

内地10月新增貸款遜預期

香港文匯報訊（記者 海巖 北京報道）人民銀行昨公佈，內地10月廣義貨幣M2同比增長8%，持平今年6月創下的歷史最低增速；當月新增人民幣貸款6,970億元（人民幣，下同），較9月13,800億元縮水近半，創年內新低。10月社融規模增量為7,288億元，創2016年7月來新低，不及9月22,054億元的三分之一。專家指出，10月人行採取降準等一系列金融支持實體經濟的政策，但貨幣政策傳導存在時滯，同時實體經濟信貸需求仍然不足，預計未來提振經濟的政策將繼續發力。



■10月以來人行用降準等方法大力刺激銀行放貸，當月新增貸款卻低於市場預期。資料圖片

雖然10月新增貸款環比大降，但與去年相比，10月份人民幣貸款增加6,970億元，同比多增338億元。在貨幣供應方面，10月末廣義貨幣（M2）餘額179.56萬億元，同比增長8%，增速分別比上月末和上年同期低0.3個和0.9個百分點。反映微觀實體企業活力的狹義貨幣M1同比增長2.7%，增速分別比上月末和上年同期低1.3個和10.3個百分點，創下近4年來新低。

10月歷來是信貸「小月」

建行金融市場部張堯向香港文匯報指出，10月歷來是信貸「小月」，受國慶長假影響，加上臨近年末授信額度有限等原因，過去3年10月新增貸款與當年9

月相比均大幅收窄近五成，新增貸款額均保持在5,000億元至7,000億元，今年10月新增貸款繼續保持在這一區間。但10月以來人行降準等大力刺激銀行放貸，在此背景下新增貸款低於市場預期，值得關注，顯示前期政策並未帶來實體經濟層面的明顯效果。

人行穩經濟政策繼續發力

張堯認為，在人行有所放鬆貨幣、支持經濟增長的政策背景下，金融數據仍繼續下滑到歷史地位，既有季節因素，也有實體經濟疲弱、信貸需求不足的原因，預計人行支持經濟的政策會繼續發力。

另據人行初步統計，10月末社會融資

規模存量197.89萬億元，同比增長10.2%，創2017年以來新低。

10月社融增速加速回落，主因非標融資大幅收縮，10月委託貸款、信託貸款、未貼現的銀行承兌匯票等總共減少超過2,500億元。

融資規模存量近2年新低

華泰證券分析師李超指出，社會融資增量下降，一方面是非標融資繼續縮水，另一方面可能是上月人行將地方債納入社融統計，而本月地方債置換結束、發行量下降，令社會融資增量大幅下降。當前金融支持實體經濟的政策方向已定，但貨幣政策傳導仍有「時滯」，未來貨幣政策仍需發力。

耶倫：明年美聯儲加息3到4次



■耶倫與朱民在《財經》年會2019論壇現場展開對話。

香港文匯報訊（記者 馬琳 北京報道）美國聯邦儲備委員會前主席耶倫昨日在《財經》年會2019上表示，美聯儲啟動貨幣政策「常態化」進程將逐步讓聯邦基金利率回歸「中立」立場，預計在2019年美聯儲會再次加息3到4次。不過，緊縮政策的實際步伐，將取決於通脹和勞動力市場是否會按照當前的預期發展。

耶倫說，自2015年開始，美聯儲啟動了貨幣政策的「常態化」進程，2017年10月，美聯儲通過部分贖回美聯儲所持證券的償付本金，啟動了4.5萬億美元資產負債表縮減進程，使得短期利率和資產負債表的常態化進程進展順利。現任主席鮑威爾和公開市場委員會將繼續逐步取消寬鬆的貨幣政策，讓聯邦基金利率回歸「中立」立場。除非出現出乎意料的重重大經濟事件，預計該舉措在明年將

繼續實施。

美非金融企業債存風險

她認為，從部分宏觀經濟指標看，美國經濟表現得異常優越，但仍然存在下行風險。目前，美國家庭負債出現了大幅下滑，信貸增長一直維持在較為溫和的水平。銀行系統的資本充足率和流動性遠好於危機前。金融行業的槓桿也大幅低於危機前水平。值得擔心的是非金融企業債務，這部分債務在經濟增長緩慢、利率高企的時期可能會出現問題。

耶倫提醒，當前美國的工作崗位繼續保持着每月約20萬個的增幅，大幅超過了穩定失業率狀態下所應具有的水平。目前GDP 3%的增長速度，遠遠超出潛在增長率。這一現象部分歸功於特朗普政府實施的強刺激性財政政策。但是，這輪刺激所帶來的影響，可能會在貨幣政策剛剛發揮作用時（2020或2021年）基本上消失，屆時形勢會變得更加複雜。另外，她說，貿易戰對所有人都是不利的，應該避免其對市場帶來的不穩定。

朱民料美息轉正提升美元

清華大學國家金融研究院院長、國際貨幣基金組織前副總裁朱民則指出，若美聯儲明年加息3至4次，這將首次推動美國利率回到正水平，如果通貨膨脹維持目前水平，則將導致資產整體收益曲線基礎發生變化。在這個過程中，美元將走強，全球資本可能持續回流美國。

成本高企拖累 敏華中期少賺16.1%

香港文匯報訊（記者 殷考玲）受毛利率下跌拖累，沙發生產商敏華控股（1999）截至9月底止中期純利6.65億元，按年跌16.1%。董事會決議每股派中期息0.06元，上財年每股中期息則為0.13元。

主席黃敏利昨於業績會表示，毛利率下跌主要因原材料成本維持高水平。此外，為緩和美國政府對中國出口產品加徵關稅的風險，黃敏利表示今年6月收購的越南生產廠

房，今個月有20%訂單出口至美國，他又預計每月可逐步轉移5%訂單至越南，直到2020年下半年出口到美國的訂單可全部搬遷至越南生產。

截至9月底止，該集團收益54.87億元，按年增加18.6%；整體毛利率按年下跌6.1個百分點，至32.2%，主要因原材料如鋼材、化學品及包裝紙的價格仍維持高水平，對毛利率產生了一定的影響。

中國·永康五金指數

2018年10月份

2018年10月企業效益震盪回落 生產景氣持續走低

10月份，五金產品生產景氣指數收於95.14點，較上月小幅下降0.6點，與去年同期上升1.62點。其中，要素供給景氣指數較上月上漲0.22點，較去年同期下降0.24點；市場需求景氣指數較上月下降1.43點，較去年同期上升0.87點；運營效益景氣指數較上月下降2.14點，較去年同期上升0.24點；總體判斷景氣指數較上月上升0.7點，較去年同期上升4.53點。從行業結構看，行業景氣指數表現為五升六降一持平格局，電子電工、運動休閒五金行業景氣漲幅居前，廚用五金降幅居首。

2018年10月五金產品生產景氣指數趨勢圖

一、七成行業需求景氣小幅下降

10月份，生產企業市場需求景氣指數收於95.03點，較上月下降1.43點，主要受出廠價格指數下降的影響，10月出廠價格指數為99.24點，較上月下降1.44點；在十二大類行業中，表現為五個行業需求景氣指數上升，六個行業需求景氣下降，一個行業持平。其中，「電子電工、機電五金、通用零部件、安防產品」處在擴張活躍區間，均高於總體生產景氣指數總體水平的17.36點、6.94點、5.23點、4.86點。處於收縮區間有「機械設備、廚用五金、門及配件」分別低於總體生產景氣指數2.48點、4.37點和2.64點。

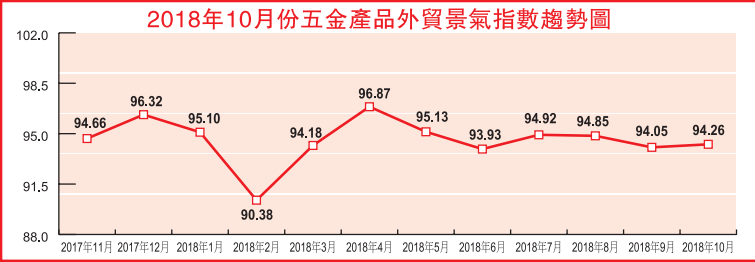
二、企業效益震盪回落

10月份，五金生產景氣指數收於95.14點，其中，企業運營效益景氣為94.09點，較上月下降2.14點。在十二大類行業中企業效益景氣指數呈現七個行業下降，四個行業上升，一個行業持平。其中機電五金企業效益景氣指數較上月下降19.68點，降幅居首，建築裝潢五金較上月下降15.73點，兩大行業的大幅下降，拖累企業效益景氣向上運行。

三、生產景氣預期持續平穩

10月份，企業生產經營活動的預期指數為98.10點，與上基本持平，預計11月份生產景氣穩中略的格局。

2018年10月外部需求微幅上升 出口景氣回穩運行



圖（1）

2018年10月外貿景氣總指數收於94.26點，較上月上升0.21點。從橫向構成指標看，要素供給景氣指數，較上月上升1.85點，外貿市場需求景氣指數，較上月下降0.75點；運營效益景氣指數，較上月下降0.18點；總體判斷景氣指數，較上月上升0.32點。從行業構成看，在十二個行業中，表現為四個行業景氣指數上升，七個行業景氣指數下降，一個行業持平。

一、出口價格持續下降，需求景氣繼續走低

10月份，外貿需求景氣指數為91.17點，環比下降0.85點。其中，出口價格景氣指數收於98.28點，環比下降2.28點，受中美貿易摩擦不斷加劇的影響，五金產品出口繼續走低。需求客戶量繼續減少，需求客戶景氣指數環比下降1.2點。在十二大類行業中，五個行業上升，六個行下降，一個行持平。其中運動休閒五金環比下降11.07點，日用五金電器環比下降5.6點。

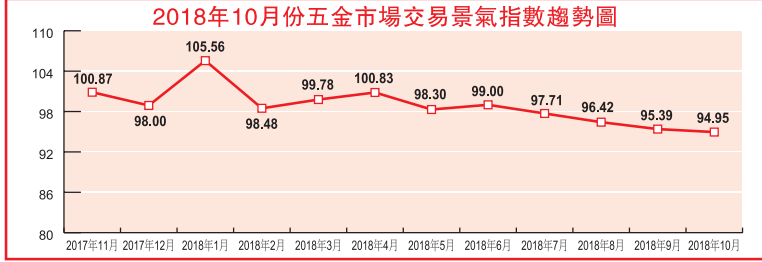
二、商品毛利率回落，效益景氣小幅下降

10月外貿運營效益景氣指數收於94.44點，較上月下降0.18點。其中，商品毛利率景氣指數為95.47點，環比下降0.74點。在十二大類行業中顯示，四個行業效益景氣指數上升，六個行業效益景氣指數回落，兩個行業效益景氣指數持平。其中「機械設備」市場效益景氣指數漲幅值居首，較上月上升4.8點；「安防產品」行業，較上月下降4.0點。

三、外貿景氣指數後市預測

10月份調查資料顯示，預期景氣指數收於97.69點，較上月上升0.69點，預計11月外貿景氣穩中略升的態勢。

2018年10月市場需求環比下降 景氣指數小幅波動



圖（2）

10月份，永康五金市場交易景氣指數為94.95點，較上月下降0.44個百分點。其中，要素供給景氣指數，較上月下降1.88點；市場需求景氣指數，較上月下降0.81點；運營效益景氣指數，較上月下降1.44點；總體判斷景氣指數，較上月下降0.93點。在監測十二大類行業中，有四升六降兩持平，市場總體景氣小幅波動。

一、客戶量下降，需求景氣小幅回落

10月份，五金交易市場需求景氣指數為92.51點，環比下降0.81點。其中，商品客戶數量景氣指數為91.03點，環比下降為0.83點；銷售價格景氣指數為91.39點，環比下降0.16點。十二大類行業中，需求景氣表現為六升四降兩持平。機電五金與五金工具及配件需求景氣指數下降幅度居前，環比下降分別為4.1點與3.99點。

二、銷售收入持續回落，效益景氣環比下降

10月份，五金市場交易效益景氣指數收95.39點，與上月下降1.44，其中，商品銷售收入景氣指數為91.4點，環比下降1.44點，同比下降1.12點。商品毛利總額景氣指數為91.52點，環比下降1.28點，同比下降0.89點。十二大類行業運營效益景氣指數呈現全線下降，日用五金電器、機電五金、通用零部件運營效益景氣指數降幅居前，環比下降分別為4.32點和3.36點，其次，五金工具及配件，環比下降3.24點。

三、五金市場交易景氣指數的後市預測

據調查資料顯示，10月份五金交易市場預期景氣指數收於93.32點，與上月基本持平，預測11月五金市場交易景氣將平穩運行。

永康五金指數編製辦公室
2018年11月12日

