

經濟下行壓力增加 內銀淨利潤難樂觀



▲分析指出，房地產價格穩中趨降及股市價格回落等財富效應的減弱，使得居民的消費行為受到了影響

中新社



交銀觀察

臨近歲末，投資者都很關心明年經濟增長，以及2019年銀行業經營情況。筆者試圖從經濟增長及影響銀行業發展的幾個因素來分析一下銀行業2019年的走勢。

交通銀行金融研究中心副總經理、首席研究員 周昆平

2018年中國經濟即不平凡的一年，出現了許多超出預期的風險和困難，中美貿易戰升級、國內居民消費下行、基建投資下滑、資本市場不穩等新情況，今年7月、10月和本月13日召開的三次中央政治局會議，都強調了「穩就業、穩金融、穩外貿、穩外資、穩投資、穩預期」的「六穩」目標。在「六穩」政策的作用下，2018年經濟運行總體平穩，外貿和就業形勢穩中有進，通脹上行壓力減少。筆者預計2018年全年經濟增速為6.5%。

不過，經濟下行壓力也存在。本月

13日召開的政治局會議指出「要辯證看待國際環境和國內條件的變化，增強憂患意識，繼續抓住並用好我國發展的重要戰略機遇期」。這說明中央對當前中國經濟的挑戰既有充分的認識，也有積極應對的準備。

一、明年經濟增速或達6.3%

筆者預計，2019年中國經濟增長比2018年會有小幅下降，或在6.3%左右。從明年三駕馬車的運行來看：

首先，進出口方面，從11月進出口數據看，增速已經迅速回落至個位數，

表明「搶出口」效應已削弱。明年進出口關鍵看中美之間90天內能否達成貿易休戰協定，從中美經濟來看，美國經濟也已經處於歷史高位，明年減稅政策邊際效應遞減，經濟大概率會回落，因此，雙方都有達成協議的意願。所以，儘管中美之間仍有分歧，但雙方達成貿易協定的概率應該比較大，外貿順差會縮小。

其次，投資方面，基建投資仍然受制於財政約束，預計中央經濟工作會議將會考慮基建托底經濟的作用，但未來基建投資會更加注重節奏的把握，基建投資相對穩定在今年的水平。房地產投資方面，中央經濟工作會議仍將會堅持房住不炒的表態，同時強調房地產長效機制的確立。鑒於當前房地產銷售回落、國內房地產企業貸款與按揭貸款增速仍在下降，明年房地產市場仍將保持在下行調整通道中。製造業投資關鍵看民營企業，當前決策層已經表態強化民企地位、支持民營經濟發展，給予民營經濟寬鬆的政策空間和資金支持等，預計中央經濟工作會議仍會延續這一政策方向。

最後，在消費方面，總體上居民收入增速的回落將帶動消費放緩。房地產價格穩中趨降及股市價格回落等財富效應的減弱使得居民的消費行為受到了影響。

二、明年銀行不良率料微升

2019年，在宏觀經濟下行壓力加大、外部不確定風險衝擊背景下，銀行淨利潤增速將略有下滑。

一是淨利潤增速可能下滑。首先，息差將收窄。在宏觀經濟下行壓力加大、外部不確定性風險加大、經濟走勢不確定性的背景下，2019年貨幣政策將呈現穩中偏鬆的態勢，降準導致市場流動性比較充裕，對銀行利率的影響將逐步由負債端傳導至資產端，可能使貸款收益率下降。因此銀行2019年息差或比2018年有小幅下降，這將對利潤增速就會受到直接影響。其次，資產增長放緩。鑒於經濟下行壓力，信貸需求可能走弱，2019年或出現資產荒，直接導致銀行利率議價能弱化，淨息差難以繼續提升。最後，銀行的資本補充存在問題，資本金則是銀行信貸投放的重要基礎。在當前乃至2019年資本市場還沒有企穩，內部資本補充有限的情況下，商業銀行要擴大信貸規模存在資本約束的制約。

二是銀行不良率或穩中微升。2018年下半年以來，經濟下行壓力有所加大，2019年外部不確定性風險對實體經濟

港金融業擁抱雲技術時代

富途證券持牌人 鄒必偉



必偉解盤

富途證券本周與騰訊雲，香港電訊聯合宣布，推出香港首個金融專屬雲，同時也是騰訊雲在香港部署的第一個金融專有雲。富途金融專屬雲設置於香港電信的HKT SKYEXCHANGE網絡設施管理中心，提供超低時延的網絡連接服務，確保用戶及時在高流量，高峰期都能擁有快速穩定的使用體驗，為市場行情傳遞以及投資交易創造最佳的網絡環境。

富途金融專屬雲特別結合了證券行業的特點，雲虛擬機數量是以往實體機的五到八倍，通過高並發（High Concurrency）處理、海量數據存儲、大數據挖掘及分析、高安全可靠的基礎能力、大大提高系統數據的存儲量，也大幅提高了系統安全性。

很多讀者可能對雲的概念還有一些模糊。雲是網絡，互聯網的一種比喻的說法，過去業界經常用雲端來代指電信網，後來也用於表示互聯網和底層基礎設施。雲計算是一種按使用量付費的模式，這種模式可以允許使用者不需要自己購置和部署大型服務器，就能夠隨時隨地按需使用計算資源，使得整個計算資源能夠得到高效迅速的配置，是繼大型計算機到服務器之後的又一巨大轉變。

不過，由於雲計算有共享的特

性，所以外界會有對其安全性的顧慮。特別是金融行業，對數據的安全性要求很高，但雲計算的快速擴展性又特別適合金融行業交易峰值隨時到來的現狀，所以金融專屬雲就成爲一個最佳的選擇。

適合行業交易特徵

近期隨着不少網絡數據洩露事件的發生，大家對互聯網服務的安全性引起了高度的重視，從這次富途金融專屬雲的部署就可以看到，這是對數據安全的一次全面升級。金融專屬雲會有專屬的物理隔離的裝置，與使用公有雲大家共享一台物理主機不同的是，專屬雲就是用一個鐵籠子將相關的主機全部和其他主機隔離，進入的人員都有特殊的許可，做了各項的加密處理，使得被網絡攻擊的可能性降到最低，所有的敏感數據也都會做物理隔離，這樣就確保了數據的安全和穩定。

隨着香港金融科技的高速發展，我們看到，除證券行業之外，剛頒發了互聯網保險的第一張牌照，在明年一季度還會推出虛擬銀行的牌照，而雲計算特有的高速擴展性特別適合金融業高速發展的需要，這就使得未來香港的金融業務將大量部署在雲端，出於安全的考慮，筆者相信會有越來越多的金融企業使用專屬雲。

筆者也相信，香港作爲國際金融中心，以後也將成爲雲計算最發達的地區之一。

註：筆者爲證監會持牌人，並無持有上述股票

籲政府制定減辣時間表

美聯物業住宅部行政總裁 布少明



主樓布陣

樓價現調整，市場一度憧憬政府減辣或推出扶助上車的措施。財政司司長陳茂波曾於11月表示，若確定樓市進入下行周期，轉勢後會考慮在按揭成數方面作適當調整。不過，這一幻想已隨着特首林鄭月娥的一句「慳番」而幻滅。根據特首手寫的差餉物業估價署最新公布的10月私樓指數，累跌幅度僅3.7%，遠遠未能抵銷年初以來的升幅，言下之意是本地的樓價「未跌夠」。

在此回應特首的說法，筆者認爲，現階段是否有需要減辣仍有待討論，但是對於廣大急於上車的市民而言，需要知道的不單是樓價實則調整多少，反而是政府有沒有明確的「減辣」機制，又或是時間表，列明要到什麼情況，才有「減辣」可能。莫衷一是，極可能影響市場人士的判斷，或令升斗市民入錯市，亦令地產業界難以因應政策調整售樓措施，阻礙樓市自然的調整。

至於回望今年樓市，上半年樓價曾創出新高，註冊量亦維持高水平。但到下半年，市況走勢急轉直下，中美貿易戰是今年樓市由旺轉靜的最大「分水嶺」，樓價調整幅

度亦漸見顯著。受悲觀氣氛影響，二手樓價從高位回調，「美聯樓價指數」於今年8月一度升至176.54點的歷史高位，其後輾轉回落，最新12月5日至11日報164.23點，按周續跌約0.48%，連跌十個星期，創三十八個星期新低，而指數較高位176.54點累跌約6.97%，並重返3月下旬水平。

樓價跌幅難超一成

市場的悲觀氣氛拖累住宅交投於下半年一路低沉，成交創自2016年初樓市冰封之後的新低。總結全年市況，受樓價一度高企帶動，今年新盤「額量齊跌」，全年一手私樓註冊金額料達2150億元，按年跌逾11%；至於一手私樓註冊量料達1.6萬宗，按年跌約14%。至於二手方面則料「額量量跌」，今年二手住宅註冊金額創出八年新高，預期達3400億元，按年升約8.7%，二手住宅註冊量乘上半年的旺勢而站穩逾4萬宗的水平，料達4.34萬宗，按年則跌約3.8%。

事實上，現時香港的經濟環境未有因貿易戰而大幅惡化，失業率仍然低企，美國加息步伐更有望於明年放慢。展望2019年，本地樓價雖然料持續出現跌勢，暫未見暴跌之虞，估計調整幅度約10%之內。然而，樓價的實際走勢，將視乎屆時的市場氣氛，如貿易戰繼續紓緩甚或解決糾紛，中美關係重回正軌，樓價走勢或較預期爲佳。

的影響也將不斷顯現，金融體系支持民營經濟的力度將明顯增強，這對銀行風險管理能力提出更高要求。地方政府債務風險、大型企業的信用風險及消費信貸等零售貸款的不良風險仍不容忽視。包括債務率較高的房地產企業、地方政府隱性債務、債券違約可能引起的風險傳導，以及小微企業信用風險需加以關注。

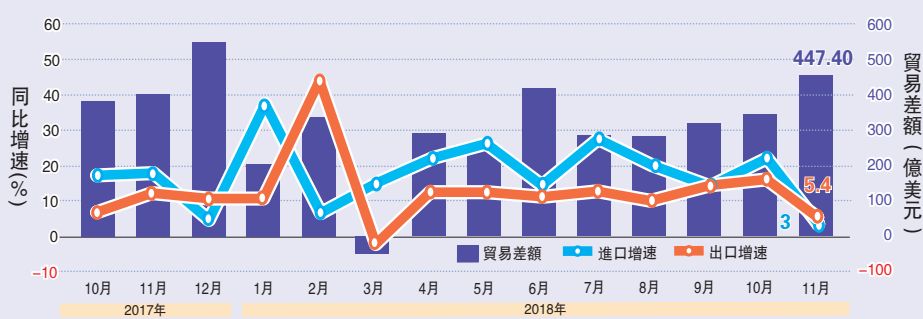
三是中間業務收入有望得到修復。本輪強監管對銀行理財業務收入的負面影響將逐步弱化，更多銀行通過發力信用卡業務、投行化轉型等實現多元化創收，國際結算類業務可能受中美貿易爭端緩和影響比較平穩，加之電子支付業務持續增長態勢，結算收入有望保持相對平穩。投行業務隨着企業負債以及「

走出去」的需求影響有所恢復。理財業務會隨着資管新規、理財新規的落地，也逐步延續低位恢復態勢。因此，總體來看，2019年非息收入中的銀行手續費收入對營收端的貢獻將持續小幅提升。

四是成本支出保持穩定增長。當前，銀行紛紛意識到金融科技領域的重要作用，進一步加大金融與科技投入力度，一方面，加大網點電子化投入、手機移動端以及銀行智能化領域的投入。另一方面，加大大數據、雲計算以及業務處理中心的集中化投入力度。這些投入的費用將是巨大的。其次是員工薪酬福利等方面的支出仍在保持上漲，整體難以壓降。

因此，總體上，商業銀行的費用支出仍將穩定增長。

中國近年貿易狀況(美元計)



來源：中國海關總署

中國GDP走勢



內地商業銀行不良貸款率走勢



來源：中國銀保監會