

周小川談全球化貨幣 倡未雨綢繆

人行官員：Facebook 加密貨幣 Libra 應納入各國央行監管

香港文匯報訊（記者 海巖、馬翠媚）臉書（Facebook）擬明年推出加密貨幣 Libra，惹環球金融市場關注，中國央行系統官員近日就 Libra 頻繁發聲。人民銀行前行長、中國金融學會會長周小川昨表示，未來可能會出現更加國際化及強勢的貨幣，並導致主要貨幣與其產生兌換關係。對於人民幣該如何應對未來全球化貨幣趨勢，他認為內地有關機構宜未雨綢繆提前做好政策研究。

周小川在外匯管理改革與發展研討會上表示，當前全球強勢貨幣主要是美元，在中東歐、中亞等地區都出現較為明顯的美元化趨勢。在強勢貨幣的影響下，弱勢貨幣國家的資本可能會流向強勢貨幣地區，尋找安全港。未來可能出現更加全球化的強勢貨幣，在全球流通和使用。Libra 被重視跟全球的美元化趨勢是分不開的，能不能成功仍然要打一問一答，但它提出的企圖盯住一籃子貨幣的想法，代表了未來可能出現一種全球化貨幣的趨勢。

提前做研究 有利人民幣

由最近幾年趨勢而言，相信會有不少機構和人員試圖建立一種更利於全球



Facebook 計劃明年發佈新加密貨幣 Libra。 資料圖片

化的貨幣。周小川並認為 Libra 在過去加密貨幣的基礎上至少做出了兩方面的改進：包括吸收了以往加密貨幣急於求成的教訓，能避免幣值大幅波動和急於投機賺錢的弊端；以及瞄準了跨境領域的硬需求，尤其針對發展中國家來說，現在跨境匯款仍然存在時間、成本方面的障礙。雖然 Libra 在反洗錢、儲備資產託管等方面仍存在問題需探討，但至少提出了一個想法，並有機會對傳統業務和支付系統造成衝擊。

至於人民幣應當如何應對這一未來趨勢？周小川表示，中國有必要未雨綢繆，提前做好政策研究。其中，保持強勢貨幣地位，或許可能讓在人民幣在此過程中處於有利地位。

Libra 具跨境流動性質

不少人行官員近日亦陸續開腔。人民銀行支付司副司長穆長春撰文表示，Libra 創造的是跨境自由流動的可兌換數字貨幣，長遠而言，如果人民幣不可兌換，就會和其他弱勢貨幣一樣，必然受到 Libra 侵蝕，而唯一有效的應對就是盡快讓人民幣實現可兌換，才能抵禦住 Libra 的侵蝕。考慮到這類數字貨幣的跨



周小川昨預言，未來可能會出現更加國際化及強勢的貨幣，認為中國有關機構宜未雨綢繆提前做好政策研究。 資料圖片

境使用特點，如要防止出現壟斷，需各國央行及國際組織的監管合作，甚至可能催生國際性的央行。

人民銀行研究局局長王信近日亦公開演講表示，Libra 等加密貨幣作為支付工具如果得到廣泛使用，可能更多地發揮貨幣職能，還可能進行貨幣創造（通過 Libra 開展信貸），衝擊法定貨幣並降低貨幣政策有效性。對於下一步應對 Libra 的挑戰，無論是加快推出央行數字貨幣，還是否允許 Libra 在內地使用等現實問題，仍在討論研究中。

全球化未來或存停滯

王信認為，未來一段時間，全球化存在某種停滯或逆轉，各國採取更內部、

更封閉的政策，在貨幣這一最重要的金融領域，涉及到國家主權的領域，能否敞開胸懷迎接所謂國際的貨幣、一種超主權的貨幣需要打很大的問號。但中國應積極發聲，表明關切，在 Libra、央行數字貨幣等方面推動時有利於中國的國際標準、規則制定。

Facebook 在 6 月 18 日發佈了名為 Libra（天秤幣）的加密貨幣項目白皮書，項目引入包括 Visa、萬事達卡、Uber、eBay 等 28 家不同領域巨頭參與，並且 Libra 鑰定一籃子貨幣以維持價值穩定，再加上 Facebook 作為在全球擁有超 26 億活躍用戶的社交平台，該設想一經發佈便引發全球廣泛關注。

野村：人行下半年減息降準

香港文匯報訊（記者 周曉菁）野村中國首席經濟學家陸挺昨於簡佈會上指出，料美國將在本月宣佈減息，全年有望減息兩次，相信人行會跟隨聯儲局的減息步伐。雖然外界普遍相信 G20 峰會令中美貿易戰氣氛緩和，但他認為美國仍然有可能在年底對剩下價值 3,000 億美元的中國商品加徵 25% 關稅，未來中國經濟將持續受壓，人民幣匯率在年底前五成以上的機率「破 7」。

陸挺分析，中國二季度總體經濟持續惡化，使得 3 月的經濟復甦如同曇花一現，下半年還將面臨中美貿易局勢、房市調控是否放鬆等不確定性的問題。野村將 2019 年中國 GDP 增速由 6.0% 微調至 6.1%，下調 2020 年的增幅 0.2 個百分點至 5.8%。他相信，即便政策空間有限，政府在下半年仍會加大刺激措施。人行會降準以增加流動性，最大機會於今年第四季降準 0.1 個百分點。

人民幣年底前「破 7」機率逾半

談及人民幣時，陸挺認為，G20 峰會效應為人民幣帶來短期正面利好，近階段人民幣匯率或會達至 6.8。但年底加徵關稅會令未來中國經濟持續受壓，人民幣在年底前五成以上的機率「破 7」。

對於包商銀行被人民銀行接管，他回應稱這屬個別案例，地區性銀行的確存在資產質素相對不高、地域集中等特點，這也是中國金融體系必須承受的「短期陣痛」，相信政府能有效改善類似的治理情況。



陸挺相信人行會跟隨聯儲局減息步伐。 香港文匯報記者周曉菁 攝

諾亞財富捲入承興風波 涉 34 億

香港文匯報訊（記者 孔雲瓊 上海報導）隨著博信股份(600083.SH)董事長、承興國際(2662.HK)實控人羅靜被拘，一系列金融「連環爆」正不斷上演發酵。前晚，爆雷傳導至內地最大資管公司之一的諾亞財富，其美股開盤後大跳水。因諾亞旗下有一款私募基金為承興國際相關方提供供應鏈融資，昨日，諾亞表示相關方為京東供應商，同日京東否認與此有關。目前，諾亞產品投資標的仍謎團重重，業內人士向香港文匯報記者分析稱，該私募基金標的去向成為關鍵，但投資者遭受損失已不可避免。

諾亞旗下上海歌斐資產管理發行的產品「創世核心企業系列私募基金」，為承興國際控股相關公司提供供應鏈融資，總金額為 34 億元（人民幣，下同）。諾亞公佈發佈之後股價跌 20.43%，市值損失約 5 億美元。另據基金管理人歌斐方面公告來看，預期該私募基金投資期屆滿時暫時無法進行分配，因此依據基金合同約定對基金份額的投資期到期日延期。

諾亞的暴跌無疑是因為踩雷承興國際，羅靜近期因涉嫌欺詐活動被刑事拘留，承興周一大跌 80%，昨日再跌 27%，股價僅 0.66 港元。從公開資料來看，諾亞財富截至 2019 年一季度末，累

計財富配置規模 6,362 億元，為超過 27 萬名高淨值人士提供綜合服務，係內地財富管理行業內耳熟能詳的頭部品牌，但在這宗「連環爆」案件下，亦不能倖免。

京東否認涉及事件

目前有關諾亞的產品到底投向何方成為市場關注焦點。據諾亞財富表示，該私募基金主要是向承興國際相關方就其與北京京東世紀貿易有限公司之間的應收賬款債權提供供應鏈融資，並稱「承興國際相關方為京東供應商，雙方存在大量長期交易，歌斐已經就這個供應鏈融資對承興和京東提起司法訴訟。」

京東昨對此予以否認，同時認為這是承興偽造的業務合同對外詐騙，並配合受害公司進行了報案。從東京方面情況介紹來看，在京東毫不知情的情況下，承興涉嫌偽造與京東等公司的合同。

有金融律師向香港文匯報記者表示，此件撲朔迷離的事情中，投資標的成為關鍵，到底該基金是否有真實標的關係着投資者利益。不過從當前情況下，情況不容樂觀，無論是私募基金無法清盤導致投資者無法贖回，還是從資管打破剛性兌付規則來看，投資者損失在所難免。該律師還認為，投資上述公司股票的股民亦有風險。

惠譽籲關注小型內銀治理問題

香港文匯報訊（記者 周曉菁）人民銀行早前接管包商銀行事件引起業界廣泛關注，惠譽評級高級董事兼大中華區銀行評級主管胡月明昨對記者會上表示，包商銀行事件凸顯內地小型銀行普遍存在弱點，內地仍需加強改善這類銀行的治理情況，並降低對體系的傳染風險。她預料，在經濟面臨諸多挑戰之下，下半年內銀的淨息差壓力增大，盈利將受壓。

胡月明認為，內地城商行和農村銀行在過去十年成長迅速，但存潛在的傳染風險，對體系穩定性的影

響也與日俱增。在信貸條件趨緊的情況下，近期營運缺陷事件和治理問題逐漸增多。她相信，公開承認與拆息居高不下，將持續壓減淨息差水平，加上不良貸款採取更嚴格的分類，行業盈利能力持續受壓，這對資金成本較高的中小型銀行影響將更大。但若干預銀行貸款與定

盈利能力持續受壓

價決策，可能會令銀行中長期獲利壓力增加，她預計目前趨勢能支持銀行的風險加權資產以單位數增長，採取積極信貸刺激措施的空間有限。

非銀行金融機構評級董事陳冠如續指，影子銀行在第一季度持續萎縮，預計今年影子銀行佔內地名義 GDP 的比例將從 2018 年的 55% 繼續縮減至 50% 以下。政府已採取各類監管行動以控制影子銀行的活動，這也將導致短期內的融資難問題，但長期而言將利於金融市場的穩定性和流動性。



胡月明（左）指出接管包商銀行事件是內地邁向提高透明度與資訊披露的一步。 記者周曉菁 攝

A 股縮量回穩 新城控股跌幅收窄



滬深兩市成交額昨僅 3,517 億元人民幣。 中新社

香港文匯報訊（記者 章蘿蘭 上海報導）連續吃進三個跌停後，新城控股 A 股昨日打開跌停，日內成交高逾 80 億元（人民幣，下同），最終收跌 8.9%。滬深大市則擺脫「黑色星期一」的陰霾，暫時震盪回穩，滬綜指收市下挫 0.17%，深成指、創業板指均小幅收漲。

就近期市場上有關公司「涉嫌信披違規、內幕交易」、「股權質押爆倉」等質疑，8 日晚新城控股連發七條公告。據其稱，公司在收到正式法律文書確認前董事長王振華涉案事宜後，及時履行了有關信息披露義務；又指公司及內幕信息知情人，均不存在內幕信息提前洩露及違規交易(包括集合競價及大宗交易)的情況。

論及股權質押風險，新城控股解釋，

公司實控人通過富城發展和常州德潤控制公司 67.17% 股權，兩者合計實質 34.18% 公司股份，該等實押股份的補倉線整體看較前一交易日收盤價具有較大安全邊際，出現違約處置的可能性較低，暫不存在股票質押違約處置及實控人變更風險。

新城四日累跌逾三成

新城控股早市低開 9.67%，打開跌停，盤中大幅波動，跌幅一度收窄至 4%，但亦數次觸及跌停，最終收跌 8.9%，股價報 28.35 元，全日換手率達 13%。自醜聞被曝光後，新城控股四日內股價跌去了 34%。

A 股大市呈縮量震盪，早市滬指低開低走，午後行情回暖。截至收市，滬綜

指報 2,928 點，跌 5 點或 0.17%；深成指報 9,198 點，漲 12 點或 0.14%；創業板指報 1,517 點，漲 11 點或 0.74%。兩市僅成交 3,517 億元。

A 股在 6 月行情回暖。券商中國統計，截至 8 日晚有 31 家上市券商披露 6 月報：營收方面，僅 4 家環比下降，其餘 27 家環比上漲；24 家券商環比利潤上升。券商板塊昨升近 1%。

科创板 IPO 首現撤單

另外，上交所周一晚公告稱，同意北京木瓜移動科技及其保薦人提出的撤回發行上市申請，並依法決定終止其科创板發行上市審核，木瓜移動成為科创板中首個在發行上市審核中撤單的企業。上交所指，撤回發行上市申請，是申報

企業的自主判斷和正常行為。

據悉，在對木瓜移動的審核問詢中發現其 2018 年向 Facebook 採購額佔全年採購額的 91.99%，相關收入亦主要依賴後者渠道實現，而其採購佔 Facebook 亞洲收入和廣告總收入的比重較低，相關合同條款對其業務的可持續性亦存在不利影響，公司未充分揭示上述情況對其持續經營能力的不良影響。

其次，該公司此前在新三板掛牌披露的主營業務包括遊戲業務，2016 年度遊戲業務毛利佔比仍逾 30%，但未在招股書中明確披露。

另外，該公司 2018 年向 Facebook 的採購金額佔 Facebook 亞洲收入的 21%，與 Facebook 在納斯達克交易所公開披露數據測算的結果不一致。