

上月工業企利潤跌9.9% 新興產業增長俏

【大公報訊】記者倪巍晨上海報道：中國10月規模工業企業實現利潤同比降9.9%至4275.6億元（人民幣，下同）；前10個月累計實現工業企業實現利潤總額5.01萬億元，同比跌2.9%。上月降幅較前值擴大4.6個百分點；首10個月降幅也較前三季度擴大0.8個百分點。

分析認為，期內高技術製造業、戰略性新興產業等利潤增長依然較快，在內需增長或續偏弱背景下，行業內部分化態勢或仍延續。

國家統計局工業司高級統計師朱虹介紹，上月工業品出廠價格降幅的擴大，以

及生產銷售增長放緩等，是上月規模工業企利潤同比降幅擴大的主因。

國家統計局發布的數據顯示，前10個月，除私營企業實現利潤同比增長5.3%外，國企、股份制企業、外商及港澳台商投資企業實現利潤同比分別下降12.1%、2.4%、4%。在41個工業大類行業中，有30個行業利潤總額同比增加，11個行業減少。其中，石油、煤炭及其他燃料加工工業下降51.2%，黑色金屬冶煉和壓延加工工業下降44.2%，化學原料和化學製品製造業下降25.3%，汽車製造業下降14.7%；電力、熱力生產和供應業利潤總額增長

16.2%，電氣機械和器材製造業增長15%，專用設備製造業增長12%，非金屬礦物製品業增長10.9%。

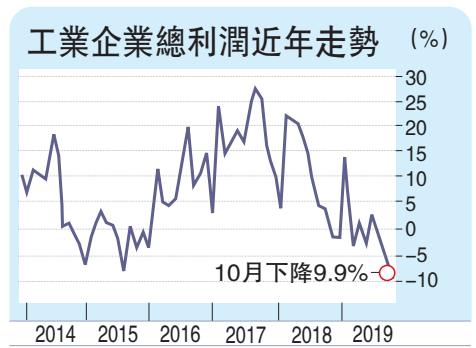
汽車業利潤跌幅收窄

朱虹表示，前10個月高技術製造業、戰略性新興產業、裝備製造業利潤增速較前三季度加快；汽車製造業利潤同比雖下降14.7%，但降幅較前9個月收窄1.9個百分點。

交銀金研中心高級研究員劉學智坦言，10月企業利潤降幅的進一步擴大，並不預示當前中國經濟出現較明顯的滑坡。「

分行業看，汽車製造業利潤同比下降，是影響規模工業企利潤增速的一大重要原因，但高技術製造業、戰略性新興產業、裝備製造業等利潤增長依然較快」。劉學智相信，隨着「減稅降費」、「穩增長」等系列措施的持續顯效，未來企業經營狀況有望逐步改善，基數因素雖影響今年規模工業企業累計利潤數據或持續負增長，但今年的低基數效應也會促使明年工業企業利潤增速逐漸轉正。

中金公司資深經濟學家易峇指出，在內外需增長或繼續偏弱背景下，工業企業盈利增速短期恐難現明顯回升，但工業行



業內部分化態勢或仍延續，汽車、電子產業鏈等部分此前已快速出清的行業，未來或現一定程度的盈利改善。

貿易摩擦籠罩 中國仍是外商投資熱土

姚景源：實現小康 明年GDP需「穩六」

中國經濟

中國國務院參事室特約研究員，原國家統計局總經濟師、新聞發言人姚景源表示，今年前10個月內地實際使用外資（FDI）及新設外商投資企業數取得出乎早前預料。伴隨《外商投資法》於2020年1月1日起施行，中國市場將更為平等地向外商開放，中國仍將是全球的一片「投資熱土」。他又表示，中國明年要實現全面建成小康社會，明年的經濟增長還需穩定在6%上下、赤字率可提高到3%、財政及貨幣政策仍大有空間。

大公報記者 張帥 倪巍晨

數據顯示，今年前10個月內地實際使用外資（FDI）同比增6.6%；新設外商投資企業超過3.3萬家。姚景源昨日在中國記協新聞茶座上盤點「2019中國經濟」時表示，「在中美貿易摩擦這種狀態下，還有如此大的資本流入到中國，它給我們提出了一個非常重要的信號和判斷：我們還是一片投資熱土，方方面面的工作做得卓有成效，特別是在營商環境打造上。」

A股四難題困擾外資

明晟MSCI公司昨日在新聞稿內表示，已完成了對中國A股的年內第三次擴容。在考慮將中國A股進一步納入MSCI指數之前，將進行公開諮詢，解決國際投資者強調的剩餘的市場准入各項改革的進展進行審查。在最新關於中國A股納入的公開徵詢活動中，投資者強調，在考慮進一步納入之前需要解決：風險對沖和衍生品工具的獲取、中國A股較短的結算周期、陸股通的交易假期安排、陸股通中可以使用綜合交易機制的四個問題（見附表）。

今年以來，除MSCI，包括富時羅素、標普指數已宣布將A股納入其全球指數。彭博巴克萊、摩通債券指數已同意將人民幣計價債券納入旗下全球指數。

中國今年一、二、三季度的經濟增速分別為6.4%、6.2%及6%，部分的經濟數據表現也疲弱。對於今年中國經濟增速出現下行，「經濟運行具有慣性，如果不採取措施，不排除四季度乃至明年經濟增

速有『破6』的可能。」姚景源強調，經濟發展應追求「穩中求進」，當前關鍵是需要把經濟下行的趨勢穩住。

財政與貨幣政策仍大有空間

剛出爐的10月規模以上工業企業實現利潤同比跌9.9%，跌幅較9月擴大4.6個百分點；昨日中國財政部公布的前10個月國企利潤同比升5.4%，增速也較9月回落1.2個百分點，同期國企應交稅費繼續下降，同比跌0.2%。

姚景源看來，明年要實現全面小康一系列的指標，經濟增長還需穩定在6%上下，物價控制在3%左右，國際收支做到大體平衡，失業率保持在5.5%左右。即使個別指標有所波動，也不會有大的問題。此外，雖然3%的財政赤字率是經濟學理論設置的警戒線，但是現在無論是發達國家還是發展中國家都超過了該數字。中國財政赤字率可以突破當前的2.8%，提高到3%，財政政策明年有很寬鬆的餘地，貨幣政策也有空間。

財政部昨日在官方網站公布，近期已提前下達2020年部分新增專項債務限額1萬億元（人民幣，下同），佔2019年當年新增專項債務限額2.15萬億元的47%。

京東數字科技首席經濟學家沈建光認為，短期看中國經濟內外部不利因素或難有明顯改善，內地經濟恐仍承壓，鑒於此，貨幣、財政政策有必要進一步寬鬆，甚至不妨考慮降息等政策措施。

新聞茶座

姚景源

明年經濟看法

- GDP目標需穩定在6%左右
- 失業率保持在約5.5%
- 赤字目標提升至3%
- 財政政策仍有寬鬆餘地

◀姚景源（右）在中國記協新聞茶座上稱，今年中國成功實現了穩外資

大公報記者張帥攝

A股進一步「入摩」需解四問題

風險對沖和衍生品工具的獲取	獲取具備流動性的在岸及離岸指數期貨和期權，以擴大其在中國的配置並管理其風險敞口
中國A股較短的結算周期	在應對A股較短的結算周期時仍面臨重大的運營挑戰和風險。內地採用T+0/T+1的非貨銀對付的交割結算周期。MSCI ACWI中的市場多以T+2或者T+3貨銀對付的交割結算周期運行
陸股通的交易假期安排	擔心中國在岸證券交易所與陸股通假期之間的錯位
陸股通中可以使用綜合交易機制	代表多個終端帳戶進行統一下單交易的能力，對於促進國際機構投資者在投資時實現最佳執行和降低操作風險至關重要

在港發50億元國債 超購4.65倍

【大公報訊】中國財政部繼日前完成60億美元無評級主權債券的發行，其在港發行的50億元人民幣國債共接獲近198億元申購，超額4.65倍。其中兩年期的35億元人民幣國債，錄得超額認購2.6倍，平均接納價為100.49元，息率為2.95厘；五年期15億元國債，則錄得3.8倍的超額認購，平均接納價為101.39元，息率為3.03厘。

今次兩年和五年國債為今年6月發行的兩期新債的第二次增發債。此前財政部於9月增發兩年期35億元，及五年期10億元的國債，當時中標利率分

別為2.8厘、2.85厘。

財政部昨日已在港發行60億美元無評級主權債券，其中3年期15億美元，5年期20億美元，10年期20億美元，20年期5億美元，票面利率分別為1.875%，1.950%，2.125%和2.750%。據悉，本次發行的美元主權債券總認購規模超過200億美元，認購倍數近4倍。投資者類型包括部分國家和地區的中央銀行及貨幣管理當局、主權財富基金、國際大型商業銀行、投資銀行、保險公司、養老基金、資產管理公司等。

橫琴成功發行45億「雙創債」

【大公報訊】記者方俊明珠海報道：珠海大橫琴投資有限公司昨日透露，該公司成功發行2019年度第一期中期票據。本次註冊金額50億元（人民幣，下同），發行金額為45億元，期限5年。本次募集資金中，25億元用於支持雙創企業發展，20億元將用於粵港澳大灣區建設。據悉，本期中票是科創概念債券及粵港澳大灣區建設概念債券，也是銀行間市場首支粵港澳大灣區雙創債。

珠海目前積極參與建設「廣珠澳科技創新走廊」。大橫琴公司表示，目前正積極推動橫琴科學城、橫琴國際科技創新中心及中拉產業園產業招商與產業發展，為創新型、創業型企業提供成長空間。此次雙創債募集資金中的25億元將用於支持上述產業園區科創企業的發展。

中科院：明年重點城房價有望軟着陸

【大公報訊】記者王芳凝報道：中國社科院財經戰略研究院住房大數據項目組近日發布2019年11月《中國住房市場發展月度分析報告》（以下簡稱「報告」）。報告顯示，今年核心城市房價經歷了由回升到趨穩的轉變，預計2020年重點城市住房市場總體先抑後穩，房價有望實現軟着陸。

今年核心城市房價由較快回升到止漲趨穩。數據顯示，廣州、北京、上海近一年房價相對低迷，2019年1季度房價反彈力度較弱；深圳2019年下半年仍繼續維持上半年的漲勢。

報告指出，經濟增長是房地產發展的源動力。本輪房地產景氣周期，房價上漲持續時間長，總體漲幅巨大，一二三四線城市輪動特徵明顯。但自2019年以來，越來越多的三四線城市加入到房價下降的行列，表明始於2015年底的本輪房地產景氣周期趨於尾聲。同時，報告認為，儘管經濟增速下滑，但經濟增長的內生動力仍然存在，房價即使下降也仍存在一定支撐。住房調控政策基本

見底，調控政策及融資條件均存在邊際性改善的可能。這些因素可能共同促成房價的軟着陸。

報告預計，由於中國房地產市場區域差距大、發展極不平衡，在總體先抑後穩的背景下，2020年不排除局部較快上漲或下跌的可能性。分城市看，一線房價總體先抑後穩，個別可能上漲。二線城市漲跌並存，但大起大落可能性不大。三四線城市總體下跌。部分行情啟動較慢的三四線城市，借助於貨幣化棚改餘熱，房價也仍可能上漲。

具體來看，報告對8個城市房價上漲、

10個城市房價下跌提出了參考性預警預報。其中，房價或一般性上漲的預警城市有：深圳、東莞、珠海、惠州、蘇州、南通、無錫、寧波；房價或一般性下跌的預警城市有：北京、天津、廊坊、保定、張家口、滄州、青島、濟南、煙台、威海。

報告建議，限購、限貸等核心的住房投資需求管控政策，仍應保持相對穩定。房地產政策的調整優化應堅守「房住不炒」的底線，堅持避免出台刺激購房政策。同時，把好貨幣供應總閘門，保持房地產信貸規模穩定，並落實完善因城施策方略。

2019年中國核心城市房價變化

時間	變化
2019年2至4月	核心城市房價出現被稱為「小陽春」的較快反彈
2019年5至7月	「小陽春」逐步消退，核心城市房價漲速下降
2019年8至10月	市場進一步趨穩，核心城市房價穩中略降
2019年10月	核心城市房價同比微漲0.3%，環比微漲0.028%
來源：《中國住房市場發展月度分析報告（2019年11月）》	

中銀協：銀行區塊鏈交易平台完成測試

【大公報訊】記者羅洪嘯報道：第三屆中國數字銀行論壇昨日召開，中國銀行業協會專職副會長潘光偉（圖）在會上指出，2019年三季度中國銀行業金融機構移動支付業務達272.74億筆，金額86.11萬億元（人民幣，下同），同比分別增長61.05%和31.52%。大數據已是銀行業的核心信息資產，但銀行數據治理尚處於起步階段。只有對大數據進行有效的、高質量的治理，才能更好釋放數據價值，助力銀行業數字化轉型和高質量發展。

對於當前銀行數據治理的現狀，此次論壇專門發布了《2019年中小銀行業數據治理研究報告》，這是首次針對7大區域64家中小銀行數據治理現狀進行調研，調研結果顯示，在滿分100分的情況下，中小銀行平均得分僅為49.7分，最低分只有19分。

雖然有超過85%的中小銀行將數據

治理納入公司治理範疇，但中小銀行普遍對數據安全管理重視程度不足，僅9.3%的中小銀行將數據安全作為優先開展的數據治理方向。

潘光偉直言，目前銀行存在數據整合度不高、數據標準度不高、數據應用難、數據治理人才儲備不足這四大難題。

他透露，中國銀行業協會已聯合多家銀行推動銀行區塊鏈交易平台的建設，目前已經完成測試，有的銀行通過平台達成交易，運行情況良好。為解決銀行業科技人才和數據人才不足的情況，今年6月，中銀協已與香港科技大學、深圳大學、建行大學簽署了中國銀行業「金融科技師」認證合作備忘錄，首期金融科技師認證培訓班已於9月份在深圳開班，採用「1+X」mini-MBA項目精英培養模式，為金融機構實現數字化轉型提供堅實的人才保障。