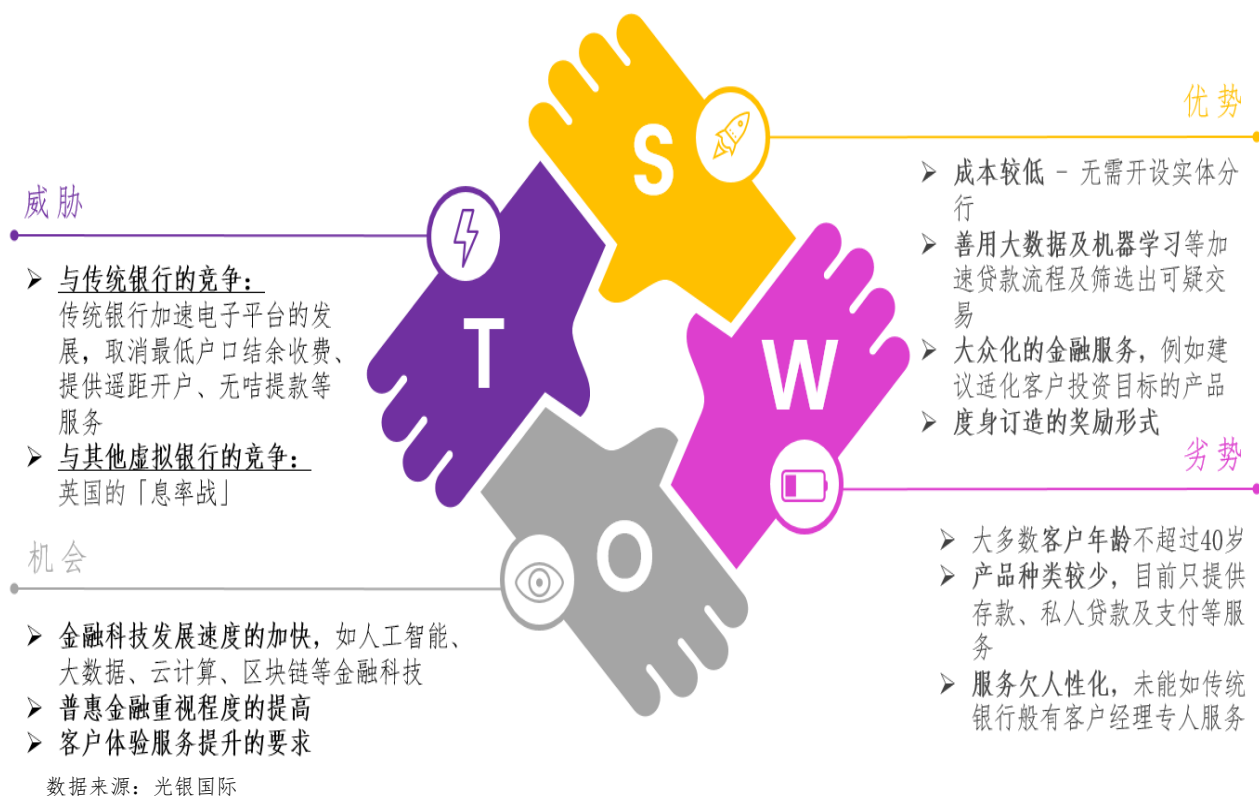
Opportunities (机会)

虚拟银行受惠于金融科技发展速度的加快，人工智能、大数据、云计算、区块链等金融科技，正逐步应用于包括银行在内的金融业。同时，虚拟银行亦受惠于客户体验服务提升的要求。虚拟银行在发展过程中，积极拥抱金融科技，提升银行服务效率和服务能力，为客户带来全新敏捷的服务体验。

Threat (危机)

面对虚拟银行的突袭，传统银行大幅修改政策应对，例如有银行已取消最低户口结余收费及推出遥距手机开户及无卡自动柜员机提款服务。另一方面，虚拟银行之间竞争亦存在，除非整个虚拟银行市场规模加大，否则，未来虚拟银行将出现汰弱留强格局。

图表三、虚拟银行行业的强弱危机(SWOT)分析



2) 未来前景及风险并存

香港金管局鼓励虚拟银行发展, 主要是源于推动金融科技创新、促进普惠金融和提升客户体验三个因素。第一, 金融科技发展速度的加快。第二, 普惠金融重视程度的提高。第三, 客户体验服务提升的要求。

虽然金管局积极推进虚拟银行的开展, 但虚拟银行的发展道路也面临严峻的挑战。第一, 严格的监管环境。第二, 数字习惯的培养。第三, 创新业务的风险。我们预期在数字化时代, 虚拟银行或会把握机遇, 面对挑战, 积极响应技术创新, 充分发挥经营优势, 提升金融服务效率, 优化客户服务体验。

六、海外虚拟银行发展相对较成熟

虽然香港虚拟银行仍在起步阶段，但事实上，海外虚拟银行发展如火如荼，其中包括美国、新加坡、英国及法国等。有别于香港，一些发展较成熟的虚拟银行业务还包括信用卡、保险及投资等。

美国：全球第一间虚拟银行为安全第一网络银行 (Security First Network Bank)，成立至今已 25 年间。在美国，两家领先的虚拟银行推出信用卡、贷款和个人储蓄业务，这两家虚拟银行的资产总额已达数十亿美元。

新加坡：2019 年，新加坡金融管理局宣布将颁发五张虚拟银行牌照，其中两张新牌照将用于提供全方位的小额银行业务服务，剩余三张牌照面向批发银行业务。纵观新加坡的虚拟银行业，虚拟银行的合作目前多呈现在跨境业务上，通常是一些跨境银行希望借助虚拟银行进军新加坡金融市场，同时避免设立实体分行所带来的成本。支付企业、保险公司或基金公司也希望借助虚拟银行拓展自身的金融服务范围。此外，国际数字零售商巨头或电信企业也对虚拟银行业务有合作兴趣。

英国：英国虚拟银行 Monzo 为用户提供免费国际支付业务，为客户提供每月 200 英镑的国际 ATM 提款免手续费额度。在英国，虚拟银行必须与小额银行遵守相同的规则，近年才开始提供小企业贷款和储蓄业务。

法国：自 2017 年下半年起，法国主要的电信运营商 Orange 就通过 Orange Bank，在法国开展颠覆性的银行业务模式，目前客户数量已达到约超过 10 万。Orange Bank 推出了一项名为 Djingo 的创新服务，这是一个虚拟顾问，支持客户随时随地与银行开展互动。

图表四、全球主要虚拟银行列表

地区	虚拟银行	存款	贷款	信用卡	保险	投资	支付	其他
亚洲	CBD Now	√	√					
	Richart	√	√			√		
	InMotion	√		√	√		√	
	Timo	√					√	
	Mashreq Neo	√	√			√		
	百信银行	√	√			√		
	微众银行	√	√			√		
	网商银行	√	√			√		
	新网银行	√	√					
	K-Bank	√	√			√		
	KaKao Bank	√	√					
	MOMO	√						
	Paytm	√						
	Payment	√						
	Digibank	√	√	√	√	√	√	
	王道银行 O-Bank	√	√	√	√	√	√	
	KOKO	√	√	√				
北美洲	EQ Bank	√				√		
	Moven	√						
	Chime	√						小额透支
大洋洲	XINJA	√						
	Judo	√	√					
	Volt	√	√					
欧洲	Fidor	√	√			√	√	
	N26	√			√		√	换汇
	Revolut	√			√		√	换汇
	Starling Bank	√	√					
	Monese	√						境外汇款
	Atom	√	√					
	Yolt							多账户管理 换汇
	Monzo	√	√					
	Hello!Bank	√	√			√	√	
	U Bank	√	√					
	Tandem	√			√			
Marcus	√	√						
ING Direct	√	√	√	√				
北美洲	Ally	√	√			√		
	GoBank	√						
	Simple	√						
	Bank Mobile	√	√	√		√		

数据来源：公开资料、光银国际

七、虚拟银行开业对香港传统银行的影响

1、通过高息存款率进行广泛宣传

过去几间虚拟银行开业时，均有提供高息存款利率，如天星虚银提供首 2 万元活期存款可获 3.6 厘的活期利率，众安银行则是首 50 万元活期存款可获 1 厘的活期利率。我们认为以高息吸引客户是一个普遍的宣传手法，希望藉此吸引新客户。

图表五、已开业的虚拟银行所提供的存款优惠

虚拟银行	活期存款利率	定期存款利率
蚂蚁 (Ant Bank)	首 2 万 : 2.5% ; 逾 2 万至 50 万 : 1%	不设定存
天星 (airstar)	首 2 万首年 : 3.6% ; 逾 2 万至 100 万 : 0.5% ; 逾 100 万 : 0.1%	3/6/12 月期 : 1.08%/0.6%/0.6%
Mox	首 100 万 : 1% ; 逾 100 万 : 0%	不设定存
众安 (Za Bank)	首 50 万 : 1% ; 逾 50 万 : 0.01%	3/6/12 月期 : 1.0%/0.8%/0.8%
livi	首 50 万 : 0.5% ; 逾 50 万 : 0.01%	不设定存
汇立 (WeLab Bank)	一律 0.1%	GoSave2 个月 5 万定存 : 最高 0.8% ; 推广期内首 1 万名新客户最高 4.5%

数据来源：公开资料、光银国际

2、虚拟银行并不能替代传统银行

由于虚拟银行开业初期的五福及产品极为有限，仅向客户提供只有 3 种货币的活期和定期、FPS 和 RTGS 转账、分期私人贷款、提款卡、二维码支付、简单保险等。无论是从短期还是中长期而言，考虑到人为习惯及周边配套设施等因素，客户均不能只使用虚拟银行，而完全放弃传统银行服务。因此，虚拟银行无法替代传统银行行使其职责与义务。

3、竞争迫使传统银行加快网上银行方面发展

多间虚拟银行开业，实质上亦迫使传统银行加快网上银行以应对竞争。事实上，传统银行已经持续降低，甚至取消户口结余收费及其他部分服务费用。与此同时，传统银行也正在加强网上银行服务，部份银行亦正在加快服务转型，包括聚焦财富管理及企业业务等。

4、对个别中小型传统银行或有轻微影响

香港虚拟银行客户群有别于大型传统银行，虚拟银行主要为本地个人客户及中小企，传统银行则为国际及海外个人及商业客户。由于一般市民对虚拟银行认识不深，目前虚拟银行吸纳的存款量亦仅为数十亿元，相对整体存款市场而言规模较小。但是，由于虚拟银行正处于吸客期，预期未来将继续推出高息存款优惠活动，或对个别以大众客户为主的中小型传统银行影响较大。

5、虚拟银行发展并非一帆风顺，多间海外虚拟银行开业多年仍在亏损阶段

英国虚拟银行 Monzo 成立于 2015 年，在 2017 年获得英国的银行牌照，直到 2020 年已累积逾 440 万客户，客户存款接近 14 亿英镑。Monzo 目前经豁免了多项银行手续费（包括海外提款、汇款），大部分收入来源于信用卡手续费收入。但是，受新冠肺炎疫情影响，外出消费减少，Monzo 由 2019 财政年度亏损 4,700 万英镑，倍增至蚀 1.14 亿英镑。现阶段由于服务不设手续费，且营运前期大多只能提供存款、转账、电子付款等基本服务，虚拟银行的盈利能力依然有限，因此大部份海外虚拟银行仍在亏损阶段。

重要披露及免责声明

本报告由光银国际资本有限公司(“光银国际资本”)撰写生产和分发,并由香港证监会监管。本报告基于我们认为可靠且已经公开的信息,光银国际资本及其附属公司(统称为“光银国际”)力求但不担保这些信息的准确性、有效性和完整性。

本报告没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要,并不构成个人投资建议,客户据此投资,责任自负。客户在阅读本研究报告时应考虑报告中的任何意见或建议是否符合其个人特定状况。光银国际及其各自的公司董事、员工及代理,都不为阁下因依赖该等信息所遭受的任何损失而承担责任。

本报告的内容不代表光银国际的建议,也不构成与上述有关证券的任何买卖/交易协议。本报告不拟作为买入或卖出要约,也不打算招揽购买或出售上述证券。证券价格可能上下波动。可能变得毫无价值。购买和出售证券可能会产生损失,而不是利润。

研究报告所载的资料及意见,如有任何更改,本司将不作另行通知。此外,光银国际的销售人员,交易员或其他持牌人员可能提供口头或书面市场评论或交易想法,这些意见可能与本报告中提出的建议和意见不一致,并得出不同的结论。光银国际可能采取与报告中建议及/或观点不一致的立场或投资决定。

本报告仅向特定客户传送,未经光银国际书面授权许可,任何人不得引用、转载以及向第三方传播,否则可能将承担法律责任。在一些司法管辖区内,针对或意图向该等区域内的市民、居民、个人或实体发布、公布、供其使用或提供获取管道的行为会违反该区域内所适用的法律或规例或令光银国际受制于任何注册或领牌规定,则本研究报告不适用于该等司法管辖区内的市民、居民或身处该范围内的任何人或实体。

本报告仅提供给香港客户,不会提供给美国客户。编制本报告的分析师未在美国注册或获得美国金融业监管局的分析师资格。

特殊披露

分析师，陈惠杰(香港证监会中央编号:APP609)作为香港证监会持牌人及本研究报告全部或部分撰写人，谨此证明有关就研究报告中提及的所有公司及/或该公司所发行的证券所做出的观点，均属分析师之个人意见。分析师亦在此证明，就研究报告内所做出的推荐或个人观点，分析师并无直接或间接地收取任何补偿。此外，分析师及分析师之关联人士并没有持有研究报告内所推介股份的任何权益，并且没有担任研究报告内曾提及的上市法团的高级工作人员。

评级定义

买入	未来十二个月预期回报高于10%
持有	未来十二个月预期回报在-10%和10%之间
卖出	未来十二个月预期回报低于-10%

股票评级的解释：(i) 买入：股票投资回报在未来12个月的潜在涨幅超过10%；(ii) 持有：股票投资回报在未来12个月的潜在变幅在-10%至+10%之间及(iii) 卖出：股票投资回报在未来12个月的潜在跌幅超过10%

行业评级的解释 (i) 超配：行业投资回报在未来12个月的潜在涨幅超过10%；(ii) 中性：行业投资回报在未来12个月的潜在变幅在-10%至+10%之间；(iii) 低配：行业投资回报在未来12个月的潜在跌幅超过10%及(iv) 未评级：光银国际并未给予行业投资评级

光银国际可能在过去12个月内与报告中公司有投资银行业务或其他业务关系（如配售代理、牵头经办人、保荐人、包销商或自营买卖证券），同时亦有可能持有财务权益及/或证券/或衍生工具。投资者务请注意光银国际或会存在利益冲突，可能影响本报告的客观性。

版权所有光银国际。未经光银国际书面许可，禁止任何形式的发布，转载，发行，引用。