

貿戰緩和 中國進出口雙雙回暖

出口僅跌0.9%勝預期 年內外貿料企穩向好

中國經濟

大公报記者 倪巍晨

外電此前估算，10月按美元計價進、出口分別跌8.9%及3.9%。交銀金研中心資深研究員劉健認為，中美經貿磋商持續積極推進，同期歐元區及美國經濟數據在10月短期企穩，貿易環境改善和去年同期低基數因素，均對中國出口構成支撐。上月中國製造業採購經理人指數（PMI）雖回落，但也因去年基數因素令當月進口降幅收窄。

內需或見底 拖累進口增速

招商證券宏觀分析師劉亞欣分析，三個原因令進口在去年同期基數較高的情況下仍然有相對強勁的表現。一是時點性因素的影響，上月進口較低迷，可能存在月度間的騰挪；二是內需或已見底，進一步拖累進口增速；三是價格因素的帶動，10月食品、金屬分別上升1.9%、0.3%，而美元指數回落、人民幣升值對進出口增速均有正向帶動。

按人民幣計價，10月中國出口升2.1%、進口跌3.5%，實現貿易順差3012.8億元。累計今年前10個月，人民幣計價出口升4.9%、進口跌0.4%，累計貿易順差錄2.35萬億元。按美元算，累計前10個月的出、進口分別跌0.2%及5.1%，累計錄貿易順差3402.9億美元。

興業證券兼華福證券首席經濟學家魯政委指出，上月中國進出口雙雙回暖，驗證了該行此前有關四季度中國經濟

將企穩的判斷。魯政委明言，中美若能就「取消已加徵關稅」取得實質性進展，中國對美國進出口增速就將進一步修復；此外，當前內外部經濟的企穩同樣有益於中國進出口數據的好轉，疊加低基數效應，後期中國進口、出口增速或維持企穩回升的勢頭。

申萬宏源中國經濟研究主管秦泰相信，年內剩餘時間至明年，中國外貿面臨的外部不確定性或趨於緩和。他預計，11和12月美元計價中國出口同比增速有望分別回升至2.4%和10%左右，明年全年中國出口增速或在外需企穩背景下回升至2.5%左右。

西南證券宏觀團隊楊業偉、張偉認為，一方面，中美貿易衝突緩和，難以改變全球經濟走弱將帶動外需保持弱勢的狀況；另一方面，隨着內地穩增長政策，基建投資小幅回升和房地產強勁將帶動進口逐步回升。未來一段時間，外貿形勢將呈現外需弱平穩，內需逐步改善，而貿易順差逐步收窄的格局。

基建加速落地 經濟趨穩

宏觀經濟方面，中海晟融資首席經濟學家張一估計，出口的弱復甦和年底基建項目的加速落地將推動經濟短期企穩，預計四季度經濟增速在6.1%，但進口持續疲弱意味若沒有更加有效措施，經濟明年面臨進一步下行壓力。



今年首十月進出口商品主要國家/地區概覽

國家/地區	出口 同比(%)	進口 同比(%)
英國	11.5	-0.7
東南亞聯盟	10.4	1.9
加拿大	6.7	-0.5
俄羅斯聯邦	1.9	3.5
澳洲	0.5	14.2
歐盟	-0.2	-5.1
香港	-8.9	18.3
美國	-11.3	-25.4

來源：中國海關總署

各界評論

交銀金研中心資深研究員劉健：中美經貿磋商持續積極推進，歐元區及美國經濟數據在10月的短期企穩，及去年同期低基數因素均對上月中國出口構成支撐，預計短期中國進口、出口增速將雙雙企穩向好。

興業銀行兼華福證券首席經濟學家魯政委：出口增速的改善與中美經貿關係好轉，以及全球需求企穩回升有關；從銅產品進口增速修復看，中國經濟出現企穩跡象，後期中國進口、出口增速或維持企穩回升的勢頭。

申萬宏源中國經濟研究主管秦泰：中國對美國及非美地區出口的雙雙改善，是上月出口增速回升的主因，上月銅、集成電路等進口有所回暖，從進口結構看，未來工業生產情況或相對穩定。

國信證券宏觀固收團隊：預計未來兩月中國外貿形勢將大概率企穩反彈。一方面，去年高基數效應消退；另一方面，中美貿易磋商取得階段性進展，外貿信心將有所增強。

大公报記者倪巍晨整理

上月對美出口跌16.2% 對歐洲東盟增長勁

【大公报訊】記者倪巍晨上海報道：前10個月中美貿易總值3.07萬億元（人民幣，下同），同比降10.6%，佔外貿總值的12%；其中，對美出口、進口分別下降6.8%和21.5%，對美貿易順差1.7萬億元，擴大0.8%。

海關總署數據顯示，歐盟和東盟繼續是中國最大的兩個貿易夥伴。前10個月中歐貿易總值3.98萬億元，同比增8.3%，佔外貿總值的15.5%；其中，對歐盟出口、進口分別增長10.4%和5.1%，對歐貿易順差8660.5億元，擴大21.4%。中國與東盟貿易總值3.54萬億元，增長11.9%，佔外貿總值的13.8%；其中，對東盟出口、進口分別增長16.1%和7%，對東盟貿易

順差3961.2億元，擴大75.4%。同期，中國對「一帶一路」沿線國家合計進出口7.47萬億元，增長9.4%，高出全國整體增速7個百分點，佔外貿總值的29.1%，比重提升1.9個百分點。

10月中國對美出口跌16.2%，降幅有所收窄；對歐盟增速回升，至3.1%；對東盟、韓國的出口分別升15.8%及5.5%，均錄改善。

從數量看，上月中國進口大豆（-10.7%）大減，鐵礦石增5.1%，增速略降；而進口原油（11.6%）、銅（2.6%）增速回升，分別升11.6%、2.6%。

申萬宏源中國經濟研究主管秦泰表示，上月中國對美出口出現改善，對非美地

區出口韌性猶強。西南證券宏觀團隊楊業偉、張偉指出，考慮到之前徵關稅時期匯率貶值，轉口貿易等因素對沖了關稅的衝擊，因而中美雙方出口均未較全球其他地區出口出現更大跌幅。

興業銀行華福證券首席經濟學家魯政委指出，中美經貿關係好轉，令上月中國自美進、出口也轉好，而低基數效應下，中國對美國乃至美國以外大部分地區的出口增速均有回升。但他也關注，現時人民幣匯率的升值，或對後期出口數據升幅構成阻礙。交銀金研中心資深研究員劉健也認為，中美經貿磋商有望繼續取得進展，中國對美國進出口增速將進一步修復，但不確定性仍然存在。

中證監擬放寬創板發行條件

【大公报訊】中國證監會擬放寬創業板發行條件，包括取消創業板非公開發行股票連續兩年盈利的條件；取消創業板公開發行證最近一期末資產負債比高於45%的條件。此外，支持上市公司引入戰略投資者，將上市公司再融資批文有效期從6個月延長至12個月，讓上市公司有更多窗口期。

創業板的修訂中，還有前次募集資金基本使用完畢，且使用進度和效果與披露情況基本一致由發行條件調整為信息披露要求。優化非公開制度安排方面，支持上市公司引入戰略投資者；調整非公司發行股票的定價和鎖定機制，將發行價格不得於定價基準日前20個交易日公司股價的9折改為8折；將鎖定期由現在的36和12個月，分別縮短至18和6個月，且不適用減持規則的相關限制。將目前主板（中小板）、創業板非公開發行股票發行對象數量

由分別不超過10名和5名，統一調整為不超過35名。

證監會還適當延長批文有效期，將再融資批文有效期從6個月延長至12個月。即公司選擇上市，可以在12個月內尋找更好窗口期。

中國證監會昨日就修改A股再融資的三個文件公開徵求意見，涵蓋主板（中小板）、創業板，徵求意見反饋截止時間為下月8日。

此外，中國證監會發言人常德鵬在昨日例行發布會上還表示，將擴大股票期權試點，同時，批准滬深交易所上市滬深300ETF期權和中金所滬深300股指期權。上交所表示，擬於下月上市交易滬深300ETF期權合約（標的為華泰柏瑞滬深300ETF，代碼510300），以更好滿足投資者風險管理的需求。深交所則表示，平穩有序推進滬深300ETF期權上市工作。

外管局：來華直投保持高規模

【大公报訊】記者王芳凝報道：國家外管局昨日發布國際收支平衡表初步數據顯示，2019年三季度，中國經常帳戶順差3838億元（人民幣，下同），其中，貨物貿易順差9445億元，服務貿易逆差5060億元；資本和金融帳戶中，直接投資逆差521億元。外管局新聞發言人王春英稱，前三季度中國經常帳戶呈現順差，跨境資金流動平穩，國際收支保持基本平衡。在經濟基本面長期向好、全方位對外開放持續推進等背景下，預計全年國際收支將繼續呈現總體穩定、基本平衡的格局。

對於2019年前三季度中國國際收支狀

況特點，王春英表示，一是經常帳戶呈現順差，其中貨物貿易順差增長，服務貿易逆差縮小；二是來華直接投資保持在較高規模；三是證券投資呈現順差，雙向資金流動活躍；四是儲備資產基本穩定。

人幣六日累升近500點

人民幣匯率方面，在岸人民幣兌美元昨日收報6.9884，較前一交易日下跌4個基點，但連續四個交易日收於「7」內；中間價報6.9945，升63點。在岸人民幣兌美元已連續第五周上漲，周漲0.7%或492點，創四個半月以來最大單周漲幅；11月

至昨日，中間價累計升值492點。分析指，中美同意取消部分加徵關稅作為分階段的談判成果超預期，提振人民幣多頭人氣，離、在岸人民幣時隔三個月升回7元關口，人民幣匯率彈性進一步上升；但中美仍未簽署協議仍有不確定性。

申萬宏源秦泰團隊預計，至2020年人民幣有望進一步回升至6.8左右。近期外部環境不確定性有望進一步緩和，而英國脫歐形勢漸趨明朗，全球貿易環境整體有望改善，加之美國2020年經濟增長預計小幅回落，美元指數或仍有小幅回落空間。

周小川：人行兩系統試點區塊鏈技術

【大公报訊】記者張帥北京報道：中國金融學會會長、人行前行長周小川昨日在北京指出，區塊鏈和分布式帳本當前的技術應用更適用於交易量不太大的交易環節，所以人行選擇了兩個系統做試點，一個是票據交易，一個是貿易融資。前者是因為交易對手方相互了解，相互負責，監管方面沒有太多的任務和責任；後者是因為換手頻率相對低。

周小川是在第十屆財新峰會開幕演講時作出上述表述的，他還指出，目前第三方支付更多是以電子支付的形式，還不是以區塊鏈和分布式記帳為基礎的數字貨幣技術。理論上，央行數字貨幣也可以為零售服務，但由於會對現有金融體系帶來很大衝擊，因此須謹慎。同時，無論是數字貨幣還是電子支付，不是哪一家央行可以負責的，而需一個全球範圍的聯合機制。

周小川還建議，由於貿易摩擦等因素

，當下全球多邊主義遭遇挑戰，全球央行之間的協調合作機制還需要有進一步的進展。有三方面主要原因：其一，由於全球之間聯繫的緊密，貨幣政策的溢出效應明顯，共同行動有必然性；其二，跨境貿易和投資水平比以前大大提高，資本流動問題需要重新討論；其三，最近出現的數字貨幣對於全球性金融基礎設施產生衝擊，對於這樣的基礎設施究竟應該怎麼管理，全球主要央行應該起到哪些作用，需要全球共同討論。

倡全球央行加強協調合作

多個中外經濟領域權威人士亦在財新峰會上強調了多邊主義的重要性。巴西經濟部副部長特羅約稱，包括智利、日本、中國、德國等在內多個經濟體過去幾年中都取得了很大的經濟奇跡，這些發展成就多少都和全球貿易相關。



◀中國金融學會會長周小川建議，全球央行之間的協調合作機制還需要進一步的進展
大公报記者張帥攝

中國國際貿易促進委員會會長高燕表示，當前多邊貿易體系遭遇空前挑戰，全球或將深度地陷入摩擦經濟時代，國際經貿摩擦將呈現長期化、常態化、複雜化趨勢。中國將在推動更高水平對外開放的過程中，推動貿易高質量發展、多元化拓展，使進口與出口、貨物貿易和服務貿易協調發展，也將繼續通過對話磋商和互利合作，妥善處理國際經貿摩擦。

中銀協：理財產品餘額總體平穩

【大公报訊】記者張聰天津報道：中國銀行業協會專職副會長潘光偉昨日在2019年兩岸暨港澳銀行業財富管理論壇上表示，去年4月資管新規發布實施，標誌着資管行業統一監管時代的到來。目前，內地銀行理財產品餘額總體平穩，未出現大幅波動，呈現出更為穩健和可持續的發展態勢。截至2019年6月末，非保本理財產品4.7萬隻，存續餘額22.18萬億，與2018年末基本持平。

潘光偉表示，目前，在百萬億資管市場中，內地銀行理財在整個資管市場中佔比約為20%。他指出，在打破剛兌、產品淨值化的大背景下，銀行理財正通過配置債券、非標準資產等方式直接或間接進入實體經濟，有力地支持了實體經濟發展。

展望未來，潘光偉指出，在市場利率持續走低、理財剛兌的條件下，理財產品已經成為零售和私行客戶最重要的投資方式。他認為，預期收益型理財產品反過來



▲中國銀行業協會專職副會長潘光偉建議，各商業銀行加大產品研發力度

固化了客戶需求的「感性選擇」。「過去我國銀行理財產品結構簡單、同質化嚴重，在『剛性兌付』的保證下，仍能吸引大多數穩健型客戶。」

「過去我國銀行理財產品結構簡單、同質化嚴重。」對此，潘光偉建議，基於投資者日益多樣化的投資需求和風險偏好，各商業銀行積極順應監管導向，加大產品研發力度，通過專業化、個性化的產品為投資者提供了全方位、多層次、跨市場的理財投資服務。