



## 本周焦点 —— Facebook Libra 进退两难

图 1: 全球监管机构对于 Libra 的表态

地区机构	时间	观点
日本央行	2019.06.20	Libra作为结算方式需要谨慎对待。日本将与国内外有关当局保持联系、密切观察其动向。
	2019.07.06	Facebook必须采取负责任的行动，遵守法规，以提供安全可靠的支付服务。各国央行应对Libra对银行和结算系统的影响保持警惕。
	2019.7.17	鉴于Libra的目标是在全球范围内使用，需要全球政策协同以进行监管。
澳大利亚央行	2019.06.20	Facebook的加密货币项目仍有很长的路要走。
英国央行	2019.06.21	对Libra持开放态度，但Facebook必须证明Libra稳定性，然后才可以使用。
法国央行	2019.06.21	Libra必须遵守反洗钱规定，此外它如果提供银行服务，必须要申请银行营业执照。法国将成立“稳定货币”项目组，包括Libra计划。
意大利央行	2019.07.26	Facebook的libra白皮书披露的信息过少，Facebook应为Libra项目提供更多信息。
国际清算银行	2019.07.01	Facebook等大型科技公司的金融项目所形成的挑战超出了传统的金融监管领域，或对全球银行系统构成挑战。各国政府需要尽早跨境协作，对其风险做出回应。
美国国会	2019.07.03	国会发文要求Facebook立刻停止Libra项目。议员们认为Libra会建立一个总部设在瑞士的新的全球金融体系，旨在与美国的货币政策和美元抗衡。此外Libra也给超过20亿Facebook的用户、投资者、消费者等相关方带来了严重的隐私、交易、国家安全和货币政策方面的担忧。
	2019.07.16	国会举行Libra项目听证会对Facebook进行质询。国会针对用户隐私、交易安全、金融稳定和法规问题等对Facebook进行提问，Facebook表示会严格遵循法律，保障用户隐私及安全，在完全解决监管机构的问题之前，不会启动Libra。
韩国FSC	2019.07.05	Libra会威胁到金融体系稳定性，可能会发生银行挤兑，因为人们将其国家法定货币转移到Libra，通过Libra货币兑换和汇款也有望限制央行控制国际资本流动的能力。如果Libra广泛交易中央银行货币，货币政策的有效性也将受到限制。
中国人民银行	2019.07.06	Libra创造的是跨境自由流动的可兑换数字货币。这类稳定币的出现和发展，无论是从对货币政策的执行，还是宏观审慎管理的角度，都离不开央行的支持和监管，必须纳入央行的监管框架。
	2019.07.08	Libra对于各国货币政策、金融稳定，乃至对国际货币体系可能都会产生重大的影响。对此，央行应直接发行数字货币有助于提升货币政策有效性，未来要推动央行数字货币研发。
	2019.07.12	虚拟货币一定要接受反洗钱、反恐怖融资、信息保护等方面的监管。
欧洲央行	2019.07.08	让Libra在监管空白中发展过于危险，金融机构需快速采取行动应对Libra项目。
美联储	2019.07.10	Libra引发了有关金融稳定和消费者保护方面的许多严重担忧。美联储已经建立了一个跟踪Libra发展的工作组，并且正在与其他国家的中央银行合作。Facebook解决监管问题前不允许推出Libra。
德国央行	2019.07.16	Libra将成为欧元区面临的风险。由于Libra带来的压力，欧元区银行计划在2020年底前加入实时支付系统。

数据来源: Coindesk, 彭博, 谷歌新闻

### Libra 若大范围推广将挑战现有国际货币体系；可能推动主权货币加速推出数字货币版本

Facebook 拥有 27 亿用户，Libra 宣称服务的是全球没有银行服务的 17 亿人。如果 Libra 可以以稳定币值为卖点，从跨境小额转账着手覆盖所有这些人群，它将有潜力覆盖这一庞大人群并逐步蚕食美元的国际储

#### 尚乘研究

李蕾

+852 3163-3383

Michelle.Li@amtdgroup.com

备货币地位。我们认为 Libra 不太可能在短期内对美元构成威胁，但是这种由一个科技巨头主导的货币体系实质上是一种新的货币体系范式，对现有以美元为中心、国家信用背书的国际货币体系形成了巨大挑战，也会间接影响各国货币政策的有效性，因此被各国央行广泛关注。另一方面，主权货币之间的竞争也可能推动一些央行率先推出自己的数字货币版本。而以比特币为代表的数字货币此前正是因为无法实现币值稳定、使用不易因而支付功能受限。必需要指出的是，Libra 与比特币有本质差别，Libra 实质上是依附于 Facebook 这样的中心信用产生的，我们在此前的文章也提到，中心化稳定币值、充分储备的数字货币如果无法透明化经营，容易被滥用。

### **大国央行纷纷出面声讨**

本周，Libra 项目负责人大卫马库斯在美国参议院听证会上接受质询。参议院银行委员会不信任 Facebook，称该公司很危险并对其隐私保护提出质疑。欧洲当局也表达了不友好的态度，法国，德国和意大利的监管机构表示怀疑 Libra 可能成为“主权货币”，并作为“影子银行”运作。根据马库斯的证词，Libra 协会将由瑞士政府监管，因为它总部设在那里，同时，Libra 会遵循所有美国税收、反洗钱和反欺诈的法律。鉴于 Libra 的高调问世，我们相信它将不可避免地受到全球监管机构的审查。另一方面，我们很难看到一些高通胀丧失本国货币的央行能有任何举措监管、限制 Libra 的使用。

### **意外的税收影响将问题复杂化**

Libra 的稳定币功能可能导致用户会有应税收入，这是始料未及的问题。根据 Facebook 的提议，Libra 应该与一篮子国际法定货币挂钩，而不是将其价值固定在单一国内货币上。因此，当全球汇率变化时，Libra 对特定货币的价值会波动，不可避免地会为每笔交易带来资本收益或损失。由于大多数国家对资本收益征税，Libra 的用户可能需要提交一份纳税申报表，详细说明每笔交易并相应纳税。Facebook 目前没有为税务问题提供满意的解决方案，而似乎将税务责任留给了 Libra 的用户。我们认为这显然将成为 Libra 广泛应用的重要障碍。

### **人民银行或研究推出数字人民币**

中国在研究数字货币方面起步较早，因为中国人民银行是五年前第一个在相关领域进行研究的主要央行。中国人民银行前任行长周小川上周在一次活动中表示，Libra 将影响现有的跨境支付系统，并可能削弱主权货币。他认为完全有可能出现一种取代现有货币体系更方便的国际储备货币。我们相信人民银行有动力加快对自己的加密货币的研究，以辅助人民币国际化进程。与此同时，如何做到防止资金流出失控，仍是主权数字货币需要面对的核心问题。

## 本周新闻

加密货币

Facebook

### Facebook 回应参议员：Libra 将尊重用户隐私

Facebook 区块链负责人 David Marcus 回应美国国会议员，Facebook 无法通过其新的加密货币获取用户个人财务信息。

来源: [Coindesk](#)

---

智能投顾

### 摩根大通推出数字顾问

摩根大通推出了一项数字投资服务 You Invest，客户只需 2500 美元即可投资。该服务在 Chase.com 和 Chase 移动应用程序上提供，可以帮助客户构建投资组合，对个人对风险承受能力、财务目标和投资期限偏好进行匹配。

来源: [Finextra](#)

---

挑战者银行

### N26 挑战者银行登陆美国

德国 N26 挑战者银行已在美国正式登陆美国市场，并开始分阶段推出其应用程序上的账户和借记卡。该公司开始向 10 万名预签约美国用户提供其应用程序。

来源: [Finextra](#)

---

支付

### CPI 与 Fit Pay 在免接触式支付领域合作

CPI Card 是一家支付技术公司，也是领先的信用卡、借记卡和预付卡解决方案的提供商。该公司宣布与免接触式支付领域的领导者 Nxt-ID 的子公司 Fit Pay 合作。Fit Pay 运用 CPI 的嵌入式免接触式技术 Adaptives，为其新型免接触式支付设备 Flip 提供免接触式交易。Flip 允许消费者在数百万接受免接触式支付的零售商店进行购物。

来源: [Finextra](#)

---

新型银行

### 印度新型银行 NiYO 筹集 3500 万美元

NiYO Solutions 是一家位于班加罗尔的新型银行，致力于帮助领薪员工和蓝领工人获得公司福利和其他金融服务，目前已经在新一轮融资中筹集了 3500 万美元以拓展业务。NiYO Solutions 是一家依靠传统金融机构的新型银行，为客户提供贷款和保险等额外服务。

来源: [TechCrunch](#)

---

支付

会计金融

### Mastercard 推出虚拟卡应收账款服务

Mastercard 推出虚拟卡应收账款服务，这是一种为各种规模的企业数字化虚拟卡支付对账的服务。虚拟卡应收账款服务将汇总与公司客户的虚拟卡支付相关的 Mastercard 发行商的信息，并将其编译成一个综合文件，并以供应商首选的数字格式提供，包括 Microsoft Excel 和 CSV。这创建了一个数字数据源，供应商可以更轻松地集成到 ERP 系统或用于现金流量预测。

来源: [Finextra](#)

---

支付

### Tempus 为 TangoTrade 提供支付保障服务

TangoTrade 是一家金融软件供应商，致力于为中小型企业全球进出口贸易提供服务，该公司日前宣布与 Tempus 合作推出支付保障解决方案，Tempus 是一家领先的外汇和国际支付解决方案公司。该支付保证服务是第一个提供支付安全性和外汇汇率组合的解决方案，可增加中小进口商与出口商的全球贸易机会。

来源: [Finextra](#)

---

支付

### Mastercard 完成对 Transfast 的收购

Mastercard 宣布完成对 Transfast 的收购，Transfast 是一家具拥有全球跨境网络覆盖的支付公司。此次收购建立在 Mastercard 支付优势的基础上，提高了其跨境交易的透明度和确定性，使个人和企业能够更快、更便捷地转账与收款。

来源: [Finextra](#)

---

支付

### OPay 筹集 5000 万美元用于尼日利亚移动金融

OPay 是一家由挪威浏览器公司 Opera 创立的非洲移动支付创业公司，已经筹集了 5000 万美元的资金。OPay 将主要利用这笔资金发展在尼日利亚的数字金融业务。OPay 还将支持 Opera 在尼日利亚不断发展的商业网络，其中包括摩托车骑行应用程序 ORide 和 OFood 外卖服务。

来源: [TechCrunch](#)

---

支付

### Remitly 筹集 2.2 亿美元从转账业务扩展到金融服务

Remitly 是一家提供汇款业务的创业公司，它宣布已经筹集了 2.2 亿美元的资金。Remitly 将利用这笔钱来帮助它继续扩张转账业务，并抓住新的发展机会，利用其现有客户群发展新的金融服务。

来源: [TechCrunch](#)

---

财富管理

### 加拿大财富管理平台 d1g1t 筹集 1200 万加元

d1g1t 是一款基于机构评级分析和风险管理工具的企业财富管理平台的提供商，日前宣布它已从 Illuminate Financial Management 获得额外的 300 万加元战略融资，作为其 A 轮融资的延伸，总计筹资金额达到 1200 万加元。

来源: [Finextra](#)

---

支付

三星

### Samsung Pay 在印度整合贷款和信用卡申请服务

三星已经与印度线上金融产品市场 Paisabazaar 达成协议，允许用户通过 Samsung Pay 申请信用卡和贷款。该服务利用了 Paisabazaar 的“批准机会”功能，该功能使用预测算法将消费者与最合适的贷款人匹配起来，增大批准贷款的可能性。

来源: [Finextra](#)

---

## 保险科技

### 美团上线网络互助计划 已有超 15 万人加入

美团低调入局网络互助计划。美团互助最高互助金 100 万，单件分摊小于 0.1 元，覆盖疾病 100 多种疾病。截至目前已有超 15 万人加入。

来源: [凤凰网](#)

---

## 数字银行

### 银行平台 Curve 筹集 5500 万美元

位于伦敦的投资银行平台 Curve 已筹集了 5500 万美元的新资金。该创业公司允许用户将所有银行卡整合到一个 Curve 卡和应用程序中，以便更轻松地管理您的支出并获得其他收益。Curve 目前在欧洲 31 个国家地区提供服务，其约 30% 的客户来自英国以外的国家。

来源: [TechCrunch](#)

---

## 区块链

### 三星

### 三星与银行和电信公司合作开发基于区块链的移动 ID 技术

科技巨头三星电子正与其他六家韩国的主要公司合作开发基于区块链的证书和身份验证网络。该服务将提供“自我主权”认证解决方案，减少中间商服务，并允许用户通过区块链验证他们的身份或资格，更好地掌管个人信息。个人可以将他们的数据存储在智能设备上，只提交他们在需要认证时需要的数据。

来源: [Coindesk](#)

---

## 区块链

### 韩国最大的信用卡公司获得区块链信用系统专利

韩国顶级信用卡公司 Shinhan Card 已获得区块链支付系统专利。这家 Shinhan 金融集团的子公司表示，它已开发出基于区块链技术的服务，该技术提供信用卡功能，包括设置支出限额、每月分期付款和向商家付款。

来源: [Coindesk](#)

---

## 挑战者银行

### N26 推出高级账户 N26 You

挑战者银行 N26 发布了一个名为 N26 You 的高级账户。这个账户取代了 N26 Black，并且具有相同的优点和一些新的调整。N26 将其三层系统划分为免费的基本银行账户、高级账户（N26 You）和超高级账户（N26 Metal）。根据 N26 的免费计划，用户可以在世界任何地方支付，而无需任何外国交易费用，ATM 提款的外汇手续费为 1.7%。N26 You 的价格与之前的优惠计划 N26 Black 相同，欧元区为 9.90 欧元，英国为 4.90 英镑。除了旅行和购买保险套餐外，用户还可以在没有任何交易费的情况下在国外提取资金。

来源: [TechCrunch](#)

---

## 个人投资

### Raisin 从高盛筹集 2800 万美元

为泛欧市场提供储蓄和投资产品的金融科技创业公司 Raisin 已获得额外融资。继 2 月份该公司在 D 轮融资的 1.14 亿美元之后，高盛再次投资了 2800 万美元（2500 万欧元）。

来源: [TechCrunch](#)

---

## 支付

### Billie 为其 B2B 发票和支付平台筹集 3000 万欧元

Billie 是总部位于柏林的金融科技创业公司，为企业提供 B2B 发票和支付平台，目前已经筹集了 3000 万欧元的 B 轮融资。Billie 是由 2017 年退出 Funding Circle 的中小企业在线借贷平台 Zencap 背后的同一团队成立，Billie 希望为 B2B 发票和支付带来与 B2C 支付和电子商务相同的便利。

来源: [TechCrunch](#)

---

## 支付

### 金融科技创业公司 Finix 筹集 1750 万美元

Finix 是一家成立三年，拥有 30 名员工的旧金山创业公司，目前从贝恩资本风险投资公司、Visa 和 Insight Partners 等投资者筹集了 1750 万美元的 A 轮融资。Finix 旨在通过帮助公司建立自己的支付系统来管理和货币化支付。

来源: [福布斯](#)

---

## 支付

### 英国金融科技创业公司 SumUp 筹集 3.71 亿美元

SumUp 是一家成立六年的电子支付创业公司，目前获得了由贝恩资本信贷、高盛私人资本和其他公司提供的 3.3 亿欧元（3.71 亿美元）贷款，以推动其扩张。这家总部位于伦敦的公司计划在 31 个市场扩大其客户群，并开发其产品系列，包括通过收购等手段。该创业公司提供信用卡读卡器帮助各类规模的企业更快地在店内和网上接收付款，并致力于改善免接触式支付。

来源: [彭博](#)

---

## 支付

### PayPal 在全欧推出 Xoom

PayPal 将在 32 个欧洲市场推出其国际汇款平台 Xoom。Xoom 于 2015 年被 PayPal 收购，允许用户向全球 130 多个国家市场汇款、支付账单或充值话费。Xoom 已经在美国和加拿大推出，预计欧洲的推广将增加 PayPal 在汇款市场中的份额。

来源: [Finextra](#)

---

## 个人投资

### Tally 推出银行应用程序与黄金所有权挂钩

英国创业公司 Tally 推出了一款应用程序为个人银行账户提供实物黄金储蓄和消费。当用户通过应用程序存款时，他们可以以全球批发价购买 Tally 黄金，并保存在瑞士的安全保险库中。一单位 Tally 是一毫克的实物黄金。用户持有的黄金通过与免接触式万事达卡借记卡相关联的个人银行账户可查看。客户可以在任何接受万事达卡的地方消费，不收取任何费用，并且持有 100% 的保障。

来源: [Finextra](#)

---

## 人工智能

### Mastercard 和花旗投资 Flybits

Mastercard 和花旗风险投资有限公司完成了对 Flybits 3500 万美元的 C 轮投资，Flybits 是一家使用人工智能和机器学习帮助银行个性化客户服务的创业公司。总部位于多伦多的 Flybits 使用专有客户数据（例如用户的银行账户活动与时间），利用机器学习和外部情景数据（如消费倾向和风险概况）及时向客户提供相关的建议。

来源: [Finextra](#)

---

## 网上借贷

### 陆金所回应退出 P2P 传闻：正积极配合监管“三降”

陆金所宣布计划退出网贷（P2P）业务，备受市场关注。随后，陆金所回应称：陆金服 P2P 业务正积极响应和配合监管“三降”要求，现有产品与客户权益不受影响。陆金服即陆金所旗下网贷平台。监管要求的“三降”，是指国家有关部门关于 P2P 压降存量业务规模、出借人数量、借款人数量的要求。这次调整也标志着陆金所将逐渐转型与退出 P2P 业务。

来源: [金融界](#)

---

## 挑战者银行

### N26 D 轮融资 4.7 亿美元

德国挑战者银行 N26 已在 D 轮融资中筹集 4.7 亿美元，估值达到 35 亿美元。N26 于 2015 年 1 月在德国和奥地利推出，以 Mastercard 的经常账户作为起点。它现在作为一家功能齐全的银行运营，为 24 个欧洲市场的 350 万客户提供服务。迄今为止，N26 筹集了超过 6.7 亿美元。

来源: [Finextra](#)

---

## 支付

### Fingerprint 和 Giesecke + Devrient 合作生物识别支付卡

世界领先的生物识别公司 Fingerprint Cards 和全球移动安全技术公司 Giesecke + Devrient Mobile Security 达成合作，在市场上推出免接触式生物识别支付卡。该卡采用指纹 T-Shape™ 模块，该模块是 1300 系列的一部分。它功耗超低，可以使用标准流程集成到智能卡中。

来源: [Finextra](#)

---

---

## 重要声明

---

### 分析师声明

我，李蕾在此证明，（i）本市场评论中表述的任何观点均精确地反映了我对有关市场、公司及其证券的个人看法；（ii）我所得报酬的任何组成部分无论是在过去、现在及将来均不会直接或间接与我在本市场评论中所表达的具体建议或观点相联系，也不与尚乘环球市场有限公司的交易相联系。

### 公司披露

尚乘环球市场有限公司在过去12个月内与美团及/或其附属公司有投资银行业务关系。

---

### 尚乘环球市场有限公司

地址：香港中环干诺道中 41 号盈置大厦 23 楼 - 25 楼

电话：(852) 3163-3288 传真：(852) 3163-3289

---

## 一般性声明

---

市场评论由尚乘环球市场有限公司（“尚乘”）编制，仅供尚乘的客户参考使用，尚乘不会因接收人收到本市场评论而视其为客户。

本市场评论仅提供一般信息，并非作为或被视为出售或购买或认购证券的邀请。本评论内提到的证券可能在某些地区不能出售。本评论（i）不提供构成个人意见或建议，包括但不限于会计、法律或税务咨询或投资建议；或（ii）不考虑特定客户的特定需求，投资目标和财务状况。尚乘不作为顾问，也不会对任何财务或其他后果承担任何受托责任或义务。本市场评论不应被视为替代客户行使的判断。客户应考虑本市场评论中的任何信息，意见或建议是否适合其特定情况，并酌情寻求法律或专业意见。

本市场评论所载资料的来源被认为是可靠的，但尚乘不保证其完整性或准确性，除非有尚乘和/或其附属公司的任何披露。对于本市场评论提及的任何证券，其价值、价格及其回报可能波动。过往的业绩并不能代表未来的表现。未来的收益不能保证，本金可能会损失。

市场评论所载的资料，估计，观点，预测和其他信息均反映发布评论当日的判断，可以在不发出通知的情况下做出更改。尚乘及其附属公司或其任何董事或雇员（“尚乘集团”）并不明示或暗示地表示或保证市场评论中包含的信息正确、准确或完整。尚乘集团对使用或依据市场评论及内容不承担任何责任或义务。

本市场评论可能包含来自第三方的信息，例如信用评级机构的信用评级。除第三方事先书面同意，禁止以任何方式复制和再分发任何形式的第三方内容。第三方内容提供者不保证任何信息的及时性、完整性、准确性或可用性。第三方不对任何错误、遗漏或使用这些内容所获得的结果负责。第三方内容提供商不提供任何直接或间接的保证，包括但不限于任何用于特定用途适用性或适销性的保证。第三方内容提供商不对使用其内容造成的任何直接、间接、偶然、示范、补偿、惩罚、特殊或间接的损害、费用、开支、法律费用或损失（包括收入或利润损失和机会成本）负责。信用评级是意见声明，不是购买、持有或出售证券的行为或建议声明。第三方并没有强调所涉及的证券适用于投资目的，也不应该作为投资建议。

在有关的适用法律和/或法规允许的范围内：（i）尚乘和/或其董事和雇员，可以作为被代理人或代理人，对本评论所涉及的证券或其他相关金融工具，进行买卖、建仓或平仓（ii）尚乘可以参与或投资市场评论中提及的证券发行人融资交易，或提供其他服务或承销；（iii）尚乘可以对在市场评论中提到的发行人提供做市；（iv）尚乘可能曾担任本评论提及证券公开发行的经办人或联合经办人，或者可能会在本评论中提及证券的发售过程中提供暂时做市，或可能在过去 12 个月内提供其他投资银行服务。

尚乘通过其合规政策和程序（如信息隔离墙和员工交易监控）来控制信息流和管理利益冲突。

**本市场评论所载内容的版权为尚乘所有，未经尚乘环球市场有限公司事先书面授权，本市场评论的任何部分均不得以任何形式转载或以任何形式转载给任何人。**

---