

# 前景變數多 環球經濟步「三岔口」 大摩：貿戰升級或致全球衰退

香港文匯報訊 (記者海巖、蔡競文) 中美貿易衝突已成為影響全球經濟的重要變量，摩根士丹利中國首席經濟學家邢自強表示，全球經濟都面臨貿易摩擦升級帶來的衰退風險。如果貿易戰繼續升級，都會進入新一輪的政策主導型「放水」，全球債務密度進一步上升。



摩根士丹利的報告就中美貿易摩擦對全球經濟影響作出三種情形預測。資料圖片

摩根士丹利早前發表報告，就中美貿易摩擦對全球經濟影響作出三種情形的預測：分別是樂觀情形，全球經濟會有較溫和復甦，全年GDP增長3.5%；貿易衝突升級，增速放緩至2.7%；以及談判破裂，全球經濟進入衰退，到2020年增速降至2%。

摩根士丹利首席經濟學家陳艾亞 (Chetan Ahya) 認為，該行的基本假設是情景一，但目前認為可能下行的風險更大一些。他指出，貿易衝突對於經濟增長的前景是一個很重要的變量，截至目前雙方的談判不是很順利，再加上最終達成協議的時間窗口越來越窄，所以認為未來經濟下行的

風險會更大一些。  
**美下半年或減息50點子**

邢自強則預計，當前關稅政策下，貿易摩擦對中美影響GDP的影響分別都是0.5個百分點左右，預計美國今年GDP增速回落到1.8%，明年進一步回落到1.3%；美聯儲將相應作出降息政策，今年下半年或降息50個基點，明年上半年再降50個基點。

若美國對中國發起全面貿易戰，對剩餘3,000億美元中國出口商品加徵25%關稅，他預計今年下半年美國經濟增速就將低於1%，明年會出現衰退，明年美聯儲會迅速減息到零利率左右。而在全面關稅戰下，預計全球經濟將在2個至3個季度後進入衰退。

在逆周期政策保持一定力度的前提下，若中美貿易摩擦短暫升級 (即G20領導人峰會後摩擦緩和)，今年內地GDP增速預計在6.5%；若持續升級 (即對2,000億美元內地產品加稅延續)，今年GDP增速料在6.3%；若談判破裂，摩擦全面升級，則今年GDP將降至6%。

**破解僵局「盤活」成關鍵**  
邢自強認為，中國要打破當前的經濟發展僵局，關鍵在於「盤活」：短期是盤活財政方面儲備的資金，即過去多年留存、結餘的資金、財政存款，來適度加大

今年逆周期的政策，去應對經濟下滑並穩定就業。中長期則是要盤活國有資產，如通過混合所有制等其他多種類型的改革來提升國有資產的收益，用於充實社保、提供中長期改革渠道，來提升全要素生產率。

他預計，今年社會融資總量增速會有所反彈。據摩根士丹利的統計口徑 (加入了政府發債)，社融增速可能從目前的11.2%左右升至年底的12.5%左右，反彈幅度相對較溫和。

但若出現更極端全面關稅升級的情形，則有必要在年中額外追加政府發債額度，這是一種正常的通過政府加槓桿去對沖的工具。

## A股弱勢

## 滬指險守2900點



A股昨呈現弱勢震盪，滬深三大股指全部收跌，滬指下挫0.31%，險守2,900點關口。資料圖片

香港文匯報訊 (記者章蘿蘭上海報道) 外圍擾動因素猶存，市場風險偏好下行明顯，A股呈現弱勢震盪，昨天滬深三大股指全部收跌，滬指下挫0.31%，險守2,900點關口。

早盤滬綜指低開0.39%，深成指、創業板指分別低開0.4%、0.24%，開市後毫無反擊之力，受國產操作系統板塊殺跌影響，三大股指一路探底，滬綜指盤中跌破2,900點。午後稀土永磁板塊快速插水，滬綜指進一步低見2,881點，跌幅超過1%，創業板指最多已跌逾2%。尾市農藥種植板塊走強，兩市股指才小幅反彈，滬指藉機收回2,900點。

截至收市，滬綜指報2,905點，跌8點或0.31%；深成指報8,943點，跌67點或0.74%；創業板指報1,485點，跌12點或0.84%。兩市共成交4,535.42億元 (人民幣，下同)，其中滬市成交1,971.06億元。

### 石油板塊領漲漲近4%

中央深改委會議審議通過了《關於在山西開展能源革命綜合改革試點的意見》等10個文件，此外國家能源局近日召開大力提升油氣勘探開發力度工作推進會議指出，石油企業要落實增儲上產主體責任，不折不扣完成2019年至2025年七年行動方案工作要求。石油板塊領漲漲兩市，整體升幅近4%，惠博普、貝肯能源、潛能恒信、博邁科、中曼石油、洲際油氣6股漲停，「兩桶油」也護盤有功，中石化收漲1.11%、中石油升0.56%。

### 國產軟件股走弱跌逾2%

海通證券分析，在各部門共同協調和支持後，石油企業的勘探開發項目有望更順利推進，隨著中石油、中石化的勘探和生產資本支出計劃大幅增長，今年油氣上游勘探開發景氣度有望進一步提高，頁岩油氣產業鏈將得到更多重視。

此外，農牧飼漁、頁岩氣、小金屬、天然氣、油氣設備等板塊也逆市大漲近3%。跌幅榜上，人腦工程、國產軟件、船舶製造、工業大麻、軟件服務等板塊均跌逾2%。稀土永磁板塊一度大跌近5%，後跌幅有所收窄，最終下挫近2%。

## 「泛在電力物聯網」有望三年建成

香港文匯報訊 (通訊員羅洪嘯北京報道) 「泛在電力物聯網」概念自今年初提出後，受到內地資本市場熱捧，國家電網公司昨日召開新聞發佈會宣佈，泛在電力物聯網2019年建設方案已編制完成，明確了全年建設任務，涉及對內業務、對外業務、數據共享、基礎支撐、技術攻關、安全防護6大方面、57項建設任務，以及省、地、縣、區、區4個層級、25項大型綜合示範工程。國家電網希望在三年內基本建成泛在電力物聯網並能夠建立新的業態。

國家電網表示，已制定泛在電力物聯網關鍵技術研究框架，凝練出10大科研方向，聚焦智能芯片、智能傳感及智能終端、物聯網平台、人工智能等20餘項基礎性、前瞻性、戰略性關鍵技術，以及「國網芯」、能源路由器、多站融合成套設備等10餘項核心產品，集中力量開展攻關研究。今年計劃啟動泛在電力物聯網科技項目49個。

## 京首批5G「無人銀行」下月開業

香港文匯報訊 (記者張帥北京報道) 在2019年中國國際服務貿易交易會金融服務專題展上，建設銀行有關人士透露，建行首批3家5G科技無人銀行預計將於6月底開業，分別位於北京清華園、中樞廣場和長安興融中心。這將是北京首批5G銀行落地開業，而在今年底前，北京地區還將開設多家5G科技無人銀行。

### 辦業務時延「毫秒級」服務多元化

據悉，建行5G科技無人銀行是5G新技術應用與業務創新融合的銀行服務新形態，客戶可通過精心設計的智能流程提示，自助操作完成業務辦理，無須工作人員協同。借助5G技術超高速率、超低時延、超大容量三大優勢，5G無人銀行能夠將儲戶個人信息等資料儲存在雲端，但辦理業務的時延低至毫秒級別，無須時間緩衝。

在業務功能上，5G銀行開業後，客戶在這裡不僅能辦貸款，還可繳納水電氣費。此外，5G銀行接入了政務服務功能，打印證照和查詢個人信用信息等服務屆時也將能夠得以實現。

## 首鋼京園區申建保稅倉

香港文匯報訊 (記者張聰北京報道) 在昨天舉行的「冰雪機遇與城市發展」主題論壇上，首鋼集團董事長張功培表示，作為首都中心城區的老工業區，首鋼的主廠區正在變成新首鋼高端產業綜合服務區。他透露，首鋼地區目前正在申報公共保稅倉庫，並計劃申請保稅物流中心，未來將開展冬季體育用品和高端裝備器材保稅展示交易試點，支持體育類保稅物品開展常年展示、體驗、展銷、交易。

「未來首鋼園區還將大力吸引外資文化體育機構聚集，形成產業集群，激發園區活力。」張功培說，園區將積極引入外資體育競技、文化演出經營機構、娛樂經營機構，引進外資合作建設演出場所，建設「一帶一路」國際文化交流中心、德國中國文化中心，支持引入國際品牌體育賽事和文化演出，並對符合條件的相關機構予以補貼。

## 惠譽料今年企業債違約再創新高

香港文匯報訊 惠譽評級機構指出，在再融資壓力高企、政府對違約的容忍度增加及投資者避險因素的共同作用下，今年內地企業債券的違約率可能自2018年的歷史高位繼續攀升，預計今年企業債違約或再創新高。

惠譽評級中國企業研究董事黃筱婷昨在上海舉行的「中國信用市場論壇」媒體發佈會上表示，中美貿易摩擦可能進一步升級，導致投資者情緒疲弱、製造業或工業部門增長遲滯及貨幣貶值壓力增強。如果雙方的貿

易談判向更加不利的方向發展，離岸融資環境可能會迅速惡化。

### 首4月22企47隻債券違約

2019年前四個月，共有22家公司的47隻債券違約，涉及本金總額達310億元(人民幣，下同)，而2018年同期有5家發行人的11隻債券違約，總額為96億元，預計今年企業債違約將在2019年創新高。

惠譽指，近期的中資公司企業債違約案例並無任何顯著的行業

分佈特徵。受惠於高企的商品價格，周期性商品部門在此輪違約潮中所受影響較小；而包括太陽能、環境服務及政府與社會資本合作關係相關行業，則正在承受前幾年過分激進擴張及資產負債期限錯配造成的後果。

此外，由於銀行在2018年收緊了對房地產開發商的貸款，加之境內外市場的借貸成本普遍上升，今年小型內資房企可能會面臨高流動性風險。

2018年下半年以來，內地總體信貸增長出現加速且融資成本下

降，但民營企業在獲取外部融資渠道方面仍處於劣勢。金融機構對民企放貸較國企更謹慎，與此同時，對影子銀行活動的監管日趨嚴格也限制了其貸款能力，而對於許多信用質量較低的民營企業而言，影子銀行是其賴以融資的主要途徑。

### 嚴管「影子行」礙民企融資

自2014年以來民企的債券違約數量約佔國內債券違約總額的86%，2019年前四個月違約的22家主體全部為民營企業。

## 旭荊國際：內地生來港「升學熱」未退潮

### 內地來港學生情況Q&A

- Q: 多少學生選擇來香港讀書?  
A: 70%-80%，餘下分流去英國、新加坡，極少數去澳洲 (因機構只辦實施英聯邦教育制度的地區)
- Q: 內地生佔申請總數的比例如何?  
A: 內地生約70%，國際生 (包括在海外攻讀學士的內地生) 30%
- Q: 多少學生願意留港工作? 留下概率為多少?  
A: • 有意願留下的畢業生能留港工作的幾率達八成  
• 40%選擇留下，其中40%從事金融行業；更多願意去「北上廣」工作。

註：數據以旭荊國際內部受理學生作統計



史映川稱公司現有學生中，國際生和內地生比例約為三七分。記者莫雪芝攝

香港文匯報訊 (記者周曉菁) 隨著越來越多國家的高校向內地學生敞開大門，近年內地學生赴港讀書的熱度似在慢慢退卻。不過，旭荊國際創辦人兼總經理史映川卻認為，赴港留學熱潮依舊，只是從過去的「只申商科」和「只讀港中大」，變得更加分散，申請人群也略微發生了改變。

史映川7年前以100萬元人民幣創辦、經營旭荊，幫助了上千名學生赴港留學，深諳近年內地生赴港讀書的變化。她回憶，2011年赴港讀書熱度掀起，「每天10個諮詢電話中有8個都是想要報讀

### 內地生青睞港讀研

商科研究生的」。近年，商科類依舊是最受歡迎的專業之一，但從每年受理的300多個學生來看，其他相對冷門的專業如工科也逐漸轉熱，分佈更加均勻。

另外，以往在申請入讀香港學校時，大多是內地生之間相互競爭，現在則不盡相同。史映川透露，現在國際生已成為內地生最大的競爭對手。因為近年香港院校普遍追求國際化的發展策略，如看重世界大學排名、注重多元化交匯發展等，海外學生可能更受青睞，有些專業更會撥出相應的比例留給海外留學生。

同時，也有更多的海外留學生願意來港讀書、就業。史映川分析，香港學校在海外的宣傳、以及國際排名的提升，令海外學生對香港高等院校了解更多。而香港治安環境好、就業政策寬鬆、留下工作幾率較高等優勢，也十分吸引其他地區的學生，哪怕是一些由內地赴國外讀書的留學生，也會傾向選擇來港攻讀研究生。她說，公司的現有學生中，國際生和內地生比例約為三七分。

而內地學生的家長，也逐漸「從砸錢變理性」，史映川稱，以往他們覺得只有去英美才算「有面子」，現在反而願意來港，因為了解到香港「門檻高、教學質量好且更經濟實惠」。即便是在內地不太受人關注的「副學士」，也逐漸被一部分內地高

中生家長所接受，她相信，未來副學士申請也將成為行業內的主要趨勢之一。

內地中產家庭數量逐年增加，在學生來源地上也有體現。史映川透露，2012年機構創辦至今，廣東省的學生一直是主力軍，其次為上海和北京的學生。但近兩年東三省 (黑龍江、吉林、遼寧) 的學生也不在少數，更有一些當地的商家和機構尋求合作。

她透露，每年接納的學生數量比較平穩，盈利也沒有很大波幅，基本可以過百萬元。她計劃，除香港、澳門、浙江、英國四地的辦事處之外，年中還會在上海增設一個點，並為學生提供更多的學業培訓、就業等附加服務。