

# 突被標普降級 港股匯齊挫

## 1個月拆息逼0.55厘 升逾7個月高位

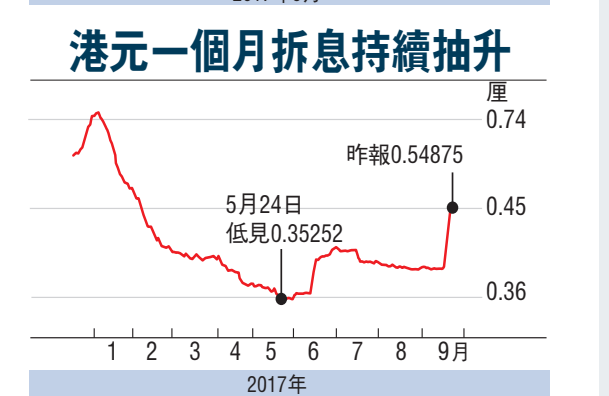
**Standard & Poor's**

**降級**

AAA  
AA+

香港文匯報訊 (記者 周紹基) 國際評級機構標普先後調低內地及香港主權評級，加上朝鮮半島局勢又再度緊張，引發昨日港股港匯震盪。恒指昨跌229點，收報27,880點，並失守10天及20天線。港匯則一度回落至7.81，隔夜至兩周銀行同業拆息回落至0.4厘，但1個月同業拆息連升5日逼近0.55厘，繼續上升逾7個月高位。

機構	評級	展望
標普	AA+	穩定
穆迪	Aa2	穩定
惠譽	AA+	穩定



**各界回應調降香港評級**

**財政司司長陳茂波：**  
對標普的做法並不認同，因近期內地的信貸情況有明顯改善，企業和政府部門負債比重平穩。本港方面，完善的市場架構和強而有力的監管制度，有力防禦標普所指來自內地的溢出風險，信貸質素良好。港府的財政狀況及對外資產淨值長期以來位居國際前列，均有利繼續支持優越的信用狀況。

**銀行公會署理主席龔楊慈慈：**  
標普下調香港的評級，但金融市場反應冷淡，與5月時穆迪將香港降級的反響相若。香港信貸表現理想，財政儲備充足。香港上半年經濟增長達4%，全民就業，信貸質素良好，相信會進一步受惠於內地改革開放，相信信貸評級調整不會帶來實際影響。

**港交所監管事務總監兼上市主管戴林瀚：**  
香港有清晰的上市條例，即使標普降低本港評級，對市場的影響也不大。香港與內地緊密聯繫，兩地市場不同，並非互相競爭，而本港作為海外投資者進入內地市場的渠道，應繼續鞏固專業服務、法治及企業管治等優勢。

標普繼下調內地評級後，昨又將香港評級從「AAA」下調至「AA+」，展望則由「負面」調至「穩定」，原因是內地與香港在制度及政治上，有十分強的關聯性。加上地緣政治風險升溫，拖累港股下行。恒指昨低開160點至27,949點後，曾回升至27,960點，為全日最高位，其後跌勢轉急，一度下探至27,845點，為全日最低位，午後跌幅有所收窄，尾段持續窄幅上落，全日跌229.8點，收報27,880.53點，成交回落至932億元。

**逾千股份跌 藍籌近全線下挫**

國指跟跌0.8%，收報11,109點。但全周計，恒指仍升72點，國指升41點。港股昨日普遍向下，逾1,035隻主

板股份下跌，468隻上升，1,476隻無升跌。藍籌中有48隻下跌，僅得新世界(0017)及萬洲(0288)上升。

**地緣風險息塵近將困擾後市**

訊證證券行政總裁沈振源表示，地緣政治風險是昨日股市下跌的主因，他表示，市場有些負面因素暫未發酵，包括美國「縮表」及本港加息壓力等，也有一些負面因素被市場忽視，好像朝鮮半島局勢，以及美國加息趨向「鷹派」後，這些都會影響港股後市的發展。但他相信，恒指於9月餘下一周交易，或能守到月內低位，約27,600點水平。

除港股下跌外，昨日港匯亦波動，港匯一度回落至7.81，隔夜至兩周銀行

同業拆息回落至0.4厘，但1個月同業拆息連升5日逼近0.55厘，繼續上升逾7個月高位。

**拆息抽升 短期對港股不利**

凱基證券執行董事及研究部主管鄭民彬表示，美元匯價和美債近期轉強，加上金管局從市場抽走流動性，港元拆息抽升，短期內不利港股走勢。不過，在季結因素推動下，預期恒指未來一周跌幅有限，50天移動平均線成為重要支持。

**內房汽車手機等熱炒股回吐**

早前熱炒的內房股、汽車股及手機股普遍回吐，潤置(1109)跌4%，吉利(0175)跌3.5%，瑞聲(2018)亦挫2.8%，

但個別內房股如佳兆業(1638)，因獲富豪增持，股價再升5.7%。中資金融股受壓，四大行全線向下，中行(3988)跌幅最大，並以全日最低位收市。內險股捱沽，平保(2318)跌穿10天、20天線，國壽(2628)更低見23.5元。

**弱勢股中移動(0941)再創52周新低價**，跌穿80元大關，收79.4元，跌幅1%，但內地5G概念股炒起，中興通訊(0763)升4.6%，以全日高位24.9元收市。

**軍工股受捧 中航工業飆16%**

市場人士指出，若真的爆發衝突，很多板塊也會走弱，惟軍工股就會有支持。中航工業(0232)早前宣佈斥資24億元，向母企收購美國主流通用航空飛機製造與分銷業務，該股昨升近16%。

## 銀公：降級對港影響不大



香港文匯報訊 (記者 馬翠媚) 信貸評級機構標準普爾先後調低中國內地及香港的主權評級，銀行公會署理主席龔楊慈慈昨出席活動時表示，消息公佈後金融市場反應較冷淡，與另一評級機構穆迪在5月下調中港主權評級情況相若，相信是次調低評級對內地及本港帶來的影響不大，而隨着內地改革開放下，料本港將更受惠。

龔楊慈慈表示：「內地一直以來經濟數據表現不俗，在穩定增長及對世界經濟貢獻下，新增貸款亦保持適度增長，持續為實體經濟融資帶來支持，M2(貨幣供應)增速創新低，反映金融體系去槓桿漸見成效及風險控制得宜，隨着內地推行供給側改革，相信中長期債

務信貸維持良好。」

**未經壓縮表 須注意風險**

對於美國前日公佈縮表計劃，她認為縮表內容一如市場預期，料對金融市場帶來較大波動性的機會較低，但她指「由於縮表規模前所未見，難有歷史數據可言」，提醒縮表有可能為金融市場帶來波動、或令資金流向轉變，呼籲投資者做好風險管理。她指市場預期美年底加息機會已升至64%，相信未來加息步伐趨向溫和。

而在本港方面，她提到一個月銀行同業拆息升至逾0.5厘，主要因應近期貨幣環境收緊、季結及招股反應不俗，而金管局日前增發外匯基金票據，銀行體

系結餘將在10月底降至1,800億元，惟她強調港資金流動性仍然充裕。

**港匯料不會觸及7.85水平**

她認為長遠而言港美息口將趨同，而港匯近期雖回穩，但由於本港及美國息口存在折讓，相信港匯未來走勢將由偏強走至7.8以上水平，惟除非有突發事件，否則不會觸及7.85弱方兌換保證價。

而在樓市方面，她提到今年首7個月樓價累升9.6%，7月單月升幅放緩，8至9月趨活躍，料年內按揭業務會有增長。她提醒樓價年內累計升幅大，加上港府將增加房屋供應及美國有機會再加息等，呼籲有意置業人士注意風險。

香港文匯報訊 標普昨將香港的主權評級由「AAA」下調至「AA+」，展望由「負面」轉為「穩定」。標普指雖然本港財政狀況強健，但與內地政治及體制聯繫緊密，面對內地去槓桿帶來的不穩定性，或高於預期，潛在的外溢效應影響到香港評級。不過，報告相信香港在未來兩至三年仍可維持強健的財務狀況。

**未來三年仍可維持強健財政**

標普的報告指，內地與香港聯繫密切，信貸評估不可能完全脫鉤，但香港的主權評級比內地高三級，主要是香港的透明度、可預測及有效的政策框架，支持經濟健康增長，同時具備審慎財政政策及豐厚儲備，料未來三年亦可望維持財政及經常賬盈餘，並預計政府持有的流動資產相等於生產總值的1/3。

**香港與中央聯繫仍屬建設性**

標普又指，香港與中央政府的聯繫仍屬建設性，受惠內地未來三年實質經濟增長料接近6%，香港經濟增長以至人均產值增速都可望好過其他高收入地區，今年人均產值將達4.55萬美元，香港的穩定繁榮有利於內地改革及與全球接軌。本港銀行的總資產相等於生產總值的逾八倍，一旦區內經濟下行影響到金融體系，將會是當局面對的風險，但本港對外財務狀況穩定、審慎監管及港元自由買賣，均有助維持市場信心。

此外，標普還下調了多家企業的評級，包括星展銀行(中國)、恒生銀行(中國)和匯豐銀行(中國)。報告稱，這幾家銀行的主要業務在中國境內，如果中國主權債務違約，它們可能難以承受由此產生的相關壓力，因此它們的評級不可能高於主權評級。

在對中金公司及其香港核心子公司中金香港的評級中，標普稱考慮了政府特別支持所帶來的評級提升，主權評級下調縮減了該評級提升空間。鑒於此，將這兩家公司的長期主體評級及其未到期的擔保債券評級下調一級。不過標普亦承認，中金公司為政府相關實體，獲得政府支持的可能性較高。

## 中銀：標普降港評級欠充足理據

香港文匯報訊 對於標準普爾下調香港主權信貸評級至AA+，中銀香港發展規劃部高級經濟研究員蔡永雄昨認為，有關調整並不反映香港和內地經濟的實際情況，亦不認同該調整。

**與內地加強聯繫增港優勢**

蔡永雄指出，背靠祖國、面向世界是香港經濟發展的獨特優勢，內地經濟持續迅速發展，成為了全球第二大經濟體，世界很多經濟體均希望能像香港一樣搭上內地經濟發展的快車，內地與香港在經濟貿易金融等多方面聯繫增強穩固了香港的優勢，讓香港

發展為區內主要的國際金融中心，經濟發展水平達到全球最前列位置，人均生產總值達43,700美元。

**銀行業資產質素非常健康**

他認為，未來在內地進一步對外開放下，香港將更好地擔當超級聯繫人的角色，金融業和經濟發展亦將更為受惠，如「一帶一路」沿線國家的基建投資需求、兩地金融市場的互聯互通，以至內地企業「走出去」開展業務的機遇，企業對綜合性金融服務需求日增等，均有利於香港經濟長期繁榮穩定。

蔡永雄續指，香港銀行業資產質素

一直維持於非常健康的水平，截至今年6月底銀行體系特定分類貸款比率為0.83%，即使近年內地相關貸款較快增長，但內地相關貸款的特定分類貸款比率也只是0.88%，香港銀行業堅守審慎的風險管理原則，擇優而貸，將資產質素控制在全球較佳水平，實在無需對內地推行去槓桿可能帶來的影響而對香港產生過分憂慮。

**經濟穩步復甦及全民就業**

蔡永雄表示，從增長周期性因素看，香港經濟正處於穩步復甦和全民就業階段。今年上半年經濟實質按年

增長達4.0%，創2011年以來新高，特區政府也上調了今年經濟增長預測至3%-4%，失業率更跌至3.1%，達全民就業水平。

**財政狀況穩健 儲備水平高**

此外，香港政府財政狀況穩健，預計在2018年3月底，財政儲備將約為9,520億元，相當於本地生產總值37%，財政儲備水平高居全球榜首。

再者，香港的制度優勢獲全球肯定，並於多個國際排名榜上佔前列位置，如美國傳統基金會連續23年評香港為全球最自由經濟體，以及瑞士洛桑國際管理發展學院連續兩年評香港為全球最具競爭力的經濟體等，足以反映下調香港信貸評級是沒有充足理據的。

標普：港評級受內地去槓桿影響