

# 虛銀頭炮推1厘活期息

## ZA Bank 開業 50萬元年收5000元

眾安銀行 (ZA Bank) 昨正式開業，成為本港首間推出服務的虛擬銀行，頭炮推出1厘活期存款，息率遠高於幾近零息的传统銀行。ZA行政總裁許洛聖表示，該行選擇現時開業是因為各方面已準備就緒，形容開業部署未有太受疫情影響，又強調該行不會打價格戰，而日後活期存款將視乎市場利率等因素而作出調整，希望盡量維持存息穩定。

■香港文匯報記者 馬翠媚

ZA去年試業期間，曾以最高6.8厘的港元定存年息吸客，不過昨正式開業，除了部分特選新客做3個月港元定存年息達4.5厘，一般新客做3個月港元定存年息只有1.5厘。至於該行最新推出1厘的港元活期存款，則大大高於傳統銀行近乎零息，計劃不設門檻，上限50萬元，若超出限額部分，將以該行的活期存款0.01厘計算。以在該行存50萬元活期計，1厘息1年即收息5,000元。而傳統銀行目前的活期息一般只有0.001厘，存50萬元1年只有5元。

### 經濟下行刺激貸款需求

許洛聖表示，該行推出年息1厘活期存款，已考慮虛銀營運成本，認為在平衡利潤率後，屬可持續的決定。他又指，該行不會打價格戰，反而希望為市場提供更多選擇，問到日後會否再推出6.8厘高息定存優惠吸客，他則指需視乎市場情況，日後亦有機會推出指定優惠。金管局在今年初，曾預告今年首季

將有3至4間虛銀試業，不過在疫情來襲下，相信不少虛銀因而推遲了開業的部署。許洛聖表示，因應該行是全網上經營，故疫情對該行開業部署影響不大，但他提到經濟下行反而有機會刺激貸款需求，不過亦有可能影響信貸質素，因此該行考慮貸款定價時亦會加入有關風險。

問到預計何時虛銀才可達收支平衡，許洛聖回應指，該行已制訂五年計劃，希望期內可做到收支平衡及推出多樣化產品，包括投資產品及保險產品等，未來亦會考慮推出針對中小企的服務。他亦透露，該行昨開業後兩小時整體運作順暢，但不願透露具體開戶數目等。

### 貸款30分鐘審批承諾

其他產品方面，ZA亦有提供稅貸，年息最低1.81厘，且提供7天冷靜期及30分鐘承諾貸款，該行承諾貸款在交齊文件後計30分鐘完成審批，如每遲1分鐘就會向用戶送上10元回贈，上限為500元。另外，ZA目前未有提供現金提款功能，客戶暫時只可以透過FPS轉走戶口內錢。



▲許洛聖指該行推出年息1厘活期存款，已考慮虛銀營運成本。



▲眾安銀行頭炮推出1厘活期存款。 官網圖片

### 部分港銀存款利息比較

銀行	存期	年息	備註
ZA	3個月	4.5厘	特選客，存款上限5萬元
ZA	3個月	1.5厘	—
工銀亞洲	3個月	4.2厘	全新客，存款下限1,000元，上限10萬元
東亞	4個月	2.3厘	全新客，入場50萬起
富邦	3個月	2.3厘	入場100萬元起
大新	3個月	2厘	入場50萬元起
南商	100天	1.9厘	入場100萬元起
星展	3個月	1.35厘	入場20萬元起
中銀香港	3個月	1.3厘	指定客，入場1萬元起
招商永隆	3個月	1.1厘	全新客，存款下限1萬元，上限500萬元

製表：香港文匯報記者 馬翠媚

### 記者親試開戶 驗證問題易撞中

香港文匯報訊 (記者 馬翠媚) 金管局去年批出8個虛銀牌照以來，本港首間虛銀終於面世，記者昨日親身試驗在ZA開戶，需進行一系列步驟，包括拍攝身份證、進行人臉識別及提供住址，開戶指示尚算流暢及簡單，不過驗證問題則略為簡單。

在ZA應用程式，只需按照指示即可完成開戶，亦成功在5分鐘內完成開戶，而開戶之後已可即時經FPS轉賬、登記FPS、申請稅貸、做定存等。至於客服方面，ZA應用程式本身亦有智能客服，同時提供24小時的電話聯絡服務。另外，自前年爆出環聯保安漏洞，不少金融機構已加強驗證門檻，不過記者昨致電ZA客服熱線，客服要求回答的驗證問題包括，客戶何時在該行開戶、有幾多筆貸款等，雖然ZA早前已試運，不過由於昨天才是正式開業，加上申請貸款需時，相信開業初期，兩條驗證問題都相對簡單，而且相當容易「撞中」。

## 李小加：動盪期間不應停市

香港文匯報訊 (記者 蔡競文) 受新冠肺炎疫情和宏觀經濟環境影響，近期全球金融市場都經歷了過山車式的巨幅波動，國際市場有人呼籲停市以緩解股市下跌和恐慌。港交所 (0388) 行政總裁李小加昨表示不同意這種觀點，他認為交易所在市場動盪期不僅不能停市，反而比以往任何時候更應該維持市場公平、有序和高效的運作，因為這是這種時候，金融市場對於穩定經濟的作用就越重要。

### 免企業觸發現金流危機

李小加昨在網誌中指，首先，交易所運作的金融市場是很多上市公司、市場參與者和投資者獲取資金的重要渠道，停市會阻礙企業通過資本市場融資來獲得資金，影響企業的生死和無數員工的飯碗。對於配置金融資產的企業或者散戶來說也是如此，尤其是重倉持有的投資者，如果不能及時減倉兌現，可能會引起現金流危機，不能及時發工

資或者還房貸。而且，有危就有機，金融市場的動盪也為一些理性的投資者提供了低點配置金融資產的機會。

其次，金融市場還有價格發現和風險管理的功能。通過買賣雙方之間的透明博弈，金融市場可以引導資金流向最有效益的地方支援經濟發展，市場參與者可以對沖或套利來管理波動風險。自由落體式的暴跌固然令人心驚膽跳，但是停市不僅不能緩解這種恐慌或下跌，反而會加劇市場恐慌和積聚風險，待市場重開時只會迎來更加猛烈的暴跌和恐慌，這一點在過去幾十年的國際資本市場上已經得到多次驗證。

### 交易暫停機制作用明顯

李小加又指，港股儘管沒有熔断



■李小加認為交易所市場動盪期不僅不能停市，反而比以往任何時候更應該維持市場公平、有序和高效的運作。

資料圖片

機制，但並非沒「減震器」和穩定市場措施，包括期權市暫停機制和期貨漲跌停限價交易機制在內的「減震器」就適時發揮了作用。此外，自2016年起，港交所的主要指數成份股和主要衍生產品在白天交易時段已經陸續採用市場波動調節機制 (VCM)，在價格遭遇極端波動時會自動「跳開」進入5分鐘的冷靜期。

陷入流動性危機和償付能力危機，直接涉及的面非常廣。

### 有爆大規模金融危機可能

此外，美聯儲的介入不同。在本次流動性危機中，由於美聯儲的介入很早，並且推出了系統性的流動性投放政策，目前還沒有重要的金融機構出現2008年式的危機。

「由於疫情對美國實體經濟的影響有很多的不確定性，金融風險仍可能進一步上升，甚至爆發大規模金融危機。美聯儲的政策，發力點在於投入流動性和避免債務危機。從股市的表現來看，疫情打擊了現金流，而沒有現金流就沒有定價，股票價格在震盪中下行的趨勢沒有改變。」唐遙稱，在危局之下，美聯儲就像在籃球場上擁有「無限開火權」的明星球員，但是光憑一己之力，其無法戰勝新冠疫情帶來的影響。

## 專家：美有大量債務違約可能

香港文匯報訊 (記者 張帥 北京報導) 美聯儲近日推出一系列影響範圍巨大的措施來穩定市場，市場人士把這些政策簡稱為無限量寬鬆 (QE)。北京大學光華管理學院應用經濟學系副教授唐遙昨指出，無限量寬鬆將擴大美國私人部門債務，為日後的債務違約種下惡果。

### 企業及居民有現金流問題

在唐遙看來，本次美國流動性危機和2008金融危機有顯著的不同。首先，實體和金融的關係不同。2007年金融系統中的次貸問題暴露，在2008年導致整體金融系統的流動性消失，但並沒有損害實體經濟的短期供給能力。本次危機中，實體經濟受到疫情打擊，需求和供給同時減少，企業和居民的現金流出現嚴重的問題，大量私人部門債務有可能違約。

其次，表現形式不同。2008年的危機主要表現為一些大的金融機構和實體經濟企業無法周轉債務、陷入流動性危機，本次危機中，新冠疫情導致大量的中大小企業都可能

善；後者基本是美聯儲的創新，大大擴大了在流動性投放中支持的私人部門債務的類型。」他說。

唐遙指出，美國此次無限量寬鬆措施從實質上看可以歸納為兩點：一是不限量地購買美國國債和住房貸款抵押證券 (MBS) 來投放貨幣和流動性，支持經濟；二是支持大型僱主、家庭和中小企業，手段是購買公司債、市政債、學生貸款、汽車貸款、信用卡債、小企業貸款支持的金融資產和其他債權類金融資產，並向大中小企業提供貸款便利。「前者是2013至2014年量化寬鬆第三階段 (QE3) 的再現，即持續投入流動性直至經濟顯著改

## 美股頭上三把刀



新冠肺炎疫情全球擴散，美聯儲又祭出一系列救市的「大絕招」，宣佈「無限量寬鬆」，由原本購買7,000億美元國債及按揭抵押證券，增至沒有上限。美股及港股近日隨着美國的抗疫指揮棒大大落落，如港股前日大跌1,108點，昨日則大升967點，完全無規律可尋。其實，即使短期股市有所反彈，但只要三大問題未解決，股市的回升只是「鏡花水月」。

### 疫情何時能夠控制住？

首先是全球的疫情何時能夠控制住，這是此次金融危機的最核心問題；其次是美國的經濟停擺，會否爆發嚴重的失業潮；最後是無限量寬鬆抑了美息與美匯，隨之而來的便會出現「滯脹」，將美國經濟帶往「深淵」。

美國今次應對疫情，暴露了行政效率緩慢、政黨角力、在經濟和疫情之間取捨等問題，加上警惕意識不足的民眾，都成了擋在美國疫情防控面前的「大山」。有疾疫專家推演，武漢在封城兩個多月後，將於4月8日起正式解封，而全球多國同樣採用有關措施，故預計全球疫情有望再經兩個多月後受控。投行高盛認為，美國經濟遇到的問題不只是疫情，而是過去十多年環球低息環境，令市場槓桿上升速度太快，另外，還面臨高負債率、資產貶值、企業盈利大跌、債券降級、貿易戰等一齊出現，令去槓桿過程一下子跳到資產恐慌拋售，牽連甚廣。

### 經濟停擺憂爆失業潮

在美國封城的打擊下，高盛料美國次季經濟將收縮24%。另外，大摩近日也調低美國第二季經濟預測，指疫情會使第二季GDP下降30%。在經濟大幅衰退、企業賺不到盈利的環境下，即使美國將息口降至零，並採取無限量寬鬆「放水」，也

無助股市翻身。在恒大研究院首席經濟學家任澤平看來，無限量寬鬆下，美股仍未見大幅反彈，主要是市場更擔心，疫情令經濟停擺，會否爆發嚴重失業潮。

新時代證券首席經濟學家潘向東同樣指出，聯儲局不斷向市場注入流動性，但救不了即將衰退的經濟，因為消費者會在疫情下削減消費，生產者因疫情而停工，企業也無法正常生產，與此同時，還要面臨未來消費萎縮所帶來的訂單急劇減少。

在此背景下，一些企業將面臨破產風險，連帶引發高失業率的問題。美國聖路易聯邦儲備銀行行長布拉德近日稱，美國次季GDP將史無前例地大減50%，失業率可能急升至30%，預計失業人數會由疫情前的約30萬人水平，大幅增加至230萬人，嚴重影響股市成效。

無限量寬鬆推出後，美國下一步還有2萬億美元的財政刺激大招，包括以「直升機撒錢」計劃，直接消費券，外電指每戶派3,000美元。此外，也不排除聯儲局下一步宣佈直接購買股市ETF (交易所買賣基金)、大型藍籌股或可投資級別債券的可能性。

### 無限量寬鬆「滯脹」惡果

不過，資本管理公司Quadratic認為，無限量寬鬆雖加大了市場流動性，但也可能觸發「滯脹」，即經濟下行但通脹率仍上升。回顧2007年聯儲局首次緊急減息後，美股要到2009年才告跌定，美國進入史上息口最底的6、7年，相信今次的情況也會類似。惟問題是，今次美國掀起了貿易戰，使全球廉價供應鏈斷裂，物價可能在疫情後大幅飆升，使美國在過去十年沒出現的「滯脹」，會在今次出現，屆時聯儲局便要不斷加息應對。回顧由石油危機引發美國的輸入性通脹，聯儲局在1981年時要加息至20厘，令市場出現危機。

■香港文匯報記者 周紹基

## 農行擬發400億小微貸金融債

香港文匯報訊 (記者 殷考玲) 為應付新冠肺炎疫情衝擊，內地金融機構陸續發債以支持疫情防控。外電引述消息指出，農行 (1288) 擬發行400億元 (人民幣，下同) 小型微型企業貸款專項金融債券，首期計劃發行200億元，為3年期固定利率債券，此同為首宗國有商業銀行疫情防控主題小微金融債。

除農行外，北京銀行早前亦發行400億元小型微型企業貸款專項金融債。債券包括3年期和5年期兩個品種，發行規模分別為300億元和100億元，而發行利率分別為2.85%和3.10%，分別較1年期和5年期LPR (貸款市場報價利率) 報價利率低120個基點和165個基點。北京銀行發債所得資金將全部用於支持小微企業發展。

此外，內地三大政策性銀行國家開發銀行、農業發展銀行和進出口銀行為應付疫情需要，在農曆新年後不到一周，快速完成抗擊疫情專項債券的發行，而且受到市場熱捧。

### 小米發80億熊貓債

另一方面，內地智能手機生產商小米集團 (1810) 擬發行80億元疫情防控熊貓債，首期計劃發行10億元，為3年期固息品種，為小米首次在內地境內發債。所得資金中，40億元用於償還境內項目貸款及利息，其餘將用於境內子公司研發投入和補充營運資金等。