

周小川：央行兩系統試點區塊鏈

香港文匯報訊（記者 海巖 北京報道）中國金融學會會長、中國人民銀行前行長周小川昨日在北京出席第十屆財新峰會時透露，目前中國央行在商務票據和貿易融資（即信用證下融資）兩個系統試點運用區塊鏈技術。他認為，未來央行做數字貨幣會更注重批發、清算，而且技術上還需要很長時間掌握。

日前中共中央政治局就區塊鏈技術發展現狀和趨勢舉行第十八次集體學習，引發相關概念股和虛擬貨幣價格暴漲。

在被問及當前私人數字貨幣是否倒逼央行進行數字貨幣研發時，周小川表示，目前私人數字貨幣的發展還談不上突飛猛進，第三方支付發展很快，但更多是以電子支付形式，而不是以區塊鏈和分布式記賬為基礎的數字貨幣技術。

數字貨幣需要聯合機制

他認為，央行數字貨幣更多是為國家考慮，可能更加注重於批發，在央行之間、在第三方支付者之間批發、清算環節提供數字貨幣，理論上央行數字貨幣也可以為零售服務，但容易對現有金融體系造成衝擊，需要謹慎。

周小川進一步指，無論是數字貨幣還是電子支付，如果是做跨境匯款、跨境投資、貿易結算業務，就不是哪一家央行可以負責的，而是需要一個聯合機制。

「現有組織，無論是IMF、BIS還是G20，在貨幣政策協調和金融基礎設施方面仍舊是很不充分



■周小川出席第十屆財新峰會時稱，未來央行做數字貨幣會更注重批發、清算，而且技術上還需要很長時間掌握。香港文匯報記者海巖 攝

的。」他認為，由於貨幣政策的溢出效應、跨境資本流動挑戰和近期數字貨幣對全球性金融基礎設施的衝擊三方面原因，全球央行之間的協同合作機制還需要進一步的進展。

人民幣國際化是「早產兒」

在談及人民幣國際化時，周小川直言人民幣國際化是「早產兒」，央行實際並沒有打算在2010年推動人民幣國際化。但當時由於國際金融危機爆發後，市場流動性不足，導致貿易中使用本幣結算的需求大增，開始支持人民幣在跨境貿易的使用，到後來直接稱為國際化。他認為，當發生金融危機、主要儲備貨幣出現問題、或主要儲備國家金融對外

制裁時，人民幣國際化可能上「大台階」。

人民銀行數字貨幣研究所副所長狄剛當日出席另一論壇時也指出，區塊鏈並不等於比特幣，數字貨幣不一定基於區塊鏈技術。同時，區塊鏈以大量冗餘數據的同步存儲和共同計算作為代價，犧牲了處理性能和部分隱私，並不適合零售支付等高頻支付場景，主要適用對商業信息和個人信息的隱私保護，並有望在存證確權、貿易金融等公共服務領域探索多方共建機制。

狄剛介紹，中國央行貿易金融區塊鏈平台於2018年9月4日在深圳成功上線，截至2019年10月末，參與推廣應用的銀行29家，網點485家，業務量約合750億元人民幣。

中證監擴股指期權試點

香港文匯報訊（記者 章蘿蘭 上海報道）上海證券交易所昨日宣佈，經中國證監會同意，上交所擬於12月上市交易滬深300ETF期權合約（標的為華泰柏瑞滬深300ETF，代碼

510300），以更好滿足投資者風險管理的需求，充分發揮ETF期權經濟功能，推動期現聯動健康發展。同時，中證監批准滬深300股指期權。上交所提到，作為內地首隻ETF期權，上證

50ETF期權於2015年2月9日上市，近五年來交易運行平穩，風控措施有效，市場定價合理，投資者參與理性，市場規模穩步增長，經濟功能逐步發揮，開始成為內地金融市場的重要組成部分。為提高市場效率，降低市場成本，上交所借鑒境內外市場經驗，擬於近期推出股票期權組合策略業務，優化行權機制。

任籌帷幄



任曉平 光大新鴻基外匯策略師

美國市場9月踏入了資金緊張的局面，銀行業短期融資需求的可用現金在短短幾天內幾乎枯竭，美國貨幣市場的利率飆升，部分隔夜拆借利率高達10%，是美聯儲利率的四倍之多。

於是美聯儲現在除了每日提供數以10億元(美元，下同)計的資金外，同時透過每月600億元的國債購買，重新擴大債券持倉。美聯儲的資產負債表由3.7萬億元從新升至4萬億元。

美聯儲明年利率料不變

今年美聯儲減息了3次，會後聲明更表示利率已經回復到中性水平。意味着減息將暫告一段落，除非經濟數據轉差。美聯儲經過這兩件事後，預期對加息、減息都會更加審慎。由於今年連續減息，代表經濟並未能承受加息的衝擊，明年更多的企業債到期，市場利率本身就有向上的趨勢，通脹也有可能因為貿易戰和關稅導致中國部分企業倒閉。這將使供應減少，有可能引發通脹上升。但美聯儲顯然會讓通脹再走更高才會有加息。

全球2萬億企業債將到期

明年美國選舉年。美聯儲更有可能為表中立，維持利率不變。不過我們從過去選舉年的聯儲基金利率走勢得知，美聯儲還是有可能根據實際情況去調整利率。美國企業明年有9,180億的美債到期，全球有2萬億的企業債到期。所以融資壓力將會迫使美聯儲對通脹更能夠容忍。這代表利率不變的機會大。

明年美國選舉，前紐約市長彭博準備參加2020年大選民主黨初選，因為他認為民主黨現在的候選人並未能擊敗特朗普。拜登有痛腳給特朗普，要知道特朗普是十分會利用別人的黑材料攻擊對手的人。如果是沃倫，這位非民主黨團派的民主黨人得不到主流民主黨人支持，也很難應對特朗普。

美匯指數自2018年開始就在一個上升通道點運行。本周再次探了底部的支持後反彈。會否再創新高？不能排除，但第一個阻力在98.5，下一個在100。



■明年為美國選舉年，美聯儲更有可能為表中立，維持利率不變。資料圖片

雙11點火 金融科技支付旺



中國雙十一網購節將在下周一登場，揭開年底旺季銷售熱潮。近年網購市場規模快速成長，嘉惠全球金融科技支付行業，並帶動支付IPAY指數今年漲幅一度衝破40%，儘管短線因逢高獲利了結干擾，呈現整理狀態，但中長期向上趨勢沒有改變，後市依舊看俏。 ■第一金投信

第一金全球AI FinTech金融科技基金經理人唐祖蔭指出，去年中國雙十一網購節單日成交金額超過300億美元，年成長約27%，續創新高；同年，美國感恩節與黑色星期五共2天的網絡銷售額亦創新紀錄，達100億美元，增長率近3成，凸顯網購已躍居零售業的主流商業模式。

隨着網購市場規模快速成長，全球數位支付金額出現爆炸性增長。根據市調機構Statista預估，今年數位支付金額將突破4兆美元，較去年成長15%，而且未來5年將以12.8%的年複合成長速度增長，到2023年達6.7兆美

大商機 各路資金紛投資

唐祖蔭表示，金融科技中的數位支付，因為與生活相關性最大、便利性高，廣為企業與消費者大量使用，形成一股大商機，吸引傳統銀行業、新創公司、矽谷科技巨頭關注，爭先恐後投資。

根據CBInsights統計，美國銀行業於金融科技各領域的投資中，有2成押寶在支付上；而新創金融科技公司中，更有高達5成都提供支付服務。全球4大科技巨頭包括亞馬遜、臉書、谷



■中國雙十一網購節將在下周一登場，揭開年底旺季銷售熱潮，數位支付金額爆炸性增長可期。資料圖片

歌、蘋果也不放過，都積極發展專屬的支付平台與技術，期望能結合既有會員與數據。發揮經營綜效。

在全球資金簇擁下，金融科技產業今年股價都呈現井噴式上漲，並以數位支付表現最強勁。以IPAY指數為

例，今年來到第3季漲幅一度衝破40%，儘管短期因逢高獲利了結賣壓影響，10月來回檔整理，但累計漲幅仍有3成以上。唐祖蔭強調，在網購發展趨勢沒有改變下，數位支出也將同步躍進，投資潛力依舊看旺。

貨幣政策沒轉鴿 澳元暫橫行

金匯動向

馮強

澳洲本周早段受制69.30美仙附近阻力，本周尾段曾走低至68.60美仙附近約1周低位，回吐上周近半升幅。澳洲央行本周二會議維持利率不變，政策立場沒有進一步轉鴿，不過澳元匯價依然未能站穩69美仙水平，主要是歐元與英鎊等主要貨幣本周持續偏弱，美元指數上周五企穩97.09水平後掉頭上揚，本周尾段重上98.30水平3周高點，暫時抑制澳元表現。

另一方面，澳洲央行在5月份下調今年經濟增長預測至2.75%水平，低於2月份時預期的3%後，央行連續在6月份及7月份作出減息行動，隨着央行在本周五發佈的11月版貨幣政策聲明中進一步下調今年經濟的增長預測至2.25%水平，央行已先行在10月份再次減息，反映央行有意把經濟增長率保持在2%水平，而今年經過3次減息行動，央行最新的11月版貨幣政策已評估明年經濟能維持在2.75%水平，並重申明後兩年的經濟增長將分別為2.75%及3%水平不變。

第4季經濟表現料偏向穩定

澳洲央行本周會議認為經濟前景與過去3個月沒有太大變化，顯示經濟表現在第4季偏向穩定，同時央行在11月版的政策聲明中維持今年通脹預測在1.75%，明後兩年的通脹則均為2%水平，與8月版的預期相若，反映通脹未有太大下行風險，央行短期內將不急於寬鬆其貨幣政策，預期12月3日舉行的政策會議將會按兵不動。

此外，央行會議指出長期債息正處於紀錄低點後，澳洲10年期長期債息率本周五曾攀升至1.34%水平3個多月來高點，加上澳元兌日圓交叉匯價過去1個月持續反覆攀升，周四更一度向上逼近75.70水平15周高位，有助抑制澳元的回吐幅。

澳洲統計局本周初公佈9月份零售銷售按月上升0.2%，連續兩個月回升，而本周四公佈的9月份外貿數據顯示出口與進口值均有3%升幅，貿易盈餘按月掉頭回升9%，數據未對澳元構成負面。隨着澳元過去1周大致活動於68至69美仙水平之際，澳洲央行本周二會議繼續重申澳元匯價正處於近期低

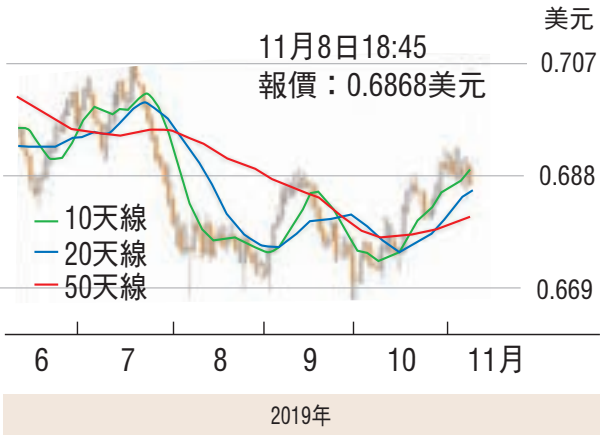
位，反映澳元現階段的下行幅度未必會過於擴大，有機會處於橫行走勢。預料澳元將暫時上落於67.50至69.50美仙之間。

周四紐約12月期金收報1,466.40美元，較上日下跌26.70美元。現貨金價周四受制1,492美元水平後曾擴大跌幅至1,460美元附近，本周尾段依然走勢偏軟，大部分時間徘徊1,462至1,472美元之間。

美元指數回升 金價受壓

市場避險氣氛降溫，債息顯著回

澳元兌美元



升，美國10年期長期債息率周四曾攀升至1.97%水平3個月高點，加上美元指數重上98水平，現貨金價有向下脫離近期位於1,460至1,520美元活動範圍的風險。預料現貨金價將反覆走低至1,450美元水平。

金匯錦囊

澳元：將暫時上落於67.50至69.50美仙之間。

金價：將反覆走低至1,450美元水平。