

FMF Investments Inc.

商品价格			1 年高	1 年低	最新	2020-08	2019-09	2020-07	2020-06
中国	电池级碳酸锂	万 ¥/吨	6.60	3.95	4.40	3.97	6.04	4.00	4.14
中国	工业级碳酸锂	万 ¥/吨	5.90	3.35	3.90	3.44	4.99	3.42	3.45
中国	电池级氢氧化锂	万 ¥/吨	7.60	4.60	4.60	4.80	6.79	4.91	5.17
中国	钴现货	万 ¥/吨	31.20	22.30	26.50	28.83	29.79	25.45	25.33
中国	三元材料 523	万 ¥/吨	15.10	11.23	11.75	11.60	14.51	11.35	11.35
中国	铜现货	万 ¥/吨	5.39	3.66	5.32	5.13	4.73	5.71	4.70
LME	钴现货	万\$/吨	3.70	2.56	3.200	3.29	3.58	2.85	2.91
LME	铜现货	\$/吨	6966.3	4625	7076.25	6504.5	5768	6368.1	5749.8
LME	锌现货	\$/吨	2590	1802.8	2753.6	2413.9	2337.4	2491.3	2024.4
LME	镍现货	万\$/吨	1.815	1.081	1.579	1.458	1.764	1.534	1.271
中国	铁矿石 2012	¥/吨	946	512	913	904.5	524	807	762
						截至 11/20/2020			

疫情焦点

- 据媒体报道，美国已经有 5 个联邦政府部门告知其雇员们，他们最快 8 周之内就可以接种辉瑞制药 (PFE) 或 Moderna 研发的新冠肺炎疫苗，其中就包括美国国务院那些年龄达到或超过 70 岁的外交人员。美国疾控中心 (CDC) 发布“过渡计划”，除了众多卫生工作人员之外，那些必不可少的联邦雇员也将是首批接种新冠肺炎疫苗的美国人。具体接种时间将严重地取决于美国食品药品监督管理局 (FDA) 能以多快的速度审批并授予前述两家公司的疫苗以紧急使用授权 (EUA)。
- 美国卫生部长阿扎尔：辉瑞疫苗预计将在几周内获批
- 今日世界卫生组织公布新的新冠肺炎治疗指引，指出不推荐使用瑞德西韦进行治疗。吉利德科学发表回应，表示对世卫组织的指引表示失望，尤其是目前全球病例急剧增加的情况下。吉利德表示，瑞德西韦在许多国家及相关组织中都被认为是治疗新冠肺炎住院患者的标配药物。对瑞德西韦的推荐是基于发表在同行评审期刊上的多份随机对照研究结果而得出的。

焦点

- 高盛集团分析师 Ben Snider 在一份报告中写道，对冲基金增加金融板块仓位，减持程度达到 2013 年第一季度以来的最低，属于“略微转向价值股”的趋势的一部分。该报告分析了 814 只对冲基金的持仓情况，它们在第四季度初总计持有 2.4 万亿美元的股票仓位。另一方面，第三季度对冲基金对互联网零售行业的增持敞口降低，温和提高了对周期类板块的敞口，对增长股的集中度有所下降，包括亚马逊和特斯拉持有量为净减少。高盛将特斯拉从其最受对冲基金欢迎的多仓“VIP 名单”中剔除。
- LG 化学近日与特斯拉签订合同，为特斯拉上海工厂生产的 Model Y 车型供应电池 (韩联社)
- LME 三个月期铜价格升至 7197 美元/吨，为 2018 年 6 月以来最高水平

- 乘联会：11月市场预计狭义乘用车零售销量 214.0 万辆，同比增长 11.1%左右
- 11月20日，IDC发布2021年全球金融服务10大预测，其中在未来货币方面，IDC预测到2025年，20%的消费贷款将以中央银行的数字货币支付。到2022年，超过100亿美元的资产价值将锁定在分布式金融项目中。

目录

疫情焦点	1
焦点	1
政治、宏观经济	2
特朗普加大推翻选举结果的努力	2
在华美国企业对拜登治下前景更加乐观	3
香港不明源头新冠病毒确诊个案增加 第四波疫情相信已开始	4
大中华地区	5
中国经济复苏可能影响中国的碳中和承诺	5
中国外交部就香港问题抨击五眼联盟	5
台湾 10 月外銷訂單連 8 紅，金額創新高	6
金融市场	8
注定飘忽的比特币	8
新冠疫情引发全球“债务海啸”	9
行业/板块	9
YY 直播被指造假 欢聚集团股价暴跌	9
新冠疫苗的下一站：FDA 审核	11
调查发现“黑人的命也是命”运动正影响风投策略	11
趋势、评论	12
调查发现“黑人的命也是命”运动正影响风投策略	12

政治、宏观经济

特朗普加大推翻选举结果的努力

WSJ / Rebecca Ballhaus / Alex Leary / 2020年11月20日 12:05 CST 更新

美国总统特朗普(Donald Trump)加大了尝试推翻选举结果的力度，并威胁那些挑战他拒绝让步做法的共和党人。随着关键州确认选举结果的最后期限即将到来，特朗普提出法律挑战的空间可能变小。

特朗普在选举后试图扭转输给当选总统拜登(Joe Biden)局面的活动在美国现代史上没有先例，这一活动似乎在共和党员和州长中引发越来越强烈的不满，与此同时，特朗普的一些顾问也称，他们已经准备好结束这场活动。

在此前的两周多里，知名共和党人一直支持特朗普对选举结果提起诉讼。但一些人现在对他们眼中这场没有成功机会的行动感到灰心，并对特朗普解雇一名为此次选举公正性辩护的网络安全官员表达了失望。特朗普的一些顾问称，他们担心继续推进这一活动可能会给数以百万计的特朗普支持者带来不切实际的希望。

特朗普本周加大了对一些关键州议员的个人施压。在这些州，特朗普正对选举结果提出异议。据一位知情人士透露，周四，特朗普邀请了密歇根州的两名共和党议员领袖参加周五下午将在白宫举行的会议。在密歇根州，特朗普正试图阻止该州确认投票结果。这位知情人士称，该州参议院多数党领袖 Mike Shirkey 和众议院议长 Lee Chatfield 计划参加上述会议。

特朗普的法律团队表示，他们的目标是在一些州让共和党控制的州议会任命支持特朗普的选举人，这将使选举人团的结果对特朗普有利。

特朗普竞选团队对选举结果提出质疑的四个州需要在未来几天认证他们的选票，各州经过这一步之后才能正式确认大选获胜者。选举人团将于 12 月 14 日举行投票。参议院多数党领袖肯塔基州共和党人麦康奈尔 (Mitch McConnell) 本周早些时候指出，他相信特朗普提出的挑战即将尘埃落定，称各州对投票结果的认证将是最终结果。

目前由总统的私人律师朱利安尼 (Rudy Giuliani) 领导的特朗普法律竞选团队仍在宾夕法尼亚州、佐治亚州和内华达州提起诉讼，有时甚至要求推翻整个郡或州的选举结果。该竞选团队周三向威斯康星州转账 300 万美元，用于对部分地区重计选票。该竞选团队周四撤销了在密歇根州的诉讼，声称已经成功阻止了该州人口最多的郡对投票结果进行认证。密歇根州州政府秘书长的发言人已表示，该郡的投票已经认证，该州的投票认证过程将按计划进行。

没有证据表明存在普遍的欺诈，特朗普的几名律师已经在美国各地告诉法官，他们认为没有发生这种欺诈。白宫没有回覆记者的置评要求。

在华美国企业对拜登治下前景更加乐观

WSJ / Liza Lin / 2020 年 11 月 20 日 14:30 CST 更新

一家总部位于上海的企业商会在美国大选之后进行的一项调查显示，美国企业对于在美国当选总统拜登 (Joe Biden) 治下在华经商的看法更乐观，相信双边关系会比过去四年更稳定。

不过上海美国商会 (American Chamber of Commerce in Shanghai) 调查的 120 家企业中，仍有超过一半的企业表示不计划在中国增加投资，三分之一的企业担心雇员在中国的个人健康和安全，暗示企业需要得到中国政府的更多保证，才会放手增加投资。

在美国总统特朗普执政期间，中美两大经济体长达两年的贸易战和对尖端技术主导地位的争夺，导致在华美国企业对未来越发迷茫。在 8 月份，特朗普政府下令封禁腾讯控股有限公司 (Tencent Holdings Ltd., 0700.HK, TCEHY, 简称：腾讯) 旗下热门即时消息应用微信，引起总部位于美国的跨国企业强烈反应，它们私下联系白宫表达担忧。

上海美国商会周五发布的报告是在本月早些时候拜登当选以来，第一份衡量在华美国企业对白宫易主看法的调查。

在调查中，超过 60% 的受访企业称，对于在拜登治下在中国运营的看法“更加乐观”或“乐观得多”。只有两家企业表示更加悲观，占比不到 2%。

上述调查显示，约有 30% 的受访企业认为，美中之间的贸易紧张关系一年内将会缓和，此比例高于夏季一项类似调查中的约 14%。

上海美国商会会长季恺文(Ker Gibbs)称，企业预测拜登政府将给美中关系带来更多稳定。季恺文表示，美国企业几年来不得不应付充满不确定性、有时反复无常的政策，因此将乐见上述转变。

上海美国商会在 11 月 11 日-15 日对上述企业进行了调查，该商会有 1,300 多名会员，包括可口可乐公司(Coca-Cola Co., KO)和摩根大通公司(JPMorgan Chase & Co., JPM)。

即将执政的拜登政府面临的一大决策是，是否逐步取消对约 3,700 亿美元中国输美商品所征关税。此前作为回应，中国对约 1,100 亿美元的美国商品加征了关税。据上述调查显示，超过半数受访者预计关税不会增加，约四分之一的受访者预计会放松贸易限制。

该调查显示，受“出境禁令、扣留或其他限制措施”影响，三分之一的公司负责人对其在华员工的个人健康和有些担心或非常担心。上海美国商会称，要继续吸引投资，中国官员可能需要向美国企业作出更多保证。

香港不明源头新冠病毒确诊个案增加 第四波疫情相信已开始

路透香港 11 月 20 日

香港大学微生物学系讲座教授袁国勇周五表示，从近日本地源头不明的新冠病毒确诊个案数目增加的趋势看来，有理由相信第四波疫情已经开始，而这一波的疫情看来是先由尼泊尔输入并在社区开始扩散。

身兼政府抗疫工作专家顾问的袁国勇表示，过去三波的疫情开始时均由外地输入，而最新一波看来应该是由尼泊尔输入，然后开始出现群组爆发，以至在全港各区都有零星的个案，这表示隐性传播链已在各区出现，因此有理由相信应该是第四波疫情的开始。

袁国勇表示，香港无法切断传播链，主要有几个原因。首先，香港在入境方面未能做到“滴水不漏”；第二，无法控制食肆、酒吧、舞场等娱乐场所，以及酒店“宅渡假”等高危地方，因市民在这些地方往往不戴口罩；第三，政府无法令所有有症状的人士进行病毒强制检测。

他续称，强制检测早已在机场开始，所有抵港人士须进行病毒检测，边境检测的阳性率为 0.35%，但从私家医生送来样本的阳性率达 0.72-0.8%，且本港每日至少有两千至三千宗病出现类流感病征状，即发烧、喉咙痛、咳嗽等。

“但现在检测率只有 1/4，最多 1/3，如不全部检测，隐性传播链会继续下去，所以是时候要开始强制检测所有有病征的人士，这与人权和政治无关。”袁国勇表示。

袁国勇指出，在控制边境方面，政府难以暂停自高危地区航班抵港，这可能令香港与外界隔开，且临近圣诞不少在欧美等地留学的香港学生回港，不让他们回来亦不合乎人道。因此他建议政府可在 14 天强制酒店隔离外，增加七天的居家隔离。

香港卫生署卫生防护中心昨天表示，录得超过 20 宗初步阳性个案，大部分为本地感染，来自全港多区不同层面，假如这些个案最终确诊及多数源头不明，将会是重要数据证明社区传播链继续在增加，疫情有可能急速大反弹。

食物及卫生局局长陈肇始下午 12:30 将会见传媒，讲述有关疫情的最新情况。

此前官员及专家均已表示，随着冬季来临，第四波疫情有可能出现，并且会较第三波疫情严峻。

大中华地区

中国经济复苏可能影响中国的碳中和承诺

更新于 2020 年 11 月 20 日 01:36 英国《金融时报》马思潭 北京，韩乐 香港报道

新研究显示，中国在推动国内经济复苏时依赖于煤电支撑的工业，这可能削弱国家主席习近平制定的到 2060 年实现二氧化碳净零排放的目标。

为阻止新型冠状病毒肺炎（COVID-19，即 2019 冠状病毒病）蔓延而实施的封锁措施降低了全球二氧化碳排放，但环保主义者警告称，各国政府必须寻求通过气候友好型刺激措施来推动增长，否则会有后疫情时期温室气体排放上升的风险。

中国的复苏是由政府支配的工业部门主导的。建设需求已经刺激了钢、铝和水泥的产量，它们在 10 月分别同比上涨 13%、11%和 10%。

这使中国很可能在这 3 个产业上贡献近 60%的全球产量，同比上涨近 10%。同时，过去 5 个月的出口量骤减，意味着大部分产品被用于国内。

英国气候问题智库 Ember 的分析师 Yang Muyi 表示，国内需求激增令中国几乎不可能逐渐淘汰化石燃料。Yang 主导的研究发现，中国 5 月至 10 月的电力需求同比上涨 5.8%，“增速过快，新的风能、太阳能、水电和核电投资根本追赶不上”。

其结果是，中国正在继续燃烧煤炭，这是中国气候雄心的头号障碍。中国今年的燃煤发电量将占据世界总量的 53%；世界其他国家的化石燃料使用量预计将下降 12%。

为了刺激经济增长，中国已在修建公路、铁路、机场和工业园，但比此前为了从全球金融危机中复苏而实施的碳密集型计划更有节制。

“如果我们继续依赖于这种模式，减排将会非常困难。” Yang 表示，“这就是为什么我们需要让下一个五年计划中的大宗商品消耗水平变得更可持续。”

污染型工业对于增长再度变得重要，这为制定中国共产党经济计划的中国政策制定者带来了挑战。该计划将在明年 3 月发布。

分析师表示，如果要实现习近平 9 月宣布的目标，即在 2030 年之前达到二氧化碳排放峰值，并在 2060 年实现净零排放，那么该文件至关重要。

然而，穆迪(Moody's)分析师 Boris Kan 指出，就中国总体发电量而言，今年有一部分煤电市场份额已被可再生能源取代。

他表示：“我们仍能看见可再生能源发电量的提升，所以我认为长期趋势不会改变。”

中国外交部就香港问题抨击五眼联盟

更新于 2020 年 11 月 19 日 21:06 英国《金融时报》马思潭 北京，Nicolle Liu 香港报道

中国对“五眼”（Five Eyes）情报联盟进行了猛烈抨击，此前该联盟敦促北京方面恢复泛民主派议员在香港事实上的议会中的议员资格。

在周三发布的一份声明中，美国、英国、澳大利亚、新西兰和加拿大称，中国的行为“明显违反了具有法律约束力的、在联合国备案的《中英联合声明》（Sino-British Joint Declaration）所规定的国际义务”。

该声明还称，“取消（议员）资格的规定似乎是一场压制所有批评声音的整体行动的一部分”。

中国外交部周四对此做出回应，表示“坚决反对”对香港事务不负责任的干涉。

“不管他们长‘五只眼’还是‘十只眼’，只要胆敢损害中国的主权、安全、发展利益，小心他们的眼睛被戳瞎，”一位外交部发言人说。

上周，北京授权香港政府将“不爱国”的议员逐出立法会。这一权力被用于褫夺四名反对派议员，促使大多数泛民主派议员辞职。

北京授予的新权力允许出于国家安全理由（包括支持香港独立、邀请外国干涉香港事务，以及拒绝承认中国对香港的主权）褫夺立法会议员。

随着今年6月北京方面对香港实施了严格的国家安全法，香港的媒体、教育和司法部门正面临越来越大的压力。

批评人士表示，这部安全法威胁到了香港在1997年从英国移交给中国时获得保证的公民和政治自由。北京方面的支持者认为，在去年的反政府抗议活动之后，这项新法律对于恢复香港的秩序是必要的。

在中国与美国、加拿大和澳大利亚的激烈争吵中，“五眼”已成为中国经常抨击的对象。

中国官员已变得更加直言不讳和强硬，这是中方处理国际关系的新方针的一部分。这种策略被称为“战狼外交”，来自一部同名动作片，影片讲述了一名中国特种兵经常以武力解决争端的故事。

周三，中国外交部明确批评澳大利亚，将不断升级的外交争端完全归咎于澳大利亚政府。

中国的不满包括澳大利亚对新疆人权问题和香港事务发表的声明，禁止中国企业参与5G基础设施，以及堪培拉呼吁对新型冠状病毒大流行的发源地进行独立调查。

中国外交官还采取了一项不同寻常的行动，向几家澳大利亚新闻机构同时发函，信中将上述一系列不满进一步归纳为14点。

澳大利亚总理斯科特·莫里森(Scott Morrison)在接受9News Australia采访时对这封信做出了回应，称这一紧张局势的根源似乎是澳大利亚人“坚持自己的方式”，以及出于澳大利亚的国家利益制定法律和发表声明。

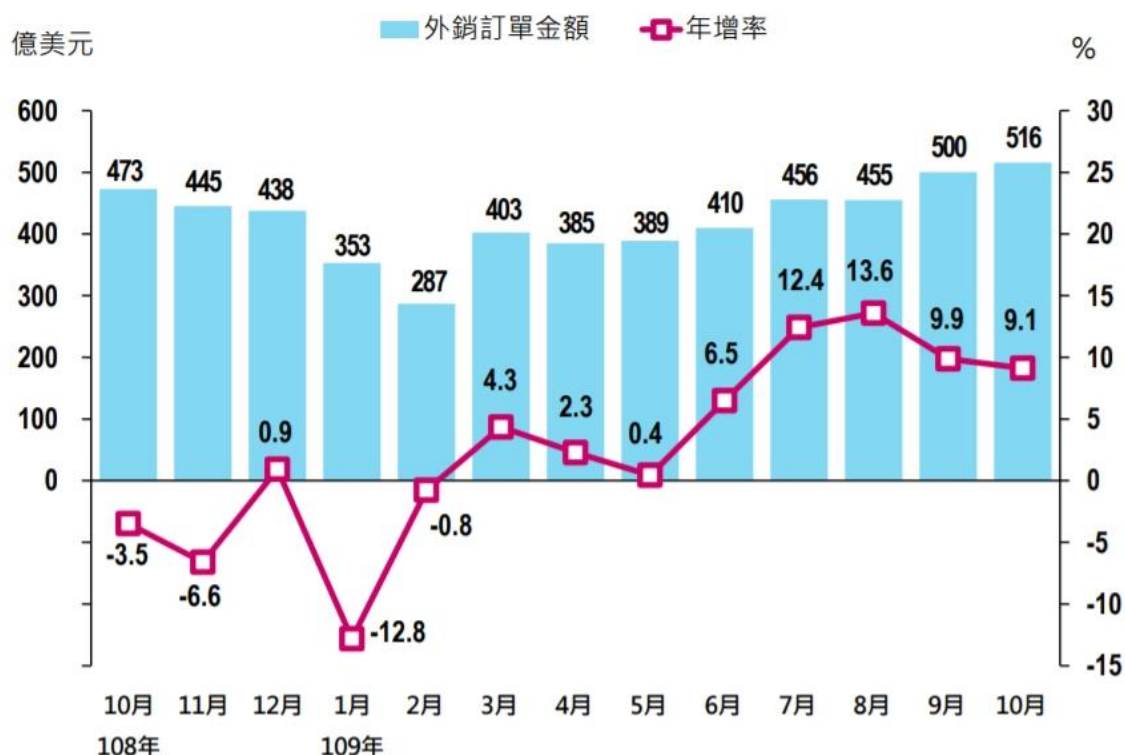
台灣 10 月外銷訂單連 8 紅，金額創新高

作者 中央社 | 發布日期 2020 年 11 月 20 日

隨著消費性電子新品陸續推出，加上遠距需求殷切，今年 10 月外銷訂單金額為 515.9 億美元，年增 9.1%，不僅創連 8 紅，也再創接單新高；美國為主要接單國，金額為 169.5 億美元，年增 17.1%，已連續 9 個月正成長，並刷新紀錄。

展望未來，經濟部統計處長黃于玲預估，11 月外銷訂單金額為 510 億至 525 億美元，年增為 14.5% 至 17.9%，若 12 月手機銷售情形不錯、疫情造成的影響不大，全年有機會超過 4.8%。

各月外銷訂單金額與年增率



經濟部統計處今天下午公布 10 月外銷訂單概況，接單金額為 515.9 億美元，年增 9.1%，不僅連 8 月正成長，也再創接單新高。累計今年前 10 月外銷訂單 4,153.3 億美元，較去年同期成長 4.8%，金額為歷年同期次高。

依主要貨品來看，資通訊產品金額達 170.3 億美元，年增 4.4%，刷新接單紀錄；電子產品為 152.1 億美元，年增 17.5%，接單紀錄僅次今年 9 月 160.5 億美元，同時連 9 個月呈現雙位數成長。

黃于玲分析，資通訊產品與電子產品是帶動外銷訂單金額成長的主力，黃于玲分析，主要是智慧手機等多項新品陸續上市、遠距需求帶動筆電、平板電腦、伺服器、網通產品、顯示卡等商機，而 5G 通訊、新興科技也讓 IC 設計、晶圓代工、晶片通路、印刷電路板、記憶體接單成長。

受疫情影響，許多人必須在家工作或就學，接連帶動宅經濟，面板、終端產品等光學器材 10 月接單金額為 22.7 億美元，年增 16.8%，連續 5 個月正成長。

傳統產業如基本金屬、塑橡膠製品需求持續回溫，分別為 23.4 億美元，年增 11.5% 及 20.5 億美元，年增 13.1%；化學品為 14.7 億美元，年減 9.2%，黃于玲說，雖 2018 年 12 月以來都是負成長，但跌幅已收斂。

攤開數據，美國仍為主要接單國，金額為 169.5 億美元，年增 17.1%，連續 9 個月正成長，並刷新紀錄，其中以電子產品成長最多。而美國從 2014 年以來穩坐接單王寶座，今年 1~10 月金額占比達 30.3%。次要接單地區為中國及香港，金額為 117.8 億美元，年增 10.7%，創歷年同月新高，也是連續 9 個月正成長，今年 1~10 月金額占比為 26.2%。

歐洲地區金額為 114.4 億美元，年減 0.1%，黃于玲認為，去年 10 月是接單高峰，比較基期拉高，加上今年手機出貨較晚，連帶有遞延效果，才出現負成長情形，初步判斷和景氣無關。

另外，值得觀察的是，高度仰賴海外生產的資通訊產品如手機、筆電等表現亮眼，連帶拉升整體海外生產比至 57.4%，累計今年前 10 月，較去年同期上升 1.1%。

不過，若單就資通訊產品部分來看，黃于玲說，今年前 10 月的海外生產比較去年減少 1.2%，代表全球供應鏈重組的態勢會持續，台商仍會將產線移回台灣。

金融市场

注定飘忽的比特币

更新于 2020 年 11 月 19 日 20:55 英国《金融时报》社评

比特币有望成为“数字黄金”：安全、珍贵、稀有。这或许可以在很大程度上解释这种加密货币在过去一年的上涨。与那种黄色的金属一样，比特币的价格按理是应该大涨，因为投资者担心央行印钞可能引发通胀，一些人还担心新型冠状病毒肺炎（COVID-19，即 2019 冠状病毒病）疫情以及美国在大选后出现的骚乱可能造成社会崩溃。在这样的形势下，当其他资产价值蒸发之时，这两种稀缺资产理应能够保值。不幸的是，与黄金一样，比特币作为避风港资产的地位更多是理论性的。它给投资者带来的不是稳定，而是波动性，以及通过判断市场对比特币的看法进行投机的机会。最近比特币估值的上涨同样属于这种情况。为自己的财富寻找安全之所的投资者应该把目光投向别处。

比特币价格本周创下近 1.8 万美元的 3 年高点，自今年 1 月以来已累计上涨近 250%。以前比特币的价格也飙升过：今年的上涨已使这种加密货币的价格接近 2017 年曾创下的水平。然而，当时比特币在峰值上没站多久就遭遇了崩盘，要求加强监管的呼声也随之高涨。

比特币的持有者已学会忍受这种波动：今年 3 月，比特币市值遭遇腰斩，因为投资者意识到新冠疫情将造成巨大破坏，纷纷抛售他们能够交易的资产，以持有当时稀缺的美元。比特币价值的这种波动（12 个月内经历了大起大落）很难表明它是一种稳定的价值存储工具。

比特币价格最近的上涨并不是反映投资者对地缘政治风险或恶性通胀的担忧，它是与其他风险资产一道上涨的。有关潜在疫苗的消息让股市也表现良好，美国国债（以及黄金）等传统避险资产的价格则出现下跌。那么，比特币最近上涨的主要因素，或许是它有希望被社会主流更多地接受，而不再只是囿于比特币爱好者和投机客圈子。芝加哥商品交易所（Chicago Mercantile Exchange）的比特币期权被更频繁地交易，而支付公司 PayPal 在美国提供了通过其应用买卖比特币的机会。这使得比特币作为一种货币变得更加可行；比特币尚未得到广泛认可，但 PayPal 不然。

然而，对比特币价值的判断并没有建立在任何基本面因素之上。目前的价格只是反映出人们愿意支付的价格。这可能是全球各国央行宽松货币政策的结果；比特币看上去颇具吸引力，因为其他资产价格已处于高位，回报率非常低。但这让它更像艺术品或知名运动鞋，这两种商品在今年的拍卖中都达到了创纪录的价格。

比特币或许还会上涨，这不是因为其本身的优点，而是因为美元疲软。分析人士预测，如果一种有效的新冠疫苗推动经济增长，并使投资者的风险偏好增强，美元明年可能贬值 20%。这将是个好消息，不仅仅是因为其代表的意义，还因为那些依赖廉价美元融资的新兴市场借款者将可以因此减轻压力。

或许正是因为美联储(Fed)在满足世界对美元的需求方面表现非常出色，投资者才会放心地押注比特币，并冒险远离相对稳定的法定货币。若果真如此，加密货币的支持者们要为他们最近的成功感谢美联储。

新冠疫情引发全球“债务海啸”

更新于 2020 年 11 月 18 日 14:44 英国《金融时报》 乔纳森·惠特利 伦敦报道

最新研究显示，全球债务在今年头九个月以空前速度增加，面对新型冠状病毒疫情危机，政府和企业开启一场“债务海啸”。

国际金融协会(IIF)周三警告称，空前速度的债务积累将使全球经济未来难以在不“对经济活动产生显著不利影响”的情况下降低债务。

代表金融机构的 IIF 表示，今年全球债务总额已增加 15 万亿美元，预计在 2020 年将超过 277 万亿美元。该协会预计，到年底，债务总额与全球国内生产总值(GDP)之比将达到 365%，远高于 2019 年底的 320%。IIF 表示，新兴市场的债务负担尤为沉重，今年迄今已上升 26 个百分点，接近 GDP 的 250%。根据 IIF 的数据，新兴市场国家政府今年花在还款上的财政收入比例也急剧上升。

本周，赞比亚成为第六个在 2020 年违约或重组债务的发展中国家。随着疫情造成的代价上升，预计会有更多的违约。

由世界最大经济体组成的 20 国集团(G20)已发起一项倡议，该倡议迄今已让 46 个世界上最贫穷的国家推迟今年到期的约 50 亿美元的债务偿还。G20 还在努力争取为较贫穷国家释放更多的国际货币基金组织(IMF)资金。

但是分析人士表示，需要采取更多行动来化解许多发展中国家日益严重的财政危机风险。

自疫情爆发以来，各大央行已降低利率，并向世界经济注入货币刺激，这帮助降低了世界各地的借款成本。尽管如此，来自税收的财政收入大幅减少，已显著加大了新兴市场的偿债难度。

据 IIF 估计，从现在到明年底，新兴市场的借款人将必须偿还约 7 万亿美元债务，其中约 15%是美元计价债务，这使债务人暴露于汇率波动风险。

从 2016 年到今年 9 月底，全球债务增加 52 万亿美元；相比之下，全球债务在 2012 年至 2016 年期间增加 6 万亿美元。在此期间，全球 GDP 的增长速度变化不大——直到疫情爆发引发一场历史性的经济衰退。新兴市场债务增加是受到中国非金融企业债务激增的推动。这使新兴市场债务总额达到 76 万亿美元。除中国外，今年其他新兴市场的美元债务价值下降，反映出本币对美元汇率下降。

发达经济体的债务到 9 月底已达到 GDP 的 432%，今年上升 50 个百分点以上。美国占了近一半；其债务今年将达到 80 万亿美元，远高于 2019 年底的 71 万亿美元。

行业/板块

YY 直播被指造假 欢聚集团股价暴跌

更新于 2020 年 11 月 19 日 14:54 英国《金融时报》 梅塞德丝·吕尔 新加坡， 瑞恩·麦克莫罗 北京报道

中国科技集团欢聚集团(JOYY)周三股价下跌 26%，此前一家做空机构称其直播网站造假，此举可能会进一步损害投资者对在美国上市的中国互联网集团的信心。

就在浑水公司(Muddy Waters)发布上述报告的几天前，中国最大的科技企业之一百度(Baidu)宣布将以 36 亿美元收购欢聚集团在中国的直播平台 YY 直播(YY Live)。

浑水创始人卡森·布洛克(Carson Block)表示, YY 直播的收入“约有 90%是伪造的”, 并暗示百度试图通过收购来实现增长, 而其收购对象是一块“几乎全部造假的业务”。他在一份 71 页的报告中发表这些评论, 该报告基于长达一年的调查。

与视频应用 TikTok 上的直播类似, YY 的特色也是主播们演唱并与该平台的数百万用户互动。观众们会送出虚拟礼物, 主播可将这些礼物兑换成现金。

但浑水称, 付费粉丝“几乎完全是 YY 内部网络运行的机器人”, 表演者给自己打赏, 而那些号称的高收入主播“实际上仅能拿到其报告的收入总额的一小部分”。

这些指控出炉之前, 在美上市的中国科技企业经历了动荡的一年。瑞幸咖啡(Luckin Coffee)的一项内部调查披露了数亿美元的伪造销售额, 该公司曾被吹捧为星巴克(Starbucks)在中国内地的竞争对手。

百度旗下的视频平台爱奇艺(iQiyi)也在受到美国证交会(SEC)的调查。该公司今年夏天披露了这项调查, 此前一家做空机构称爱奇艺夸大了其收入和用户数量。该公司否认了这些指控, 并表示正在配合调查。

浑水表示, 百度和 YY 直播“将验证‘中国公司’是否真的仅有少数害群之马; 还是没完没了的弄虚作假、欺骗、以及对美国法律的藐视弥漫于中国上市企业的最高层”。

浑水表示, 其持有在纳斯达克(Nasdaq)上市的欢聚集团的空头头寸, 因此该股下跌使浑水在经济上受益。百度拒绝置评。欢聚集团未回应记者的置评请求。

但 YY 向中国媒体表示: “浑水的报告充满了对直播行业和直播生态的无知, 报告中逻辑不清、数据混乱、以偏概全, 包含了大量的错误。”

香港 GMT Research 分析师奈杰尔·史蒂文森(Nigel Stevenson)称, 浑水的报告是“可信的”, 而且他对 YY 被挑出来并不意外。他表示: “这符合我们之前对 YY 财务状况的担忧。”

“有一个持续的主题, 那就是这些企业中有几家总会不断引起人们的关切。”他补充道, 他指的是在美国上市的中国互联网集团。史蒂文森称, YY 是较为令人瞩目的目标之一。

浑水作出以上指控之际, 特朗普政府正在推动禁止不遵守美国会计准则的中国企业在美国证券交易所上市。浑水的报告也将让百度收购 YY 直播受到更加密切的关注, 百度周一刚宣布这笔交易。

“我们不能排除在问题解决前交易会被推迟或暂停的可能性。”北京精品投行香颂资本(Chanson & Co)董事沈萌表示。

百度核心广告业务的下滑已迫使该公司开发其社交与直播服务, 后者是增长最快的电商领域之一。但百度面临着激烈的竞争, 尤其是来自字节跳动(ByteDance)旗下的抖音(Douyin)以及腾讯(Tencent)支持的另一家总部位于北京的视频服务快手(Kuaishou)的竞争。

YY 承认增长正在放缓。该公司第三季度的月平均用户数同比下降了 4%, 付费用户数从 430 万下降到 410 万。YY 将此归咎于新型冠状病毒肺炎 (COVID-19, 即 2019 冠状病毒病) 疫情。

分析师们已经指出这笔交易的风险。其中包括更大力度的监管, 北京方面上周出台的新规则覆盖通过直播平台网购的业务。

杰富瑞(Jefferies)分析师在一份研究简报中特别提到“在短视频和直播方面的严格规定”。大和(Daiwa)分析师表示他们对“运营上的协同效果表示怀疑”。

在纳斯达克上市的百度股价收盘下跌 1.3%。

新冠疫苗的下一站：FDA 审核

WSJ / Thomas M. Burton / Joseph Walker / 2020 年 11 月 20 日 12:20 CST 更新

美国食品药品监督管理局(Food and Drug Administration, 简称 FDA)几天后将开始对新冠疫苗紧急使用授权进行评估,一旦批准,新冠疫苗有望在年底前向医护人员、老年人等有限群体分发。

辉瑞公司(Pfizer Inc., PFE)和德国合作伙伴 BioNTech SE(BNTX)计划在几天之内向 FDA 提交其新冠疫苗的临床试验数据, Moderna Inc. (MRNA)也将跟进。这将启动一套流程——FDA 的科学家们将开始评估公司数据的准确性,这个过程可能需要两到三周的时间。

作为审核的一部分,预计 FDA 的科学家们将评估有关个别患者的数据,比如是否有令人不安的副作用的迹象。

在 FDA 的工作人员评估之后,一个由美国主要学术中心的医生组成的独立小组将召开会议(时间可能在 12 月初),就新冠疫苗的有效性向 FDA 提出建议。

这个咨询小组将考量一些问题,例如该新冠疫苗是否在特定的种族、民族和年龄群体中显示出安全性和有效性。该咨询小组可能还需要就是否应批准使用该疫苗、应该在哪些人群中使用时提出建议。

在这项评估工作结束后, FDA 将决定是否授予新冠疫苗“紧急使用授权”。“紧急使用授权”是相对于 FDA 常规审批程序的快速通道。

费城儿童医院(Children's Hospital of Philadelphia)的疫苗专家 Paul Offit 是 FDA 疫苗咨询小组的成员, Offit 说,如果 FDA 授予了一种新冠疫苗使用权,那么“理论上讲,它有望在 12 月底之前量产出来,并在美国人群中开始接种”。

不过,即便新冠疫苗获得了 FDA 紧急使用授权,普通民众还要等上好几个月,才可以在当地药房接种疫苗。虽然美国政府已经与辉瑞和 Moderna 签订了合同,向这两家公司各订购至少 1 亿剂疫苗,但大部分疫苗要到明年才能到位。

由于供应紧张,美国政府将优先为特定群体进行接种,他们可能是医护人员和老年人。

美国联邦政府“曲速行动”(Operation Warp Speed)计划负责供应、生产和分发的副主管 Marion Whicker 说,由于供应有限,最初人们将只能在医院和大型医疗中心进行接种。“曲速行动”计划旨在加快新冠药物和疫苗的研发。

Whicker 说:“当你看到疫苗的供应开始达到或超过需求时,人们将可以在药房接种了。”

调查发现“黑人的命也是命”运动正影响风投策略

WSJ / Bowdeya Tweh / 2020 年 11 月 20 日 15:15 CST 更新

摩根士丹利(Morgan Stanley, MS)的一项最新调查显示,风投人士已开始注意到要求在其团队中和投资目标中提高种族和性别多元性的呼声。

该银行周四称,大约五分之三的受访风投人士表示,“黑人的命也是命”(Black Lives Matter)运动影响了他们的投资策略;超过三分之二的受访者称,未来一年,他们更有可能投资那些创建在多元文化基础上的公司。

这份报告称:“2020 年可能成为这些问题的发轫节点,我们敦促自己以及我们的行业,要以更加诚实、内省的姿态去对待解决不平等问题的态度、偏见、行动和阻力。”

最近，在业界内部，风投人士针对多元化、包容性以及有色人种创业者和女性领导的公司持续面临的融资缺口问题，展开了广泛讨论。不过，也有一些风投人士指出，数据显示投资多元化初创公司能够取得良好回报。

整个风投行业的公司已经纷纷宣布将增加对女性创始人、黑人、土著或有色人种创业者的投资承诺。

然而，该报告指出，这种看法的转变是不均衡的，女性以及具有多元文化背景的风投人士（在受访者当中占大多数）呈现出的变化最大。以白人和男性为主的传统风投人士呈现出的变化较小。

该报告称，59%的受访传统风投人士认为，可能会有一种投资策略，既可有意识地投资于女性以及具有多元文化背景的创业者，又能实现回报最大化，而在女性以及具有多元文化背景的风投人士当中，持这一观点的人士占比分别为 83%和 84%。

这项调查的受访者中只有 22%是白人男性。女性在受访者中占一半以上，其中 29%是白人，25%具有多元文化背景；另有 17%的受访者是具有多元文化背景的男性。该调查将黑人、拉丁裔、亚裔和其他非白人受访者定义为具有多元文化背景者。7%的受访者拒绝提供任何人口统计学上的识别信息。

据摩根士丹利提供的信息，这项在线调查于 8 月初进行，在美国得到了 76 位风投人士的回覆，人均股权投资控制规模接近 270 万美元。

摩根士丹利全球财富管理副主席兼该行多元文化客户策略部门负责人 Carla Harris 表示，她认为如今围绕投资于多样化创始人的对话与十年前围绕环境、社会和治理(ESG)投资的对话类似。

“股东将要求提高透明度，” Harris 说。“虽然风险投资公司不是上市公司，但他们也将不得不遵守这股业内潮流。”

趋势、评论

调查发现“黑人的命也是命”运动正影响风投策略

WSJ / Bowdeya Tweh / 2020 年 11 月 20 日 15:15 CST 更新

摩根士丹利(Morgan Stanley, MS)的一项最新调查显示，风投人士已开始注意到要求在其团队中和投资目标中提高种族和性别多元性的呼声。

该银行周四称，大约五分之三的受访风投人士表示，“黑人的命也是命”(Black Lives Matter)运动影响了他们的投资策略；超过三分之二的受访者称，未来一年，他们更有可能投资那些创建在多元文化基础上的公司。

这份报告称：“2020 年可能成为这些问题的发轫节点，我们敦促自己以及我们的行业，要以更加诚实、内省的姿态去对待解决不平等问题的态度、偏见、行动和阻力。”

最近，在业界内部，风投人士针对多元化、包容性以及有色人种创业者和女性领导的公司持续面临的融资缺口问题，展开了广泛讨论。不过，也有一些风投人士指出，数据显示投资多元化初创公司能够取得良好回报。

整个风投行业的公司已经纷纷宣布将增加对女性创始人、黑人、土著或有色人种创业者的投资承诺。

然而，该报告指出，这种看法的转变是不均衡的，女性以及具有多元文化背景的风投人士（在受访者当中占大多数）呈现出的变化最大。以白人和男性为主的传统风投人士呈现出的变化较小。

该报告称，59%的受访传统风投人士认为，可能会有一种投资策略，既可有意识地投资于女性以及具有多元文化背景的创业者，又能实现回报最大化，而在女性以及具有多元文化背景的风投人士当中，持这一观点的人士占比分别为83%和84%。

这项调查的受访者中只有22%是白人男性。女性在受访者中占一半以上，其中29%是白人，25%具有多元文化背景；另有17%的受访者是具有多元文化背景的男性。该调查将黑人、拉丁裔、亚裔和其他非白人受访者定义为具有多元文化背景者。7%的受访者拒绝提供任何人口统计学上的识别信息。

据摩根士丹利提供的信息，这项在线调查于8月初进行，在美国得到了76位风投人士的回覆，人均股权投资规模接近270万美元。

摩根士丹利全球财富管理副主席兼该行多元文化客户策略部门负责人Carla Harris表示，她认为如今围绕投资于多样化创始人的对话与十年前围绕环境、社会和治理(ESG)投资的对话类似。

“股东将要求提高透明度，”Harris说。“虽然风险投资公司不是上市公司，但他们也将不得不遵守这股业内潮流。”