

內地傳降明年增長目標 日韓台齊下調GDP預測 憂環球經濟放緩 恒指失守二萬六

香港文匯報訊(記者 周紹基) 歐美經濟前景堪憂，加上內地可能下調明年GPD目標，中央經濟工作會議亦沒有提出刺激經濟措施，令市場投資意慾減少，港股連跌第3日。恒指昨曾跌逾370點，收跌273點，收報25,814點，失守50天線，成交稍增至684億元。不單港股，亞太區內股市也全線下跌，當中日股大跌1.8%，跌至3月以來低位。

環球經濟增長放緩憂慮困擾投資市場。據路透社昨日報道稱，根據中國政府顧問給予中央領導層的建議，中國明年經濟增長目標應下調至6.0%-6.5%，當中包括中美貿易爭端在內的諸多阻力加劇中國經濟風險。另外，社科院也預計內地明年GDP增速會放緩至6.3%，為1990年以來最低。

IMF預警再降全球增長預測

此外，美國12月紐約州製造業指數及12月NAHB住宅建築商信心意外急降至19個月及逾3年半低，另臺灣及韓國先後下調明年GDP增長預測分別至2.45%及2.6%-2.7%後，日本昨日也下調今明兩個財年GDP增長預測0.6個百分點及0.2個百分點。IMF則指中美貿易戰已衝擊亞洲，下月或再降全球經濟增長預測。

受到環球經濟增長憂慮困擾，港股昨午後隨A股跌幅擴大，跌破50天線(25,913點)，最多跌374點，低見25,713點，收報25,814點，跌273點，失守50天線，成交稍增至684億元。

民眾證券董事總經理郭思治表示，美股連續兩日累計跌過千點，打擊了市場氣氛，這也是亞太區股市普遍向下的主因。對於有股民對在內地改革開放四十周年大會上，未有公佈新的刺激經濟措施而失望，他表示，內地推刺激經濟措施，一般不會在大型場合上宣佈，而是突然作出公告。

內地或明春才推刺激政策

他指出，現在A股及港股並未面臨危機，

預料內地會於明年春節前後，才會推出部分刺激政策。至於外電指，內地有可能下調明年GDP增長目標，估計會降到6%至6.5%，郭思治認為，全球經濟環境的確有轉差的跡象，這不單是內地獨有。除了歐美經濟被看差外，日本、韓國及台灣等地區也先後下調了GDP，他稱，由於內地基數龐大，故GDP增長降至約6.3%，仍然屬高增長。

市場觀望美國議息，港元1個月期拆息升至2.38厘，續創10年新高。國指跌1.2%，收報10,230.5點。主要藍籌股普遍下挫，騰訊(0700)挫2%，內房股走勢弱，潤置(1109)挫逾4%，恒大(3333)及融創(1918)更挫4.2%及5.7%。綠城(3900)斥資27億元入股百年人壽，股價大跌逾一成。

擔心原油供應過剩，紐約期油一度跌穿49美元，跌至1年低位，石油股顯著受壓，中海油(0883)大跌4.1%。國家衛健委上周宣佈制定全國輔助用藥目錄，並重點監控，石藥(1093)主動澄清，初步名單上並沒石藥藥物品種。預期政策不會影響該公司未來兩年的增長，石藥股價逆市反彈1%，中生製藥(1177)也彈1.5%，但四環醫藥(0460)收市大跌12.4%。

HMV清盤 母公司挫兩成

個別股份方面，HMV數碼(8078)旗下的HMV零售決定自願清盤，該公司將支付部分員工8,000元遣散費，以及2,000元代通知金，HMV總債務約4,000萬。HMV數碼全日收報0.011元，全日挫21.4%。



■受內地經濟增長放緩憂慮升溫及外圍下跌影響，恒生指數昨曾跌逾370點。收報25,814點跌273點。 中通社

恒指近期走勢



中銀料香港明年經濟增長降至2.3%



■受貿易爭端及加息影響，香港明年經濟下行壓力或加大。 中通社

香港文匯報訊 中銀香港昨發表2019年香港經濟前景展望報告，指出2019年受到中美貿易爭端未完全解決、港元利率正常化展開、金融市場大幅波動，以及住宅樓市步入溫和調整等因素，勢將加大香港經濟的下行壓力。不過，勞工市場全民就業和趨於積極的財政政策則料可支持經濟增長，金融和創新科技或會成為經濟增長的新動力，預期本港明年實質經濟增長率將放緩至2.3%，低於2017年及2018年分別3.8%及3.2%，亦低於過去10年平均2.7%增長。

貿易爭端影響明年發酵

中銀香港高級經濟研究員蔡永雄昨發

表報告，指出2019年經濟增長將會出現明顯放緩。報告認為，影響明年香港經濟增長的因素包括：明年全球經濟溫和復甦趨勢未有明顯改變，但下行壓力有所加大。國際貨幣基金組織預期2019年全球經濟將維持3.7%的增幅，有關預測較原來有所下

調，風險因素正在增加。內地方面，2018年首三季經濟增長達6.7%，其他經濟體，如歐元區、日本和新興市場，基本上仍保持擴張，但動力卻漸趨分歧，特別是個別新興市場受到貿易保護主義、美國加息和美元轉強的影響較大。報告稱，中美貿易爭端影響香港外貿表現。中美元首會面達成共識暫緩上調關稅稅率及開啟新一輪關稅，未來仍需進一步談判以全面化解爭端。據港府評估，美國對2,500億美元中國貨品加徵關稅，令約一半內地經香港轉口美國的貨物受到影響。即使2018年至今，香港對外貿易仍維持較佳表現，或與部分出口商為避免關稅而提早出貨有關，其

實質影響將於2019年逐步浮現。香港作為小型開放經濟體，中國和美國分別是香港最大的經濟和貿易夥伴，商品貿易佔香港本地生產總值的比例高達320%。倘若外貿表現受到打擊，亦會拖累投資信心和金融市場，以至明年的經濟表現。

港銀加息加經濟下行壓力

此外，港元利率正常化展開也影響到香港明年的經濟表現。未來聯儲局將進一步有序縮表和溫和加息，相信香港銀行跟隨美國進一步加息的概率甚高，料將對經濟產生冷卻的作用，甚至增加樓市及股市調整的壓力，而資產市場調整會增加經濟下行壓力。

不過，蔡永雄認為，雖然明年香港經濟下行的壓力正在增大，但也有數項正面因素抵消部分影響。首先，勞工市場處於全民就業狀態。第二，趨於積極的財政政策也可支持經濟增長。再者，旅遊、金融和創新科技將繼續推動經濟增長。報告認為，在「一帶一路」倡

議、人民幣國際化、粵港澳大灣區城市群建設，以及內地和香港兩地金融市場互聯互通和港交所修訂上市條例等支持下，金融和商業服務行業將有更大的發展空間，並有能力為內地和區內企業提供全面的跨境金融和商業服務，支持金融業的表現。

同時，創新科技的增加值和就業人數亦持續優於整體經濟，加上港府大力推動創新及科技發展，繼本年度財政預算案預留的500億元外，將再投放280億元在大學研究、再工業化、公共服務應用科技和加強創科氛圍等工作，確保維持香港的全球競爭力和加強與國家發展的銜接，成為國際創新科技中心，也有利減緩經濟的下行壓力。

中銀對香港今年經濟增長預測

項目	2018年預測	2019年預測
私人消費開支	↑6.0%	↑3.8%
政府消費開支	↑3.8%	↑3.8%
本地固定資本形成總額	↑4.1%	↑3.4%
整體貨物出口	↑4.5%	↑1.0%
貨物進口	↑6.3%	↑1.6%
服務輸出	↑5.2%	↑3.5%
服務輸入	↑2.8%	↑2.7%
本地生產總值	↑3.2%	↑2.3%
基本綜合消費物價指數	↑2.5%	↑2.5%

數據來源：政府統計處、中銀香港經濟研究



■渣打公佈2019年經濟展望。左為趙海珠，中為梁振輝。 香港文匯報記者岑健樂 攝

香港文匯報訊(記者 岑健樂) 美聯儲公佈議息結果前夕，港股昨日再度失守二萬六，渣打香港財富管理投資策略主管梁振輝在記者會上表示，雖然現時港股估值吸引，但短線仍受中美貿易摩擦的最新發展所影響。由於暫時未見貿易爭議有明顯變好情況，因此他期望恒指短期內能守住10月的低位24,540點，至於今年年結時則期望可維持在26,000點水平。

板塊選擇方面，梁振輝認為明年可留意防守性較高的公用股和高息股，如能抵受較大波動，科技股亦是不俗的選擇，因科技股於明年或有較好的盈利增長。

美聯儲明年或只加息兩次

對於隔晚美國道指大跌逾500點，梁振輝表示明年環球股市波動性仍相當大，而美股有2%至3%的單日波幅可能會成為常態。不過他仍然看好美股走勢，因美聯儲於明年加息兩次後，或會暫停加息，而美國息口即將見頂，有利風險資產的表現。

渣打香港財富管理投資顧問董事趙海珠則預料，由於短期美元強勢持續，加上現時中美貿易關係仍然緊張，故相對而言，明年人民幣將較為弱勢。不過她認為人民幣走弱不是壞事，因這情況有利出口，對中國經濟增長有一定程度的幫助。此外，她相信人民銀行仍會積極利用靈活的措施，令人民幣能在穩定合理水平發展。因此，她認為明年人民幣兌美元的波動性將較今年有所收窄。

兩地證監：加強跨境執法合作



■香港證監會與中證監舉行第7次定期高層會議。

香港文匯報訊(記者 周紹基) 香港證監會與中證監近期在港舉行了第7次定期高層會議，討論一系列有關跨境執法合作的事宜。兩家監管機構就市場監察的工作流程和程序展開深入討論，相互通報需優先處理的個案的進展，並就重要的執法合作政策進行了商討。

會上雙方探討了進一步加強跨境執法合作的方法，包括：加強針對新型跨境非法活動的協作調查機制；討論就兩地雙重上市公司的相關個案設立通報和證據共享機制；舉行更多聯合培訓和個案研討會。

兩家監管機構確認，雙方長期以來就執法工作進行了密切合作及相互配合，這在打擊跨境市場失當行為和維持內地與香港市場互聯互通計劃的順利有序運作方面，發揮了至關重要的作用。

中國新一輪改革開放的「點線面」

特稿 過去四十年，中國改革開放何以成功？我們認為，核心秘鑰在於構建激勵兼容機制，針對性地突破核心瓶頸，打通符合國情的發展主線。展望新一輪改革開放，上述秘鑰不僅依然有效，更將立足於新的國情，順勢升級中國經濟的發展主線。

2018年新起「點」

站在2018年的新起點上，中國已經邁過劉易斯拐點，資源環境的約束廣泛顯現，資本邊際回報率亦步入下行軌道。另一方面，四十年來，中國高等人口佔比的增速跑贏老齡人口佔比的增速，人口的「知識紅利」及時接棒「數量紅利」。因此，中國經濟發展

的核心瓶頸，已並非資源投入總量，而在於資源利用效率；發展的動力之源，不在於擴大要素投入，而在於提升全要素生產率。這也是中國經濟從高速增長轉向高質量發展、從要素驅動轉向創新驅動的根本原因。

沿循這一主線，全要素生產率的持續提升依賴於要素配置效率和科技進步效率的同步改善。針對這兩大要點，新一輪改革開放通過激勵兼容機制的革故鼎新，正在持續攻堅。要素配置方面，通過建立綠色稅收體系、打破剛性兌付、發展多層次資本市場，改善對資源、資金、勞動力的定價有效性，以微觀價格激勵要素資源的高效配置。並且，打通區域、城鄉、國內外的要素雙

向流通渠道，以政策紅利驅動要素資源向「補短板」領域流動。科技進步方面，下放人財物支配權和技術路線決策權，並將科技成果所有權和長期使用權賦予科研人員，激勵關鍵領域的核心技術突破。

同時，加快知識產權保護體制改革，發揮市場對於科技應用的導向作用，進而支撐製造業和服務業的高端化發展。得益於主線升級和相伴的發展理念調整，中國經濟完成「L」型築底之後，有望展現出高質量發展的充沛潛力。

未來全「面」深化

全「面」深化：改革破藩籬，開放登台階。以全要素生產率為核心的高質量發展主

線，必然要求改革開放向縱深全面拓展，因此「改革」與「開放」本身也將因時而變。從慶祝改革開放40周年大會所釋放的信號來看，未來兩方面的拓展有望踴躍疾步穩地進行。

第一，改革突破藩籬。歷經四十年的探索，改革前路上留存的都是難啃的硬骨頭。面向「深水區」，本次會議明確指出，「必須堅持以發展為第一要務」，「實踐發展永無止境，解放思想永無止境。」有鑒於此，雖然當前全球增長中樞下行、危機回潮再起，但是中國新一輪改革有望保持政策定力，突破利益藩籬，打破部門利益的固化，從增量調整轉向結構調整，以解決結構失衡、兩極分化、階級固化、民生福利等複雜問題。

同時，有序減少對傳統紅利的依賴，創造新的改革紅利，着重發揮新經濟、高新技術產業對傳統產業的改造作用，進而激

活完備產業鏈條的創造性生產力，滿足13億人大市場的多樣化新需求。

第二，開放登階而上。「中國的發展離不開世界，世界的繁榮也需要中國。」

2001年中國加入WTO和2015年人民幣加入SDR，分別標誌着中國在貿易開放和金融開放領域已經取得階段性成果。展望未來，獲得全面市場經濟地位將是下一個里程碑。

圍繞這一目標，新一輪開放的高水平將體現於三個層面：一是以更高標準兌現承諾，穩定國際社會預期和資本流入；二是以人民幣國際化為支點，實現從商品輸出轉向信用輸出；三是以全球經濟治理變革為契機，從被動跟隨轉向主動引領，推動共建「一帶一路」，為國際社會提供稀缺的公共品。(本報有刪節)

■工銀國際 程實、王宇哲、錢智俊