

社科院料今年GDP增6.3%

香港文匯報訊 中國社科院「中國經濟形勢分析與預測」課題組最新報告預計，2019年中國經濟增速將在新常態下運行在合理區間，GDP將增長6.3%，比2018年略微減少0.3個百分點，就業、物價保持基本穩定。另外，路透社引述多名消息人士透露，中國計劃將2019年經濟增長目標，從2018年的約6.5%下調至「6%至6.5%」，以應對美國加徵關稅和國內需求減弱等不利因素。

社科院的報告指出，從供給側角度看，由於內地勞動力供給自2012年進入拐點以來逐年持續下滑，近年來全要素生產率增長率維持低位運行；而資本存量增速也隨着固定資產投資增速的減弱而下滑。以上因素短期內很難顯著改變，這意味着2019年中國GDP潛在增長率依然在適當區間內小幅下滑。

從需求側角度來看，首先，2019年投資趨於合理和穩定：一是國家穩定投資、保持投資增長的意願加強；二是基礎設施投資規模仍然較大；三是房地產投資趨於合理和穩定；四是推動合理有效的投資初見成效。其次，2019年消費形勢相對樂觀：一是消費升級促進經濟增長；二是個稅改革方案實施，提高了個稅免徵額度，個人所得稅專項抵扣項目更公平簡便地落實到居民身上，這些都勢必增加居民消費

能力；三是消費體制機制的完善進一步激發居民消費潛力。

報告建議積極防範流動性風險

對於未來宏觀政策，報告建議，加強穩健貨幣政策的相機抉擇性和逆周期調節作用。包括繼續創新並綜合運用貨幣信貸政策工具，穩定流動性合理增長，防範流動性風險；綜合運用貨幣信貸政策和審慎監管政策的結構性工具，引導金融配置精準滴灌和服務實體經濟；結合資本市場制度建設完善金融結構，疏通貨幣信貸政策傳導機制等。

同時保持積極的財政政策，提高針對性和有效性。在財政政策工具的選擇上，在保持一定財政投入力度和支出強度的同時，需要將積極財政政策的主要着力點放在加大減稅降費力度、降低實



體經濟成本上，減少增加政府消費和投資等直接擴大總需求的政策工具使用。

傳官方下調今年增長目標至6%

另外，路透社引述消息人士透露，今年中國經濟壓力很大，相信增長難以超過6.5%，但如果低於6%可能會有麻煩。在考慮到就業、收入和穩定後，今年經濟增長率要至少達到6%，相信今明兩年的整體政策重點都是維穩。該目標已在上月中央經濟工作會議上，得到中國最高領導層的認可，並計劃於3月召

開的兩會期間公佈。

報道指出，隨着中國經濟增長勢頭減弱，中國最高領導層正密切關注就業形勢，因為中美貿易戰可能迫使工廠裁員。因此，央行可能會進一步降準，以釋放更多資金，同時努力讓更多信貸流向小企業和民營企業，因為這對增長和就業而言至關重要。另外，政府今年將會加大財政刺激，深化有益於企業的減稅力度，並增加基礎設施項目的支出。今年地方政府專項債發行規模，將會由去年的1.35萬億元人民幣，增加至最多2萬億元人民幣。

綠地8億入主河南公路工程局

香港文匯報訊（記者 章蘿蘭 上海報道）綠地控股昨日宣佈，旗下綠地城投集團以約8億元（人民幣，下同）受讓河南省公路工程局集團70%股權，打響2019國企混改提速的第一槍，也實現了河南省管國企子公司混改首單成功落地。

據透露，下一步，綠地將積極推動公路工程局管理層及員工持股工作，最終實現綠地持股51%、河南交投持股30%、公路工程局管理層及員工持股19%的三元股權架構。

河南省公路工程局為河南交投集團全資子公司，是主要從事交通基礎設施建設及施工的國有獨資企業，業務範圍涵蓋國內外公路、橋樑和交通安全設施建設施工等，註冊資金為10億元，年施工產值80億元，2017年實現主營業務收入約53億元，淨利潤超過2億元。

中國糧油發盈警 盈利料跌56%

香港文匯報訊 中國糧油控股（0606）昨日發盈警，預期2018年度歸屬於公司權益持有人應佔的持續經營業務利潤約為13.32億港元，較2017年度約12.98億港元保持穩定。但由於公司於2017年12月27日完成出售生化及生物燃料業務影響（分類為非持續經營業務），預計2018年度歸屬於公司權益持有人應佔利潤約13.32億港元，而2017年度則為約30.42億港元，即是下跌56.21%。

魯26企新入選國家單項冠軍

香港文匯報訊（記者 殷江宏）記者從山東省工業和信息化工作會議獲悉，2018年該省有26家企業新入選國家單項冠軍示範培育企業，數量居全國第一，20個縣（市）、12個區入圍中國工業百強縣（市）、百強區，分別居全國第二、第三位。

山東省工業和信息化廳廳長汲斌昌表示，2019年將大力開拓國內外市場，開展「對標世界領先企業、助推新舊動能轉換」專項行動，搭建一批服務重點產業的海外合作交流平台。

全國首套房貸利率近兩年來首降

香港文匯報訊（記者 孔雯瓊 上海報道）樓市金融環境迎來稍寬鬆期，據融360大數據研究院發佈最新數據顯示，2018年12月全國首套房貸款平均利率出現23個月以來的首次下調，尤其是一線及熱門二線城市有不同程度下降。此外，今年開年央行還實行了降準政策，業內認為這也有助於個人房貸的寬鬆。

數據顯示，去年12月全國首套房貸款平均利率為5.68%，環比下降0.53%，共有17個城市首套利率均值出現回調。其中一線城市的上海首套利率最低，為5.09%，其他熱門二線城市杭州、珠海、南京等亦有不同程度下調。另外，二套房貸利率則出現連續兩個月的回落，2018年12月全國二套房貸款平均利率為6.04%，環比下降0.33%。

深圳立案偵查62家網貸平台

香港文匯報訊（記者 李昌鴻 深圳報道）因多家P2P倒閉、提現困難甚至老闆跑路，導致投資者損失慘重。深圳公安局經濟偵查分局日前表示，深圳警方目前共對62家網貸平台立案偵查，並對190人採取刑事強制措施，開展「獵狐」追逃，從境外抓獲9名涉網貸平台犯罪嫌疑人，完成相關案件追贓挽損折合23億餘元（人民幣，下同）。

在2018年9月14日正式上線的深圳經互互聯網金融平台投資人報警登記系統，截至目前，已有超過1.8萬名投資人登記了相關信息，超過60家P2P平台可供查詢及報警登記。在打擊惡意逃廢債方面，深圳警方共處理15名涉嫌惡意逃廢債的嫌疑人，涉及11個網貸平台，追回欠款4億多元。

AI神助攻 全球科技大咖身價看漲



在智慧語音助理Alexa助攻下，亞馬遜坐上全球市值王寶座，進一步凸顯AI人工智慧為企業帶來加分效用。AI技術隱含的龐大商機正吸引科技大咖搶進，包括：亞馬遜、輝達、微軟、百度等指標企業，都宣佈全力衝刺AI技術領域，預期AI技術相關企業未來身價與產業地位，將不可同日而語。

全球電商龍頭亞馬遜於2019年初即繳出漂亮成績單，旗下的Alexa智慧語音助理在聖誕假期間訂單數較去年成長200%，而且累計至今已銷售超過1億台的規模，拿下32%的全球市佔率。消息一出，一舉推升亞馬遜成為全球市值最大的公司。

人工智慧能為企業加分

第一金全球AI人工智慧基金經理人陳世杰表示，Alexa的銷量更高，能為亞馬遜帶來直接營收，而更重要的是，Alexa整合各項服務，用戶透過Alexa語音下單消費，能夠間接帶進更多可觀的鈔票。簡單說，Alexa就像亞馬遜的印鈔機，印證AI人工智慧確能

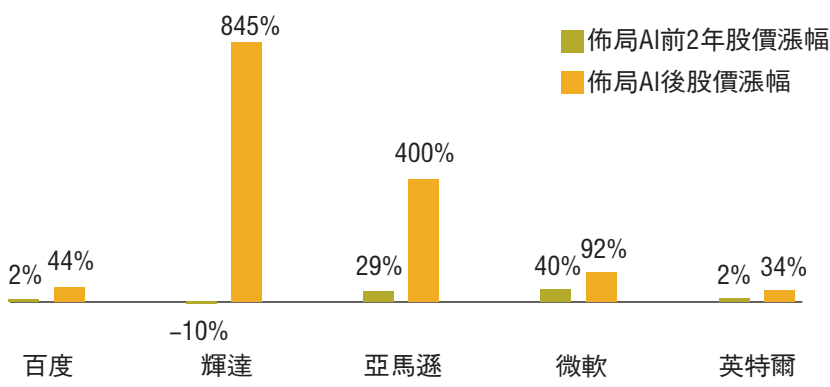
為企業帶來加分效用。

誠如亞馬遜創辦人貝佐斯所說：「AI是未來10年的科技趨勢。」自2014年即推出第一台智慧音箱Echo，與蘋果iPhone同樣，在短短4年時間，累計銷量即突破1億台，顯示其熱門程度。

龐大商機吸引大廠搶進

陳世杰指出，AI技術隱含的龐大商機，正吸引全球科技大廠爭相搶進，除亞馬遜之外，輝達、微軟、百度等指標企業，前仆後繼揮軍AI領域。輝達擺脫PC產業的榮枯循環，藉由繪圖晶片，躍升為全球最聰明的AI公司；而微軟也透過各項AI技術的開展，市

全球科技大咖過去5年佈局AI前後股價表現



資料來源：彭博，各AI佈局時間分別是：百度2013/1/19、輝達2013/6/24、亞馬遜2014/11/7、微軟2016/2/2、英特爾2016/8/17，統計至2018/12/31。上述代表公司僅為舉例說明，絕無個股推薦之意，也不代表基金日後之必然持股。

值再度超越蘋果，實現大象也會跳舞的夢想。

根據CBInsights報告，2017年全球AI新創企業被併購數量達115家，較去年增長43%。

陳世杰表示，AI時代來臨，企業不斷投入資金發展AI，未來每一家公司都將AI化，而AI技術含金量高的公司，身價與產業地位，將不可同日而語。

靜候脫歐結果 英鎊暫橫行

金匯動向

馮強

英鎊本周前段變動不大，連日處於1.2700至1.2800美元之間的活動範圍，本周尾段向上衝破1.2800美元阻力後升幅擴大，一度向上逼近1.2850美元水平的6周高位，主要是市場傳出英國脫歐日期可能延遲。美國聯儲局主席鮑威爾本周四晚表示對加息保持耐心，與聯儲局12月份會議記錄一致，雖然鮑威爾的發言依然傾向繼續作出縮表行動，但市場對聯儲局往後加息幅度頗為有限的預期沒有改變，美元指數周四受制95.60水平後掉項偏軟，令英鎊跌幅沒有過於擴大。英國下議院將於下周二表決首相文翠珊的脫歐協議之際，在野黨已表示將在協議一旦被否決後對文翠珊提不信任投票，並要求舉行大選，而投資者亦正等待文翠珊是否有應急的B計劃對策。

另一方面，英國國家統計局本周五公佈11月份GDP按月增長0.2%，較10月份的0.1%增長以及9月份的停滯表現進一步改善，主要是服務業及建造行業有較大升幅，按月分別有0.3%及0.6%升幅，不過11月份工業生產卻按月下跌0.4%，並且是連續三個月下跌，顯示工業生產有逐漸萎縮傾向，反映脫歐以及中美貿易戰的不利因素已對英國經濟表現構成負面。

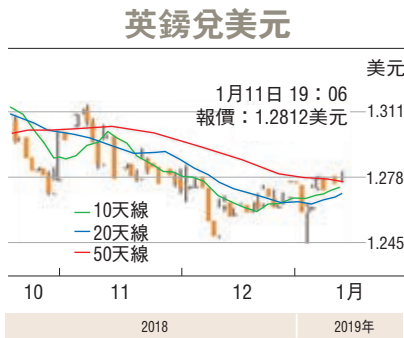
英國首相文翠珊的退歐協議將難以獲得下議院通過，政治及經濟前景均充滿不確定性，但聯儲局暫停加息，美元走勢轉弱，跌幅隨時擴大，有助減輕英鎊下行壓力，不排除英國下議院下周二有投票結果前，英鎊有機會處於橫行走勢，預料英鎊將暫時上落於1.2700至1.2900美元之間。

澳元有望重上73.3美仙

澳元本周初在71.10美仙附近獲得較

大支持後走勢偏強，本周五升幅擴大，一度走高至72.35美仙附近，延續上周末的反彈走勢。美國聯儲局暫停加息，紐約期油及布蘭特期油過去兩周持續出現反彈走勢，雙重上5周以來高位，對商品貨幣構成支持，帶動澳元連日反彈，而澳元上周在70美仙水平之下明顯有頗強支持，反映市場氣氛現階段逐漸利好澳元。此外，澳洲統計局本周五公佈11月份零售銷售按月攀升0.4%，高於10月份的0.3%升幅，並且是連續4個月呈現增長，將有助澳洲第4季經濟表現。預料澳元將反覆重上73.30美仙水平。

周四紐約2月期金收報1,287.40美元，較上日下跌4.60美元。現貨金價本周大部分時間區間活動於1,280美元至1,297美元之間，主要是美元指數本周早段失守96水平後，近日依然持穩於95水平，暫時限制金價升幅。不過隨着美國聯儲局政策立場趨於溫和和



金匯錦囊

英鎊：英鎊將暫時上落於1.2700至1.2900美元之間。
澳元：澳元將反覆重上73.30美仙水平。
金價：現貨金價將反覆走高至1,300美元水平。

主要貨幣及原油價格穩步回升，不排除美元指數仍有下行空間，帶動金價升幅擴大，預料現貨金價將反覆走高至1,300美元水平。

任籌帷幄



任曉平

光大新鴻基外匯策略師

市場修正美聯儲加息預期

上月的聯儲會議記錄及好幾位官員的談話都顯示，美聯儲更加審慎評估是否進一步加息，暗示可能暫緩加息到今年3月、甚至之後，以評估近期市場動盪對美國經濟的影響。

周四在華盛頓經濟俱樂部，美聯儲主席鮑威爾重申加息政策並非預設，並呼應聯儲官員表態。他此後又提及另一項收緊貨幣的舉措——縮減資產負債表（縮表），確認資產負債表規模會相對當前而言明顯縮小，鑒於通脹資料的現狀，美聯儲有能力在利率問題上保持耐心，並體現出靈活性。「對於加息，我能說的是，我們會觀望（wait and see），有耐心。」

美聯儲憂政府債務續增

鮑威爾非常擔心正在增長的美國政府債務。最終的資產負債表規模還不甚明朗，未來的資產負債表規模將「顯著」（substantially）低於當前水平，不過仍高於過去的水平。

在周四前，聯邦基金利率反映，美聯儲今年每次會議加息的機會只少於5%。這明顯比美聯儲主席鮑威爾的觀點過於悲觀。經過特朗普的講話後，市場預期6月加息的機會上升至20.1%，現時3月份加息的機會仍只有5.3%左右。

對於美聯儲縮表方面，美聯儲的確是暫時無須太擔心流動性問題。主要原因是美聯儲的資產負債表仍有4萬億美元，在2008年前是8,000億美元，所以仍有大量可減空間，當中的超額存款準備金現時有1.5萬億美元，比起最高峰時的2.6萬億美元大幅下降了42%。估計最終美聯儲的資產負債表在2.5萬億美元至3萬億美元左右，所以現時繼續縮表是合適的。

美元由97.69回落至95.03有機會反彈至96至97。美國經濟數據如果說是已經轉弱，可以說是言之早矣。現在的經濟增長只是沒有開行馬力。所以美聯儲今年再加息仍是可能之舉，筆者預期今年加息一次。今年第四季至明年第一季減息。

美元指數

