

社科院李揚：傳統監管不適應金融科技

螞蟻集團暫緩上市，但外界針對金融科技監管的爭論不休。中國社科院學部委員、國家金融與發展實驗室理事長李揚出席第11屆財新峰會「金融創新與監管」環節時笑言參與這一主題討論發聲「已屬不易」。李揚認為，傳統金融監管架構與金融科技這一新事物有不適應的問題，需要監管做出調整。

香港文匯報記者 海巖 北京報道



中國社科院學部委員李揚認為，目前監管部門對ABS已經進行「適當性監管」。

螞蟻集團通過聯合貸款、ABS（資產證券化）放大槓桿率，進而引發潛在金融風險，是當前社會熱議的焦點。李揚對此分析指，吸收存款、發客、風險評估、發放貸款、貸後管理、風險控制等環節，過去都由一家銀行完成。現在聯合貸款、助貸將貸款過程分給不同機構承擔，對於金融科技公司來說，吸收存款和發放貸款的環節，往往不在或只有很少部分體現在金融科技公司的資產負債表上，這就使得過去以資產負債表為支點的傳統監管找不準「抓手」。

ABS已進行「適當性監管」

他進一步指，監管的另一重點是「是否創造貨幣」。「過去監管部門打擊互聯網金融P2P，一個重要原因是這些P2P公司搞了資金池，通過吸收存款、發放貸款，對貨幣供應有影響，聯合貸款（對貨幣供應的影響）不明顯。」此外，李揚還指，目前監管部門對ABS已經進行「適當性監管」，坊間流傳的ABS幾十倍甚至幾百倍放大槓桿的問題，他認為並不太可能。由此，李揚表示：「基於持牌機構

資產負債表、聚焦於貨幣創造這樣的監管架構，適用在金融科技上，恐怕需要有所調整。」從具體監管手段看，他指出，現在金融監管使用的法定準備金、存款保險、資本金、風險撥備、抵押、擔保等制度，主要特點是事後監管、被動監管。而金融科技基於大數據，使用的是實時、非結構化數據，面對的是「長尾、小額、消費」，與傳統金融機構不同，傳統監管手段不適用。

銀保監：不能形成寡頭壟斷

中國銀保監會首席風險官肖遠企在同一場合回答金融科技平台如何監管的問題時表示：「風險是誰來發現、誰來評估、誰來管控、誰來承擔？這才是最關鍵。」又指，不能夠簡單地把金融創新與製造風險劃等號，但金融創新也不能夠形成寡頭壟斷，獲取超額回報，損害公正利益，從創新開拓者蛻變為創新阻礙者，淪為破壞遊戲規則的利己工具。

減記65億二級資本債 包商行開內地銀行首例

香港文匯報訊（記者 殷考玲）被中國人民銀行接管近一年半的包商銀行，日前公布擬對該行發行的二級資本債項進行全額減記，涉及65億元人民幣，並對任何尚未支付的累積支付利息約5.86億元不再支付。內地傳媒指出，這是內地銀行史上首次有機構全額減記二級資本債。

積欠利息不再支付

二級資本債償順序低於銀行存款和一般債權人。根據包商銀行公告指出，日前接到中國央行和銀監會的通知，根據《商業銀行資本管理辦法（試行）》等規定，認定該行已經發生「無法生存觸發事件」，

據此，二級資本債募集說明書減記條款的約定，對「2015包行二級債」本金全額減記並不再付息。

此外，央行和銀監會的通知稱，包商銀行在被接管期間，經濟清核實，確認已嚴重資不抵債，無法生存。央行和銀監會要求包商銀行妥善做好債券減記的後續工作。

去年5月初，央行、銀監會發布公告稱，鑒於包商銀行出現嚴重信用風險，決定即時接管該行實行接管，接管期限1年，至今年5月底止。今年4月上旬，央行披露將新設蒙商銀行，收購承接原包商銀行在內蒙古區內的全部資產負債，區外的則由徽商銀行(3698)收購。

人行官員籲利率進一步市場化

香港文匯報訊（記者 殷考玲）中國人民銀行金融研究所所長周誠君最新表示，內地目前的利率水平低於均衡的自然利率水平，政策上應該進一步推動利率市場化，讓市場利率更加接近理想的均衡利率或者自然利率水平。

利率雙軌制比較明顯

周誠君在第11屆財新峰會上指出，價格是資源配置優化的最好信號，如果目前的實際利率水平、市場利率水平是低於自然利率、均衡利率，某種程度上會引起一定程度的實體經濟資源配

置的扭曲。他又提及，當前利率水平低於均衡的自然利率水平，是因為內地儲蓄率很高，資金的供給比較充沛，還有一些體制上的原因，例如是國家目前利率市場化還沒有完全實現，應該說內地還存在着比較明顯的利率雙軌制。

周誠君認為，內地金融市場利率基本上實現比較充分的市場化，但是有貸款方面推行LPR（貸款市場報價利率），還有一些傳統上的行業自律規範等，所以在一定程度上內地沒有完全實現利率市場化。

此外，周誠君稱最近10年期國債回報率已經到

3.27%，這個時候是內地推動利率市場化非常好的時機，他認為中央銀行要想方設法去推動這個領域的改革。

按經濟調整 防政策懸崖

另一方面，市場上有疑問，新冠疫情時期推出的支持政策要不要退出、如何退出？人行副行長劉國強表示，內地經濟總體狀況好於國際，趨勢也比較強勁，因此特殊時期出台的政策將適時適度調整，只是政策調整要基於對經濟狀況的準確評估，而且要避免「政策懸崖」情況出現。

紫光國微控股股東 押股予北京銀行

香港文匯報訊 受到債務問題困擾的紫光集團再有新動作。A股上市的紫光國微昨晚在深交所公告稱，控股股東西藏紫光春華投資公司將所持16.14%公司股份進行質押。質押質權人為北京銀行，是紫光春華為紫光集團今年初在北京銀行清華園支行獲得的100億元人民幣授信提供擔保。本次質押97,917,500股，佔紫光春華所

持股份的49.81%。據了解，北京銀行考慮為紫光集團提供融資支持以應對債務到期，紫光春華與北京銀行清華園支行於10月14日簽署《最高額質押合同》。

公司稱，紫光春華本次質押的股份不存在負擔重大資產重組等業績補償義務，也不會導致公司實際控制權變更，不存在損害公司及全體股東利益的情形等。

投資理財

恒指兩萬六爭持 留意牛54101

輪證動向 中銀國際股票衍生品部董事 朱紅

恒指上周升至26,500點遇阻力，新舊經濟股換馬，周初科技股受壓，傳統經濟股上揚，大市波幅擴大，整體成交上升，更有一天成交額超過2,600億元。如果看好恒指，可留意恒指牛證(54101)，收價25,800點，2023年2月到期，實際槓桿53倍。如果看淡恒指，可留意恒指熊證(54102)，收價26,600，2021年2月到期，實際槓桿42倍。美國總統特朗普上週四(12日)簽署行政命令，禁止美國投資公司、養老基金及其他機構，投資包括華為等被指與解放军有關聯的31家中國企業。受消息影響，中移動(0941)股價跌6%至50元。如看好中移動，可留意中移動認購證(11505)，行使價58.93元，2021年3月到期，實際槓桿9倍。

騰訊季績對辦 留意認證21224

騰訊(0700)公布的第三季度業績符合市場預期，純利385.42億元人民幣，按年升89.1%，高於市場預期的259.79億至337.9億元（中位數289.31億元）。騰訊股價反彈約3%至600元附近，如看好騰訊，可留意騰訊牛證(61044)，收價550元，2021年1月到期，實際槓桿11倍。或可留意騰訊認購證

(21224)，行使價659.38元，2021年1月到期，實際槓桿12倍。如看淡騰訊，可留意騰訊認沽證(11503)，行使價514.5元，2021年1月到期，實際槓桿10倍。或可留意騰訊認購證(54132)，收價610元，2021年2月到期，實際槓桿28倍。

阿里(9988)股價由高位309元跌20%至248元後喘定，股價反彈至100天線260元附近。如果看好阿里，可留意新上市的阿里認購證(17826)，行使價279.08元，2021年3月到期。同時也可留意新上市的阿里牛證(55051)，收價248.28元，2021年2月到期。或如看淡阿里，可留意阿里認沽證(12127)，行使價255.35元，2021年2月到期，實際槓桿5倍。

京東擬分拆 留意認證16890

《IFR》引述消息報道，另一電商京東(9618)路透旗下互聯網醫療業務京東健康獲准在香港上市。京東股反彈7%至347元附近。如看好京東，可留意京東認購證(16890)，行使價439.088元，2021年3月到期，實際槓桿7倍。

美國(3690)股價前日下跌超過12%後，股價反彈約8%至300元附近。如看好美國，可留意美國認購證(16886)，行使價468元，2021年5月到期，實際槓桿5倍。如看好港交所(0388)可留意港交所認購證(15911)，行使價448.88元，2021年3月到期，實際槓桿8倍。或可留意港交所牛證(61520)，收價364.98元，2021年2月到期，實際槓桿31倍。

本資料由香港證券及期貨事務監察委員會持牌人中銀國際亞洲有限公司(「本公司」)發出，其內容僅供參考，惟不保證該等資料絕對正確。

防財赤爆雷 投資伊債分散風險



美國大選後市場回歸基本面，仍要關注疫情對於經濟的衝擊。綜合而言，美國公司債市考量利差、違約風險等因素的評價面並不便宜，建議配置上可採取高評級伊

斯蘭債和高收益債兼顧的分散配置。

彭博巴克萊新興國家美元主權債指數上週續揚1.13%，當地公債指數(換成美元)上漲0.12%，道瓊伊蘭債指數上漲0.21%。

疫苗利多明顯激勵投資者追逐較高息資產，歐非中東債市上漲1.48%領先。彭博巴克萊美國高收益債指數續揚0.48%，歐洲高收益債指數反彈1.08%；美國投資級公司債指數下跌0.14%，疫苗利多激勵高收益公司債跟隨股市上漲，但排擠投資級債買氣。油價受惠於經濟活動可望復原的期待而大漲逾一成，能源產業債攜手休閑和航空產業債領漲。

富蘭克林投顧 富蘭克林證券投顧表示，美國大選後市場回歸基本面，仍要關注疫情對於經濟的衝擊，儘管有疫苗試驗利好，但預期未被廣泛使用前，美國等全球央行仍將維持極寬鬆的貨幣政策，展望未來三至六個月美國公債殖利率將維持在區間變化。

伊斯蘭債具抗跌性 富蘭克林證券投顧表示，伊斯蘭債乃相對低波動的債券類別，因為伊斯蘭債的投資人主要乃分享某特定資產的租賃收入，或買賣的投資獲利，有些總收益金額於債券發行時即已確定，只是遞延並定期支付給投資人。而且符合伊斯蘭律法的道德投資通常不涉及過度槓桿操作，過去幾次全球性信用市場回檔時，已屢次可見其抗跌性。(摘錄)

疫苗樂觀情緒減退 支撐金價回穩

金匯出擊 英皇金融集團 黃楚淇

上週輝瑞公布其研發的新冠疫苗有效率超過90%，在全球引發一陣狂歡，這個利好消息席捲全球市場，推動澳元、紐元等商品貨幣上漲，而日圓、瑞郎、黃金等避險資產下跌。市場人士寄望有效的疫苗將控制住疫情，讓經濟開始復甦。不過，隨着歐美疫情繼續惡化，疫苗苛刻的運輸條件和產能限制等問題的浮現，市場上的熱情開始消退。

美國大選未落幕

在美國大選方面，雖然美國大選已有結果，但仍未落下帷幕。特朗普在沒有證據的情況下聲稱存在廣泛投票舞弊，多數共和黨官員和議員在公開場合仍支持特朗普競選團隊通過訴訟挑戰剛州州的計票來對大選結果提出質疑。但州選舉官員表示，沒有發生廣泛的舞弊行為。而拜登已經着手籌建政府，他上週三宣布任命長期顧問克萊因為白宮幕僚長，這是拜登一個重大的人事任命。

日本、韓國和澳洲領導人周四首次與美國總統當選人拜登通電話，拜登辦公室稱，各方均表示決心加強雙邊關係，同時

應對新冠疫情和氣候變化等全球性問題。另外，特朗普周五再宣布對中國企業實施制裁措施，亦打擊了市場人氣，以至瑞郎及金價亦稍作回升。

金價有望初步築底

倫敦黃金周一低見至1,850附近水平，至接下來四個交易日尚可勉力處於此區上方，而最近一次低位就在9月24日低點1,847.50美元，需留意倘若後市顯着跌勢，將將見金價開新一波跌勢，延伸下方支持會看至1,842及1,826美元，關鍵料為1,800美元關口。不過，若迎來本周金價仍可持於1,850水平上方，而RSI及隨機指數亦正有着回升傾向，料金價可初步完成築底階段，並有進一步上揚空間。預計阻力位回看25天平均線1,900美元關口，下一級關鍵料為1,922以至1,932美元。

倫敦白銀方面，圖表見銀價上周一跌見至23.56美元後，則維持於此區上方窄幅窄持，估計短線若仍可守住此區，可

望將醞釀反彈動力。預計目前較近支持料會先探23.50以至上月底低位22.56，9月低位21.64則為另一關鍵參考，需留意若銀價失守此區或會引伸一浪下跌；下一級支撐看至20美元關口。

當前阻力位則預估為25天平均線24.40及26美元，進一步看至27美元。

本周數據公布時間及預測(11月16-20日)

日期	國家/香港時間	報告	預測	上次	
無重要數據公布					
16					
17	美國	8:30PM	十月份入口物價指數(減除能源)	-	+0.6%
			十月份零售額	+0.5%	+1.9%
			十月份工業生產	+0.9%	-0.6%
		9:15PM	十月份設備使用率	72.3	71.5
10:00PM		九月份商業存貨	+0.5%	+0.3%	
18	日本	7:50AM	十月份貿易盈餘(日圓)	-	6749.8億
歐盟	6:00PM	十月份歐元區調劑消費物價指數#	-0.3%	-0.3%	
		十月份消費物價指數#	-	+0.7%	
英國	5:30PM	十月份生產物價指數(輸出)#	-	-0.9%	
美國	8:30PM	十月份建築動工(單位)	144.5萬	141.5萬	
19	澳洲	9:30AM	十月份失業率	-	-
美國	8:30PM	截至前周六首次申領失業救濟人數	72.0萬	70.9萬	
		10:00PM	十月份二手房屋銷售(單位)	649萬	654萬
20	德國	3:00PM	十月份生產物價指數#	-	-1.0%
英國	5:30PM	十月份零售額#	-	+4.7%	
		十月份公共財政赤字(英鎊)	-	361.0億	

註：#代表增長率

申請新會社酒牌公告
東九龍總區警管餐廳
現特通告：莊澤浩其地址為九龍啟德調道105號東九龍總區及行動基地暨牛頭角分區警署9樓警管餐廳，現向酒牌局申請位於九龍啟德調道105號東九龍總區及行動基地暨牛頭角分區警署9樓警管餐廳東九龍總區警管餐廳的新會社酒牌。凡反對是項申請者，請於此公告刊發之日起十四天內，將已簽署及申明理由之反對書，寄交九龍深水埗警署333號北河街市政大廈4字樓酒牌局秘書收。

日期：2020年11月16日

FCMC 7343/2020
香港特別行政區
區域法院
婚姻訴訟
案件編號：2020年第7343宗
由 黃文隆 (WONG MAN LUNG) 呈請人 與 譚紅英 (TAN HONGYING) 答辯人
通 告
茲有離婚呈請書經呈遞法院，提出與答辯人譚紅英離婚。答辯人住址不詳，現可向香港灣仔十二號灣仔政府大樓樓二樓家事法庭登記處申請領取離婚呈請書副本乙份，如於一個月內答辯人仍未與該登記處聯絡，則法院可在其缺席下聆訊本案。

司法務官
本通告將於本報刊之中文報章文匯報刊登一天。