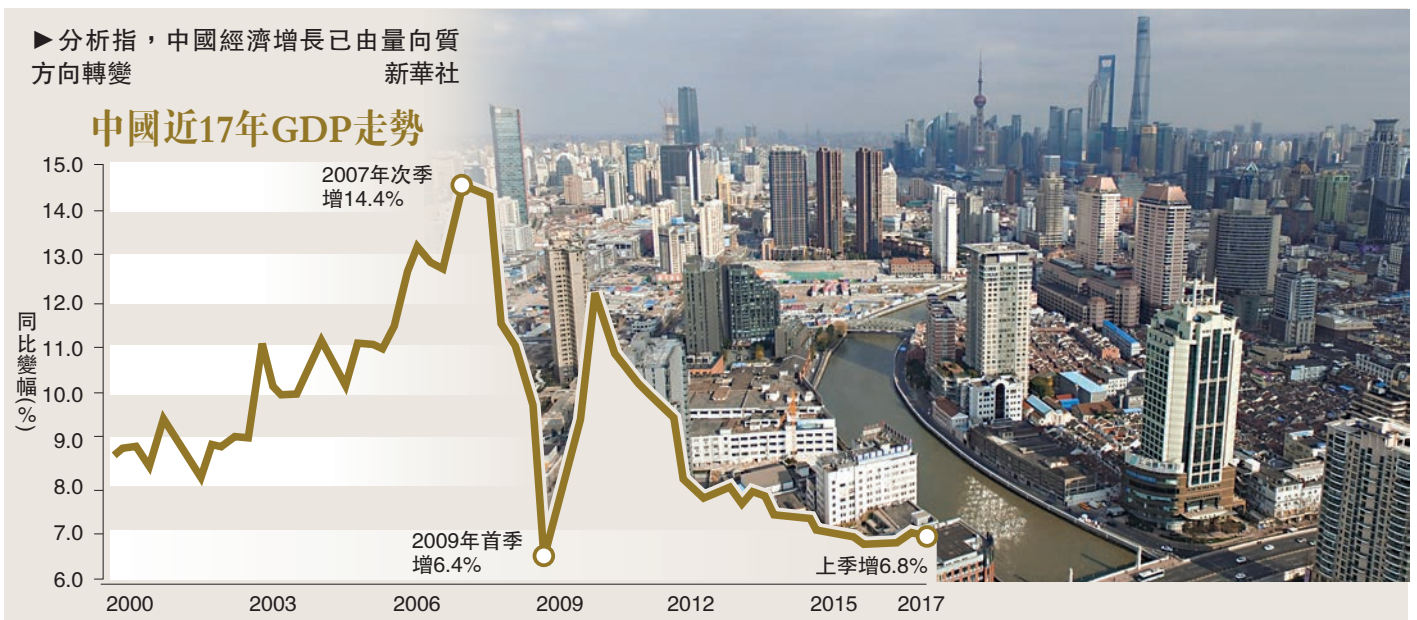
中國明年GDP增速料溫和回調

專家：製造業升級 技術創新成主要亮點

今年以來中國經濟「穩中向好」的格局並未改變，有分析人士相信，隨着中國經濟增長已由量向質方向轉變，料明年中國國內生產總值（GDP）同比增速料溫和回調，但經濟增長質量將提升。也有機構首席經濟學家判斷，明年大眾消費、房地產和製造業產能投資的增長預期或較樂觀，GDP同比增速預期值仍有望保持6.9%。



▶分析指，中國經濟增長已由量向質方向轉變 新華社

中國經濟 >>>

大公報記者倪巍晨上海報道

中泰證券首席經濟學家李迅雷昨日出席格隆匯「決戰港股」活動時判斷，今年中國GDP同比增速預計爲6.8%，明年中國經濟增速將繼續回落，鑒於GDP是「流量指標」，因此經濟增長質量比經濟增速更爲重要。他觀察到GDP在「十七大」報告中提出兩次，在「十八大」報告中被提及三次，而在十九大報告中，僅在對前期工作總結中提到過GDP，此後再沒有提到，這表明「要看GDP，但不能唯GDP」。他認爲，增量和存量經濟分別對應這趨勢性機會和結構性機會，隨着中國經濟的減速，經濟將逐步進入存量主導期。

經濟將進入存量主導期

中銀國際資深經濟學家葉丙南預計，今年中國GDP同比增速將錄6.8%，明年可能溫和回調至6.5%左右水平。他也認爲，「淡化GDP增速」是十九大所釋放出的重要信號，預計結構轉型、消費升級，及製造業的進一步更新、升級和技術創新等，是未來一段時期中國經濟的主要亮點。他在分析當前經濟現狀時說，在第三輪貨幣政策寬鬆和供給側收縮帶動下，今年中國經濟出現一輪短期回升周期。與此同時，全球經濟復甦及再通脹，刺激了中國出口的表現，並成爲支撐今年中國經濟優於預期的第二個重要支撐因素。此外，需求的回升與供給側的調整，刺激了商品價格延續上漲，進而帶動企業收入、利潤、資本支出等表現不俗；至於中期因素方面，過去數年中國經濟的加速轉型、升級，使消費、服務業在經濟中的佔比持續提升，加之居民收入的不斷擴大，支撐了消費升級的進程。

中金公司首席經濟學家梁紅稱，中金公司對大衆消費、房地產投資，及製造業產能投資增長預期較市場共識更爲樂觀，公司已將明年實際GDP增速預期調升至6.9%，並預計2019年中國實際GDP增速仍有望維持6.8%的強勁水平，且明後兩年中國名義GDP增速或繼續維持10%以上。

樓市銷量增速或跌10%

對於後續房地產市場表現，葉丙南指出，按歷史經驗，隨着政策的緊縮，經濟回升周期或逐漸結束，明年房地產、基礎設施投資等需求均將現回落壓力。預計2018年全國房地產銷量增速或從今年的7%左右增長，轉爲同比下跌約5%至10%，而房地產投資增速亦可能從今年的6%至7%，回落至明年的3%到4%。李迅雷也預測，明年房地產銷量出現負增長的概率較大，房地產投資增速據此也將回落，明年房價也有回落可能，但料到2020年前，內地房價不會出現大幅回調，「2020年要實現全面小康，維持房地產市場穩定，防範價格大起大落是很重要的目標」。

不過，梁紅指出，今年下半年開發商拿地同比增速明顯加快，且租賃房、保障房建設也帶來新的增量，判斷明年內地房地產新開工面積和投資增速或優於今年，料今年房地產新開工面積同比或增長10%至15%，高於2017年8%至9%的預期值。

明年幣策料「穩健中性」

【大公報訊】記者倪巍晨上海報道：受訪的專家普遍預期明年貨幣政策將延續「穩健中性」，積極的財政政策基調不會改變，明年預算赤字或仍維持在佔GDP約3%的水平。

中銀國際資深經濟學家葉丙南認爲，明年中國央行貨幣政策將延續今年「穩健中性」的基調，儘管明年流動性將續「緊平衡」，甚至較今年水平略有上升，但因央行希望維持流動性的總體平穩，因此明年流動性壓力總體有限。

葉丙南坦言，至少明年上半年前，利率水平恐難明顯回落，特別是明年金融監管將續偏緊、收緊，亦或對短期流動性構成一些擾動。他並稱，至少明年上半年前，利率水平恐難明顯回落，明年二、三季度後，中長期利率是否會下來，更多取決於明年經濟下行壓力和幅度到底有多大。

預算赤字佔GDP或3%

葉丙南預期，明年財政政策料續積極基調，但財政政策實際擴張力度或會下降。綜合判斷地方政府債務、土地財政等相關的收支活動後，料今年整個預算赤字或佔GDP約2.7%，明年預計在3%左右。

中金公司首席經濟學家梁紅判斷，在實際利率下降、再通脹持續背景下，明年貨幣政策料續「退出寬鬆」，但明年央行或不會調整基準利率和準備金率，惟市場利率可能進一步攀升。她估計明年中國財政政策仍有望維持相對寬鬆，中國財政赤字將維持3%水平，政策重點或進一步轉向「改善收入分配」和「盤活存量資金」，地方債發行節奏或有所放緩的同時，教育、醫療、扶貧等方面的轉移支付比例有望進一步提升。

中泰證券首席經濟學家李迅雷認爲，金融「去槓桿」將是長期任務，明年宏觀環境不會過緊，但若經濟增速回落較多，政策收緊就有空間。他續指，明年通脹水平將高於今年，但不會出現明顯通脹壓力；明年人民幣匯率貶值可能性較大，但仍將在7以內的可控範圍；中國沒必要提高利率，但不排除央行操作利率依據流動性好壞，及美聯儲升息節奏進行適當調整。

滬新房連續七周交投低迷

【大公報訊】記者倪巍晨上海報道：上海樓市成交面積持續低位運行。據上海中原地產、上海鏈家提供的數據顯示，上周（13日至19日）滬新建商品住宅成交面積8.33萬平方米，環比較上周增長13.2%，但仍連續第七周不足10萬平方米，爲2012年來首見。當期新房成交均價錄每平方米49054元人民幣，環比微升0.1%。

上海鏈家首席市場分析師張月說，上一次滬新房單周成交面積連續七周低於10萬平方米，要追溯到2011年的1月20日至31日期間，因上海市場出台「限購令」及受到春節季節性因素擾動。張月直言，臨近年末開發商通常有「項目釋放」和「資金回籠」的需求，預計年內剩餘時間開發商推盤意願或逐漸增加；另一方面，當前內地一線城市新房成交總體平穩，平均房價已回落至去年同期水平，預計年末滬新房市場呈現「量價齊穩」的格局。

開發商看淡市場，放盤意願不強，上周滬新房市場再現「零供應」。上海鏈家的數據顯示，今年10月以來，上海僅有兩個住宅項目推盤，合計供應僅逾50套，且其中多爲去化緩慢的疊加別墅項目。

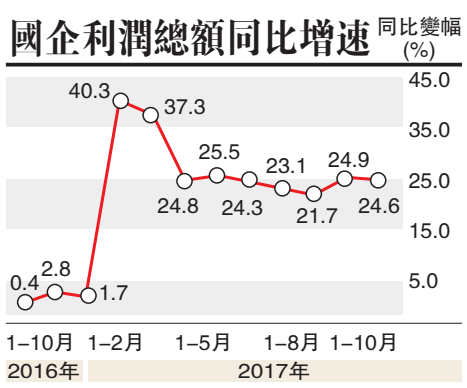
上海中原地產市場分析師盧文曦表示，在樓市嚴控背景下，滬樓市已提前「入冬」。年末「零供應」或「低供應」或成主基調。在市場供應疲軟背景下，未來新房市場交投繼續走低是大概率事件，但新房成交均價料在高位盤整。

國企首十月賺逾兩萬億增24%

【大公報訊】財政部數據顯示，今年前十個月全國國有企業利潤爲2.39萬億元（人民幣，下同），同比升24.6%，增速較今年前九個月跌0.3個百分點；同期國有企業營業收入同比升15.4%，至42萬億元。主業行業中，有色、鋼鐵、煤炭、石油石化等行業利潤同比增幅較大；電力等行業利潤同比降幅較大。

財政部在新聞稿內指出，全國國有企業經濟運行穩中有進，國有企業收入和利潤持續較快增長，利潤增幅高於收入9.2個百分點。前十個月實現的國有企業2.39萬億元的利潤總額中，中央企業實現1.55萬億元，同比增長17.8%；地方國有企業實現8374.6億元，同比增長39.4%。同期國有企業應交稅金3.43萬億元，同比增長11.6%。

十月末，國有企業資產總額150.63萬億元，同比增長10.8%；負債總額99.21萬億元，同比增長10.6%；所有者權益合計51.42萬億元，同比增長11.1%。



金融板發力 A股重上3400

【大公報訊】記者章蘿蘭上海報道：券商、保險、銀行等金融板塊集體發力，加上萬科A尾盤漲停，帶動滬深主板昨日延續反彈，滬綜指重上3400點收升0.53%；深成指更漲逾1%。

滬綜指昨日早盤低開0.3%後，券商板塊突然直線走高，板塊整體升近4%，華泰證券、招商證券漲幅都超5%。保險、銀行板塊接力炒上，中國平安A股創近期新高收報78.44元（人民幣，下同），升3.61%，帶領滬綜指迅速突破3400點。深成指受惠萬科A大幅飆升，收市漲停，股價創新高收報31.79元，地產板升近1%。

截至昨日收市，滬綜指報3410.5點，漲0.53%；深成指報11602.1點，漲1.44%；唯有創業板指收跌，跌0.15%報1856.96點。兩市共成交5625億元，較周一放量逾700億元。

寧波海順分析，目前市場不會出現系統性風險，急跌慢漲，進三退一，可能會成爲後期的主旋律，由於當前的量能，很難推動行情全面上漲，結構性行情也會是較長一段時間內的基調，操作上切勿追漲殺跌，逢低布局才是王道。

香港寶生銀行創始人張錫榮

百年中銀

香港中銀集團重組合併時，是以寶生銀行爲載體，把中國銀行香港分行等9家銀行的業務注入，再將寶生銀行更名爲中國銀行（香港）有限公司，並持有的南商、集友和中銀信用卡（國際）有限公司的股份。而說起寶生銀行，有一個人物不得不提，他就是寶生銀行的創始人張錫榮。

從學徒到寶生銀號總經理

張錫榮1914年1月生於浙江紹興，1928年3月，年僅14歲的張錫榮進入上海一家名爲「中華新教育社」的小書舖做學徒。1931年9月，張錫榮被《生活》周刊錄用，後《生活》周刊改組爲「生活書店」，張錫榮於1936年10月調任出版部主任。在此期間，他經常閱讀進步書刊，逐步形成愛國主義思想。

1941年1月，張錫榮在上海成立「正泰行」，經營貨物運輸和貿易生意，支持生活書店，支援革命工作。1945年底，張錫榮正式脫離生活書店。1946年1月，任上海合衆營業公司副總經理，主要從事國際進出口貿易。同年冬天，張錫榮被派往香港，擔任合衆公司駐華南代表。

寶生銀號原爲廣東的陳氏兄弟開辦，規模不大，一個租用舖位，二十幾個職員，經營維艱。1948年12月，陳氏兄弟向銀號的大客戶、公開身份爲香港可惠公司東主的張錫榮，提出「增資改組」的建議，希望將寶生銀號繼續辦下去。張錫榮當時其實是華東財經委員會派駐香港的代表，正有意在香港開辦銀行，於是，他馬上同意了入股寶生銀號的請求，以個人名義向寶生銀號注資40萬港元。由於所佔股本較大，張錫榮被推爲總經理。後來，張錫榮介紹大量客戶到寶生銀號，銀號的經營有了起色。

1949年2月，寶生銀號完成改組，在香港皇后大道中83號正式對外營業。寶生銀號是香港金銀業貿易場行員，也是金銀業貿易場標準金條集團成員，具有熔造金條的資格，並經營黃金、白金、白銀貿易，在香港和國際黃金市場佔有相當重要的地位，擁有「黃金銀行」的美譽。同時，寶生銀號還大力吸收外匯、外幣存款，經營放款、匯款、代理保險業務，與上海、廣州等地的同業早有往來，成爲同業中最早通匯全國的金融機構。

建國初期立大功

1950年6月，人民銀行總行在港成立「金融工作團」，由項克方負責，張錫榮任常委，寶生銀號由人民銀行領導。1953年4月，張錫榮出任「公私合營銀行香港聯合辦事處」主任，管理九家公私合營銀行的香港分行，兼任香港中南銀行經理及香港民安保險公司董事長。

除了日常經營之外，建國初期，張錫榮還爲新中國的金融事業立了大功。

新中國成立之初，寶生銀號在美國歐文信託公司開有美元帳戶，存款規模逾千萬美元。

1950年12月，美國對中國實行貿易禁運，凍結中國資產，張錫榮立刻警覺到寶生銀號在美國的帳戶有被凍結的危險，於是，他制定了一套周密的美元資產轉移計劃。張錫榮先在瑞士聯合銀行開設了美元帳戶，然後將歐文信託公司寶生銀號的存款分批匯入瑞士聯合銀行。

其後，爲了進一步確保這筆資金的安全，銀號又指示銀行分三次購入共30萬盎司的黃金。同時，他又聯絡恒生銀行將這批黃金運回香港，並在香港金銀貿易場做起了黃金中立倉生意。通過此舉，不僅避免了1200萬美元（佔美元資產的90%以上）遭到凍結，受到周恩來總理的讚揚，還使寶生銀號開始在金銀貿易場中逐漸嶄露頭角。

在港期間，張錫榮還每周爲華南財委駐港機構辦的《商情匯報》撰寫金融情況，此外，他所撰寫的《英鎊貶值及其前途》、《美國凍結中國資產和香港市場》、《香港黃金市場概況》等專題文章，也爲有關方面提供了較好的參考。雖然他只有高小學歷，但由於在「生活書店」工作時受到鄒韜奮、胡愈之等文人大師的耳濡目染，再加上他本身勤奮好學，因此具備了深厚的文字功底。

此外，張錫榮還以「名義保留、實質接管」的方法，對起義機構進行整合，調整機構和人事，積極拓展業務，疏通渠道，便利結匯。

1954年8月，張錫榮調任中國人民銀行總行國外業務局，1961年11月任江蘇省常州市人民銀行副行長。1979年2月，張錫榮調回中國銀行總行，相繼出任綜合部副總經理和海外行管理部副總經理。1984年1月，張錫榮離職休養，1997年10月19日因病逝世，享年83歲。

幾十年來，張錫榮無論在任何工作崗位都能兢兢業業，一絲不苟，公而忘私，熱忱奉獻。他以強烈的革命事業心和責任感，將畢生精力獻給了祖國的經濟建設和中國銀行的發展大業。