

责编 陶凤 实习编辑 张泽炎 美编 李燕 责校 李月 电话:64101949 bbtzbs@163.com

每日学经济

监管沙盒

近两日,迅雷与迅雷大数据战火不断,从“品牌及商标授权”转移至“玩客币的骗局”,将玩客币推至风口浪尖。11月29日,迅雷再次通过官方微博发布《全体迅雷董事会成员向迅雷股东致信》称,玩客币钱包将于12月中旬采用实名制,后续还将有更多控制措施,遏制非法交易。

在此前由社科院撰写的《金融监管蓝皮书:中国金融监管报告(2017)》中指出,互联网金融跨界化、去中心化、去中心化、自服务功能的特征对金融体系产生了深远影响,也对监管提出了挑战。对于目前互联网金融监管呈现被动式监管格局,该报告给出的建议是,可尝试采用“监管沙盒”机制,来促进金融创新并将金融风险限制在特定范畴之内。

【监管沙盒】

由英国政府于2015年3月率先提出。按照英国金融行为监管局的定义,监管沙盒是一个“安全空间”,在这个安全空间内,金融科技企业可以测试其创新的金融产品、服务、商业模式和营销方式,而不用在相关活动碰到问题时立即受到监管规则的约束。

本质上,监管沙盒是监管者为履行其促进金融创新、保护金融消费者职能而制定的一项管理机制。这种机制的特别之处在于,金融机构或金融服务提供技术支持的非金融机构,可以在真实的场景中测试其创新方案,而不用担心创新与监管规则发生矛盾时可能遭遇的监管障碍。

· 观世界 ·

以色列

拟任命驻约旦新大使解决外交危机

据以色列当地媒体11月29日报道,以色列计划任命新的驻约旦大使,以便尽快解决以色列与约旦的外交危机。

报道说,今年7月在以色列驻约旦使馆内发生的枪击事件激化了约旦民众的反以情绪。时任以色列驻约旦大使埃因纳特·施莱因撤回以色列后就再未返回,约旦方面也拒绝施莱因继续担任大使。

以色列外交部新闻发言人没有就此事对新华社记者发表评论,但该新闻发言人表示,以色列正在努力恢复与约旦的正常外交关系。

今年7月23日,以色列驻约旦使馆内发生一起枪击事件,造成两名约旦人死亡,一名以色列使馆职员受伤。

按照以方说法,一名约旦男青年当天在以色列驻约旦使馆内持刀刺伤一名安全官员,后被这名安全官员开枪打死,他的同伴也被这名安全官员开枪打死。但据约旦媒体报道,这名约旦人与以色列使馆职员是因家具未按期运送而发生口角,这名约旦人持螺丝刀捅伤以色列人,后者开枪将其打死。身处现场的约旦房东也受枪伤,后不治身亡。

事发后,以方称这名安全官员行为属于自卫,并撤回驻约使馆全体人员。约方则坚持对事件进行调查。

叙利亚

政府代表团抵达日内瓦参加和谈

“最后一刻”决定参加新一轮叙利亚问题和谈的叙政府代表团29日抵达日内瓦,并随即与联合国秘书长就叙利亚问题特使德米斯图拉进行了非正式会谈。

德米斯图拉在会谈后表示,他与叙政府代表团的首场会谈是有益的、建设性的和专业的。

德米斯图拉当天还在联合国日内瓦总部分别与叙政府代表团和反对派代表团举行了正式会谈。但是双方代表团并未进行面对面的直接谈判。

新一轮叙利亚问题和谈11月28日在此间开启。联合国官员此前曾表示,本轮和谈的重点是“选举”和“宪法”两个主题。叙政府代表团当天未能抵达日内瓦。有消息称,叙政府是在最后一刻通知联合国决定派团参与本轮和谈的。

此次和谈是叙反对派各派别首次组成一个统一的代表团“叙叙谈判委员会”参会。该代表团表示,愿意与叙政府代表团首次进行面对面的直接会谈。对此,德米斯图拉说,他将了解叙政府在这一问题上的立场,如果时机并不成熟,本轮和谈将继续采取“间接和谈”的方式。

俄罗斯

欧佩克减产协议应该延期

据美国《华尔街日报》中文网报道,俄罗斯能源部长诺瓦克11月29日称,石油输出国组织欧佩克牵头的减产协议在明年3月底到期后应该延期,但是他不予透露应该延期多久。

诺瓦克发表这一言论之际,正值俄罗斯和沙特这两个全球最大的产油国,就应将减产协议延长6个月还是9个月陷入僵局之际。沙特希望将减产协议延长至2018年底,但是遭到俄罗斯反对。

欧佩克成员国与非欧佩克产油国部长举行预备会议后,诺瓦克对记者表示,目前讨论的只是上述不同的方案,并表示明年4月1日后需采取更多措施。

科威特石油部长称,减产协议的参与国正在考虑将减产协议延期6个月或9个月。知情人士称,欧佩克委员会也已经讨论了将减产协议延长9个月、头3个月后进行评估的方案。

据新华社



出走伦敦 谁是新金融城

伦敦还在,金融城却要“搬走”了。目前,“脱欧”还在僵持阶段,但“脱欧”的代价,已经不仅限于传说中的500亿欧元天价“分手费”,还包括目送金融城离开。近日,欧洲药品管理局和欧洲银行管理局宣布决定将总部迁出伦敦,转移到阿姆斯特丹和巴黎。

“大部队”出走

上述两家机构是自英国“脱欧”后首次宣布外迁的欧盟官方机构,这个决定引起了一阵骚动。自11月20日欧洲银行管理局宣布离开伦敦,伦敦的商业性金融机构开始坐不住了。于是,到了2017年下半年,几乎所有的国际商业机构都动了“离家出走”的念头。

金融机构包括美国的高盛、美林、花旗银行、美国银行、摩根士丹利、JP摩根、AIG;日本的野村证券、大和银行;德国的德意志银行;法国的兴业银行和瑞士的瑞士信贷等。

除了金融机构以外,一些互联网企业也考虑跟随“大部队”走。其中包括化妆品和时尚服装公司Smiffy和伏特加酒厂Diageo。微软宣布要在中东欧地区设立数据中心,仿佛暗示着下一个选址地点。此外,有超过40家电脑游戏公司也准备撤离伦敦。不过科技巨头谷歌和亚马逊并没有离开伦敦的打算,毕竟这两家公司刚建成新大楼。

不仅是国际企业,英国本土金融机构也意识到形势不妙,开始做“二手准备”。不过,它们的方式与其他国际公司不一样。巴克莱银行、皇家苏格兰银行、渣打银行和汇丰银行都考虑在欧盟成员国设立办公室。

实际上,大部分自称要出走的公司并非真的要完全离开伦敦,毕竟即

使“脱欧”,伦敦依然稳坐全球金融中心第一把交椅。9月发布的全球金融中心指数(GFCI)报告显示,和3月发布的上一份报告相比,伦敦本次的得分下降了2分,但依然排名第一,而且分数下滑的幅度为前十大城市中最小。

伦敦取得这份成绩的背景,是在英国公投决定“脱欧”之后,逃离伦敦成了国际投行必须考虑的决定之下。因此实际上,伦敦在全球金融中心的地位是很难撼动的。

各大公司当然有这方面的考虑。只是在英国“脱欧”后,它们不得不在欧盟成员国设立地区总部,以便更好地开展各地区的业务。于是,现在的情形变成了各大国际公司一边增加原来在欧盟成员国分公司或者分公司的雇员数量,一边裁减在伦敦的员工岗位。

谁是接棒者

选择离开伦敦的机构越来越多,但谁将“接棒”成为下一个“新伦敦”,目前情况并不明朗。在英国“脱欧”后,若干欧盟城市摩拳擦掌,公开提出要打造下一个国际金融中心,其中较有竞争力的5个城市分别为巴黎、法兰克福、布鲁塞尔、阿姆斯特丹和都柏林,而屈居二线的城市包括米兰、维也纳、波恩等。

在“伦敦再见”的年度大戏中,5位冠军候选人谁将取得最大份额,目前还不得而知。不过,巴黎和法兰克福的竞争最为激烈。

在9月发布的全球金融中心指数中,法兰克福排名第11,是争当国际金融中心五大城市中唯一一个排名前20的城市。法兰克福股票交易市场是世界第四大股票交易市场,而且有德国和

欧洲两个层面的央行和监管机构,欧洲中央银行、德国中央银行和德国联邦金融监管局均设在法兰克福。

法兰克福被人诟病的是该地区在金融深度和广度上存在不足,保险业和基金管理公司更是它的弱项。从这一方面看,巴黎就脱颖而出。

2013年的一份调查在比较了巴黎、纽约、伦敦和法兰克福的金融环境后,将巴黎排在了法兰克福之前。欧洲银行管理局花落巴黎,对未来欧洲的金融地理布局产生了较大影响。例如,汇丰银行已考虑在巴黎设立总部。

巴黎在这场竞赛中获得了政府背书。除了目标直指伦敦金融城,巴黎也十分重视中国的金融机构,以便为这场竞赛寻求“外援”而加码。2016年,法国政府派遣前央行行长努瓦耶到中国游说,希望通过帮助加深人民币国际化的许诺,以换取中国的金融机构落户巴黎。但是,法国较高的人力成本和税率也阻碍了这座城市的竞争力。

两大热门“人选”并不意味着其他地区没有希望胜出,有部分英国和美国的银行家正在法兰克福和都柏林之间痛苦地挣扎。都柏林的英语优势和地理上与伦敦的接近性,对银行家们来说十分具有吸引力。

欧洲新国际金融中心的选址给争夺战的候选人带来的直接影响,即飞涨的房价。在上述5座城市中,除了布鲁塞尔的房价上涨温和,巴黎、法兰克福、阿姆斯特丹、都柏林的房价都出现了不同程度上升。其中法兰克福的房价涨幅最高,一度达到了17.2%。

虽然有分析人士指出,这些城市房价上涨的原因不仅仅是因为金融机构的迁移,而主要是受今年欧盟良好

的经济势头带动。不过在2019年3月英国“脱欧”进程完成之前,将陆续会有金融机构迁出的消息,而这些消息也将成为未来房价上涨的重要驱动力。

伦敦的烦恼

在其他地区轰轰烈烈争夺新金融中心之时,伦敦的处境显得十分尴尬。“脱欧”还在僵持阶段,“分手费”目前还是未知数。之前媒体盛传的500亿欧元,实际上尚未敲定。

英国专家认为,最终的“分手费”数额可能高于媒体估计的数额。英国和欧盟可能就“分手费”达成一个书面协议,但英国真正付出的费用可能要比这一数字高出许多,因为这笔费用后藏着许多附加条件。

即便“分手费”问题解决,“脱欧”谈判也还面临其他几个“难啃的骨头”。例如,最近几天爱尔兰边界问题和双方公民权利问题已取代“分手费”问题,成为舆论关注的焦点。爱尔兰边界问题,预计将成为下一阶段谈判重点。

国际货币基金组织曾发出警告,英国“脱欧”可能破坏全球金融稳定。该组织表示,当前美国五大投资银行驻欧盟的雇员中,有89%位于伦敦,而这些银行在欧盟地区资本市场活动的66%也位于伦敦,伦敦对这些金融机构的作用可谓举足轻重。

另外,根据国际清算银行公布的统计数据,全球约37%的外汇交易都是在伦敦进行。可以预见,如果金融城的业务规模减小,不但会冲击金融城本身的稳定和正常秩序,对国际金融格局也会产生“蝴蝶效应”。

北京商报记者 陶凤 实习记者 张泽炎/文 李燕/制图

韩国打响亚洲加息第一枪

美联储加息后的第二年,韩国央行终于“缴械”。北京时间11月30日上午,韩国央行宣布加息25个基点,将基准利率从1.25%上调至1.5%,结束了持续五年的宽松政策立场,为六年来首次加息。与此同时,韩国也成了亚洲第一个跟进加息的国家。

事实上,韩国此次加息为意料之中。此前在10月的会议上7名委员会成员中就有3名表示需要尽快加息。本周一,韩国财长金东奎也对汇率进行了口头干预;尽管汇率是由市场决定的,但我们仍会坚决处理这种过度投机行为”。而路透社的调查也显示21位分析师中18位预期韩国央行将在周四的会议上进行加息。

就目前的情况而言,韩国的确具备加息基础。当下韩国经济增速远高于趋势水准,据上月出炉的数据显示,韩国三季度GDP经过季调后较前季增长1.4%,增速为逾七年来最快,并远超预期。与此同时,韩国央行预计今年GDP将增长3%,超越过去五年平均值的2.8%。强劲的出口抵消了消费疲弱的影响,强化了韩国加息的依据。

路透社认为,韩国央行采取六年来的首次加息举措,表明其对经济增长远高于趋势水平的信心,且不再需要危机时期的货币政策环境,货币政策由宽松转向紧缩。

然而韩国央行的加息也存在一定的风险。据韩国央行最新数据显示,韩国平均每户家庭负债规模已突破7000万韩元,而收入却止步不前,

这种现状已然成为韩国经济的定时炸弹。在韩国家庭负债规模如此之大的前提下,跟进加息会进一步导致家庭偿还利息负担加剧,家庭负债恶化,尤其是私营业主、低收入等弱势群体,很有可能因此遭受直接打击。

韩国巨大的家庭负债规模与房地产行业息息相关。此前韩国政府为了刺激经济增长出台家庭信贷优惠政策,如今加息会间接导致楼市放缓。而楼市对于央行的政策决定而言又是一个很重要的考量标准,因此家庭负债、楼市、加息一牵一带,牵一发而动全身。此前韩国尚未加息时,受美联储加息影响,韩国首尔江南圈房产购买咨询就已明显减少,江北地区公寓出租及购买交易已出现明显下滑趋势。

在这种前提下,未来的加息事态可能更趋平稳。三星证券固定收益分析师认为,即便与2010年相比,经济增长也大幅放缓,这意味着韩国央行应该在这轮收紧政策周期中谨慎对待快速加息。预计明年三季度再次加息。大信证券策略师也认为,韩国央行将采取渐进加息的方式。

此前美联储确认加息就给亚洲各央行带去了一个两难的选择。如果不跟,利差的扩大会使亚洲再度面临资本外流及货币剧烈波动的风险,本就居高不下的债务敞口也将面临极大的偿还压力。如果跟进,大量分散的债务也有触发一连串违约事件进而造成大规模经济危机的风险。

北京商报记者 陶凤 实习记者 杨月涵

税改读秒 美科技股集体跳水

科技股的狂欢节戛然而止。11月29日,在美国税改议案扫清第一大障碍之时,今年以来一直势头猛进的科技股却被浇了一盆冷水。

11月29日,美国参议院预算委员会同意对共和党人提出的税改议案进行全体讨论,这意味着共和党的税改法案在参议院通过第一个考验。

而就在当日,美国科技龙头股FANG(Facebook、Amazon、Netflix、Google)创半年以来最大跌幅,纳指一度重挫1.3%,市值一日之间蒸发了约600亿美元,而追踪FANG的指数也创下了自Facebook上市以来最大的单日损失,单日跌幅达3.7%,创下历史新高。除了FANG,其他科技明星公司也损失惨重,其中苹果公司股价下跌2.1%,英伟达股价下跌6.8%。

这似乎为科技股跳水的股价提供了一个合理的解释:共和党的税改议案预计将把企业税下降至20%,而科技类公司目前所缴纳的企业税率为18.5%,已经低于目标水平。换句话说,科技股的税收优势消失,特朗普税改实际上是给这些企业“增税”。

资管机构North Coast首席交易员Frank Ingarra直接表示,税改不利于科技股,相对其他板块,科技股目前的实际税率相当低,例如英伟达的实际税率为6.5%,Facebook的实际税率为10.1%。因此,此次科技股大跌与科技行业基本面并无太紧密的联系,主要原因是市场对税改的预期。

在科技股大逃亡之际,美国金融股却坐收渔翁之利。在11月29日标普

大盘创一周最大跌幅时,标普金融指数却逆市上扬1.8%,追踪该指数的指数基金XLF与当日上涨1.71%至27.34美元,达到了11月的最高点。

这是由于当地时间11月28日,即将上任的美联储主席鲍威尔表示,未来可能会减少对金融业的监管,使得金融业板块急剧升高。分析人士指出,金融股反弹未结束,并有望继续升高。

科技公司“被增税”,导致大量资金开始涌入能够享受到税改利好的行业,如金融、交通、工业等领域,而市场还预计明年1月养老金会投向税改利好的金融等领域,因此出现了抛售科技股、纷纷买入金融股的现象。

Capital Economics分析师Paul Ashworth指出,今年初之所以会出现科技板块大涨,是因为市场担心经济,进而更看好成长股的盈利增长。而经济势头良好令再通胀交易概念重启,伴随着利率上调,经济与金融活动加速,金融股吸引力逐渐变高。

既然如此,市场是否应该担心科技股?华尔街给出的答案是否定的。瑞信美股策略师Jonathan Colub表示,科技股的基本面向好。在已经发布季报的98个标普成分股中,科技企业的盈利增速将同比上涨20%,是标普500大盘盈利增速的3倍。

对于整个市场来说,今年的科技股是当之无愧的老大,但目前略显疲态,板块轮转恰好是市场健康的标志。金融股崛起并不代表着科技股大涨终结,参与牛市一个都不能少”。北京商报记者 陶凤 实习记者 张泽炎