

去年GDP佔比達52% 躍居內地最大產業

周小川：服務業發展空間仍巨大

香港文匯報訊（記者 張帥 北京報道）內地服務業佔GDP比重，去年底達52%，躍升成為經濟第一大產業。人民銀行原行長周小川昨天在第十七屆《財經》年會上表示，從全球橫向比較看，52%的比重還是一個相對較低的數字，服務業發展還有巨大空間，也是應對經濟增長下滑壓力可以作出努力的重要方向。

主題為「預測與戰略」的財經年會2020，昨天在北京召開。博鳌亞洲論壇副理事長、第十二屆全國政協副主席、中國人民銀行原行長周小川出席並演講。

平均工資反映顧客類型

周小川在演講中指出，服務業GDP統計很難反映出生產率的變化，人們對服務業生產效率提高很容易低估。他舉例稱，2010年去韓國開G20央行行長會議時，發現韓國餐館服務員的忙閒程度與中國餐館的服務員差不多，但韓國餐館菜單很簡單，是塑料薄膜壓的「一頁紙」，有的餐館好一點是正反面，中國餐館菜單則都是



■周小川認為，經濟結構轉變的一個重要的內容就是要加快服務業的發展。 資料圖片

「一整本」。不同的是，中國餐館的服務人員大概平均工資每月2,000元人民幣，而在韓國是2,000美元。他認為，其中一個原因是「顧客類型」，「顧客如果都是三星、現代的僱員去，收費就可以高，所以餐館服務員的收入也可以高」。

GDP佔比可達60%或更高

「顧客的收入越高，他肯付的錢就越多」，周小川分析稱，這就有可能造成人們對服務業生產效率提高的低估，絕大多數生產率提高必須用名義生產率來衡量。另外有可能抑制人們對GDP轉型的估計。

在周小川看來，經濟結構轉變的一

個重要的內容就是要加快服務業的發展。當前，內地部分行業的產能已經過剩，處於「去產能」階段，需要發展和投資新產能。而這個產能存在於服務業，服務業還有投資空間。按照現在國民經濟發展的狀況，中國服務業佔GDP的比重可以到60%甚至更高。

他還提到，有觀點認為金融業佔GDP的比重高，就會引發泡沫化，對此他個人的看法是「不一定」。像中國這樣儲蓄較高的國家，金融服務業佔比高一些也是合理的，關鍵要具體情況具體分析。

「去產能」需要發展新產能

同時，周小川認為應靠市場機制理

順國內服務業的發展。他稱內地部分行業的產能已經過剩，處於「去產能」階段，需要發展新產能，投資新產能。「這個產能可能在服務業，服務業有空間，有人去投資。但是不是允許你投資？允不允許私營企業去投資？投資的時候有沒有有一些附帶的限制？這是一個很大的問題」。

他說，因為產能過剩，很多民營企業家感到製造業已經投不出去了，投資機會也在減小，但服務業的部分領域又「不讓投」，「這樣的話就減少了投資的機會」。

周小川強調，確實有一些服務業的發展要考慮到產業發展和國家安全之間的關係，這其中需要找到平衡點。

格林斯潘：關稅之爭無贏家

香港文匯報訊（記者 張帥 北京報道）美聯儲前主席艾倫·格林斯潘在第十七屆《財經》年會視頻連線中表示，特朗普式關稅政策在復興「過時」的行業，一旦實施只會提高產品價格，削弱美國國民收入，並且降低人們的生活水準。他甚至直陳，若出現問題，政客們一直會「甩鍋」給美聯儲。

格林斯潘表示，1960年時美國主要

生產鋼材、鋁和煤炭，後來上述行業逐漸轉移到了低工資國家。「如今在美國，這些行業被淘汰了，取而代之的是蓬勃發展的軟件業、醫療服務、機器人技術。」

關稅政策勢增美產品價格

他認為，特朗普式關稅政策旨在復興上述過時的行業，而這勢必將提高美國產品價格。

談及美國近兩年來對多國發動關稅爭端時格林斯潘強調，關稅之爭不會有贏家，施加的關稅也會反作用於自己國家的人民和生產者身上，他們會付出更多的稅收成本，「只是輸多與輸少的問題」。他呼籲各方能夠有更多的行動或措施，盡快停止關稅爭端。

格林斯潘昨天主動提及了朱鎔基。他回憶稱，2005年10月份，自己作

為美聯儲主席訪問中國時，朱鎔基及其夫人在釣魚台國賓館舉辦了小型告別晚宴。格林斯潘驚訝於朱鎔基彼時對中美兩國之間的關鍵問題擁有非常深刻的洞察力，「這種洞察力和深刻的見解一直貫穿於我們11年的友誼」。

他稱，在討論中國匯率和美國貿易失衡的看法時，「我驚訝於他對中國經濟弱項和所需補救措施的詳細了解。他對這類問題的洞察程度讓人印象非常深刻，這在世界領導人中也數一數二的」。

獐子島扇貝又現「花式死亡」



■滬綜指昨收報2,914點，漲4點。

停，報2.7元(人民幣，下同)，創上市來新低。

部分海域死亡率逾80%

獐子島周一晚發佈風險提示稱，公司存量底播蝦夷扇貝畝產出現大幅下滑，初步判斷已構成重大底播蝦夷扇貝存貨減值風險。基於抽測現場採捕扇貝情況來看，底播扇貝在近期出現大比例死亡，部分海域死亡比例佔80%以上。而對於死亡原因，獐子島稱「尚未獲知」。

之後，深交所即下發關注函，要求獐子島說明底播蝦夷扇貝在10月末至今短時間內出現較大面積死亡的原因、發現減值跡象的時間以及是否存在隱瞞減值跡象的情況。獐子島對此

回應，正在等待專家組的調查結果，調查工作最快在中旬前完成，公司方面已調整扇貝業務佔比以減輕業績損失。

A股V彈 工藝商品飆逾3%

昨日消息面平淡，A股全日走勢先抑後揚。早市滬深指數漲跌互現，滬綜指高開0.1%，一度向下擊穿2,900點整數關口，低見2,892點。午後，工業大麻、數字貨幣等概念板塊等發力，帶動資金情緒轉暖，股指跌幅逐漸收窄，最後V型反彈成功翻紅收復2,900點。截至收市，滬綜指報2,914點，漲4點或0.17%；深成指報9,670點，跌10點或0.11%；創業板指報1,671點，跌1點或0.1%。兩市交投清

冷，成交3,655億元，較周一減14%。

盤面上，工藝商品大漲超3%，船舶製造、氟化工、數字貨幣、造紙印刷等板塊漲幅居前，貴金屬、生物疫苗、無線耳機、稀土永磁等板塊領先跌幅榜。

分析：衍生品或開放限制

中證監日前宣佈批准上交所，深交所上市滬深300ETF期權，中金所上市滬深300股指期權，瑞銀證券非銀行業分析師曹海峰昨日發佈最新中國證券行業報告稱，在A股機構化和金融市場開放背景下，開放衍生品限制的可能性較大，由於衍生品市場是集中度較高的市場，龍頭券商優勢明顯。

香港文匯報訊（實習記者 李劍寧 北京報道）安永昨發佈的《全球資本信心晴雨表》指出，來自中國企業的大多數受訪高管對短期經濟前景保持樂觀，並積極應對經濟的不確定性。對併購意願依然強勁，預測長期的併購交易上升趨勢仍將延續，56%的中國受訪者預計全球併購市場在未來12個月將有所改善。

逾半內企看好全球併購市場

調查訪問了來自45個國家或地區的超過2,900名企業高管，他們涵蓋14個行業，其中176名來自中國；1,513名擔任首席執行官、首席財務

官或其他高級管理職位。

調查顯示，雖然市場的短期震盪和逆轉可能無法預測，但大多數中國受訪者對未來12個月資本市場的展望都是積極的，資本市場信心依然穩健。未來12個月，約56%的中國受訪者認為全球併購市場仍將改善，46%的中國企業高管預計在未來12個月積極尋求併購交易。

收購活躍度 生命科學居首

從行業來看，生命科學、媒體和娛樂、科技領域是未來12個月內中國企業積極尋求收購活躍度最高的行業，比例分別高達85%、75%和

54%。

報告指出，由於企業會評估各類不同的交易機會用以創新商業模式，來應對不斷變化的技術與競爭格局，與去年同期相比，約48%的中國受訪者預計未來12個月內企業的交易儲備正在增加，約59%的中國受訪者預期在未來同期內交易完成量也呈上漲趨勢。

安永華北地區交易諮詢主管合夥人朱亞明表示，儘管關稅和貿易問題、地緣政治等不確定性帶來挑戰，以出口為導向的國家和地區面臨下行經濟壓力，但約70%的中國受訪者認為經濟在中短期內不會放緩。



■圖為《全球資本信心晴雨表》發佈現場。 記者李劍寧 攝



■德商行分析認為，雖然面臨外部環境壓力，內地仍重視金融穩定。 資料圖片

香港文匯報訊（記者 孔雯瓊 上海報道）德國商業銀行亞洲高級經濟學家周浩最新觀點認為，鑒於增長放緩和貿易不確定性，人民幣很可能會經歷有管理的貶值，預計未來幾年人民幣將出現溫和貶值，美元兌人民幣在2019年底觸及7.07，在2020年底觸及7.23。昨天人民幣兌美元官方在岸價收報7.0073，至晚上9時，離岸價報7.0078。

經濟增長存挑戰 明年料增5.8%

周浩在該行昨天召開的年度新聞發佈會上還表示，內地正在加緊努力，在經濟增長、金融穩定和外部挑戰之間取得新平衡，未來將優先考慮中美貿易問題和製造業，以應對新的全球動態；預計內地經濟將在2019年和2020年分別增長6.2%和5.8%，增長挑戰仍然存在。

對於人民幣匯率，周浩指出，中美貿易戰對人民幣是負面影響，但是美國也不希望美元過強，所以貿易戰對人民幣匯率影響並沒有想像的那麼大，會有互相制衡的作用；從政策上看，中國貿易爭端加劇時，中國在某種程度上需要匯率作為武器，但也不希望人民幣出現過快貶值，因為這可能會引發資本外流，因此人民幣穩定仍舊是主要基調。

貿戰持久 匯率需新均衡點

策略上看，他認為，內地央行管理市場預期，有時需要穩定的預期有時又不需要明確的預期，所以央行通過中間價同市場預期不斷動態調整，這樣的精細管理是經常發生的。戰略上看，中美貿易摩擦相對維持比較長的時間，中國也需要穩定的策略，來渡過比較長的貿易戰。從這個角度看，匯率需要新的均衡點，經濟也需要新的均衡點。

周浩並介紹，內地整個經濟走勢來看，目前內地製造業投資下滑到了2015年以來低點，房地產投資上升到2015年以來的相對高位，表明內地在此未來一段時間盡量提振製造業表現，同時限制房地產行業融資發展，希望不要對製造業產生特別明顯的擠出效應。

他還指出，過去一年當中，內地經濟儘管面臨很多困難，但金融去槓桿並沒有放緩，2017年開始中小銀行資產負債表增速已經出現大面積放緩，在面臨外部環境壓力，包括製造業放緩下，內地並沒有放緩對金融穩定的重視。

上季商業銀行不良貸款增1320億

香港文匯報訊 中國銀保監會表示，2019年三季度末，商業銀行不良貸款餘額2.37萬億元(人民幣，下同)，較上季末增加1,320億元；商業銀行不良貸款率1.86%，較上季末增加0.05個百分點。2019年前三季度，商業銀行累計實現淨利潤1.65萬億元。商業銀行平均資產利潤率為0.97%，較上季末下降0.03個百分點；平均資本利潤率12.28%，較上季末下降0.74個百分點。

風險抵補能力足 流動性續穩健

銀保監會的新聞稿認為，銀行業風險抵補能力較為充足，流動性水平保持穩健。銀保監會此前公佈，二季度末商業銀行不良貸款餘額2.24萬億元，較上季末增加781億元，商業銀行不良貸款率1.81%，較上季末增加0.01個百分點。

2019年三季度末，商業銀行貸款損失準備餘額為4.44萬億元，較上季末增加1,812億元；撥備覆蓋率為187.63%，較上季末下降2.97個百分點；貸款撥備率為3.49%，較上季末增加0.04個百分點。

2019年三季度末，商業銀行（不含外國銀行分行）核心一級資本充足率為10.85%，較上季末增加0.14個百分點；一級資本充足率為11.84%，較上季末增加0.44個百分點；資本充足率為14.54%，較上季末增加0.42個百分點。

小微企貸款餘額逾36萬億

在金融服務方面，2019年三季度末，銀行業金融機構用於小微企業的貸款（包括小微企業貸款、個體工商戶貸款和小微企業主貸款）餘額36.39萬億元，其中單戶授信總額1,000萬元及以下的普惠型小微企業貸款餘額11.3萬億元，較年初增長20.81%。保障性安居工程貸款同比增長12.4%，比各項貸款平均增速高出0.7個百分點。

同時，期末銀行業金融機構本外幣資產284.67萬億元，同比增長7.7%。