

全球經濟暴風雨壓境

IMF警告：各國央行恐無能力應付

香港文匯報訊（記者 周曉菁）2018年即將過去，由美國掀起的貿易保護主義、英國脫歐進程一波三折，以及環球央行收水，已令2018年的投資市場瀾浪翻天，展望2019年，上述因素繼續發酵，國際貨幣基金組織(IMF)昨日警告指，全球經濟頭頂暴風雨雲正在積聚，各國政府及央行不一定有充分的應對能力。昨日多間大行在展望2019年經濟及投資前景時，也顯露謹慎態度，認為明年經濟前景面臨複雜多變因素，環球經濟料將放緩，呼籲積極應對。

國際貨幣基金組織(IMF)第一副總裁利普頓昨日在倫敦出席彭博主辦的銀行業會議表示，IMF過去兩年一直在敦促各國政府趁着天晴為全球經濟「修好屋頂」。「但就和你們中的很多人一樣，我看到暴風雨雲在集聚，也擔心危機預防工作還不完善。」他警告稱，緊張局勢有可能導致決策者承壓，陷入未知領域。他指，各央行最終可能會嘗試使用更多的非常規措施，但由於效果存在不確定性，所以更應該關注貨幣政策的效力。

工銀國際降全球增長預測

昨日香港有多間大行舉行2019年經濟及投資前景展望，工銀國際首席經濟學家程實昨日在記者會上表示，預測明年全球經濟增長3.5%，低於今年的3.7%；內地GDP增長維持6.6%與今年相似，強調增長會在「底線（6.5%）」之上，內地經濟在投資、進出口和消費等方面都能得到不同程度的恢復。

程實強調，明年內地經濟增長「減速不失速」，質量有所提升。新經濟產業尤其高檔製造業的投資明顯增多，第三產業對經濟增長的貢獻持續上升，令內生型經濟結構逐步完善。加上內部消費升級、貧困人口下降，以及就業創造能力、技術創新轉化為產品的效率都在提升，相信都能夯實長期經濟發展的質量和穩定性。

談及中美雙方停戰90日，程實形容中美貿易談判進入「下半場」，博弈接近平衡，分歧會逐漸縮小。但在許多細節上有更深入的爭論，預測90天內中美雙方可以達成協議。他預測，談判後雙方會停留在當前水平不變，即雙方各對500億美元商品徵稅25%，美國對2,000億美元商品徵稅10%，及中國對600億美元商品徵稅5%至10%。

他續指，人民幣匯率將逐步回歸長期穩定狀態，形容明年人民幣兌美元匯率的走勢會類似2017年，出現大幅貶值幾率亦較小，反而是美元指數有下行且下行空間大的可能性。

港經濟明年或有下行風險

另一邊，明年本港經濟或有下行風險。該行研究部副主任涂振聲認為外部影響會逐步浮現，波及本港利率、樓市和消費。預計明年經濟增長為2%至2.5%。中美貿易的不確定局面或能影響消費情緒，但與此同時，美聯儲加息幅度放緩會令香港經濟風險更可控。

他提到赴港遊客增量可觀，尤其港珠澳大橋開通會帶動更多自由行政客赴港，有利本港經濟增長，強調內地經濟增長放緩未直接影響自由行政客。其個人預測明年樓市跌幅可達10%至15%。

美經濟放緩 明年加息2次

美國方面，程實相信，隨着減稅政策效應消退、中美貿易戰系列影響、美股下滑，對內地經濟增長引擎造成影響，美國經濟在年中會面臨增長下滑風險。

對於美聯儲加息幅度，程實預測明年加息兩次，即可達到自然利率水平，且偏向在全年八次議息會議的前五次內決定是否加息。

各大行展望2019年

■ IMF：全球經濟頭頂暴風雨雲正在積聚，各國政府及央行不一定有充分的應對能力。

■ 貝萊德：美國經濟料步入晚周期階段，預計明年全球經濟及企業盈利增長將放緩。

■ 工銀國際：外部影響會逐步浮現，波及本港利率、樓市和消費，預計明年本港經濟增長2%至2.5%。

■ DWS：恒指明年走勢可望平穩，大概在25,700點左右上落，國指於11,000點左右上落。



■ 工銀國際程實表示，明年內地經濟增長「減速不失速」，質量將有所提升。 記者周曉菁攝



■ 貝萊德的貝琳達（右）相信美國經濟已經步入晚周期階段，預計明年全球經濟及企業盈利增長將放緩。 周曉菁攝

展望來年

DWS：美歐中經濟料放緩

香港文匯報訊（記者 周紹基）DWS(前稱德意志資產管理)昨日發表報告，指美國、歐洲及內地經濟增長料會在明年放緩，故調低明年環球經濟預測，由3.8%降至3.6%。內地則因為持續的「去槓桿」操作，以及中美貿易戰影響，料內地明年經濟增長將放緩至6%，增長仍算強勁；聯儲局在明年年底以前，也會再加息4次。

恒指料25700點上落

DWS亞太區投資主管 Sean Taylor認為，恒指明年走勢可望平穩，大概在25,700點左右上落，該行又看好防守性強、現金流強及股息率高的股份，亦看好金融和消費類板塊。他指，由於恒指組合多為地產及銀行股，因此會因美國加息而受惠，而國指則會於11,000點左右上落。

Taylor表示，雖然中美的貿易戰正開打，但在亞洲股市中，仍

然較看好A股，因為估值合理，每股盈利增長也有改善。他預計，內地會透過減稅及推出寬鬆貨幣政策，來刺激內地經濟。

人民幣匯價方面，他認為明年年初會較波動，或會跌穿7，但由於內地的刺激經濟措施隨後出台，將可推動經濟，使人民幣在明年年底回升至7算以上水平。他認為，如果內地只打算以基建投資來帶動經濟，只是「治標不治本」，推出減稅才是更長遠的解決辦法。

貿戰續困擾市場氣氛

中美貿易戰的發展會如何，將繼續困擾市場氣氛，但Taylor預計，中美雙方在90日期限內，有機會達成貿易協議，因為中國樂意購買美國商品，而美國亦不願開打全面的貿易戰，若貿易戰持續，美國科技企業將難以進入中國市場，故他估計雙方於明年3月達成協議的機會仍大。

穩經濟

貝萊德：內地勢放鬆政策

香港文匯報訊（記者 周曉菁）貝萊德昨日發表2019年投資展望，亞太區主動投資策略部主管貝琳達於記者會上指出，內地正放鬆政策以穩定經濟，與2018年抑制信貸增長大相逕庭，預期明年信貸將繼續投放到實體經濟，而財政政策亦將會為市場帶來支持。

減房產稅 財政政策轉正面

貝萊德中國投資策略師陸文杰認為，明年內地經濟將溫和放緩，但相信財政政策轉趨正面，並會推出減房產稅、改善基建等措施。不過他強調，內地房地產市場存在風險，政策步伐需更加謹慎。

對於中美貿易戰90日，陸文杰稱停戰協議時間持續短，不太期望達成重大的解決方案。但中

國願意作出多項調整，考慮重新從美進口大豆和天然氣，且做出根本性的調整如令內地和外企享受平等對待、完善知識產權體系等，相信都有利未來風險收窄。

美國加息周期或提前結束

提及美國經濟，貝琳達相信已經步入晚周期階段，預計明年全球經濟及企業盈利增長將放緩。

隨着美國利率接近中性水平，聯儲局更依賴數據表現來制定未來政策，加息周期或提前結束，為市場帶來不確定性。她續指，美元上升幅度有限，預期個別新興市場貨幣將重現價值。

此外，該行預期股票比債券可取，但投資要適度。相信油價已接近見底，個別能源類股亦具吸引力。

內地上月新增貸款勝預期



■ 上月內地新增人民幣貸款1.25萬億元，較10月大增84.1%。 資料圖片

香港文匯報訊（記者 海巖、章蘿蘭）在監管部門鼓勵信貸投放政策下，11月份內地新增人民幣貸款1.25萬億元（人民幣，下同），高於市場預期，同比多增1,267億元，較10月的6,790億元大增84.1%。同時，債券發行回暖帶動社會融資總額增長，11月企業債淨融資佔社融增量21%。

在貨幣投放方面，11月末廣義貨幣M2增長8%，增速與10月末持平，同比則下跌1.1個百分點；但顯示微觀經濟活力的狹義貨幣M1同比

增1.5%，較10月下降1.2個百分點，創2014年1月來最低增速。

料央行續降準或減息振經濟

初步統計，11月末社會融資規模存量为199.3萬億元，同比增長9.9%。其中，對實體經濟發放的人民幣貸款餘額為133.76萬億元，同比增長12.9%。值得關注的是，11月企業債券淨融資3,163億元，同比多2,310億元，佔當月社會融資增量21%，顯示在各方民企支持政策下，債市信心在恢復。

中國社科院世界經濟與政治研究所研究員張明表示，當前內地貨幣政策明顯較寬鬆，市場利率較低，但貨幣政策寬鬆的同時，廣義流動性卻並沒有明顯緩和，M2增長是近年最低水平，體現出「寬貨幣、緊信用」特徵。由此，明年為對沖經濟下行壓力，除了積極的財政政策之外，相對寬鬆的貨幣政策同樣必要，料央行將進一步降準，公開市場操作利率或會有小幅下調，基準利率也有下調可能性，以減輕存量債務付息壓力、降低融資成本。

滬市成交僅854億 熔斷後新低

由於人行的數據是在收市後才公佈，未能反映即日股市表現，大市走勢平淡。滬綜指收報2,594點，微升0.37%；深成指報升0.79%，創業板指升0.85%。

兩市共成交2,184億元（人民幣，下同），滬市成交創下2016年1月7日熔斷以來新低，僅錄得854億元，深市成交1,330億元。

陳德霖：未確認樓市進下行周期

香港文匯報訊（記者馬靜 北京報導）正在北京參加香港銀行公會訪京團的金融管理局總裁陳德霖11日在京對媒體表示，本港已進入加息周期，如果美國聯儲局下周加息，香港各銀行是否加息由各自決定。他同時指出，現時尚不能確定樓市進入下行周期，仍需一些時間觀察。

加息與否由銀行自行決定

陳德霖指，差餉物業估價署數據顯示，樓價指數在8月開始下跌，3個月累跌3.7%。他說，金管局的逆周期監管措施理念清晰，當樓市上升時不斷收緊，樓市進入下行周期便會考慮適當放寬。但現時不能確定樓市是否已進入下行周期，仍需要多點時間觀察。另外也要視乎外圍及本港經濟環境變化等因素。

近日日本港銀行同業拆息抽升，他指拆息抽高代表有些銀行的資金來源成本提高，令加息壓力增大。至於美聯儲下周如果宣佈加息，香港各銀行是否會跟隨加息，以及加息幅度，這些均是銀行自身的商業決定。香港已進入加息周期，這是利率正常化的進程，香港不一定每次都跟隨美聯儲加息，但香港的利息會追近美息是必然的事。

此外，陳德霖還提及，在拜訪外匯



■ 人民銀行副行長兼國家外匯管理局局長潘功勝(中)會晤香港金管局總裁陳德霖(右)及香港銀行公會主席施穎茵(左)等組成的銀行公會訪京團。

局時提及粵港澳大灣區資金融通問題，包括促進跨境支付，港人在內地開戶，跨境財富管理事宜，將會就此繼續和人民銀行商討跟進。

施穎茵：港可應付市場波動

香港銀行公會訪京團拜會了銀保監、中證監、國資委、人民銀行及外管局等中央財金機構。銀行公會主席施穎茵表示，其間與內地財金官員分享了香港金融市場現況。她指中美貿易摩擦、利率上升周期、美元轉強等因素，增加了香港經濟的下行風險，

本港股市、企業貸款、貨幣市場，也受到不同程度的影響，不過她相信，香港金融體系有足夠抵禦市場波動的能力。

她說，為了進一步實現「互聯互通」，本港銀行業界希望內地當局積極考慮，適時推出「交易所買賣基金通」（ETF通）、「債券通」當中的「南向通」、「新股通」等產品。內地監管機構對香港的貢獻表示認同，但至於擴大「互聯互通」的具體內容，相信要兩地監管機構和持份者繼續研究。