

CFA 調查：美元失市場信任 最快5年失儲備貨幣地位

隨着世界經濟格局變化，美元霸權正面臨前所未有的挑戰，有調查指多數投資者預期「美元最快5年將喪失儲備貨幣地位」。CFA協會研究與政策中心昨發表的一項調查顯示，約八成投資專業人士對美國政府財政的可持續性，及依賴無撥備的支出表示嚴重憂慮，同時兩位總統候選人均缺乏減少赤字的政策方案，或令美元作為全球儲備貨幣的地位遭受質疑。受訪者認為美元最有可能被多極貨幣（multi-polar currency）體系取代，多極貨幣將成為全球最重要的儲備貨幣（38%），12%分別選擇了數碼貨幣和黃金等強勢貨幣，另有6%受訪者選擇人民幣。

●香港文匯報記者 馬翠媚

CFA協會研究與政策中心昨發布《美元的超然特權—CFA協會對美國債務與美元角色的全球調查》，報告揭示全球逾4,000位投資專業人士對美國高債務與國內生產總值比率、預算赤字以及美元作為全球主要儲備貨幣的可持續前景的看法。在現今美元霸權下，調查指有近三分之二受訪者預期美元在未來5至15年內將失去部分儲備貨幣的地位，料可能是失去一小部分的佔51%，估計失去大部分的佔12%，金磚國家受訪者看法更悲觀，其中綜合比例達到72%（僅印度就達到84%）。

美政府財政惡化 美元恐不穩

美元穩定性與美國政府的財政可持續性可謂唇齒相依。調查顯示，77%受訪者相信美國政府財政狀況不可持續，不過有59%受訪者認為「投資者對美國自由借貸以資助政府運作和利息義務提供資金的能力具有信心」，反映市場對美國財政可持續性的看法出現了分歧。

已發展市場的受訪者對美國財政的可持續性持更悲觀的看法，有79%不認為可持續，新興市場的受訪者則有65%不認為可持續。61%受訪者認為美國無法將其債務與國內生產總值比率降低至一個較溫和的水平，或制止赤字支出。

CFA協會歐洲、中東和非洲地區倡導部主管 Olivier Fines 表示，調查顯示投資者對美國缺

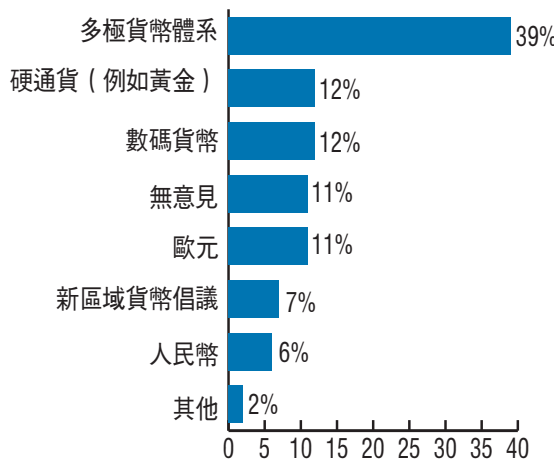
乏財政紀律高度關注。他認為美國受惠美元的儲備貨幣地位而享有無與倫比的金融優勢，包括享有較低借貸成本等，不過他提醒倘美元失去儲備貨幣地位，潛在後果可能需面對借貸成本上升、政府赤字融資困難及市場對美國經濟投資減少等，雖然投資專業人士目前仍相信美政府能償還債務，但調查顯示這份信任或正減弱。

CFA協會研究、倡議和標準常務總監 Paul Andrews 表示，儘管美國槓桿率達歷史高位、政府財政預算控制欠佳，然而美國國債仍是全球商貿資金首選避風港，主要體現在流動性、償還性和大額現金儲備等。他認為美國儲備貨幣地位賦予美國獨特優勢，但同時也要求美國有責任審慎行事，以維護整個國際市場的經濟韌性和市場信任。他亦認為地緣政治局勢緊張、美國國債需求下降，以及美國國會因應債務上限而可能出現的實際債務違約，都可能降低全球對美元的信心。

「去美元化」在亞太地區日益受關注

CFA協會亞太地區研究與倡導資深顧問梁家恩則指，「去美元化」在亞太地區日益受關注，主因貿易模式轉變和區域整合令跨境交易出現變化，亦因而增加了區域內貿易及當地貨幣的比重，促使亞太多個市場重新思考對美元的依賴度。她認為地緣政治和經濟轉變推動了尋找替代貨幣的需求，並引發了

全球調查結果顯示最有可能取代美元的替代貨幣



註：上述數字反映回答該貨幣最有可能取代美元的受訪者於4,042位受訪者佔比
整理：記者 馬翠媚
資料來源：《美元的超然特權—CFA協會對美國債務與美元角色的全球調查》

有關儲備貨幣多樣化及貿易金融系統的討論，儘管美元仍是全球主導貨幣，但亞太地區投資者或需考慮這些發展在未來幾年對其投資組合的影響。



●CFA協會調查指多數投資者預期「美元最快5年將喪失儲備貨幣地位」。圖為香港一銀行外牆。資料圖片

中銀月均新股認購筆數升三成

香港文匯報訊（記者 馬翠媚）香港IPO市場近日稍見回暖，中銀香港個金產品助理總經理姚焯輝昨表示，受惠減息及多項經濟新措施刺激等因素，港股活動自下半年起漸趨活躍，今年首三季總集資額重返全球第四位，市場預期第四季香港將繼續吸引企業來港集資，進一步帶動新股市場，又透露該行客戶認購新股活動亦有所上升，自今年6月起，月均新股認購筆數較上半年月均升幅達三成。

推「抽股易」服務提供多項優惠

姚焯輝指出，為了吸引更多投資者參與本地股票市場，為市場注入活力，支持市場發展，該行於手機銀行推出「抽股易」服務，同時為客戶提供指定優惠，包括豁免新股認購及融資手續費及利息優惠，讓客戶以更低成本參與本港新股市場。

中銀香港「抽股易」服務提供招股上市的公司資料、新股認購反應的相關新聞、影子股表現及待上市新股中籤率等資訊，同時針對近期已上市新股提供多角度數據分析，包括對比分析近期新股上市後表現，更可按行業及上市保薦人分類作深入對比。

此外，「抽股易」設有首日招股提示，客戶點按提示即可進行新股認購。由即日起至今年12月31日，經中銀香港手機銀行認購新股的個人客戶可獲豁免新股認購手續費。客戶如以新股融資認購，亦可享豁免手續費及利息優惠。

特刊

貿易及物流業是香港四大支柱產業之一。「香港是國際航運中心，中小企業的數量龐大，雖然它們單個體量較小，卻創造了大量的就業機會和社會財富，我們有責任通過創新金融解決方案支持其發展。」Kingful Ventures管理合夥人董立均表示。他同時也是東方海外（國際）有限公司非執行董事，家族幾代人都致力於航運行業的發展。董立均認為，通過數字化技術和創新金融產品提高中小企業金融服務的效率和可獲得性，是加快數字化普惠金融落地，推動行業發展的重要路徑。文：馬曉芳



●易數融（eCOM DataFin）以創新和高效的金融服務，在香港數碼金融大獎2024中獲得「數碼化信貸-數據分析」獎項。



●香港一路通有限公司（OnePort）行政總裁何漢傑（左），eCOM Registry Pte. Ltd.（億康數融通）及eCOM DataFin Limited（易數融）創始人及執行董事麥卓（中），以及Kingful Ventures創始人、東方海外國際有限公司非執行董事董立均（右），攜手推出創新數字金融方案，破解航運企業融資難題。

為「普惠金融」注入數字化「活水」 eCOM助力航運物流中小企業貸款

數字金融新思路 讓信用資產從「無」到「有」

「融資難」一直是中小企業發展壯大的絆腳石。傳統金融機構在審核信用申請時，要求申請人提供大量的資料和文件，而中小企業大多缺乏規範的財務報表等數據，因此傳統針對大型企業的信用風險度量方法並不適用。

董立均認為，「我們需要通過企業的非財務信息和業務數據分析，幫助金融機構建立更加全面的信用評估體系，讓企業的軟信息和真實業務數據「活」起來，變成可評估的信用資產，只有這樣才能不斷提升當前金融產品的靈活性和可靠性，為中小企業發展助力，從而提升整個航運業的發展活力。」

他認為，億康數融通（eCOM Registry）與香港一路通有限公司（OnePort）聯合推出的專為港口社群設計的融資產品，是航運業數字金融模式的樣板。通過與港口合作，以及大數據、人工智能等技術，信用評估方式發生根本性轉變，從依賴傳統財務數據和人工經驗，轉變為真實業務的大數據分析，從底層解決了中小企業的難題，大大

擴展了中小企業的融資渠道，未來此模式可推廣到粵港澳大灣區、上海，並逐步進入澳洲、東南亞等海外市場，惠及數以萬計的航運中小企業。

數字技術+行業經驗 讓中小企業數據「活」起來

eCOM Registry（億康數融通，以下簡稱eCOM）總部位於新加坡，在香港、上海、澳大利亞和菲律賓設有子公司和辦事處，是Kingful Ventures投資的一個科技金融創新公司，旨在以貿易和物流貨運數據作為融資基礎，激活中小企業原有的數字資產，實現金融便利。

「eCOM創建了一種全新的依託數字技術的信用風險控制體系，真實數據是關鍵。」eCOM Registry Pte. Ltd.（億康數融通）及eCOM DataFin Limited（易數融）創始人及執行董事麥卓介紹，從2021年開始，eCOM就和OnePort合作搭建了「智慧港口」解決方案。OnePort的所有數據均直接來自其擁有的龐大港口社群用戶，包括香港所有貨櫃碼頭、60多家船公司、以及24,000個貨主及貨運代理等，這些數據是判斷企

業真實經營的基礎。「我們需要讓這些真實數據變成有價值的信用資產。」麥卓表示，eCOM在航運業多年的經驗和專業優勢成為其「讀」懂數據的關鍵，eCOM從產業鏈各種複雜的數據中提取結構化信息，同時保持數據所有者對相關數據的所有權、隱私保護和控制權。OnePort行政總裁何漢傑表示，OnePort與eCOM建立合作關係已有二十年，對eCOM處理數據的技術及經驗非常有信心。

基於可靠的數字技術，2023年12月，易數融在香港獲批了放債人許可證，為港口社群設計的循環貸款（eSPIN Cash 易週轉）和先發貨後付款（Easy Ship Easy Pay 易運易付）等貸款產品提供資金支持。企業需要資金時可隨時申請，最快一日批核，無需任何抵押物或額外證明文件，真正實現了把普惠金融送進大車小船的設想，這一創新舉措在支持國家戰略和推動行業發展方面發揮了重要作用。

便利業務場景 讓金融真正走進產業

作為eCOM的策略性投資人，董立均認為

eCOM不僅幫助中小企業實現了數字資產賦能，獲得必要的融資服務，還有效連接了金融機構和航運業，尤其是幫助銀行加快航運業企業的KYC和KYB審查工作。同時，eCOM和OnePort還設計了多種靈活的金融產品，比如「一鍵代繳」業務，幫助企業代繳港口費、海運費等，讓金融便利融入到企業的業務流程中。

另一方面，eCOM通過對企業過往的經營行為數據分析，幫助企業進行優化管理，讓數據真正變成企業管理的駕駛艙，幫助企業更加直觀地了解自己貿易所在的行業範圍、進出口規模、市場比對等，為下一步戰略規劃和科學發展奠定數據基礎。

董立均表示，「我們的目標不僅是推動香港的普惠金融工作，未來要從香港走向大灣區進而走向全國、全球的貨運港口。」「只有融資順暢、資金周轉靈活，企業才能具備承接更多業務的能力。」麥卓表示，東南亞、非洲等地的市場也都在eCOM遠期規劃當中，旨在為更多面臨融資難題的中小企業提供簡單、高效的金融服務體驗，助力更多企業和航運業良性經營發展。