

# 中行：中國經濟未入新周期

## 慎防內外不利因素疊加效應 規避「處置風險的風險」

香港文匯報訊（記者 馬琳 北京報導）中國銀行昨日在京發佈的最近研究報告指出，內地經濟依然處在「大調整」關鍵時期，並未走入所謂的「新周期」，預計今年全年GDP增長6.6%左右，比上年回落0.3個百分點；明年放緩至6.5%左右。明年要高度關注外部衝擊和「大調整」疊加形成同頻共振，導致經濟增長過快下滑；監管政策應堅持大方向不變，但也要控制好節奏，防止「處置風險的風險」。



■ 中行報告指出，明年的宏觀政策，需處理好穩增長、去槓桿和防風險之間的關係。資料圖片

該名為《2019年中國經濟金融展望報告》的報告指出，2018年內地經濟運行表現出「三降」：一是增長減速，下行壓力增大；二是貿易順差減少，國際收支方向逆轉；三是經濟效益增勢減弱，工業企業「兩端」好於「中間」。鋼鐵、煤炭、有色、水泥等能源原材料行業以及高新技術、裝備製造等行業經營效益較好，一般製造業企業的經營狀況並不理想甚至還在惡化。

### 貿戰影響明年或集中顯現

「今年導致經濟減速的主因是『內因』而非『外因』。」中國銀行國際金融研究所宏觀經濟與政策主管周景彤表示，儘管年初以來中美貿易戰不斷升級，但截至10月，內地出口增速不僅沒有放緩而且還在加快。真正導致今年經濟下行的因素是投資，尤其是基建投資。而基建投資「失速」又與金融監管趨嚴從嚴息息相關。不過，明年經濟的挑戰則可能更多地來自外部。

報告認為，明年中美貿易戰的負面影響可能將集中顯現，實質性衝擊市場預期和企業生產經營，加之全球經濟復甦勢頭或有所放緩，主要經濟體貨幣政策或將在收緊中分化，國際資本流動更加無序，新興經濟體金融波動加劇。要謹防外部因素與「大調整」的同頻共振。

### 「寬貨幣」要向「寬信用」轉化

報告指出，明年的宏觀政策，財政方面將更加積極，配合穩健貨幣政策，對經濟穩定起到托底作用。要處理好穩增長、去槓桿和防風險之間的關係。積極財政政策要着力減稅降費，可適當提高財政赤字率；貨幣政策要促進「寬貨幣」向「寬信用」轉化。

「明年央行貨幣政策基調不會發生大的變化，流動性將保持合理充裕，貨幣市場利率或將進一步走低。至於利率何時會出現調整，要視經濟運行情況。更加積極的財政政策應包括進一步推動減稅降費措施

落實，加大關鍵領域和薄弱環節有效投資，加快『開前門』步伐，保障融資平台合理融資功能。」周景彤說。對於赤字率，他認為，有可能從今年的2.6%提高到3%左右。

### 人民幣匯率料穩中趨貶仍可控

人民幣匯率方面，考慮到內地金融市場進一步開放會加大外部資金流入速度，而外匯供求總體保持穩定，加之人民幣兌美元中間價逆周期因子將繼續發揮穩定匯率的作用，預計明年人民幣匯率將穩中趨貶，但仍在可控區間內。

至於「穩增長」與「防風險」的平衡，中國銀行國際金融研究所宏觀經濟與政策高級研究員李佩珈表示，可以更多通過中央轉移支付解決地方政府資金來源不足的問題，另一方面是重新規範和安排前期因去槓桿而暫停的一些PPP項目。

此外，考慮到明年地方債到期壓力，可通過加快地方專項債發行來彌補資金缺口。

## 滬深三大指數齊升逾1%

香港文匯報訊（記者 孔雲瓊 上海報導）在金融板塊、5G板塊和海南板塊的帶動下，滬深三大指數結束之前的頹勢，齊齊上升逾1%，上證綜指結束之前的四連跌。兩市成交也增加到2,922億元（人民幣，下同）。分析師指，市場量能放大有限，後市反彈行情能否延續需關注成交量能否持續提升。

早盤三大股指昨天在震盪中殺跌，滬指一度跌破2,600點關口，隨後金融股集體拉升帶動下迅速企穩，滬指重回2,600點。截至收盤，上證指數漲1.05%收報2,601點，深證成指漲1.60%收報7,757點，創業板指大漲1.95%收報1,341點。滬深兩市總計成交2,922億元，比上日增量413.18億元。

### 證券股漲近3% 中信建投漲停

金融股護盤有功，證券板塊漲2.96%，中信建投「盤中封」漲停板，國元證券、長江證券、浙商證券等漲逾4%；銀行板塊漲0.91%，所有個股紅盤收市；保險板塊漲0.71%，民生控股、安信信託、五礦資本等均在早盤出現強力拉升。巨豐投認認為金融股是推動滬指2,449點以來的反彈的最主要力量，正是金融股全線拉升使得在大盤出現V字反彈。

### 政策提振 海南板塊全線漲

財政部調整海南離島免稅購物政策，每人每年限額增至3萬元、不限次，海南板塊全線大漲表現抢眼，海汽集團、海峽股份、鈞達股份多股漲停。通信服務、通信設備、5G等題材股亦處在領漲位置，業內稱目前熱點轉向通訊題材較為明顯。其中5G龍頭股東方通信三連板，吉大通信、中富通、科信技術、富春股份等亦強勢漲停。目前關於5G的利好消息不斷，工信部已經同意廣電網參與5G建設，國網公司正在申請移動通信資質和5G牌照。

創投概念則明顯跳水，雖然個股中仍有數隻漲停，但更多的是大幅下挫，其中大眾公用跌停，群興玩具、弘業股份、深賽格等多股跌幅超過9%。獨角獸概念同樣是昨日跌幅居前的板塊，鋼鐵、黃金等也是跌幅靠前的。

### 分析：底部或現 市場觀望G20

廣州萬隆稱，從金融權重股維穩市場跡



■ 滬指昨日在金融股集體拉升帶動下迅速企穩，重回2,600點。資料圖片

象來看，證明到了一個資金比較認可的底部區域。目前政策面非常配合，為民企紓困的政策不斷出台，A股底部信號很明確。巨豐投認認為，場內熱點仍較雜亂，缺少明顯突出的板塊和題材，加之增量資金介入意願不強，因此需謹防反彈的短暫性。

長城證券分析師羅明稱，在市場出現新熱點前，資金相對謹慎。此外G20（20國集團）峰會將召開，消息明朗前場內觀望氛圍偏重。短期市場能否走強需關注量能的變化和是否有新的熱點板塊出現。

## 銀聯推線上線下分期付款

香港文匯報訊（記者 孔雲瓊 上海報導）中國銀聯昨在官方公號上推分期業務，顯示在實體店、網站及移動端均可使用分期付款的方式進行消費。中國銀聯表示，銀聯分期業務指的是發卡行向商戶全額墊付交易資金、持卡人分期向發卡行償還的方式，目前已經覆蓋1.5萬家線上商戶和3.5萬家線下實體店，可在銀聯官網、移動APP已經線下實體店使用，12期的手續費是6%。

除銀聯外，螞蟻金服旗下的花呗亦在分期消費上做深入挖掘，近日宣佈花呗

收錢業務有費率優惠，即日起至年底手續費從8%下調到6%，旨在吸引更多商家開通，支持顧客以分期付款的模式購物。

### 受惠分期 天貓交易額升33%

業內稱，分期業務對提高消費有明顯刺激作用，從天貓商戶開通分期收款表現來看，首月分期用戶在該店舖的交易額提升33%，次月繼續提升26%，且客單價也平均提升了41%。

## 瀋陽市瀋河區港辦金融服務懇談會

香港文匯報訊 瀋陽市瀋河區27日在香港舉行「香港金融現代服務業合作懇談會」，加強與香港的金融及現代服務業的交流與合作。中共瀋陽市瀋河區委書記王忠昆出席了活動。

### 瀋陽工業基礎堅實

據介紹，瀋陽是遼寧省的首會，更是東北地區經濟、文化中心、國家批覆的東北唯一特大城市，素有「一朝發祥地、兩代帝王都」美譽，更有「東方魯爾」、「共和國長子」之稱，總人口超

過830萬，區域面積1.3萬平方公里，擁有東北地區最大的鐵路編組站和國際航空港，以及最密集的高鐵網絡，並且有着堅實的工業基礎、發達的金融商貿以及廣闊的市場空間，曾創造中國工業史上200多項第一，並與188個國家和地區實現經貿往來。

目前，有97家世界500強企業在瀋投資經營，擁有1,400餘家銀行機構，存款餘額佔全省的三分之一、全東北的五分之一，在內地百強城市排行榜中位列第13位。

## 南航與美航代碼共享

香港文匯報訊（記者 郭若溪）南航退出天合聯盟後，再次擴大與美國航空公司合作。11月28日，南方航空與美國航空公司簽署了代碼共享合作擴大協議，常旅客合作協議以及休息室合作諒解備忘錄，雙方將進一步加強商務和戰略合作。根據協議，雙方將於2019年1月開始擴大代碼共享合作、常旅客合作及休息室合作。其中，代碼共享合作將覆蓋雙方執飛的中美主幹航線，並延伸

到中國內地和美國境內的更多內陸航線網絡。據悉，雙方將在南航承運的多條中美主幹航線上實現代碼共享，高峰期每周聯合提供64個航班。同時，雙方還將擴大在各自國家內陸航線網絡的代碼共享合作，讓旅客可享受一票到底服務。

南航集團總經理助理張林表示，雙方升級版的合作幫助雙方拓展和延伸航線網絡觸角，通過資源共享滿足旅客的出行需求，這是一個以市場和旅客為導向、互補共贏的合作。

## 銀保監修訂外資銀行管理條例

香港文匯報訊 中國銀保監會昨就修訂外資銀行管理條例實施細則徵求意見，其中要求，外國銀行已在中國境內設立外商獨資銀行或中外合資銀行的，在設立外國銀行分行時，其在中國境內已設外商獨資銀行或中外合資銀行應當具備銀保監會規定的審慎性條件。

所謂審慎性條件主要包括：具有良好的持續經營業績，資產質量良好；具有健全的風險管理體系，能夠有效控制各類風險；具有對中國境內機構活動進行管理、支持的經驗和能力；具備有效的資本約束與資本補充機制等。

### 准與母行合推境外綜合服務

徵求意見稿並顯示，外資銀行營業性機構可以依法與母行集團開展境內外業務協作，發揮全球服務優勢，為客戶在境外發債、上市、併購、融資等活動提供綜合金融服務。銀保監會稱，此舉為進一步擴大銀行業對外開放，促進銀行業競爭力提升，增強外資銀行風險抵禦能力，加大金

融消費者權益保護。

### 外資分行不投保存款保險

銀保監會指出，外國銀行在中國境內同時設有外商獨資銀行（或中外合資銀行）和外國銀行分行的，該外國銀行分行只能從事批發業務；外國銀行分行在開辦存款業務時，應當向客戶聲明本行存款是否投保存款保險，除中國與其他國家或地區之間對存款保險制度另有安排之外，外國銀行分行存款不投保存款保險。

### 經營人民幣業務須符特定條件

外商獨資銀行分行、中外合資銀行分行營運資金應當與業務規模相適應且撥付到位；外資銀行營業性機構申請經營人民幣業務或擴大人民幣業務服務對象範圍，應



■ 銀保監會擬修例規管外國銀行。資料圖片

當具備銀保監會規定的審慎性條件，並經銀保監會或所在地銀保監局審批。此外，外國銀行分行應按不低於公眾負債額的5%持有合格資產。合格資產餘額達到營運資金的30%時可以不再增持。銀保監會可以要求風險較高、風險管理能力較弱的外國銀行分行提高本款規定的比例。