

# 高盛摩通降中國明年GDP預測

## 受貿戰及股市震盪持續等拖累 最低料或見6%

香港文匯報訊(記者 馬翠媚)今年以來,中國內地前去槓桿的同時,面臨中美貿易爭端加劇,以及早前出現的資金流動性風險、股市大跌等問題。國際投行高盛和摩根大通均調低明年中國經濟增長預測,料2019年中國經濟增長放緩至6.2%和最低或見6%,人民幣最快3個月後會跌穿7算。

### 兩大行對中國經濟預測

		高盛	摩根大通
GDP增長	今年	6.6%	6.5%
	明年	6.2%	6%-6.5%
人民幣	今年底	6.95算	-
	明年底	6.90算	7.2算
中國明年推行財政政策預測		減稅、鼓勵基建等措施	減稅、降準

製表：香港文匯報記者 馬翠媚

高盛昨發表報告,預計中國今年經濟增長將放緩至6.6%,明年經濟增長再進一步放緩至6.2%,料將成為20年來最低增長水平。高盛中國首席策略分析師劉勁津表示,未來一年中國以至環球股市都面對不明朗因素,尤其是中美貿易爭端持續下,料美國早前針對中國的措施對中國的影響將於明年上半年陸續浮現;而內地信貸週期及樓市放緩下,明年內地樓價或下跌5%。

### 貨幣政策再放鬆空間不大

另外,未來1年中國以至環球股市都面對不明朗因素,而資金流動性面臨風險、信貸



劉勁津相信,內地明年會推出更多支持經濟措施。 記者馬翠媚 攝

脈衝下滑,加上市場高槓桿比率等因素也將拖累中國經濟增長速度。

但劉勁津亦強調,就算美國對所有中國貨品加徵關稅,料對中國未來2年經濟增長亦只有40點子影響,亦相信內地明年會推出更多支持經濟措施,如推出減稅及鼓勵基建等措施以支持經濟增長,惟他相信再放鬆貨幣政策的空間並不大,主因現時市場已傾向使用財政措施多於貨幣政策來刺激經濟。

高盛亞太區首席策略分析師慕天輝則認為,現時市場已全面反映美國減稅措施,加上當地中期選舉結果已出爐,料美國日後將進一步增加基建和減稅以支持經濟增長,明年美聯儲或再加息4次,較市場普遍預期次數為多。此外,在中國和美國兩大經濟體放緩下,料其他新興市場都難以獨善其身,或將面對進一步放緩,令環球資產價格受壓。

### 房地產政策明年或稍寬

另一投行摩根大通昨亦發表報告,同樣認為中國放鬆政策的空間有限,因此相信中國政府或選擇容忍經濟增速減慢,該行料中國明年經濟增長目標將降到6%至6.5%。該行原本預測明年中國經濟增長為6.1%,低於今年6.6%的增速預測,以全面反映中美貿易戰帶來的影響。摩根大通中國首席經濟學家朱海斌解釋,雖然監管政策和房地產政策明年

可能有某程度放鬆,但逆轉的可能性非常低。

摩根大通又指,為應對貿易戰全面爆發,料中國將會以「組合拳」的形式調控經濟放緩的速度,包括推出寬鬆的財政和貨幣政策,加上人民幣適度貶值,估計可令經濟提速0.7個百分點,以抵消貿易戰的負面影響。

### 高盛料人民幣或見7.1算

至於人民幣匯率走勢,高盛劉勁津指對人民幣兌美元今年底及明年底預測分別為6.95算及6.9算,雖然今明兩年年底預測都力保7算。

但他指相信美元強勢仍然會持續至明年中,因此人民幣兌美元未來3至6個月有機會受壓至跌穿7算,料最低或見7.1算水平。摩根大通則預期人民幣明年年底或貶至7.2算,人行明年上半年或會進行2次降準,令社會融資總量溫和上升1至2個百分點,同時金融市場利率和實體經濟的平均融資成本將會有所下降。

昨天人民幣即期官方收市價6.9351,較上一交易日微升0.10%或70點子。至昨晚8時,人民幣在岸即期報6.9403;人民幣兌美元中間價報6.9453,較上一交易日跌0.21%或147點子。



### 在岸人民幣CNY今年迄今跌6.63%



兩大行昨下調中國明年經濟增長預測,主要原因包括憂慮中美貿易爭端等負面因素持續。 資料圖片

## 東方匯理：人民幣「破7」機會微

香港文匯報訊(記者 岑健樂)東方匯理資產管理宏觀經濟研究高級經濟師王秦偉昨於記者會上表示,雖然近日人民幣兌美元跌至近「7算」的心理關口,但由於跌破「7算」或會增加引發系統性風險的機會,傷及實體經濟增長,因此現時人行積極出手干預,支持人民幣匯率。

不過他同時表示,由於現時美元強勢,故美元進一步上升的空間有限。因此,他認為只要中美貿易戰不會進一步惡化,人民幣兌美元保「7算」的機會相當大。

### 「硬著陸」機會相信不大

經濟增長方面,王秦偉表示隨着內地「去槓桿」效應日漸浮現,加上中美貿易戰對內地出口與投資構成壓力,因此預料明年內地經濟增長將放緩至6.2%,2020年則進一步放緩至6.1%。不過他強調,由於現時內地的貨幣政策以及財政政策均基本到位,故相信內地經濟

「硬著陸」的機會不大。

內地房地產方面,王秦偉表示與過去兩三年相比,現時內地房地產市場的風險較低,因現時不少內地城市的庫存已回復至較合理的水平,其中部分一二線城市的庫存更達歷史低位。他續指,由於樓市調控政策令投資需求較過去減少,目前剩下的主要為剛性需求。因此,他預計在樓市調控政策沒有大幅收緊的情況下,明年的房地產市場大致與今年持平。



王秦偉指出,與過去兩三年相比,現時內房風險較低。 記者岑健樂 攝

# 高送轉「急剎車」 滬深三大指數齊跌



滬深交易所推出新指示,遏制部分上市公司以「高送轉」之名拉抬股價,藉機減持的行為。 中新社

香港文匯報訊(記者 章薊蘭 上海報道)最嚴「高送轉」新規日前出台,高送轉爆炒行情遭遇「急剎車」,加之上周五重挫傷到「元氣」,A股在本周首個交易日延續調整,昨日滬深三大股指收市齊跌。

滬深交易所相繼發佈《上市公司高比例送轉股份信息披露指引》,明確了虧損、淨利潤大幅下滑等三種情形下,上市公司不得高送轉,對上市公司主體提出了多項信息披露要求,遏制部分上市公司以「高送轉」之名拉抬股價,藉機減持的行為。

高送轉板塊周一開市直線向下,3分鐘內已急跌1.6%,臨近11點跌幅進一步擴大至3%,數隻披露高送轉預案的個股公司,迅速跌停。A股整體情緒面亦受到影響,早盤滬綜指高開0.05%後,維持窄幅震盪,紅綠盤交替出現,但午後整體趨勢向下。

截止收市,滬指報2,575點,跌3點或0.14%;深成指報7,615點,跌20點或

0.27%;創業板指報1,304點,跌4點或0.32%。兩市共成交2,550億元(人民幣,下同),其中滬市僅成交1,082億元,深市成交1,468億元。

### 分析：應繼續堅持防守

受高送轉新規影響,高送轉板塊昨日大跌超2%,此外,ST概念、貴金屬、鋼鐵行業等也下探逾2%。但精準醫療、通訊行業、知識產權、船舶製造、人腦工程、共享經濟、水泥建材、港口水運等板塊逆市升逾1%。

湘財證券分析,經過上周五重挫之後,市場之前的熱烈氣氛迅速降溫,昨日盤面整體調整味道較濃,漲停板個股僅約20隻,表明當下市場已再次進入調整週期,策略上應繼續堅持防守。源達亦指,短線兩市風險瀰漫,中期市場或再次回撤,並反覆築底,真正大級別的拐點可能仍需等待。

# 標普：中國汽車行業臨雙重挑戰

香港文匯報訊 國際評級機構標普全球評級昨天發佈的《中國力促汽車行業轉型,有利於技術領先企業》表示,中國汽車行業正在經歷諸多變化,從業者將面臨盈利承壓與政策加碼的雙重挑戰。報告指出,從1至10月銷售數據來看,中國2018年全年汽車銷量很有可能出現至少2000年以來的首次下降。

標普稱,對未來12至24個月中國汽車行業,特別是乘用車行業的前景持負面看法,預計由於各種各樣的短期及中長期挑戰,2019年中國乘用車銷量只會增長1%到2%,2020年將增長3%到4%。不過同時,標普指技術領先企業將迎

來更大的政策面利好。標普全球評級信用分析師胡力舟表示,即將生效的監管政策將有利於業內的技術領先企業,同時為缺乏自主技術的車企設置難以逾越的屏障。該行稱看好技術實力領先於中國汽車行業的吉利汽車(0175.HK),預計其市場份額將會進一步擴大。作為新能源汽車開發的先行者,北京汽車(1958.HK)也有很大的市場潛力。

### 比亞迪擱置加拿大設廠

另外,據路透社引述比亞迪股份(1211.HK)的一位高管稱,已擱置開設其首家加拿大電動卡車生產廠的計劃,但可能在商業理由充足時重啟該項目。比亞迪原計劃今年開設這家位於安大略省、員工人數約為40人的工廠。

比亞迪加拿大副總裁Ted Dowling稱,只是現在不會啟動項目而已,當這個商業案例變得有意義時就會去,並稱比亞迪的決定與安大略省在7月3日取消對環保汽車的激勵及碳排放「總量管制和交易」(cap and trade)制度無關。Dowling並未給出擱置該計劃的具體原因,但指出該公司在贏得加拿大巴士訂單方面的進展大於卡車訂單。



標普指技術領先企業將迎更大的政策面利好。 資料圖片

# 基本養老金去年投資收益率5.23%

香港文匯報訊 全國社會保障基金理事會昨天發佈的「基本養老保險基金受託運營2017年度報告」指出,2017年基本養老保險基金投資收益額87.83億元(人民幣,下同),投資收益率5.23%。其中,已實現收益額76.42億元,已實現收益率4.55%,交易類資產公允價值變動額11.41億元。

基本養老保險基金自2016年12月受託運營以來,累計投資收益額88.19億元。據刊於社保基金理事會網站的報告並顯示,2017年末基本養老保險基金資產總額3,155.19億元。其中直接投資資產934.69億元,佔基本養老保險基金資產總額的29.62%;委託投資

資產2,220.50億元,佔基本養老保險基金資產總額的70.38%。2017年末,基本養老保險基金負債餘額336.18億元,主要是基本養老保險基金在投資運營中形成的短期負債。

### 14省已簽署委託投資合同

據之前人力資源和社會保障部透露,截至今年6月底,全國已經有14個省市與社會保障基金理事會簽署了委託投資合同,目前合同的總金額為5,850億元。其中3,716.5億元資金已經到賬並開始投資,其他資金將按合同約定分年分批到。

報告並披露,2017年末,基本養老保險

基金權益總額2,819.01億元,其中委託省份基本養老保險基金權益2,815.81億元,包括委託省份劃入委託資金本金2,731.50億元,記賬收益83.43億元,風險準備金0.88億元;基金公積-0.68億元(主要是可供出售金融資產的浮動盈虧變動額);受託管理基本養老保險基金風險基金3.88億元。

全國社保基金會管理的資金主要包括全國社會保障基金、做實個人賬戶中央補助資金、部分企業職工基本養老保險資金、基本養老保險基金、劃轉的部分國有資本等。

報告顯示,2017年社保基金權益投資收益額為1,846.14億元,投資收益率9.68%;自成立以來年均投資收益率為8.44%,累計投資收益額約10,074億元。

# 發改委：續擴大外資行境外融資外債

香港文匯報訊 國家發展改革委發佈通知稱,在明年底前,境內外資銀行可申請調增2019年度外債規模。發改委將根據經濟金融形勢需要,進一步擴大外資銀行境外融資外債規模,促進跨境融資便利化,引導外資銀行外債結構優化、投向合理、效益提高。

發改委網站昨刊登《境內外資銀行申請2019年度中長期外債規模的通知》稱,外資銀行要按照國家產業政策和戰略規劃的重點方向用好用外債資金,加大對實體經濟的支持力度,促進金融資本與產業資本融合發展,助推產業轉型升級和供給側結構性改革。

發改委要求,各外資銀行按季度報送外債執行情況,切實防範外債和金融風險。通知指出,在核定2019年度中長期外債規模時,將主要考慮近三年外債實際使用情況,以及2019年度固定資產投資項目貸款和中長期流動資金貸款的外匯資金需求。外國銀行各境內分行2019年度中長期外債規模可相互調劑使用,調劑情況由境內主報告行抄報發改委備案。

# 四大行完成設立理財子公司

香港文匯報訊 工商銀行(1398.HK)和農業銀行(1128.HK)昨天分別公告成立全資理財子公司,註冊資本分別為不超過160億元(人民幣,下同)和120億元。至此,四大國有商業銀行均已完成設立理財子公司。

據工行公告,擬設立全資子公司工銀理財有限公司,投資資金來源為自有資金,工銀理財擬作為工行所屬一級全資子公司營運管理,經營範圍為面向不特定社會公眾開發發行理財產品,對受託的投資者財產進行投資和管理;此外,面向合格投資者非開發行理財產品,對受託的投資者財產進行投資和管理、理財顧問和諮詢服務等。

### 中行建行本月中已放消息

農行昨晚間也公告擬全資設立農銀理

財有限公司,農銀理財擬申請經營業務與工行相同。農行指,通過設立理財子公司,實現理財業務專業化經營和建立有效的風險隔離機制,有利於推動理財業務回歸監管行業本源,進一步加大對民營企業等各類經濟主體的支持力度。註冊地為深圳市。

早於11月15日,中國銀行(3988.HK)已率先公佈,董事會審議通過,擬以自有資金出資不超過100億元,發起設立全資子公司中國銀行理財有限公司。次日,建設銀行(0939.HK)稱擬設立建信理財有限公司,註冊資本不超過150億元,設立建信理財是建行落實監管最新要求、適應內外部經濟金融環境變化、促進理財業務持續健康發展的重要舉措,註冊地擬為深圳市,作為該行所屬一級子公司管理。