

穆迪降港評級展望 曾俊華指錯誤評估 「中國風險」實為中國機會

香港文匯報訊（記者 梁悅琴）評級機構穆迪繼日前將中國Aa3評級的展望從「穩定」下調為「負面」後，香港的評級展望昨亦從「穩定」下調為「負面」，但維持Aa1的政府債券評級，穆迪認為，香港與內地的政治、經濟和金融聯繫日益緊密，可能會拖累香港的體制實力，香港信用質素的趨勢將繼續緊隨內地，又指內地經濟面走弱可能會導致香港樓價大幅回調。財政司司長曾俊華反駁穆迪對香港政治環境的觀點，認為穆迪的評估是完全錯誤，並指香港按「一國兩制」，實行高度自治，香港不是有「中國風險」，香港其實是有「中國機會」。

曾俊華指出，香港有良好的經濟基礎、完善的金融監管制度和非常健康的財政，而國際貨幣基金會不久前，亦發表報告肯定香港的經濟，並認為，香港有能力應對外圍經濟下行的問題。他表示，儘管穆迪將香港評級展望由「穩定」轉為「負面」，但對香港穩健的信用狀況和良好的經濟基礎仍然予以肯定。

內地仍是全球增長重要動力

曾俊華表示，在全球經濟前景不穩定及不明朗的情況下，世界各地經濟均將面對顯著下行風險，內地仍將是維持全球經濟增長和穩定的重要動力，而本港將受惠內地經濟結構改變，由投資轉變為消費拉動的經濟發展模式，將會帶動內地對服務業的需求上升，為香港以服務業為主的經濟體創造新商機。

不擔心評級影響投資者信心

曾俊華稱，不是所有評級機構對香港的評估都是一致的，相信投資者清楚香港的情況，亦有其他評級機構對本港經濟有更高的評級，稍後會和不同的評級機構討論本港環境，不擔心今次穆迪對香港評級下調會影響投資者信心。

港銀行對內地貸款風險可控

政府發言人指出，穆迪關於內地干預香港的政策制定和落實，以及因與內地政治連繫而產生政治風險的意見，純屬猜測和主觀陳述，缺乏理據支持，無證據顯示內地干預香港的事務，或香港相關機構在過去一段時間獨立性減低。政府發言人又稱，香港銀行對內地貸款的風險基本可控，原因是借款人大部分是大型國企及跨國企業，信貸質素普遍較高。

穆迪料港GDP未來5年僅微增

穆迪指出，驅動香港降級的因素有三方面，第一、是經濟方面，原因是香港與內地之間的貿易聯繫極為密切；第二、是金融體系方面，香港的銀行體系參與內地業務；最後是政治和體制領域方面，各方對「一國兩制」政策存在不同的解讀，隨着內地的影響力增加，香港的體制長遠會失去其獨立性，對香港政策的有效性和可信性產生負面影響。

穆迪認為，由「一國兩制」政策實施引起的社會壓力，香港的政治風險有所增加。短期而言，社會壓力可能進一步升溫，特別是2017年香港行政長官選舉臨近，而這些壓力會損害政府政策的有效性。

穆迪稱，2015年，香港本地產品的出口和轉口中，輸往內地的比例分別為43.6%和53.8%。此外，訪港旅客中77.3%來自內地，高於5年前的63%。

內地對香港貿易業至關重要，而且香港經濟依靠貿易業，這種情況意味着，若內地財務壓力上升導

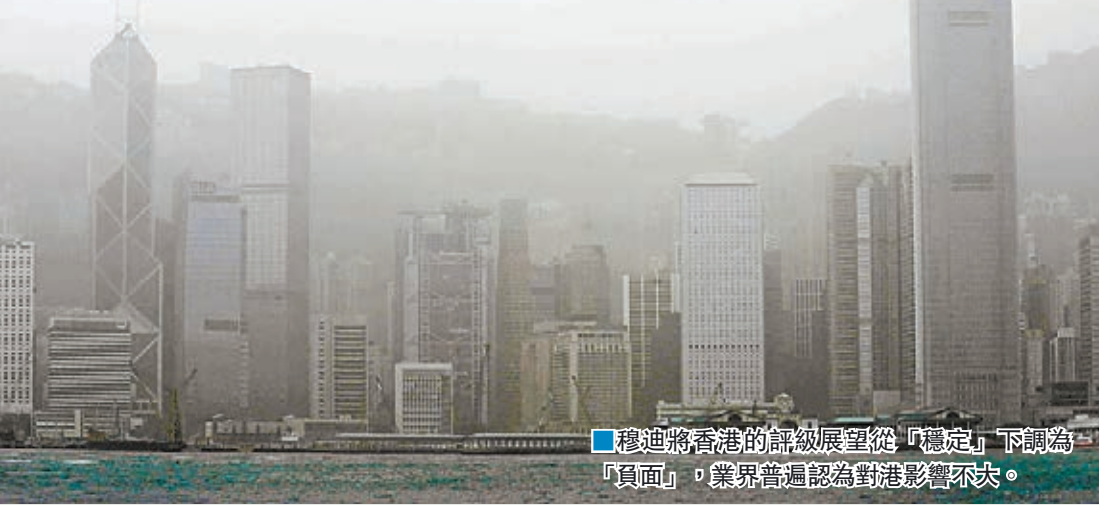


穆迪		財政司司長曾俊華	
降港評級展望原因	■ 經濟方面，香港與內地之間的貿易聯繫極為密切，若內地財務壓力上升導致經濟增長減弱，將嚴重削弱香港的經濟表現，包括透過雙邊貿易渠道造成的直接影響	回應	■ 世界各地經濟均將面對顯著下行風險，內地仍將是維持全球經濟增長和穩定的重要動力，而本港將受惠內地經濟結構改變，由投資轉變為消費拉動的經濟發展模式，將會帶動內地對服務業的需求上升，為香港以服務業為主的經濟體創造新商機
	■ 金融體系方面，香港的銀行體系參與內地業務的風險敞口龐大。在內地槓桿上升的情況下，香港銀行業的信用風險將會上升		■ 香港銀行對內地貸款的風險基本可控，原因是借款人大部分是大型國企及跨國企業，信貸質素普遍較高
	■ 政治和體制領域方面，各方對「一國兩制」政策存在不同的解讀，隨着內地的影響力增加，香港的體制長遠會失去其獨立性，對香港政策的有效性和可信性產生負面影響		■ 不認同穆迪對香港政治環境的觀點，穆迪的評估是完全錯誤，香港按「一國兩制」，實行高度自治，香港不是有「中國風險」，香港其實是有「中國機會」
製表: 記者 梁悅琴			

三機構對內地及本港最新評級

評級機構	內地評級及展望	香港評級及展望
穆迪	Aa3(負面)	Aa1(負面)
標準普爾	AA-(穩定)	AAA(穩定)
惠譽	A+(穩定)	AA+(穩定)

製表：記者 梁悅琴



■穆迪將香港的評級展望從「穩定」下調為「負面」。業界普遍認為對港影響不大。

致經濟增長減弱，將嚴重削弱香港的經濟表現，包括透過雙邊貿易渠道造成的直接影響，以及因中國對全球貿易的影響受到的間接衝擊。目前，鑒於香港對內地的出口急劇放緩，加上不利的人口結構趨勢，穆迪預測未來5年香港GDP將只會小幅增長。

稱內地風險或令港金融樓價大跌

除了經濟聯繫以外，香港銀行業對內地的風險敞口龐大。2015年第三季度，銀行業對內地的貸款佔總資產的15.7%。由於香港銀行業向內地企業貸款，在內地槓桿上升的情況下，香港銀行業的信用風險將會上升。

整體而言，穆迪認為，最近幾個月香港金融市場波動性的增加已反映了其與內地市場的緊密聯繫，凸顯了風險規避情緒從內地一直蔓延到香港。由於香港的資產對於內地風險敞口較大，若風險規避情緒持續並擴大至更大範圍，就可能會引發香港金融業大幅調整。特別是內地經濟面走弱，可能會導致香港樓價大幅回調。

香港文匯報訊（記者 陳楚倩）穆迪確認本港Aa1主權評級，但評級展望由穩定下調至負面，香港浸會大學經濟系副教授巫伯雄昨回應本報電話訪問時表示，香港經濟前景及基礎一向穩健，龐大外匯儲備及成熟的金融體系使本港有能力面對周期性經濟下滑等問題。短期內，穆迪評級展望下調對本港經濟不會有大影響。

學者：紛爭不斷更損港形象

他續指，穆迪確認本港Aa1主權評級，但評級展望由穩定下調至負面。本港的信用狀況和金融經濟前景與內地密切相關，現時香港與內地經濟日漸融合，內地經濟放緩為本港帶來重要的結構性問題。另一方面，本港近年政治紛爭不斷，除了直接打擊本港的旅遊零售業，現時更對本港的金融國際形象帶來負面影響，甚至損害到本港競爭力。

券商：市場已消化利淡因素

海通國際環球投資策略董事梁冠業表示，內地經濟放緩並非一朝一夕的事，市場亦已消化經濟放緩等利淡因素。他認為今次穆迪的唱淡，在時間上有點遲，一如其它外資唱淡中國經濟前景的「馬後炮」論調。

舉例說，上周穆迪唱淡內地，並降低71間中資企業評級，但市場未有因此出現震盪，A股上周表現平穩未受影響。他估計明日港股受穆迪唱淡而下挫的機會不大。反而市場更為關注周內美國聯儲局的議息會議，歐洲央行放水等利淡港股因素，再者，周內兩會結束，屆時A股表現有可能波動。這些原因都對周內市況帶來隱憂。

交通銀行香港分行首席經濟及策略師羅家聰認為，穆迪下調香港評級展望對港股影響不大，恒指或會向上挑戰21,000點。

梁錦松：希望社會和衷共濟

前財政司司長梁錦松昨表示，全世界經濟面對很多挑戰，內地經濟下行是不爭現實，香港短期面對的問題不少，希望社會和衷共濟，基建要盡快上馬，以及吸引更多遊客來港。

梁錦松又稱，感覺不到內地對香港的政治干預增加，相信內地亦想「一國兩制」成功。他回應提問時又重申，沒有計劃參選特首。

他指出，如果任何協助紓緩經濟壓力的措施都不做，失業率或會超過5%，可能於一年內見得到，呼籲社會減少鬥爭，不要令失業率增加。



■梁錦松呼籲社會減少鬥爭，不要令失業率增加。資料圖片

嘉華：港樓價不會被內地拖垮

香港文匯報訊（記者 梁悅琴）對於穆迪調低香港評級展望，又指內地經濟差會令香港樓價大幅回調，嘉華國際總經理(香港地產)溫偉明昨表示，看不到香港經濟前景負面，評級下降只是心理大於實際，又指中國經濟規模愈來愈大，經濟增長放緩是合理，於世界各經濟體中仍是超水準表現，並指香港人置業一向有儲備及有能力，內地經濟差應不會拖垮香港樓價。

中原：地產商融資或受影響

中原亞太區住宅部總裁陳永傑指出，內地經濟轉弱對本港樓市確實有風險，但因香港政府於2012年10月底推出買家印花稅，有效阻止內地客來港炒高樓價，近年內地客來港置業數量已減少，內地經濟轉壞對香港樓價影響有限。然而，穆迪調低香港評級展望，或會令香港地產發展商的融資受評級影響，間接令地產商受壓。

交銀：樓市已進入下行周期

交通銀行香港分行首席經濟及策略師羅家聰認為，本港樓價升跌已不太受供求因素影響，主要受外圍投資氣氛、風險胃納升跌左右，而本港樓市目前進入下行周期，調整期可達3年，調整幅度有機會從高位累跌40%至50%。

穆迪指，中國內地經濟面走弱可能會導致香港樓價大幅回調。該行認為，宏觀審慎措施(包括收緊按揭成數)降低了家庭財務壓力的風險。樓市未出現供過於求的情況，而且政府仍有空間採取諸如住宅市場投資等財政政策，這些因素亦緩解了樓價長期大幅下跌的風險。然而，近年來樓價快速上漲及家庭財務緊張意味着該風險依然存在。樓市急劇調整將加大銀行資產質素和盈利能力的壓力。整體而言，穆迪認為銀行業對香港政府信用風險的潛在壓力已經上升。



■元朗朗屏8號吸引不少準買家到場參觀示範單位。

一手盤銷售情況

樓盤	售出數目
元朗映御	12伙
元朗世宙	10伙
大角咀利奧坊·曉岸	3伙
西營盤明德山	2伙
紅磡何文田山畔	1伙
西營盤維壹	1伙
西營盤星鑽	1伙
東涌昇薈	1伙
筲箕灣柏匯	1伙
馬鞍山迎海·駿岸	1伙
總計	33伙

朗屏8號超額登記1.9倍

香港文匯報訊（記者 梁悅琴）元朗多個新盤搶攻下，嘉華國際總經理(香港地產)溫偉明昨表示，與信置夥港鐵合作的元朗朗屏8號收票理想，至昨晚累收超過600張票，以首批208伙計已超額登記約1.9倍，將視乎反應公佈銷售安排。

他稱，昨日到荃灣售樓處參觀示範單位現人潮，反映市民對長遠持有物業有信心，雖然元朗有多個新盤推出，但各有特色，朗屏8號是當中少數毋須交通轉駁的「港鐵盤」，具地利優勢。

5新盤齊發 一手沽33伙

此外，昨日5個新盤合共推售63伙，連同其他推售中

新盤，一手盤昨售出33伙。其中元朗映御推出30伙，售出12伙、元朗世宙推出4伙，連同該盤推售中單位售出10伙、大角咀利奧坊·曉岸推出18伙，售出3伙、西營盤明德山推出10伙，售出2伙及紅磡何文田山畔推出1伙，已沽出。

維壹1.35億售出連天台戶

英皇國際於西營盤維壹昨以1.3505億元售出42樓連2,141平方呎天台、兩個車位及5個電單車位，實用面積2,600平方呎，實用呎價約51,942元，為維壹開售以來實用呎價最高之成交。而東涌昇薈、筲箕灣柏匯、西營盤星鑽及馬鞍山迎海·駿岸各售1伙。