

央行徐忠：盲擴M2 社融不可取

需求不足成主要矛盾 下行壓力料明年延續

香港文匯報訊(記者 馬琳、海巖 北京報道) 面對下行壓力逐漸加大的經濟形勢，宏觀政策應如何調整？中國人民銀行研究局局長徐忠表示，中國經濟有效需求不足的主要矛盾明年還將延續，因此宏觀調控應更好地平衡短期和中長期目標，更側重於以改革的思路進行短期需求管理。他同時提醒，現階段貨幣政策的重點應是維護適宜的貨幣環境，盲目擴張M2和社融不可取。

徐忠昨出席財新年會時指出，本輪金融危機之後，美國通過救濟、復甦及改革三部曲走出危機，積極財政政策和寬鬆貨幣政策雙管齊下，強而有力的需求管理有力地支撐經濟復甦，為之後的改革和再平衡創造條件。

經濟正常才能有效改革

「由此可見，需求管理旨在熨平短期經濟波動。當經濟周期下行時復甦應優先於改革；只有在經濟正常運行時，才能有效地推動改革。不能為改而改、操之過急。」他說，中國目前的問題是將需求管理和結構性改革混為一談。

在徐忠看來，中國經濟運行環境明顯變化，經濟下行壓力明顯加大，有效需求不足已成為當前的主要矛盾，這一趨勢在明年還將延續。所以當前中國宏觀調控應更好地平衡短期目標和中長期目標，更加側重於以改革的思路進行短期需求管理。

應緩解地產商融資壓力

他說，中國以往的需求管理中，房地產和基建投資是重要抓手。房地產方面，短期看一、二線城市保持緊調控態勢有合理性和必要性，但也要注意增加住房供給，更好滿足住房剛需。可考慮兩種方式：一是緩解地產商的融資壓力，增強供給能力；二是發展房地產投資信託基金(REITs)，有利於開發商利用長期資金推動租售並舉。

「基建投資方面，去年以來的地方債務收緊過快，堵後門的同時，地方政府債務「開前門」的力度太小，導致基建投資增速回落較大，加劇了經濟下行的壓力。」徐忠提醒，地方政府債務風險本來可控，但要警惕處置風險中的風險。

他認為，討論地方政府債務的可持續性問題，核心

應是淨資產而非債務規模。地方政府在「右手」舉債的過程中，「左手」資產端積累相當規模的優質資產，這些高質量的資產如土地、國有企業股權等完全可以覆蓋現有的債務，淨資產充足，只是缺乏資產變現用於債務償還的渠道。

不應「一刀切」停地方債

「中國城市化水平仍然偏低，人口流入和經濟發展較好區域還有大量的基建投資需求和潛力，不應『一刀切』。要允許有條件、有需求的地方政府市場化舉債支持基礎設施建設。」徐忠認為。

關於貨幣政策和財政政策協調問題，徐忠表示，要充分認識到貨幣政策對刺激增長的局限性，現階段貨幣政策的重點應是維護適宜的貨幣環境，盲目擴張M2和社會融資不可取。「短期看，去槓桿背景下應着力緩解金融機構的資本金壓力，恢復並增強其對實體經濟的支持。長期看，為適應經濟增長轉型的要求，金融體系應從過去主要支持國有企業、基礎設施、房地產投資，轉向加大對小微企業和金融支持。」

中央財赤仍有擴大空間

財政政策方面，他稱，當前中國財政政策空間充足，中央財政赤字仍有擴大空間。短期看，積極的財政政策需要聚焦基礎設施這一突出的短板，保持有效的投資力度，促進內需擴大。長期看，需要加快建設性財政向公共財政轉型。



中國人民銀行研究局局長徐忠認為，需求管理旨在熨平短期經濟波動。香港文匯報記者馬琳攝

人行研究局局長徐忠言談錄

「當經濟周期下行時復甦應優先於改革。不能為改而改、操之過急。」

「不應『一刀切』。要允許有條件、有需求的地方政府市場化舉債支持基礎設施建設。」

「短期看，去槓桿背景下應着力緩解金融機構的資本金壓力，恢復並增強其對實體經濟的支持。」

千萬富豪增速 四年最低

香港文匯報訊(記者 孔雯瓊 上海報道) 面對經濟下行壓力漸大，胡潤研究院昨日在上海發佈的《2018胡潤財富報告》顯示，大中華區擁有千萬元(人民幣，下同)資產家庭增速比上年放緩0.5個百分點，為四年來最低漲幅。報告顯示，截至2017年12月31日，包括中國內地和港澳台的大中華區，擁有600萬資產的「富裕家庭」、擁有千萬元資產的「高淨值家庭」和擁有億元資產的「超高淨值家庭」數量分別為488萬、201萬和13.3萬個。

其中，千萬元資產高淨值家庭增長率達8.1%，比上一年的8.6%增速放緩。胡潤表示，從2017年底至2018年11月初，恒指跌10%以上，上指跌20%，深指更跌30%，上述情況或在明年產生一定影響。

另外，在千萬資產高淨值家庭構成中，炒房者減少，佔比10%，比上年減少5個百分點。另外，企業主佔60%，比上年增5個百分點；金領佔20%，和上年一樣。

工銀國際：雙向開放成機遇

香港文匯報訊(記者 馬琳、海巖 北京報道) 工銀國際副行政總裁王巍昨日在財新峰會上表示，當前正處全球大變革時代，挑戰與機遇並存。機遇方面，隨着中國金融業雙向開放的進一步擴大，新的發展機遇也隨之而來。

至於挑戰方面，他指，當前全球貿易摩擦升級，地緣政治風險交織，經濟政策不確定性顯著上升，全球經濟復甦走向的預期從原來的樂觀也朝着更趨嚴峻的方向修正，全球化格局面臨重構，全球金融市場波動性也非常大。

全球危機回潮基調加速

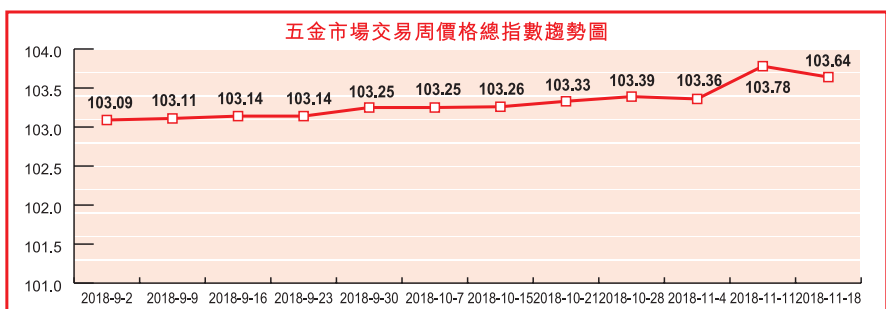
「流動性風險、違約風險、債務風險、貨物風險都不同程度地放大，以比特幣為代表的高投機性資產、以新興市場為主的全球外匯市場、以美股為代表的高估值的資產都交替出現的極端、風險閉環下的全球市場危機回潮基調也在加速地成型。」他說。



全球經濟復甦走向從樂觀朝趨趨嚴峻方向修正。資料圖片

中國·永康五金指數

2018/11/18期中國·永康五金市場交易周價格指數評析



一、五金市場交易周價格總指數概述
據監測，「中國·永康五金指數」五金市場交易周價格總指數上周(2018年11月12日至2018年11月18日)收於103.64點，較前一周小幅下降0.14個百分點。

二、五金市場交易主要分類商品指數簡況
上周，在十二個行業中，表現為六個行業指數小幅上升，四個行業指數小幅下降，兩個行業持平。價格指數表現為上升的行業有「五金工具及附件、日用五金電器、廚用五金、機電五金、電子電工、通用零部件」等，其中「電子電工」類價格指數漲幅居首，環比上漲0.1個百分點，其次「機電五金」類價格指數，環比上升0.09個百分點。價格指數表現為下降的行業有「門及附件、車及附件、機械設備、建築裝潢五金」類商品，其中「車及附件」類價格指數，環比下降為0.93個百分點，降幅居前。「運動休閒五金、安防產品」與前一周基本持平。據用戶反映，場內客戶流量回流穩定，預計後期永康五金價格指數將維持現狀中略升的態勢。

三、五金市場交易分類商品價格指數運行簡析

- (一) 電子電工周價格指數，漲幅居前
「電子電工」上周價格指數收於102.14點，環比上漲0.1個百分點，漲幅位居十二大類之首。「電子電工」周價格指數的上漲主要是受該類別下類中的「電工材料」類商品價格環比上升的帶動，本周「電工材料」價格指數收於103.98點，環比上漲1.35個百分點。
- (二) 機電五金周價格指數，穩步上升
「機電五金」上周價格指數收於112.25點，環比上漲0.09個百分點，漲幅位居十二大類第二，「機電五金」周價格指數的上漲主要是受該類別下二級分類中「變速器(機)」周價格指數的帶動，其上周價格指數收於119.51點，環比上漲0.27個百分點。
- (三) 日用五金電器價格指數，小幅回升
「日用五金電器」上周價格指數收於101.61點，環比上漲0.06個百分點，漲幅位居十二大類第三，「日用五金電器」周價格指數的上漲主要是受該類別下二級分類中「展寬器材」周價格指數的影響，其上周價格指數收於99.66點，環比上漲0.57個百分點。
- (四) 車及附件周價格指數，小幅回調
「車及附件」上周價格指數收於98.03點，環比回調0.93

個百分點。該類商品周價格指數的波動主要是受二級分類中的「滑板車及配件」價格下降的影響，其周價格指數收於95.84點，環比下跌3.78個百分點。

(五) 建築裝潢五金周價格指數，繼續下跌
「建築裝潢五金」上周價格指數收於100.67點，環比回落0.05個百分點。該類商品周價格指數的波動主要是受二級分類中的「施工材料」價格下降的影響，其周價格指數收於103.79點，環比下跌0.56個百分點。

(六) 機械設備周價格指數，微幅下降
「機械設備」上周價格指數收於104.03點，環比回落0.01個百分點。該類商品周價格指數的波動主要是受二級分類中的「清理設備」價格下降的影響，其周價格指數收於122.2點，環比下跌0.18個百分點。

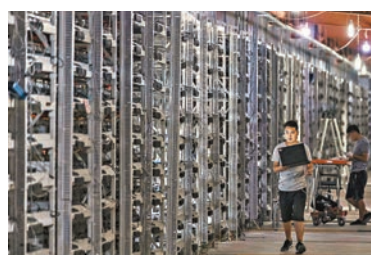
指數類型	本周指數	上周指數	漲跌幅(%)
總價格指數	103.64	103.78	-0.14
門及附件	101.15	101.16	-0.01
車及附件	98.03	98.95	-0.93
五金工具及附件	105.57	105.55	0.02
運動休閒五金	112.28	112.28	0.00
日用五金電器	101.61	101.55	0.06
廚用五金	104.21	104.20	0.01
建築裝潢五金	100.67	100.72	-0.05
機械設備	104.03	104.03	-0.01
機電五金	112.25	112.15	0.09
電子電工	102.14	102.03	0.10
通用零部件	105.80	105.78	0.02
安防產品	96.13	96.13	0.00

漲幅前十類商品(%)		跌幅前十類商品(%)	
1 電工材料	1.35	1 滑板車及配件	-3.78
2 展寬器材	0.57	2 施工材料	-0.56
3 變速器(機)	0.27	3 模具	-0.49
4 氣焊、氣割材料	0.19	4 清理設備	-0.18
5 五金生產設備	0.19	5 其他電工設備	-0.10
6 高壓電器	0.17	6 門窗裝飾五金	-0.05
7 緊固件	0.15	7 園林機械	-0.05
8 其他五金工具	0.13	8 電動工具	-0.03
9 機床附件	0.12	9 廚房設備	-0.03
10 其他機械設備	0.11	10 門鎖	-0.01

製作單位：中國·永康五金指數編制辦公室
浙江中國科技五金城集團有限公司
網 址：http://www.ykindex.com/ http://www.ykindex.org.cn/
話：0579-87071566 傳 真：0579-87071567

第十屆中國(永康)國際門業博覽會
將於2019年5月26日—28日在浙江永康國際會展中心舉行
世界門都 合作共贏

比特幣暴跌 礦機商上市夢碎



世界十大礦池，中國佔8家。圖為內蒙古一個挖礦基地。資料圖片

香港文匯報訊(記者 孔雯瓊 上海報道) 數字貨幣開採模式，比特幣創下年內跌幅逾七成紀錄。受此影響，市場「挖礦」熱度迅速消退，內地一批礦機廠商亦銷量下降。值得一提的是，今年不少內地礦機公司擬赴港IPO，幣價下跌同樣影響這些公司的IPO前景。

幣值今年累跌逾七成

據Coindesk數據，前天夜間，比特幣下跌12%跌破5,000美元，創出13個月來新低。昨晚跌幅進一步擴大，曾報4,289美元，較2018年首日報價的15,000美元跌71.41%。

據Blockchain統計到的數據，2018年世界前十大礦池中，中國佔8家，算力合計佔比超過75%。內地區塊鏈富豪榜顯示，內地區塊鏈富豪多數來自比特大陸、嘉楠耘智和億邦，這三家公司是全球排名前三的數字貨幣礦機生產商，囊括全球9成以上的份額。

隨着比特幣跌跌不休，礦機設備銷量明顯下滑。據板板堂數據，今年第二季內地顯卡出貨量為310萬片左右，較去年第二季同比下降25%。業內人士向記者表示，幣價低迷使得買設備的挖礦者意興闌珊。

受上述情況影響，有消息稱，近日比特幣採礦硬件製造商嘉楠耘智的上市申請失效，因港交所及證監會均對其業務模式和前景有質疑。另外，全球第三大比特幣礦機生產商億邦的IPO亦被港交所叫停。比特大陸方面，據其招股書顯示，礦機銷售佔其總營收的94.3%，但這部分收入與數字資產市場行情有着千絲萬縷的關係，當前慘淡的比特幣市場實為比特大陸順利登陸香港市場蒙上陰影。

劉強東現身 稱京東穩定



香港文匯報訊(記者 馬琳 北京報道) 京東集團近日發佈2018年第三季財報顯示，本季度淨利潤為30億元(人民幣，下同)，較去年同期的10億元增長200%，主要得益於特殊收益。在財報後的電話會議上，京東集團董事局主席兼首席

執行官劉強東表示，明年集團會保持高於行業平均增速的增長，提升毛利和淨利，改善現金流，經過這幾年研發的投入，明年集團在技術的收入上也會有好表現。

「明州事件」後首發聲

這是今年9月明尼蘇達州事件後，劉強東首次公開露面。此前他缺席2018年世界人工智能大會、民營企業家座談會、世界互聯網大會等重要場合。對於明尼蘇達州事件，劉強東當天沒有提及，京東高管強調該事件對京東運營沒有產生影響。劉強東則強調，現在整個集團的管理團隊已經穩定而且成型，個人的主要關注點放在戰略、文化、團隊和新業務上。

三季財報顯示，京東對倫敦在線時裝零售商Farfetch長期投資的公允價值出現較大變化，增值36億元，Farfetch今年9月在美國紐交所掛牌上市。如果扣除這部分投資收益，京東的利潤將會變成虧損。

另外，京東在截至9月30日的12個月內年度活躍用戶數(期內至少在京東平台購物一次)為3.052億，同比增15%，但較上季下滑3%，為集團2014年IPO以來首次下跌，而15%增幅也遠低於過去四個季度平均28%幅度。

京東在納斯達克的股價周一下跌8.42%，收報21.10美元，創2016年7月8日以來新低。

MSCI明年推A股ESG指數

香港文匯報訊(記者 海巖 北京報道) MSCI指數中國區負責人華楠昨日在北京透露，MSCI計劃明年推出A股ESG領導者指數，將在每個行業板塊中選擇排名前一半的公司，去掉排名後半部分的公司。

「企業應考慮社會責任」
ESG即指環境、社會和公司治

理，ESG投資指投資應該不僅關注財務數據，也考慮企業的社會責任。華楠稱，A股納入MSCI標準指數體系後，MSCI啟動對A股上市公司的ESG評級。今年4月底，MSCI完成對400多家A股公司的首次ESG評級，評級從AAA到CCC共分為七檔。「這400家公司無論跟海外中國公司比，還是跟新興市場整體比較，都存在很顯著的右偏情況，即很多公司分佈在尾部區間，改善空間還是很大。」

10月MSCI曾宣佈，已完成對「MSCI中國A股國際指數」中423家公司的ESG評測，86%公司低於BBB級(即低於中位數)，但ESG評級偏低不會影響未來擴大A股納入因子的決策。