港GDP預測調升 本季料增5.3%

港大：日量寬刺激資產 樓價或上落10%

香港文匯報訊（記者 卓建安）去年一度可能陷入衰退的香港經濟，今年已極速反彈。鑒於內部需求改善，今年本港經濟發展的勢頭不錯，香港大學經濟及商業策略研究所昨日調高了今年首季本港實質經濟增長預測，由今年初預測的按年增長2.9%調高至3.9%，同時預測今年第二季度經濟增長將進一步加快至5.3%，今年上半年則為4.6%；並認為日本推出量寬貨幣政策會刺激本港資產市場，但樓價由於受政策調控，料今年有約10%上落幅度。

香港大學經濟學教授王于漸昨日出席記者會時亦表示，歐債危機的負面影響似乎已穩定下來，內地經濟強勁增長為香港經濟提供了持續增長的基礎，低利率環境、高消費意慾及持續的基建項目，將繼續帶動本港今年經濟增長。預料經濟增長步伐將加速，由去年下半年的2%增長，上升至今年上半年的4.6%，其增長主要由本地需求帶動。

內地強勁 消費投資成動力

港大經濟金融學院助理教授王家富表示，鑑於穩定的就業市場和強勁的消費意慾，今年本港私人消費開支將維持強勁增長，預計首季增長4.5%，而第二季增長4.8%。他續稱，在強勁的本地需求以及訪港旅客人數持續強勁增長的支持下，今年1月本港零售總額上升10.4%，2月升幅則進一步加速至21.9%，預計有關增長勢頭會在未來數月持續。預料今年首季零售總額增長14.5%，而第二季增長更可達15.7%。

進出口貿易方面，今年增長的勢頭亦不錯。王家富指出，預料今年首季貨物出口和進口的實質增長分別為6.3%和7.5%，而今年第二季的增長則分別為7.3%和8.5%。

固定資產投資方面，港大預測今年增長亦頗為強勁。王家富表示，今年本港經濟增長及大型基建項目的投資支出將繼續支持投資開支。預料今年首季固定資產投資總額將增長7.9%，第二季增長更加速至12.0%。

禽疫可受控 對港影響有限

王家富並對近期內地爆發N7N9禽流感的控制有信心，認為對本港經濟影響有限，有可能會影響今年經濟增長0.1至0.2個百分點。至於近期貨櫃碼頭工人罷工，他相信僅屬短期糾紛，不會對經濟有大的影響。港大並維持今年本港經濟增長3.5%至4.3%的目標不變。

在被問及日本推出激進的量寬貨幣政策對本港樓市的影響時，王家富指出，日本量寬政策會對本港資產市場有刺激，但預期有關政策對本港經濟的影響不如美國大，因為港元與美元實行聯繫匯率制度，美國量寬的影響會更加直接。

■王于漸(左)稱，低息環境、高消費意慾及持續的基建項目，將繼續帶動本港今年經濟增長。旁為王家富。 張偉民 攝

全年增3.5%至4.3%目標不變

王家富續稱，本港樓價的走勢受多項因素影響，其中包括政府政策、利率走勢和經濟增長等。他說，近期政府再出招調控樓市以及銀行調高樓宇按揭利率，有可能會影響市民對未來樓價走勢的預期。他並認為，今年樓價上落的幅度約10%。

王于漸亦表示，日本剛剛推出激進的量寬措施，有「盡地一煲」之勢，但經濟和政治風險均很大，新政府又有可能很快就下台。

港次季通脹料回升至4.4%

香港文匯報訊（記者 卓建安）香港大學經濟及商業策略研究所指出，由於食品價格及租金持續上漲，本港通脹短期內或會上升，預計今年首季通脹率為3.9%，第二季更會升至4.4%。本港去年第四季通脹率為3.8%。

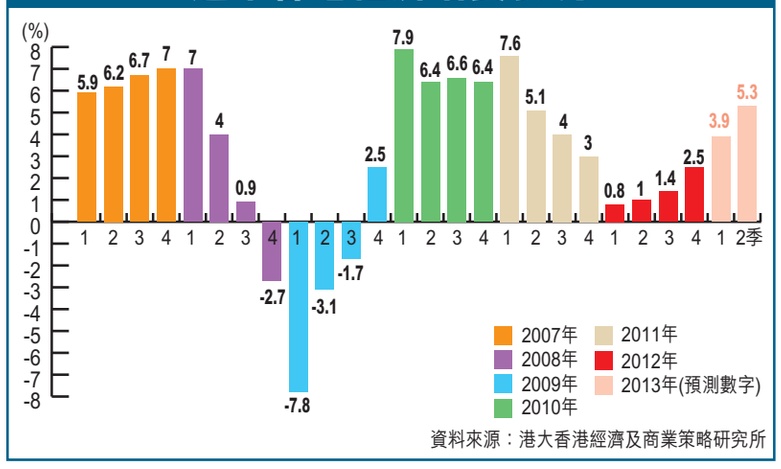
港大經濟金融學院助理教授王家富昨日表示，雖然近期由於本港樓市成交下滑，本來計劃出售住宅的投資者將其轉為出租用途，令市場供應增加，租金有所下調，但有關趨勢能否持續仍有待觀察。他續稱，港大對今年首季及第二季度的通脹預期尚未考慮最近樓宇租金有所下跌的因素。

租金近回落 影響待觀察

王家富表示，根據政府的數字，租金和食物價格對本港的通脹影響舉足輕重，其中租金佔通脹的比重達32%，而食物亦佔27%。他並表示，由於去年第二和第三季度本港的通脹基數較低，因此今年下半年通脹有可能較高。

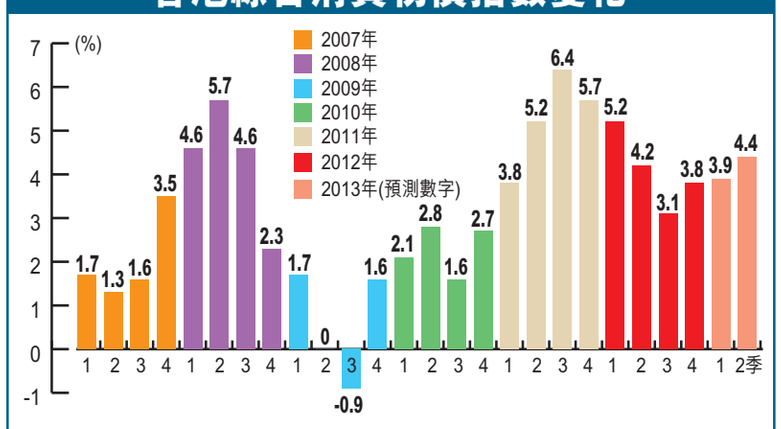
根據政府統計處於今年3月21日公佈的通脹數字，2月份本港綜合消費物價指數按年上升4.4%，較1月份3%的升幅為高，升幅擴大主要是由於今年的農曆新年在2月，而去年則在1月，導致旅遊費用、外出用膳費用、家禽及其他新鮮海產價格在今年2月上升。若以今年首兩個月合併計算以消除農曆新年因素的影響，消費物價指數按年上升3.7%。剔除所有政府一次性紓困措施的影響，今年首兩個月合併計算的消費物價指數按年上升3.8%。

近年香港經濟增長表現



資料來源：港大香港經濟及商業策略研究所

香港綜合消費物價指數變化



資料來源：港大香港經濟及商業策略研究所

港企審慎 併購意慾降

香港文匯報訊 歐債危機持續及朝韓局勢發展未明，本港企業對經濟前景有保留。據Grant Thornton致同會計師事務所最新公佈的調查報告指出，只有18%的本港企業計劃於未來三年內透過收購來擴展業務，比率較去年同期下跌26%；多達80%的港企確定目前未有任何併購計劃，比率遠高於中國內地(60%)以及全球平均數(63%)。

致同會計師事務所香港諮詢服務合夥人夏其才解釋稱，由於經濟前景未明，本地商界領袖在考慮併購交易的時候，皆視2013年為「靜觀其變的一年」，這種取態是可以理解的。企業樂觀指數停濟不前，今年首季只錄得27%，而去年第四季亦只有28%，足見港企對未來抱持審慎態度。

對業務增長信心則大增

他續稱，雖然企業對宏觀經濟環境和併購活動缺乏信心，但是對於未來收入表現的信心則大幅回升，由2012年第四季的32%升至2013年第一季的65%，盈利由2012年第四季的8%升至2013年第一季的29%，呈現強勁的復甦迹象，可見企業領袖對未來數月原有業務的增長已漸趨樂觀。

最新公佈的《國際商業問卷調查報告》也指出，大部分的港企(88%)表示，未來三年將會以保留盈利作為業務發展的資金，較去年的70%為高。此外，約有29%的企業將投放資源在研發方面，比率自2012年第二季的12%開始連續四個季度錄得升幅。

夏其才補充指，近期塞浦路斯銀行的紓困措施令市場再度緊張、歐債危機持續，加上朝韓地區的軍事威嚇，令企業對未敢大展拳腳，而「報告」的數據亦正好反映了本地企業在經歷了數載的不景氣後，現階段主要希望固本培元，重新整合自身的資源，保持競爭力。

中企對跨境併購意慾急升

港企併購意慾偏低，但內地企業看到的卻是另一番光景。內地企業素來重視境內併購(90%)，比例為金磚四國之首。他們對跨境併購的意慾也不斷上升，由2012年的26%急升至2013年的47%，正好反映中型企業的發展和經濟實力不斷增強，現足以拓展海外業務。

夏其才指，內地現時超過一半的石油依賴入口，可見天然資源對中企甚具吸引力，因此天然資源豐富的發展中國家，便順理成章成為最受歡迎的收購對象。而無獨有偶，「報告」也顯示，在天然資源豐富的國家，企業出售其業務的意願也較高。當被問及預期未來三年企業的擁有權會否有所改變時，紐西蘭(24%)、巴西(19%) 、越南(15%)及南非(15%)等國家均表示有此計劃。

惠譽降評級 亞開行續看好中國經濟

■李昌鏞稱，「城鎮化」的加快推進，可成為推動內地經濟的新動力。 張偉民 攝

香港文匯報訊（記者 涂若奔）評級機構惠譽昨日宣布，將中國內地的償還長期本幣債務的評級從「AA-」降至「A+」，評級前景為「穩定」，主要是由於內地的金融體系穩定所面臨的風險已開始增長，再加上政府負債在2012年再度攀升所致。惠譽同時重申，內地的主權信用上限評級仍為「A+」，償還短期外幣債務的評級為「F1」。但亞洲開發銀行則繼續看好中國經濟前景，預料內地今年經濟增長8.2%，明年增長8.0%。

惠譽：信貸遠超GDP增添風險

惠譽指，內地自2009年以來信貸的增速明顯超過GDP的增速，截至2012年底，針對私營領域的銀行信貸存量相當於GDP的135.7%，是惠譽所評級的新興國家中第三高。目前內地經濟中的總信貸（包括各種形式影子銀行在內）可能在2012年底達到GDP的198%，大大超過2008年底的125%。在截至2013年2月的12個月中，僅有55%的新融資採用了銀行貸款的形式，低於2009年的76%。從金融穩定性的角度來說，銀行貸款之外的其他形式信貸滋生是風險增長的源泉。

此外，惠譽也對內地政府負債在2012年再度增長表示擔憂。截至2012年底，政府債已達12.85萬億元人民幣，相當於GDP的25.1%，超過截至2011年底的23.4%。惠譽估計，截至2012年底內地政府總體債務相當於GDP的49.2%，較A評級的中位值51.2%並不遠，故認為內地的公共債務狀況「算不上虛弱，但相對惠譽所評級的其他國家也夠不上穩固」。

亞開行：今明年增長可上八

不過，亞洲開發銀行昨日公布《2013年亞洲發展展望》，看好內地經濟前景，預料今年經濟增長8.2%，明年增長8.0%。該行首席經濟學家李昌鏞於記者會上表示，內地新領導班子已改變以往「不惜一切代價」保增長的做法，轉為更重視增長的質素。由於民眾工資水平不斷提高，可刺激內需市場增長，加上「城鎮化」的加快推進，亦可成為成推動經濟的最新動力，因此料內地今年上半年經濟會有較快增長。不過，外圍環境仍會在一定程度上連累內地，特別是歐洲的經濟未見改善，可能對內地的出口繼續造成困擾。

對於最新公布的3月通脹率2.1%，李昌鏞認為，這主要由於內地的食品價格升幅放緩所致，估計今年全年的通脹將達3%。他稱，人行在決定貨幣政策時，不單會考慮通脹，亦會將房地產價格、稅收以及其他財政政策考慮在內，相信目前的通脹水平不足以令人行在短期內改變貨幣政策。

人行貨幣政策料短期不會變

該行又估計，香港今明兩年經濟增長分別為3.5%及3.8%；通脹率分別為3.9%及4.3%。李昌鏞拒絕評論目前香港的資產價格水平，以及政府的樓市政策，只表示香港作為細小開放的經濟體，資金可以自由進出，相信近期已受到日本「量寬」措施的影響，如若未來有大量熱錢持續流入，將會增加通脹壓力，資產價格亦很容易繼續上升，對此不能掉以輕心。

三間評級機構予中國信貸評級

惠譽	長期外幣債務評級：A+
	長期本幣債務評級：A+（原為AA-）
	展望：穩定
標普	長期主權信用評級：AA-
	短期主權信用評級：A-1+
	展望：穩定
穆迪	本幣債券評級：Aa3
	外幣債券評級：Aa3
	展望：正面

註：惠譽維持中國主權信用上限評級「A+」

亞開行李昌鏞：日「QE」不會引發「貨幣戰爭」

香港文匯報訊（記者 涂若奔）日本近期加碼「QE」大量印鈔，導致日圓不斷貶值。亞開行首席經濟學家李昌鏞昨日談及有關話題時表示，日本此舉的目的是為了刺激經濟增長，只能在心理上利好市場氣氛，未必能收到成效。他不認為這將導致亞太區貨幣競相貶值從而引起「貨幣戰爭」，笑言此種說法「太誇張」。

需警惕資產泡沫

李昌鏞指出，日本政府想要改善經濟，需要從三方面着手，分別是適當的貨幣政策、更靈活的財政政策和經濟結構改革，以便提升各行各業的競爭力，單靠擴大「量寬」規模刺激經濟，恐難以奏效。他稱，日圓不斷貶值，無可避免會影響其他經濟體，對台灣和韓國這兩大主要競爭者而言，未來一段時間的出口可能會受到較大衝擊。但東盟國家卻會從中受益，主要是由於日本企業大量進駐當地，日圓走弱有助帶動日企的生意，間接令當地經濟受惠。

至於亞洲區的整體情況，李昌鏞指現時並無資產泡沫，但在美、歐、日爭相「量寬」的態勢下，未來數年存在資產泡沫形成的可能性，對此應有所警惕。他又稱，中日因釣魚島關係緊張、中國同菲律賓及越南等國在南海的主權爭議，也有可能對亞洲經濟造成隱憂。

應防範走資風險

該行於報告指，雖然歐美經濟活動持續低迷，但私人消費和亞洲區內的貿易增長將帶動亞洲發展中國家今年經濟增長由去年的6.1%升至6.6%，明年將進一步升至6.7%，預計通脹率將由去年的3.7%升至今年的4%，明年為4.2%。該行認為，亞洲應建立防護措施，以防範資產泡沫增加及流入亞洲的龐大流動資金撤出的可能性，原因是發達經濟體將繼續維持「量寬」立場，新興經濟體必須保護本身的金融部門健全。