

貿易摩擦添經濟增長不確定性 機構料寬鬆財策陸續有來

香港文匯報訊(記者岑健樂)中美日內正進行貿易磋商,不過多個機構均認為,中美貿易摩擦令內地經濟增長面臨不確定性,紛紛下調中國今年經濟(GDP)增長預測。其中德國商業銀行料中國今年GDP增長放緩至6.3%,瑞銀調到6.1%;同時,多家機構均認為中國今年還有下調存款準備金率的空間。

德國商業銀行新興市場高級經濟學家周浩昨表示,預料今年中國GDP增長將放緩至6.3%,明年進一步放緩至6%。至於今年的CPI通脹率則略為上升至2.5%。為刺激經濟增長,年內人行或會繼續降準,至於財政政策的重點則在減稅降費。

減稅料「兩會」後落實

周浩稱,人行上周五宣佈降準1個百分點較市場預期快,估計是要穩定市場信心,因為減稅措施需由人大會議通過,相信最快亦要3月「兩會」後才能落實。他估計,由於企業貢獻內地政府近60%稅收,故未來的減稅方案將主要以減輕企業,特別是中小企的負擔為主,在個人稅收方面的著墨則比較少。渣打銀行的最新評論也指出,為彌補貨幣基礎的減少,預計人行將在今年餘下時間下調金融機構存款準備金率200點子(即全年300點子),第二季降準100點子,第三、四季各降50點子。

FSM投資組合管理及研究部總監沈家麟則指,為增加市場資金流動性,人行今年將再降準三次,並可能進行不對稱減息以支持中小企發展。不過渣打認為,除非季度GDP增速急劇下滑至6%或以下,否則內地不太可能減息。因為減息的強烈信號可能會帶來經濟再槓桿化的風險,加大資產泡沫,故只適宜用作刺激經濟增長的最後手段。

對於中美正開始的副部長級貿易談判,周浩認為關稅措施對兩國企業均構成衝擊,故雙方均有需要達成初步貿易

協議。但由於中美雙方在保護知識產權、以及中國內地經濟結構性改革等議題分歧巨大,因此相信中美未來3年至5年仍會摩擦不斷。

人民幣不會穿「7算」

人民幣匯率方面,周浩認為受中美貿易摩擦與內地經常賬盈餘縮減等因素拖累,加上人民幣弱勢有助紓緩經濟下行壓力,故人民幣兌美元仍有輕微貶值空間,但人行有決心「保7」以避免出現資本大幅外流,估計年底人民幣兌美元將跌至6.95。

沈家麟則認為,因為人行不希望人民幣匯率大幅波動,以免投資者對人民幣產生不良預期;而人民幣若跌穿「7算」,日後人行再進行干預的成本將會相當高昂。再者,美聯儲繼續加息或加速美經濟衰退,料美今年只加息一次。綜合上述因素,預計今年人民幣將較現水平進一步反彈,年底兌美元將處於6.75水平。

大摩料第二季企穩

不過,摩根士丹利中國首席經濟學家邢自強則認為,美國經濟的復甦周期已屆尾聲,因此美聯儲將在6月之後停止加息。中美貿易摩擦降溫的可能性較大,加上中國逆周期政策發力,因此料今年中國經濟二季度起企穩,將先抑後揚、柳暗花明,融資條件則有望進一步放寬,年內預計還將降準300個基點,預計每季度有一次,房地產融資可能也有放鬆空間。



德國商業銀行及FSM等投資機構公佈對2019年內地經濟展望,均預期中國今年會再下調存款準備金率,以提振經濟增長。

香港文匯報記者 岑健樂攝

機構預計內地的經濟指標

預測	德國商業銀行 COMMERZBANK	渣打 Standard Chartered	瑞銀 UBS	FSM one
經濟增長(GDP)	6.3%	-	6.1%	-
通脹率(CPI)	2.5%	-	-	-
人民幣兌美元	6.95	-	~7	6.75
人行降準	會繼續	300點子	300點子	4次

汪濤：今年信貸增速將反彈

香港文匯報訊(記者倪曉晨 上海報導)瑞銀首席中國經濟學家汪濤表示,中美貿易摩擦及其帶來的不確定性,或仍是2019年中國經濟面臨的最大挑戰,預計今年全年中國GDP同比增速或達6.1%,較2018年6.5%的預期值放緩0.4個百分點,「考慮到價格因素,特別是PPI仍面臨下行壓力,今年中國的名義GDP增速亦將較去年放緩」。汪濤在「第19屆瑞銀大中華研討會」上指出,去年一些「去槓桿」政策帶來了中國經濟的一些自我調整,政策雖對流動性等構成一定影響,但影子信貸卻因此下降。當前市況下,今年信貸增速將會反彈,債務佔GDP的比重也將再度回升,但升幅將明顯弱於2015年和2016年。

當前「逆周期調控」政策非常清晰,總體看就是貨幣、財政政策都朝着鬆的方向走,雖然貨幣政策基調仍是「穩健」,但在實際操作層面會比去年更寬鬆。

貨幣政策料穩中向寬

她並提醒,今年可能至少還有2個百分點的降準空間,但年內基準利率調整的概率微,央行或隨行就市地調降市場利率,包括國債收益率、逆回購利率等。

財政政策方面,汪濤相信,在控制隱性債務背景下,積極的財政政策就意味着要「大開前門」,即加大發行地方債和專項債,預計今年新增地方專項債規模或達2萬億元人民幣甚至更高。此外,對PPP、地方融資平台等較嚴



汪濤認為,中美貿易摩擦及其帶來的不確定性,或仍是今年中國經濟面臨的最大挑戰,預計2019年全年中國GDP同比增速或達6.1%。

香港文匯報記者 倪曉晨攝

在談及年內貨幣政策時,汪濤說,

ST長油重新上市 首日暴瀉兩成



ST長油昨重新上市,惟一度暴瀉近35%,而滬深三大股指均小幅收跌。

年虧損,ST長油於2013年5月14日被上交所暫停上市,並因2013年繼續虧損,於2014年6月5日被終止上市,成為「央企退市第一股」。從A股退市之前,長油股價經歷了從每股20元(人民幣,下同)高點,到0.83元的斷崖式暴跌。2014年8月6日,公司股票在全國中小企業股份轉讓系統掛牌。

退市後,ST長油開始籌備重新上市工作,直至2018年6月4日,又向上交所提交了重新上市申請材料。2018年11月3日,ST長油重新上市交易獲上交所批准。事實上,ST長油之所以能夠恢復上市,與公司近年來持續盈利密切相關。2015年至2017年,以及2018年1-9月的3年一期內,ST長油各期歸屬於母公司股東的淨利潤分別為6.28億元、5.60億元、4.11億元、2.20億元。重新上市首日,ST長油股票價格不設

漲跌幅限制,開盤參考價則為公司重新上市前,在轉讓系統最後交易日的收盤價,即4.31元/股。雖是新瓶裝舊酒,但A股市場十分熱衷於炒新,故投資者原本對首日行情頗為期待。通常而言,新股都會因升幅過快而「秒停」,昨日ST長油的「秒停」卻是因為跌幅過猛。

開盤1分鐘即停牌 全日2跌停

數據顯示,ST長油昨日開盤狂瀉34.8%,僅1分鐘即被上交所臨時停牌,停牌前跌幅為28.31%。10時01分,ST長油恢復交易,3分鐘後再度被臨時停牌,停牌前跌21.81%。第二次盤中臨時停牌時間持續至14時57分,最終ST長油收跌23.2%,報3.31元,換手率為9.5%。

上交所盤後發佈關於ST長油重新上市首日交易情況說明稱,ST長油昨日重新在上交所掛牌交易,成為A股首家退市後重新上市的公司,恢復上市首日股價出現了較大波動,ST長油作為全市場重新上市制度的首單實踐,受到市場廣泛關注,該股次日起漲跌幅限制恢復為5%,請廣大投資者注意操作風險,審慎

決策理性投資。

中止兩連升 滬深三大指數全跌

A股大市則在連續兩日上行後,反彈止步。早市滬綜指即低開0.11%,顯示投資者做多情緒不佳,之後果然全日呈窄幅震盪,指數始終位於前日收盤線下方,雖未有上攻態勢,但整體下行幅度也有限。截至收市,滬綜指報2,526點,跌6點,或0.26%;深成指報7,391點,跌8點,或0.12%;創業板指報1,263點,跌4點,或0.36%。兩市共成交2,997億元。

盤面上,貴金屬板塊重挫超3%,金貴銀業、山東黃金跌逾5%,航天航空、民機機場、保險、船舶製造、有色金屬等也領先跌幅榜,下探幅度超過1%,惟收漲板塊也不在少數,公用事業、交運設備、高速公路、港口水運、石油、電力等均逆市收紅。雖然股指漸入佳境,短線有望演繹小盤股繼續強勢,與大盤指數疲弱並存的格局,且賺錢效應明顯,策略便是忽視指數,操作個股。

野村：人行有機會入市買股票

香港文匯報訊 投行野村發表報告稱,在中國經濟持續放緩下,企業盈利或令市場失望,而上半年情況將會負面,因此預期中國政府將在第二季度推出經濟刺激措施,並會為股票市場帶來支持。該行並預期,中國將動員「國家隊」參與股票市場,其中人民銀行有可能作為新的參與者。

今年刺激措施料超越過往

路透社引述野村報告指出,內地可能採取超越過往的措施去刺激股市,當中可能向人行委以角色入市。「我們認為2019年將會看到中國人民銀行成為中國股市的一名參與者。」報告稱。此外,其他政府機構如國家外匯管理局等亦將聯同國家隊支持股市。

報告稱,雖然「國家隊」活躍於內地股市,但其認為中國可能會考慮讓中國央行作為參與股市的其中一員。因為根據人行的主要職能,其中一項為「負責防範、化解系統性金融風險,維護國家金融穩定與安全」,相信購買內地股票屬於這項目標的任務範圍之內。

傳海航兜售更多資產

香港文匯報訊 海航集團傳正在加快出售更多非核心資產,以回籠更多資金,防止資金緊缺加劇。據路透社消息,海航昨在北京與銀行人士會面,介紹集團正在出售的最新資產,相關資產包括哈爾濱的一處酒店項目,對在線貸款機構點融、渤海人壽保險以及海航期貨的持股等至少20種資產。

報道引述知情人士提供的會議文件顯示,海航集團打算出售8家酒店及其他地產,其中包括上海一家萬麗酒店,以及成都的一處商業園區。出售清單上還有8個金融項目,另一部分包括租賃、保險及銀行業務的股權,當中包括渤海人壽的20%股權、點融的6.18%股權、中合中小企業融資擔保公司的逾40%股權。而獨資擁有的海航期貨也準備出售。

滬樓租金止跌 上月升0.33%

香港文匯報訊(記者孔雯瓊 上海報導)中國房地產測評中心近日發佈2018年12月住房租賃價格指數報告顯示,上海租賃價格指數在同比連跌6個月後首次出現回正,業內指人口大量流入給上海租房市場帶來紅利。此外,近期有關稅抵房租是否會導致向房東徵稅的討論頗多,上海稅務稱暫不會因為申報租房情況而追徵房東租房稅。

稅務：暫不追徵房東租房稅

中房測評中心統計顯示,12月中國城市租賃價格指數為1,037.2點,同比跌0.47%,為連續第9個月出現同比下跌,但跌幅有所收窄。一線城市表現普遍好於全國,深圳、北京、上海三城租賃價格指數均同比上漲。上海更打破同比6個月連跌態勢,當月租賃價格指數為1,090.8點,同比漲0.33%。

業內稱滬房租回升和人口結構有關。安居客研報指上海外來人口佔比超4成,大量外來人口流入導致上海租房需求相對高。上海去年拍出33幢租賃住房用地,共計出讓面積86萬平方米,以此保障租賃市場平穩。

另外,國家稅務總局推出6項個稅專項附加扣除,其中一項住房租金抵稅被指或有可能引發房東上漲房租。對此,上海稅務熱線工作人員表示,針對房租收入的综合稅率為3萬元人民幣以下3.5%,3萬元以上5%,但目前並不會根據該信息來追查房東交納租房稅情況。



上海住宅租金中止6個月連跌態勢,去年月租賃價格指數為1,090.8點,按年漲0.33%。

資料圖片