



金融市場週報

縮減量化寬鬆， 心仍放寬

對於聯準會而言，今年開始縮減購債規模，可謂萬事俱備，不過從歷史經驗看，在貨幣政策完全收緊之前，僅僅是縮減量化寬鬆和升息，並不會阻礙股市上漲。我們依然看好美國和歐元區股票。

不過，中國方面，焦點仍在房地產類股面臨的債務壓力。我們依然相信，不會在更大範圍爆發危機，但亞洲高收益債可能仍需一劑催化因素，才能見底，催化劑的形式可能是不確定性降低，或者政策放寬。

股票：美國公債收益率繼續上行，應支持價值股表現，包括我們看好的美國和歐元區的能源和金融類股。

債券：亞洲高收益債仍具有長期投資價值，但可能需要政策催化劑，才能令價格築底。

外匯：我們認為，在當前位置追高美元，得到的報酬風險比恐怕很糟糕。美元兌日圓可能會在 114.50-115.50 遭遇阻力。



亞洲高收益債價格落底的訊號是什麼？

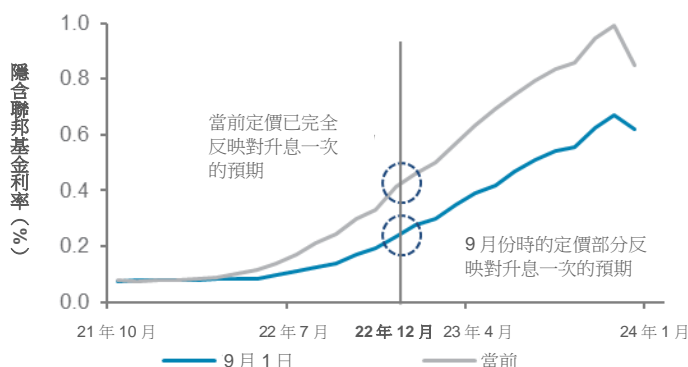
聯準會縮減量化寬鬆對市場的影響？

從報酬風險比來看，是否應追高美元？

每週圖表：債市信號

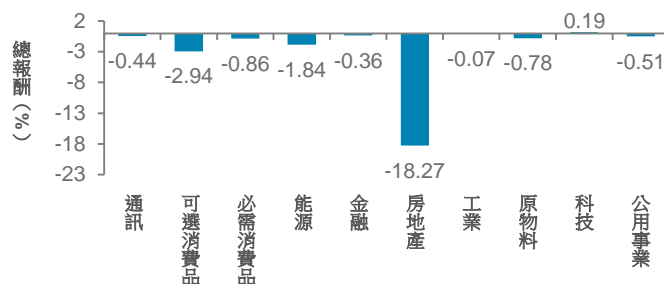
市場定價已經完全反映出了對 2022 年底前升息一次的預期；中國高收益債問題迄今為止仍局限於房地產行業

美國貨幣市場定價反映出的對聯邦基金利率水準的預期



資料來源：彭博終端、渣打銀行

中國各行業高收益債的總報酬 (本月以來)



中國：各行業報酬率 (本月初以來)

主筆評論

縮減量化寬鬆，心仍放寬

對於聯準會而言，今年開始縮減量化寬鬆，已經萬事俱備。9月份美國通膨資料出爐後，市場定價顯示，投資者預期聯準會會於 2022 年晚些時候升息，但我們注意到，貨幣政策完全收緊之前，升息通常不會妨礙股市繼續走高。不過，中國來看，市場焦點仍然在於房地產行業。我們依舊相信，房企債務危機蔓延並形成更大範圍危機的可能性很低，不過，高收益債可能只有在在不確定性降低，或政策寬鬆之類的催化因素的觸發下，價格才會觸底。

美國方面，聯準會最近一次政策會議紀要顯示，決策層對於未來 1-2 個月開始縮減購債規模，並於 2022 年中徹底撤出量化寬鬆，意見頗為統一。最近的經濟資料或將有助於強化上述共識。前周公佈的就業資料可能不及預期，但新增就業崗位十分充裕，可能會使前者不至於妨礙聯準會縮減量化寬鬆的計畫。與此同時，消費者物價通膨資料略微高於預期，也有望加大聯準會縮減購債的可能性。

不過，對於股票之類的風險資產而言，縮減購債通常不會有多大影響，不過 2013 年是個例外，因為當初突然縮減量化寬鬆令人意外。市場目前預計聯準會會在 2023 年底前升息 3 次，其中至少一次會發生在 2022 年底前。不過，正如我們曾提到過的那樣，貨幣政策收緊之前，單單是升息通常不會妨礙股市的上漲之路。

風險資產要有持續表現，經濟成長必需要有強大的支持因素。但是，正如前周詳述的那樣，我們認為發生停滯性通貨膨脹（即低成長/高通膨）的可能性仍很低，停滯性通貨膨脹通常會對風險資產構成威脅，而從諸如供應鏈管理協會調研結果之類的經濟成長指標，以及未來一季企業盈餘預期進一步上調的情況來看，仍有空間繼續保持樂觀。

因此，我們認為聯準會政策反映出其對經濟更有信心，並且支持我們看好美國和歐元區股票的觀點，債券收益率走高也符合我們看好價值股和美國/歐洲高收益債的觀點。

不過，聯準會政策即將轉向已經日益反映在美元定價中，這意味著在當前位置追高美元，得到的報酬風險比恐怕很糟糕，尤其是考慮到美元指數迄今未能向上突破。我們相信當前澳幣和日圓的短期機會最具吸引力。

不過，中國方面，對於房地產類股債務問題的持續關注，令政策前景與其他市場迥異。過去一周，由於恒大第三度未能及時償付到期債務，並且更多房企或未能及時償債，或發佈預警稱或將難以按時償付未來到期債務，房地產行業的債務壓力加劇。中國高收益美元債券繼續走弱，市場上房企債券不論信用品質和評級均遭遇大幅拋售。不過，從當周技術圖形來看，上述大跌基本上仍限於中國高收益房地產企業債券的範疇。

債券價格跌幅過大不完全令人意外—以往單只發債人爆出債務危機的經驗顯示，市場暴跌之際，流動性差可能會加劇跌幅。此前我們曾提出，以如今的評價面投資，有望在較長的 12 個月的期限內獲得具有吸引力的報酬。然而，債券價格觸底，可能仍需要催化因素的觸發，形式可能是政策寬鬆（貨幣政策或者房地產調控政策）以及/或者恒大的債務問題以何種方式收尾變得更加明確。這個方面來看，近來有報導稱，房貸審批有所鬆綁，是個利多。

— Manpreet Gill, 固定收益、外匯和商品投資策略總監

一週宏觀因素平衡表

一周淨評估：整體而言，我們認為過去一周的資料和政策面皆利空風險資產

(+) 利多因素：部分國家/地區重新開放邊界，財政支持

(-) 利空因素：經濟成長資料令人失望，通膨不斷上升

	利多風險資產	利空風險資產
新冠疫情	<ul style="list-style-type: none"> 隨著疫苗接種人數不斷增加，美國、歐元區、日本、拉美和亞洲每日新增感染新冠肺炎疫情人數、死亡人數繼續修正 美國將為已接種新冠疫苗的人群開放其與加拿大/墨西哥的邊境；新加坡為已接種疫苗的旅客開放更多“旅行通道”；泰國取消對來自於低風險國家的旅客的防疫隔離要求 	<ul style="list-style-type: none"> 紐西蘭延長對奧克蘭的封鎖措施
宏觀資料	<ul style="list-style-type: none"> 中國9月份出口增速提高到28.1%，進口增速放慢到17.6% 美國9月份生產者物價指數年增率上漲8.6%，略低於市場預期共識 中國9月份消費者物價指數年增率上漲0.7%，低於市場預期共識 	<ul style="list-style-type: none"> 美國9月份非農就業人數增加19.4萬人，低於市場預期的50萬人 美國9月份消費者物價指數年增率上漲5.4%，略高於市場預期共識 中國9月份生產者物價指數年增率上漲10.7%，為1995年以來最高水準 國際貨幣基金組織將2021年全球經濟成長預測下調至5.9%
政策進展	<ul style="list-style-type: none"> 美國國會通過決議將提高債務上限至12月底 	<ul style="list-style-type: none"> 印度研究簡化商品和服務徵稅結構 中國對25家金融機構和監管機構派駐中央巡視組開展巡視
其他進展	<ul style="list-style-type: none"> 普丁表示，俄羅斯可向歐洲出口創紀錄規模的天然氣以緩解其能源短缺的問題 	<ul style="list-style-type: none"> 中國主要產煤區發生洪災，擴大煤價漲幅

全球每日疫情資料修正

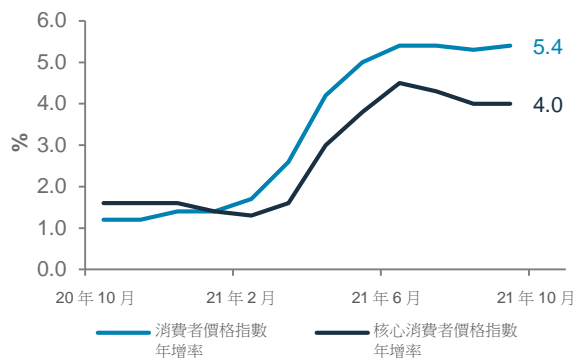
每日新增感染新冠肺炎疫情人數和死亡人數；7天滾動均值



資料來源：用資料看世界（Our World in Data）、渣打銀行

供應鏈中斷推高美國通膨至近期高點附近，但核心通膨略微放緩

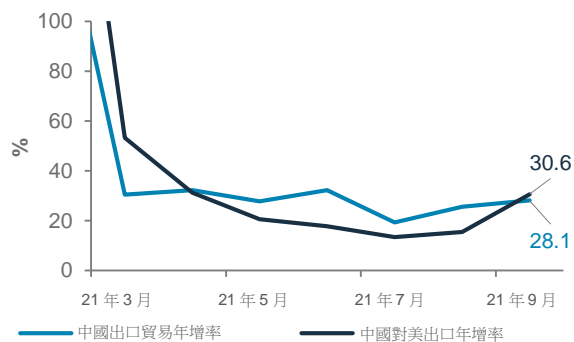
美國消費者物價通膨和核心（扣除食品和能源的）消費者通膨



資料來源：彭博終端、渣打銀行

中國出口資料仍受較強支撐，對美國出口增速上升

中國出口年增率變化（總額和對美出口）



資料來源：彭博終端、渣打銀行

客戶最關心的問題

聯準會縮減量化寬鬆，對股市和債市會產生什麼影響？

我們認為，因投資者預期聯準會即將縮減量化寬鬆且通膨會繼續走高而導致的美國 10 年期公債收益率的上漲，對於股債後市將尤為關鍵。

股票方面，預計 10 年期公債收益率上行會繼續推動熱點向價值股類股輪動。因此，我們認為目前向我們看好的諸如能源和金融之類的價值股輪動，是具有吸引力的投資策略。油價持續上漲，原因是雖然經濟重新開放令原油需求持續復甦，但產油國仍嚴格執行供應控制。我們認為，這將額外利多能源股，令我們更確信能源類股將迎頭趕上，此前能源股表現落後於一路高歌的油價。金融類股方面，美國各大銀行上周紛紛公佈第三季財報，迄今為止，壞帳準備規模均不及預期，帶來正面驚喜，繼續利多此類公司股票。這支持我們看好金融股的觀點。

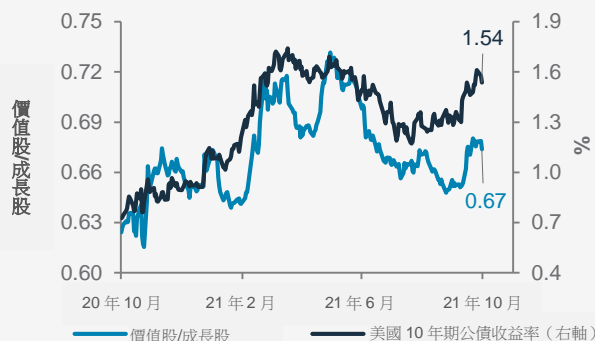
由於聯準會縮減量化寬鬆會讓投資者重新評估長期政策利率前景，因此市場可能會出現震盪。不過，我們會將此視作加碼股票的機會。如上所述，我們相信聯準會有關縮減量化寬鬆的言論反映了其對美國經濟成長前景的信心，而歐元區方面，執政聯盟構成的德國新政府採取擴張性財政政策的可能性不斷上升，有望令經濟成長超預期。我們看好美國和歐元區股票。

各類債券受到的影響可能不徑相同。美國 10 年期公債收益率上漲的形態，似乎類同於以往一即正式宣佈縮減量化寬鬆之前，債券收益率會飆升。雖然以往幾次宣佈縮減量款之後，美國公債收益率總是橫盤整理，但如今的情形下，我們相信市場對於聯準會開啟升息週期的時間點和速度的預期，有望繼續推升美國 10 年期公債收益率。市場定價顯示，聯準會有望在 2022 年 12 月底前升息。

不過，由於近來成熟市場高收益債和亞洲美元債利差擴大（從而拉低了評價面），並且其利率敏感度低，債券價格與企業盈餘能力正相關，因此我們相信上述債券有望優於大盤。但是，全球貨幣脈衝減弱，加上新興市場疫苗接種率落後及通膨原因，新興市場當地貨幣債可能會像 2013 年那樣落後大盤。

- Daniel Lam, CFA, 跨資產策略師
- Fook Hien Yap, 高級投資策略師
- Abhilash Narayan, 高級投資策略師

債券收益率上升的前景與價值股優於大盤的情況相吻合 MSCI 世界所有國家價值股/成長股指數，美國 10 年期公債收益率



資料來源：彭博終端、渣打銀行

升息預期是驅動過去數月美國 10 年期公債收益率走高的關鍵因素

10 年期美國公債收益率和聯邦基金利率期貨隱含的 2023 年 12 月利率水準



資料來源：彭博終端、渣打銀行

客戶最關心的問題（續）

Q 哪些跡象表明亞洲高收益債信用利差逼近頂點？或繼續擴大？

由於更多房地產企業未能按時償債，且其債券在次級市場的流動性差，因此亞洲高收益債仍然面臨壓力。亞洲高收益債市場的主要問題仍限於房地產類股。話雖如此，短期內亞洲高收益債可能仍面臨下行壓力，暫時恐難扭轉跌勢，除非出現下列催化因素之一：

1. 經濟資料大幅惡化，或不安情緒蔓延，主政者介入穩定大局
2. 特定城市/省份的房地產調控政策轉向
3. 出臺定向政策措施支持房地產類股流動性

雖然短期來看，亞洲高收益債前路崎嶇，但我們依然相信，亞洲高收益債在未來 12 個月會有上佳表現：

1. 美國和歐洲信用市場歷史較長，其經驗顯示，違約見頂前，信用利差通常會見頂。這意味著，雖然亞洲高收益債違約率可能仍會上升，但只要出現政策催化因素，那麼未來幾個月，信用利差就很有可能將見頂（即債券價格有望觸底）
2. BB 級別的亞洲高收益債的信用利差目前高於美國 CCC 級別債券的信用利差。雖然投資者情緒可以解釋短期內為何會發生這種情況，但如此價格錯位很少能持久

因此，我們相信在多元化的投資配置中，維持對亞洲高收益債的配置，仍是具有吸引力的投資策略（需要注意的是，穩健型風險配置模型中，對亞洲美元債的配比建議往往在 8-10%—詳情請見《全球市場展望》）。

— Abhilash Narayan, 高級投資策略師

Q 從報酬風險比來看，是否應該追高美元？

對於看空美元的投資者而言，今年的市況令人倍感受挫。推動美元走弱的基本面因素一即相對利差——一如既往而存在，但就是缺乏觸發其奏效的催化因素。

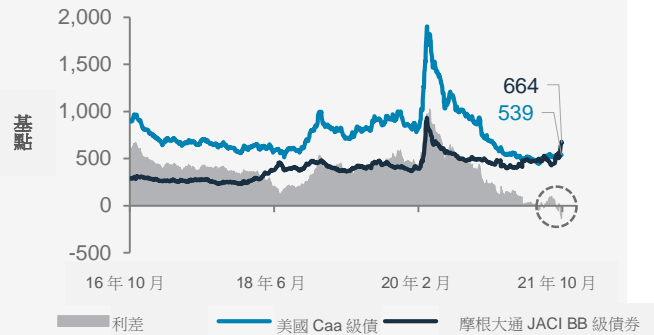
不過，技術面來看，美元指數（DXY）已經邁向關鍵阻力位，不過尚未突破該位置。這很重要，因為基本面仍然預示美元會走弱。有觀點認為，歐洲和日本央行有更多空間，祭出超乎大眾預期的鷹派政策。如果聯準會再度強調平均通脹框架（AIT）政策，並且到明年底才升息，那麼美元要突破上行，恐怕需要時間。

美國一枝獨秀的情況，要比預期為長，不過美元具有“致命吸引力”，以及屢屢受挫的看跌美元派“終究潰敗”的這種情況，可能已臨近收場。因此，從報酬風險比來看，現在追高美元是下策。

液化天然氣和煤炭價格居高檔，改善了澳洲的貿易條件（即出口價格相對進口價格上漲）。澳幣因此走強，並有望繼續走強。油價居高，以及美公債收益率不斷上升，對日本的影響正好相反，美元兌日圓已經飆升至 3 年高點附近。預計美元兌日圓將向 114.50-115.50 一線的強技術阻力位置挺進，隨後和美元大趨勢一同向下。

最高評級的亞洲高收益債當前的信用利差高於最低評級的美國高收益債

信用利差：美國 Caa 債券對比亞洲 BB 級債券，及其各自利差



資料來源：彭博終端、渣打銀行

相對利差仍然預示美元將長期走弱。美元兌日圓提供了很好的例子

美元兌日圓對比 10 年期美國和日本公債的實質利差



資料來源：彭博終端、渣打銀行

技術圖表

Manish Jaradi
高級投資策略師

標普 500 指數：試圖構築底部

標普 500 指數日線圖及其 200 天移動均線



資料來源：彭博終端、渣打銀行

標普 500 指數修正更像是漲勢暫停，而非漲勢逆轉，換而言之，未來將是區間波動的情景，而非實質下降趨勢的來臨。事實上，指數下方有大量支撐，並且很可能正在構築底部。

美元：漲勢或已到強弩之末

美元指數 (DXY) 周線圖及其 200 周移動均線

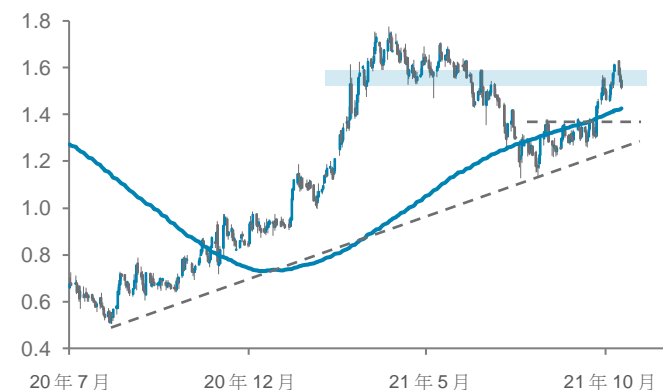


資料來源：彭博終端、渣打銀行

美元今年的反彈是對寬幅區間波動的延續，而非開啟新漲勢的跡象，至少目前還沒有。美元指數 (DXY) 正位於區間中部附近。反彈正顯露出疲態，因為指數面臨主要的匯聚阻力位，這增加了其逼近短期頂部的風險。

美國 10 年期公債收益率：遭遇強阻力區域

美國 10 年期公債收益率日線圖及其 200 天移動均線



資料來源：路透、渣打銀行

美國 10 年期公債收益率面臨 1.53%-1.60% 一線關鍵阻力位。該位置十分重要，因為收益率幾度在該位置折返，最近數月該位置每每到這一區域也會破費一番功夫才得突破。只有當收益率突破該阻力位，其上行趨勢才能得以恢復。

黃金：中間價仍待確定

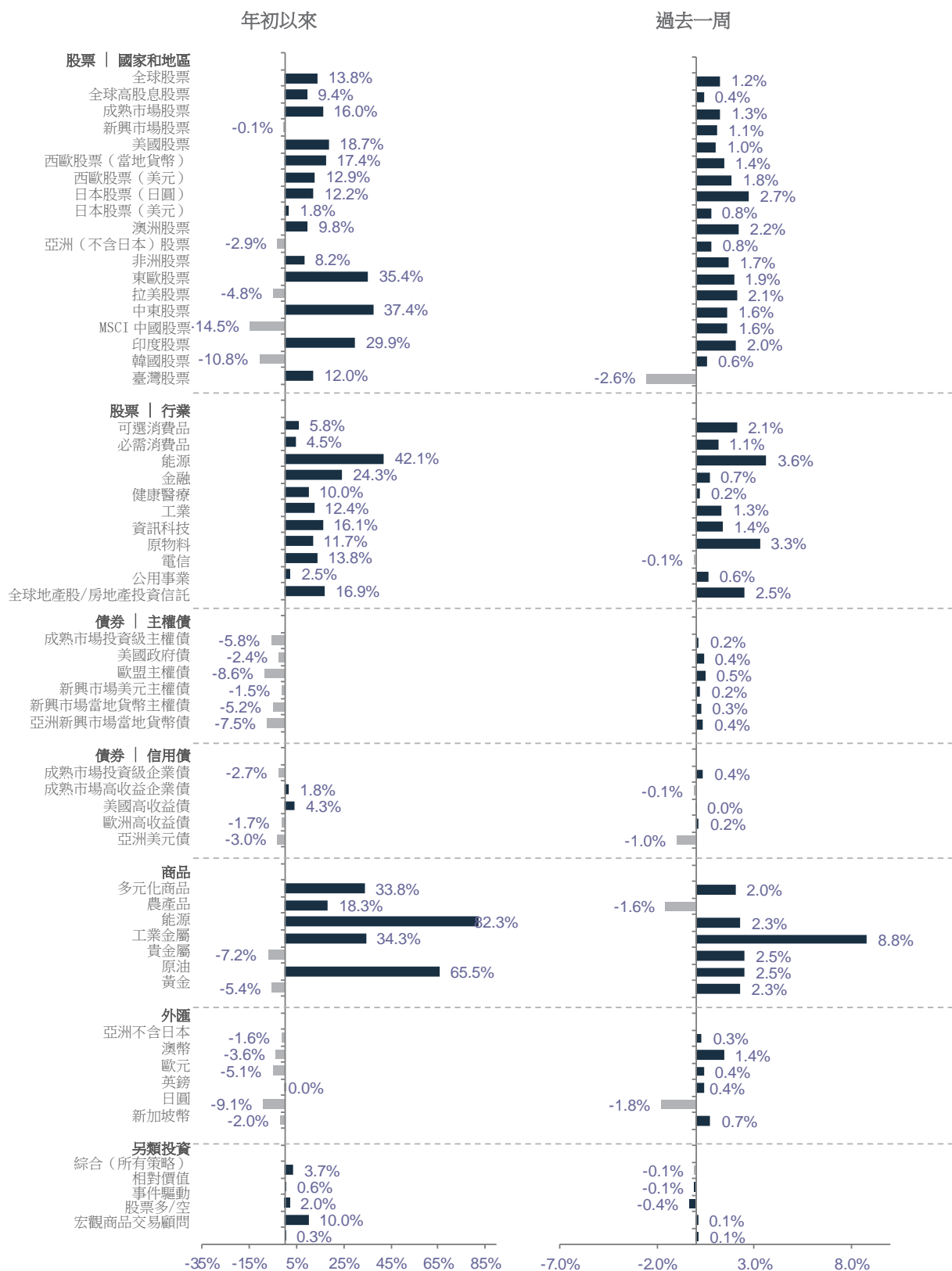
現貨黃金價格日線圖及其 200 天移動均線



資料來源：路透、渣打銀行

現在就斷言黃金已經脫離困境，還為時尚早，不過對於看多金價後市的投資者而言，上周金價反彈令人鼓舞。一旦金價突破關鍵阻力位 1835，則將觸發倒頭肩形態，預示金價將邁向 1 月份高點 1959。金價最近的阻力位/強阻力位在其 200 天移動均線上。

市場表現概覽*



資料來源: MSCI、摩根大通、巴克萊資本、花旗集團、道瓊斯、惠理基金研究、富時、彭博新聞、渣打銀行

*除非另有說明，否則所有表現均以美元計價。“年初以來”指2020年12月31日到2021年10月14日，“過去一周”指2021年10月7日到2021年10月14日

我行資產觀點概覽

資產類別	
股票	▲
歐元區	▲
美國	▲
英國	◆
亞洲不含日本	▼
日本	◆
其他新興市場	◆
債券（信用債）	◆
亞洲美元債	▲
成熟市場高收益公司債	▲
新興市場美元政府債	▲
成熟市場投資級公司債	▼
債券（政府債）	▼
新興市場當地貨幣政府債	▼
成熟市場投資級政府債	▼
另類資產	◆
股票避險	▲
事件驅動	◆
相對價值	▼
全球宏觀	◆
現金	▼
美元	▼
歐元	▲
英鎊	▲
人民幣	◆
日圓	◆
澳幣	▲
紐幣	▲
加幣	◆
黃金	◆

資料來源：渣打銀行全球投資委員會

注釋：▲ 最看好 | ▼ 不太看好 | ◆ 中立

10年期債券收益率距離技術支撐位不遠

截止2021年10月14日，主要市場的技術指標

指數	當前位置	最近支撐	最近阻力
標普 500	4,438	4,380	4,467
斯托克 50	4,149	4,086	4,180
富時 100	7,208	7,133	7,245
日經 225	28,551	28,337	29,201
上證綜指	3,558	3,541	3,586
恒生指數	24,963	24,894	25,381
MSCI 亞洲不含日本股票	806	800	809
MSCI 新興市場股票	1,267	1,258	1,271
布倫特（ICE）	84.0	83.1	85.2

經濟和市場日曆

事件	下周	期間	前值	
一週	中國	國內生產總值年增率變化	3 季度	7.9%
	中國	零售銷售年增率變化	9 月	2.5%
	中國	工業生產年增率變化	9 月	5.3%
	中國	年初以來城鎮固定資產投資年增率變化	9 月	8.9%
	美國	月度工業生產環比變化	9 月	0.4%
二週	美國	新屋開工人數	9 月	161.5 萬
三週	歐盟	歐洲央行經常帳餘額（經季調）	8 月	216 億歐元
四週	歐盟	消費者信心	10 月實際值	-4
六週	歐盟	Markit 歐元區綜合採購經理人指數	10 月初值	56.2
	美國	Markit 美國綜合採購經理人指數	10 月初值	55.0

資料來源：彭博終端、渣打銀行

除非特別指出，否則前值都是指上一個相鄰區間。除非特別指出，否則所有資料都是較前一個區間的百分比變化

黃金	1,796	1,768	1,810
美國 10 年期公債收益率	1.51	1.49	1.59

資料來源：彭博終端、渣打銀行

主要資產類別的投資者多樣性仍正常

截止 10 月 14 日，我行自主開發的市場多樣性指標

第一層級	多樣性	1 個月趨勢	分形維數
全球債券	●	↓	1.37
全球股票	●	↑	1.69
黃金	●	↑	1.67
股票			
MSCI 美國	●	↑	2.04
MSCI 歐洲	●	→	1.56
MSCI 亞洲不含日本 (所有國家)	●	→	1.46

固定收益

成熟市場公司債	●	↓	1.36
成熟市場高收益債	●	→	1.52
新興市場美元債	●	↑	1.50
新興市場當地貨幣債	●	↓	1.44
亞洲美元債	●	↓	1.42

外匯

歐元兌美元	●	→	1.37
-------	---	---	------

資料來源：彭博終端、渣打銀行；分形維數低於 1.25 代表市場多樣性極低/趨勢反轉風險高

注釋：● 高 | ● 中低 | ○ 極低

披露

本檔內容保密，也僅限指定人士閱覽。如果閣下並非本檔的指定收件人，請銷毀全部副本並立即通知寄件者。本檔僅供一般參考，受在 <https://www.sc.com/en/regulatory-disclosures/#market-commentary-disclaimer> 的相關免責聲明約束。本文件並非且不構成針對任何證券或其他金融工具訂立任何交易或採納任何避險、交易或投資策略的研究材料、獨立研究、要約、推薦或招攬行為。本檔僅用作一般評估，並未考慮任何特定人士或特定類別人士的具體投資目標、財務狀況或特定需求等，亦非專為任何特定人士或特定類別人士擬備。閣下不應依賴本檔的任何內容作出任何投資決定。在作出任何投資之前，閣下應該仔細閱讀相關發行檔並徵詢獨立的法律、稅收及監管意見，特別是我們建議閣下務須在承諾購買投資產品之前，考慮本身的具體投資目標、財務狀況或特定需求，就投資產品的適合性徵詢意見。意見、預測和估計僅為渣打銀行發表本文件時的意見、預測和估計，渣打銀行可修改而毋須另行通知。過往表現並非未來績效的指標，渣打銀行並無對未來表現作出任何陳述或保證。本檔對利率、匯率或價格的未來可能變動或者未來可能發生的事件的任何預測僅為參考意見，並不代表利率、匯率或價格的未來實際變動或未來實際發生的事件（視屬何情況而定）的指標。未經渣打集團（定義如下）明確的書面同意，本檔不得轉發或以其他方式提供予任何其他人士。渣打銀行根據《1853年皇家特許令》（參考編號ZC18）在英格蘭以有限責任形式註冊成立，主要辦事處位於英格蘭，地址為1 Basinghall Avenue, London, EC2V 5DD。渣打銀行獲審慎監管局（Prudential Regulation Authority）認可，並受金融市場行為監管局（Financial Conduct Authority）和審慎監管局監管。渣打銀行的最終母公司渣打集團有限公司（Standard Chartered PLC）連同其附屬公司及關聯公司（包括每間分行或代表辦事處）組成渣打集團。渣打私人銀行乃渣打轄下私人銀行部門。渣打集團內各法律實體及關聯公司（各為“渣打集團實體”）可根據當地監管要求在全球開展各種私人銀行業務。並非全部產品及服務都由渣打集團內的所有分行、附屬公司及關聯公司提供。部分渣打集團實體僅擔任渣打私人銀行的代表，不可提供產品和服務或向客戶給予意見。#ESG資料由Sustainalytics提供。請參閱 <https://www.sustainalytics.com/esg-data> 以獲取更多資料。

版權所有©2021，Accounting Research & Analytics，LLC d/b/a CFRA（及其附屬公司，如適用）。除非事先得到 CFRA 的書面許可，否則不得以任何形式複製 CFRA 提供的內容。CFRA 的內容不是投資建議，引用或觀察 CFRA SERVICES 提供的證券或投資並不構成購買、出售或持有此等投資或證券或作出任何其他投資決定的建議。CFRA 的內容包含 CFRA 根據其相信可靠的公開信息提出的意見，此意見可隨時更改，不另行通知。此分析內容尚未提交給美國證券交易委員會或任何其他監管機構，也未獲得其批准。雖然 CFRA 在編制此分析內容時以應有的謹慎行事，但 CFRA、其協力廠商供應商及所有相關實體明確拒絕並否認所有明示或暗示的保證，包括但不限於在法律允許的範圍內，對適銷性或適用於特定目的或使用的保證，對此資訊的準確性、完整性或有用性的保證，並對依賴此資訊進行投資或其他目的後果不承擔責任。未經 CFRA 事先書面許可，CFRA 提供的任何內容（包括評級、與信用相關的分析資料、評價面、模型、軟體或其他應用程式或其輸出）或其任何部分均不得以任何形式、以任何方式進行修改、反向設計、複製或分發，或儲存在資料庫或檢索系統內，不得將此等內容用於任何非法或未經授權的目的。CFRA 和任何協力廠商供應商及其董事、高級職員、股東、雇員或代理人均不保證此等內容的準確性、完整性、及時性或可用性。在任何情況下，CFRA、其附屬公司或其協力廠商供應商均不對訂閱者、訂閱者的客戶或其他人因使用 CFRA 內容所產生的任何直接、間接、特殊或相應損害、成本、費用、法律費用或損失（包括收益損失或利潤損失和機會成本）承擔責任。

市場濫用法規聲明

渣打集團內各分行、附屬公司及關聯公司可根據當地監管要求在全球開展銀行業務。意見可能包含直接“買入”、“賣出”、“持有”或其他意見。上述意見的投資期取決於當前市況，而且沒有限定更新意見的次數。本意見並非獨立於渣打集團本身的交易策略或部署。渣打集團及／或其關聯公司或其各自人員、董事、員工福利計畫或員工，包括參與擬備或發行本檔的人士，可於任何時候，在適用法律及／或法規許可的範圍內，買賣本檔提述的任何證券或金融工具，或在任何該等證券或相關投資中有重大利益。因此，渣打集團可能且閣下應假設渣打銀行在本檔所提述的一項或多項金融工具中有重大利益。請參閱 <https://www.sc.com/en/banking-services/market-disclaimer.html>，以瞭解更詳細的披露，包括過去 12 個月的意見／建議、利益衝突及免責聲明。相關策略師可能擁有本公司／發行人的債務或股票證券的財務權益。未經渣打集團明確的書面同意，本檔不得轉發或以其他方式提供予任何其他人士。

國家／市場獨有的披露

中國內地：本檔由渣打銀行（中國）有限公司在中國分發，並歸屬該單位。該公司主要受中國銀行保險監督管理委員會、國家外匯管理局和中國人民銀行監管。