

# 銀保監官員：CPI上升過快增宏調壓力

香港文匯報訊 中國銀保監會國有重點金融機構監事會主席于學軍表示，內地經濟下行壓力在短期內難以出現趨勢性扭轉，這是由內地經濟增長現階段所處的宏觀條件決定的。從外圍國際形勢即中國的外需來看，2019年是較為困難的一年，但明年有可能出現轉機；而CPI的過快上升，給宏觀調控政策增加了新的壓力。



■于學軍認為，內地經濟下行壓力短期內難以出現趨勢性扭轉，主因2008年國際金融危機以來，貨幣信貸過多集中在地方政府及其平台和房地產開發中。資料圖片

于學軍在《財經》年會上指出，從金融角度看，中國現正處於去槓桿和穩槓桿階段，資產泡沫開始壓縮，違約風險暴露明顯增多，這給生產、投資等經濟增長帶來新的難題；同時，少數中小金融機構風險上升，對支持實體企業發展也帶來一定的影響。

## 風險疊現增明年不確定性

路透社引述于學軍表示，2020年存在很大的不確定性，外部環境有可能發生較大的變化。一是美聯儲從今年7月末開始的貨幣政策調整，已連續減息三次。同時，美聯儲停止縮減資產負債表，近期又開始向金融市場注入流動性，這對美國及全球市場都會帶來明顯的影響，也致使各國貨幣匯率發生變化，並有可能刺激明年下半年全球需求回升，進而帶動世界經濟增長。二是一些科學技術上的突破與創新，如5G的商業化運用已經開始，許多改變也許是

意外的或會超出我們的想像。從國內形勢來看，于學軍認為，內地經濟下行壓力在短期內難以出現趨勢性扭轉，這是由內地經濟增長現階段所處的宏觀條件決定的。主要是自2008年國際金融危機發生以來，貨幣信貸大量集中，並且這些投放的資金更多和過多集中在地方政府及其平台和房地產開發中。同時出現的問題卻是：地方政府債台高築，靠出賣土地即土地財政維持運轉，這樣各地土地價格成倍上漲，土地收入大幅增加，同時暴富了一大批房地產開發商。貨幣信貸大量投向地方政府及其平台和房地產開發的同時，人均貨幣工資成倍提升。

## 減稅降費改善宏觀成本需時

此外，住房、交通、物流等各種成本均大幅提高，致使過去中國在國際上長期存在的比較成本優勢被不斷地吞噬，以至於大部分生產製造企業出現生存難

題，紛紛向東南亞等地轉移生產能力，現處於方興未艾之中。

于學軍指出，針對上述問題，政府近兩年加大減稅降費和降低融資成本的政策力度，取得明顯成效，但是否可扭轉宏觀成本上升、比較成本優勢下降的局面，仍看假以時日，進一步觀察分析。

## 首季違約債規模863億

從金融角度看，內地現正處於去槓桿和穩槓桿階段，資產泡沫開始壓縮，違約風險暴露明顯增多，這給生產、投資等經濟增長帶來新的難題。以公開的債券市場為例，今年1至9月已出現違約債券110隻，規模達到863億元人民幣。債券市場發債也出現了明顯的分化，央企等有政府背景的發債主體發行利率較低，而有不少評級不低的民營企業卻發行困難。同時，少數中小金融機構風險上升，對支持實體企業發展也帶來一定的影響。

## 科技部：民企高質量發展需科技創新

香港文匯報訊（記者張聰 天津報道）在昨天開幕的2019中國企業國際融資洽談會暨民企投融資洽談會上，科技部黨組成員陸明表示，民營經濟的高質量發展，需要科技創新的引領支撐，

希望廣大民營企業結合自身發展特點，補短板，走出走好創新驅動發展的新路徑。

陸明強調，民營經濟已成為技術創新的重要主體，目前已有6,000餘家企業

作為國家重點研發計劃項目的課題承擔單位，參與了2,000多個項目組。在科技金融支持企業創新方面，科技部會同有關部門設立了21隻成果轉化引導子基金，總規模超過300億元人民幣。

## 滬指險守2900點 茅台股價創新高

香港文匯報訊（記者章蘿蘭上海報道）A股近期弱勢震盪，市場避險情緒升溫，昨日黃金板塊飆升3%，滬綜指圍繞2,900點激烈爭奪，盤中數度失守，收市險守2,900點關鍵點位。深成指與創業板指小幅收紅。貴州茅台股價再創出了歷史新高。

## 貴金屬領漲 赤峰黃金漲停

截至收市，滬綜指報2,905點，跌9點或0.33%；深成指報9,687點，漲17點或0.18%；創業板指報1,681點，漲10點或0.62%。市場交投仍然冷清，錄得3,593億元（人民幣，下同），幾乎與前日持平。

盤面上，貴金屬領漲，赤峰黃金漲停，山東黃金、圍城黃金、湖南黃金漲超4%，西部黃金、中金黃金升3%。無線耳機板塊緊隨其後。

相關統計顯示，從機構預測數據來看，有11隻無線耳機概念股機構給出了一致預測目標價，與最新收盤價相比，有4隻上漲空間超兩成。食品安全、國產芯片、人腦工程、智能穿戴等板塊亦位居升幅榜前列。

## 保險板塊跑輸接近2%

貴州茅台股價盤中最高觸及1,227.8元，突破前期1,215.68元高點，再創歷史新高。至收市，貴州茅台漲1.86%，



■滬指昨圍繞2,900點激烈爭奪，收市險守2,900點關鍵點位。中新社

報1,224元，總市值至1.54萬億。保險板塊下挫近2%，券商、區塊鏈、工業大麻等板塊均表現不佳，跑輸大市。

廣州萬隆分析，目前A股的走勢雖然不太樂觀，但也絕對沒有到完全悲觀的時刻，投資者現在最重要的是保持耐心，靜待調控政策落地。

## 滬指2900點下方可關注

巨豐投顧認為，短期思路不妨重點關注那些此前受到資金重點關注、但近期出現連續調整的中小盤股，尤其是業績支撐並且具備一定題材的標的。

至於大盤，目前A股總體估值仍具備優勢，回調空間相對有限，滬綜指2,900點下方都可開啟階段性低吸。

## 天津OTC科創專板啟動

香港文匯報訊 上海證券交易所資本市場服務（天津）基地和天津濱海樞樞交易市場（天津OTC）科創專板昨天同時揭牌和啟動。當天迎來天津寶駿科技股份有限公司等首批52家中小科創企業掛牌。

## 52家中小企齊首掛

同日，上交所和天津市金融局、天津證監局、天津市科技局、天津OTC等簽署了《共建上海證券交易所資本市場服務（天

津）基地協議》。根據協議，上交所資本市場服務（天津）基地將加強天津科創專板與上交所科創板的互動銜接，進一步完善建立多層次資本市場間的有機連接，實現交易所、地方政府、企業多方共贏和社會經濟協調發展。天津OTC相關負責人表示，科創專板旨在成為天津優質科創企業培育發展的「加速器」、對接上交所科創板上市後備企業的「預科班」和天津區域性股權市場制度創新試點的「體驗田」。

## 加碼寬鬆機會料降 日圓穩步反彈

### 金匯動向

馮強  
美元兌日圓上周尾段受109.50附近阻力，本周早段連日偏軟，周三曾走低至108.85附近約1周低位。日本內閣府本月初公佈9月份核心機械訂單按月下跌2.9%，連續3個月下跌，而第3季的核心訂單則按季下跌3.5%，數據不利日本企業在下半年的資本開支表現。但日本總務省上周五公佈9月份兩人或以上家庭的月度平均消費支出則按年急升10.8%，實質消費支出則按年急升10.5%，日本9月份零售銷售出現5年半最大增幅，不排除日本內閣府本周四公佈的第3季GDP有機會好於第2季表現，降低日本央行12月19日加碼寬鬆的機會。

## 受惠美長債息回落

日本央行在10月31日政策會議後有進一步採取寬鬆行動傾向，引致日圓本月上旬持續偏弱，加上美國聯儲局10月份會議後表示暫停減息，帶動美元

兌日圓上周尾段向上逼近109.50水平。不過中美貿易談判充滿不確定性，日圓跌幅已於本周逐漸放緩，而市場等候美國本週三公佈10月份消費者物價指數，聯儲局主席鮑威爾亦於同日發表談話之際，美國10年期債息已率先從上周的1.97%水平逐漸回落至本周三的1.874%水平，有助減輕日圓的下行壓力。隨着歐元兌日圓交叉匯價本周三向下觸及119.85水平4周低位，跌幅趨於擴大，對日圓構成支持，預料美元兌日圓將反覆跌穿108.00水平。

現貨金價周二在1,445美元附近獲得較大支持，周三曾走高至1,466美元水平，收復本周早段跌幅。美元指數本周早段連日升幅放緩，加上中美貿易談判充滿變數，現貨金價在1,445至1,450美元之間已獲頗強支持，限制金價回落幅度。預料現貨金價將反覆重上1,480美元水平。

## 亞洲高收益債投資價值浮現



### 投資攻略

在全球利率維持低水平的影響下，近期投資範圍內的債券收益率大部分呈現下跌走勢，加深市場避險情緒，負利率債券規模更是創下歷史最高紀錄，在10月份時全球負利率債券規模已超過17兆美元，增加至今年初時的兩倍之多。在此市況下，基本面穩定且信用品質較佳的亞洲本地債券有望一枝獨秀，價值投資點正開始浮現。

今年以來市場走勢波動加劇，許多風險因子的發展促使殖利率維持在低水平，美國和歐元區經濟成長放緩等一系因素令悲觀情緒高漲。

觀察債券市場表現，匯豐投資信託基金-匯豐亞洲高收益債券基金經理人梅立中認為，今年以來有二個主要市場趨勢持續支持亞債發展，首先是投資者對於聯儲局的利率預期下調，再者是中國當局轉移焦點提振經濟成長。這樣的宏觀背景有利於亞債表現，尤其在市場反覆波動之際，想要尋求穩定回報與低風險，亞洲債券更為值得關

注。梅立中進一步表示，在亞洲地區，受到本土消費的推動，亞洲市場的改革動能持續釋放。此外，亞洲地區的政經環境穩定有利於刺激投資氣氛，今年以來印尼、泰國和印度先後展開大選，選舉過程平穩順利，對於改善市場情緒有所助益，尤其亞洲地區的成長幅度持續高於成熟市場，讓當地企業具有較佳的償還能力和穩定的盈利來源，進一步鞏固亞洲地區的經濟改革和政策延續。梅立中說，對於全球投資者而言，在通膨預期

低迷的情況下，亞洲債市能夠提供較好的利差，吸引力尤其明顯。

## 基本面優於其他新興市場

從市場技術面角度看，亞洲地區的美元債券橫跨不同地區、產業、年期、信用評等，整體市場因為產業相關性較低，波動度因而降低，具有良好的風險分散效果。

梅立中強調，追求收益的需求仍將是亞債後市的主要趨動力，特別是亞洲地區的基本面相對其他新興市場地區來得好，穩健的宏觀經濟基本面對於企業狀況維持穩定提供支持；中期分析，具建設性的資金流入作為亞債支撐的後盾，也可為多元化投資提供優勢。

亞洲債市正在發生的變化具有長遠性的影響，隨着亞洲各國GDP增長以及財富積累增加，充裕的流動性帶動了債券市場的發展，儘管全球經濟成長趨緩可能對亞洲債券基本面有所影響，仍看好個別市場的表現，包括印度、印尼和中國的年內表現，亞洲債市將乘風破浪迎來發展良機。

## 中美貿談再添變數 避險資產受追捧

### 金匯出擊

英皇金融集團 黃楚淇

### 申請酒牌續期公告 DACHA

現特通告：SMITH Olena其地址為香港深水灣壽山村道6號樓園2座，現向酒牌局申請位於香港荷李活道38-40號永安樓地下DACHA的酒牌續期。凡反對是項申請者，請於此公告刊登之日起十四天內，將已簽署及申明理由之反對書，寄交香港灣仔軒尼詩道225號駱克道市政大廈8樓酒牌局秘書收。

日期：2019年11月14日

### NOTICE ON APPLICATION FOR RENEWAL OF LIQUOR LICENCE DACHA

Notice is hereby given that SMITH Olena of House II, The Hazelton, 6 Shouson Hill Road, Deep Water Bay, Hong Kong is applying to the Liquor Licensing Board for renewal of the Liquor Licence in respect of DACHA situated at G/F., Wing On Building, 38-40 Hollywood Road, Hong Kong. Any person having any objection to this application should send a signed written objection, stating the grounds therefor, to the Secretary, Liquor Licensing Board, 8/F., Lockhart Road Municipal Services Building, 225 Hennessy Road, Wanchai, Hong Kong within 14 days from the date of this notice.

Date: 14th November 2019

### 申請酒牌續期公告 61餐廳

現特通告：梁傑盛其地址為九龍長沙灣福華街561號君凱豪庭地下及壹樓，現向酒牌局申請位於九龍長沙灣福華街561號君凱豪庭地下及壹樓61餐廳的酒牌續期，其附加批註為酒吧。凡反對是項申請者，請於此公告刊登之日起十四天內，將已簽署及申明理由之反對書，寄交九龍深水埗基隆街333號北河街市政大廈4樓酒牌局秘書收。

日期：2019年11月14日

### NOTICE ON APPLICATION FOR RENEWAL OF LIQUOR LICENCE sixty one restaurant

Notice is hereby given that Leung Chu Shing of G/F & 1/F, SEA PANORAMA COURT, NO.561 FUK WA STREET, CHEUNG SHA WAN, KOWLOON is applying to the Liquor Licensing Board for renewal of the Liquor Licence in respect of sixty one restaurant situated at G/F & 1/F, SEA PANORAMA COURT, NO.561 FUK WA STREET, CHEUNG SHA WAN, KOWLOON with endorsement of bar. Any person having any objection to this application should send a signed written objection, stating the grounds therefor, to the Secretary, Liquor Licensing Board, 4/F., Pei Ho Street Municipal Services Building, 333 Ki Lung Street, Shamshuipo, Kowloon within 14 days from the date of this notice.

Date: 14th November 2019

證券代碼：600639、900911 證券簡稱：浦東金橋、金橋B股 公告編號：臨2019-051  
債券代碼：122338 債券簡稱：13金橋債

### 上海金橋出口加工區開發股份有限公司關於「13金橋債」公司債券回售申報情況的公告

特別提示  
本公司董事會及全體董事保證本公告內容不存在任何虛假記載、誤導性陳述或者重大遺漏，並對其內容的真實性、準確性和完整性承擔個別及連帶責任。

重要內容提示：  
● 回售代碼：100925  
● 回售簡稱：金橋回售  
● 回售價格：100元/張  
● 回售申報期：2019年11月5日至2019年11月11日  
● 回售申報日期：2019年11月5日至2019年11月12日  
● 回售申報有效登記數量：9,801手（1手為10張，每張面額100元）  
● 回售金額：9,801,000.00元（不含利息）  
● 回售資金發放日：2019年11月18日

根據《上海金橋出口加工區開發股份有限公司發行2013年公司債券募集說明書》（以下簡稱「募集說明書」）中設定的發行人上調票面利率選擇權，上海金橋出口加工區開發股份有限公司（以下簡稱「公司」）有權在公開發行2013年公司債券（債券簡稱：13金橋債，債券代碼：122338，以下簡稱「本期債券」）存續的第五年末決定是否上調後3年的票面利率。根據公司的實際情況以及當前的市場環境，公司決定不調整本期債券票面利率，即本期債券存續期限後3年的票面利率為5.00%，並在存續期限後3年固定不變。

根據《募集說明書》關於投資者回售選擇權的約定，公司於2019年10月29日披露了《關於「13金橋債」公司債券票面利率不調整公告》（臨2019-039）、《關於「13金橋債」公司債券回售的公告》（臨2019-040），並分別於2019年10月31日、2019年11月1日及2019年11月4日披露了本期債券回售的第一、二、三次提示性公告（臨2019-045、臨2019-046、臨2019-048）。

「13金橋債」公司債券持有人有權決定在回售申報期（2019年11月5日至2019年11月11日）內選擇將持有的全部或部分「13金橋債」公司債券進行回售申報登記，回售價格為人民幣100元/張（不含利息）。在回售申報期內不進行申報的，視為放棄回售選擇權，繼續持有本期債券並接受上述關於不調整「13金橋債」票面利率的決定。

根據中國證券登記結算有限責任公司上海分公司提供的債券回售申報數據，至2019年11月12日，「13金橋債」的回售數量為9,801手（1手為10張，每張面額100元），回售金額為人民幣9,801,000.00元（不含利息）。在回售資金發放日（即2019年11月18日）之前，如發生司法凍結或扣劃等情形，債券持有人的該筆回售申報無效。

2019年11月18日為回售資金發放日，本公司將對有效申報回售的「13金橋債」債券持有人支付回售本金及當期利息。

特此公告。

上海金橋出口加工區開發股份有限公司董事會  
二〇一九年十一月十三日

美國總統特朗普發表的講話，打擊了中美貿易協議出現正面信號的期望，也遏制了風險人氣。特朗普在一場有關經濟政策的重要演說中稱，將「很快」與中國達成一項初步貿易協議，但未有提及談判的新細節；他並表示若中美無法達成協議，將提高中國輸美商品關稅。他亦批評美聯儲降息降得不够大，並指責中國在貿易上的「欺騙」行為。

對美中將在本月簽署「第一階段」貿易協議的預期，是近來支撐股市和高風險資產的一個主要因素，但缺乏實質性進展加大了市場對能否達成貿易協議的懷疑。

### 美指企98.01之上料可保強勢

美元指數周三升至98.40上方，接近一個月高位。在圖表見10天平均線剛上破25天平均線；而自十月開始美指走勢已成一組雙底形態，頸線位置為上月底高位98.01，若美指可維持於此區上方，預料中短期將可望維持強勢。

較近阻力先看98.60，下一級參考10月1日高位99.67以至100關口。支持位則預估在98以至200天平均線97.55水準。

美元兌日圓自八月份以來持續走高，但近兩周似乎於110關口受阻，加上避險情緒趨升，令日圓重新受到追捧。美元兌日圓自上周所及的五個月高位回落，周三低見至108.80水平下方。

技術圖表所見，當前下方關鍵將會留意108.40，此區為延伸自8月低位的上升趨向線，若後市匯價跌破此區，料將見沽壓加劇。

以此段期間的累積漲幅計算，38.2%的調整水平為107.45，進一步擴展至50%及61.8%則分別在106.85及106.30水平。預估較大支持將指向105.00關口。至於上方阻力則預估在109.50，較大阻力料為110關口以至110.70。