

貿戰息魔 機構紛削港GDP預測

港大下調0.6百分點 全年增長料降至3.4%

香港文匯報訊（記者 蔡競文）受累中美貿易戰和美國加息的影響，香港經濟前景蒙上陰霾。繼渣打、匯豐之後，香港大學昨日亦下調本港經濟增長預測，料今年第四季實質GDP增長率將減慢至按年2.7%，而全年實質GDP增長放緩至3.4%，比上次公佈下調0.6個百分點，反映利率上升及中美貿易戰的不確定因素所帶來的影響。

香港大學香港經濟及商業策略研究所亞太經濟合作研究項目昨日發表高頻宏觀經濟預測。報告指出，今年第三季實質GDP較2017年同期上升3%，對比起2018年第二季的3.5%增長有所放緩。至於第四季本地生產總值預測將為7,104.32億元，全年總值預測則為26,734.45億元。而全年實質GDP增長放緩至3.4%，相比2017年的3.8%增長，降低0.4個百分點。

匯豐：加息打擊消費情緒

匯豐環球研究亦發表報告，將本港今年經濟增長預測下調0.3個百分點至3.5%，明年放緩至3%，到2020年進一步放緩至2.7%。報告指，本港今年第二季經濟增長放緩至3.5%，較第一季顯著收窄1.1個百分點。這預示更具挑戰性經濟環境的開始，本港正面對利率上升及中美貿易戰升溫夾擊，預計下半年將逐漸感受到壓力。除加息因素之外，貿易及增長放緩或對家庭及私人信心帶來連鎖效應，而貿易戰仍然是本港下半年及明年最大風險。

利率方面，報告指，美聯儲維持加息步伐，香港銀行港元同業拆息(HIBOR)亦自低位回升，追近倫敦同業拆息(LIBOR)，推算加息周期餘下時間，未來季度私營企業借貸成本會上升，對企業開支及消費情緒帶來壓力。

不過，本港具有強勁外匯資產，及審慎政策制訂，將有助本港度過貨幣緊縮周期。

美林：貿戰影響較預期大

美銀美林昨亦同樣表示，中美貿易戰升溫和美國息口趨升，將影響亞太區經濟，將香港今年GDP增長預測，由原本的4%降至3.8%；明年則由3%降至2.7%。美銀美林指出，貿易保護主義帶來的挑戰較預期大，加上外圍環境不明朗因素增加，影響消費與商業氣氛，打擊本地需求。

渣打：市場波動損害經濟

在此之前，渣打於本周三已下調本港今年經濟增長預測，由3.8%下調至3.6%，主要原因是本港第二季經濟增長遜於預期，加上中美貿易爭拗持續，增添不明朗因素，當中對出口的影響，將於今年稍後時間會陸續浮現。基於出口放緩及息口持續上升，本港又屬高度開放的經濟體系，貿易戰勢令市場波動及影響投資信心，打擊未來幾季的經濟增長速度，故同時調低明年經濟增長預測0.4個百分點，至3%。

另外，世界銀行昨亦發表報告，將包括中國在內的東亞和太平洋地區(EAP)發展中經濟體今年經濟增長率預計從去年的6.6%降至6.3%，預計明年為6%。上述明年增長預測低於該行4月時的6.1%預測，反映中國經濟放緩態勢。世行相信，中國會繼續進行經濟調整，從依賴投資轉向注重國內消費，預期中國經濟增長率今年放緩至6.5%，較稍早估值持平。此外，預期明年經濟增長進一步減慢至6.2%，之前預測為增長6.3%。

「融保」額加至1500萬 撐中小企

香港文匯報訊（記者 莊程敏）外電報道美國副總統彭斯將發表對華措詞強硬的演說，市場憂慮貿易問題之外，再點政治火頭，令中美關係更趨緊張。商經局局長邱騰華昨日再與主要商會及中小企協會代表會面討論中美貿易摩擦對港商影響。他於會後指，相信相關問題短期內不會解決，當局有需要再推出即時措施為中小企紓緩影響，並決定優化中小企融資擔保計劃。

BUD基金兩月錄75宗申請

邱騰華表示，當局決定優化中小企融資擔保計劃，申請限期由明年2月延長至6月底，計劃的最高貸款金額由1,200萬元升至1,500萬元，保證擔保期由5年延長至7年，每月還款額將會降低，擔保費用減半，新措施料在下個月落實。

他續指，為協助企業開拓新市場，早前已將「發展品牌、升級轉型及拓展內銷市場的專項基金」（BUD基金）的累計資助上限倍增至內地及東盟計劃各100萬元，由8月至9月期間，共錄得75個申請。今季企業申請針對發展內地的BUD基金宗數更較上季增加近6成至270多宗。

另外，「中小企業市場推廣基金」最高資助額亦由20萬元提升至40萬元，相關計劃由年初至8月底已錄得870宗申請，按年

上升27%。

關稅謀貿易平衡損人損己

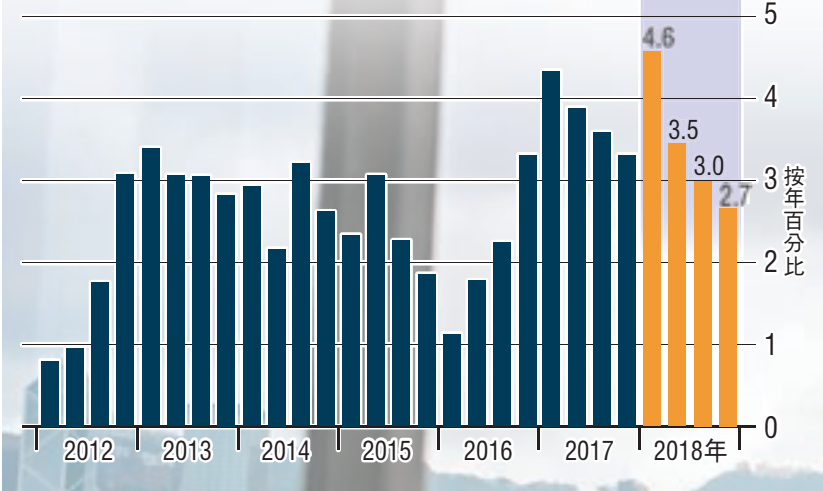
邱騰華表示，上周政府與本港多個商會走訪美國，與美國商會、政府官員、國會貿易主席及智庫等進行會面及座談會，主要目的是向其反映本港關心貿易戰情況，亦重申以關稅作為手段爭取貿易平衡是損人損己，因25%關稅未必只是生產方承擔，最終可能要消費方承擔。香港作為世



■商務及經濟發展局局長邱騰華（左二）與香港工業總會主席郭振華（左三）等代表會晤。

港大料港GDP增長連續三季放緩

資料來源：香港大學



上月通縮 港PMI顯營商惡化

香港文匯報訊（記者 蔡競文）中美貿易戰愈演愈烈，不少港企都表示業務已受到一定程度的影響，最新的日經香港採購經理指數（PMI）亦顯示，本港私營經濟的經營狀況於第三季尾持續惡化，9月更出現通縮。日經香港9月份採購經理指數由8月報48.5，降至47.9。報告顯示，中美貿易摩擦升溫，港企產出與新訂單量跌幅擴大，來自中國內地的新增業務明顯收縮。

上季GDP增長率或低於2%

報告指出，9月日經香港採購經理指數由8月48.5降至47.9，顯示私營經濟景氣度進一步轉差。根據業者匯報，投入價格與產出價格開始呈現通縮壓力。研究資料顯示，客戶議價、人民幣轉弱，加上競爭壓力，都是企業調低產出價格的原因。中美貿易糾紛持續乃企業的最大憂累，面對未來產出前景，企業看淡並繼而縮減採購活動。

研究數據透露更多客戶需求疲軟的訊號。企業指貿易緊張局勢升級，對新業

務與來季訂購構成負面影響。9月整體新訂單再度下跌，收縮周期持續第6個月。其中，內地訂單跌勢更急，而整體新訂單的跌幅亦見兩年高位。報告指，最新PMI指數顯示，第三季度本地生產總值(GDP)的增長率按年低於2%。

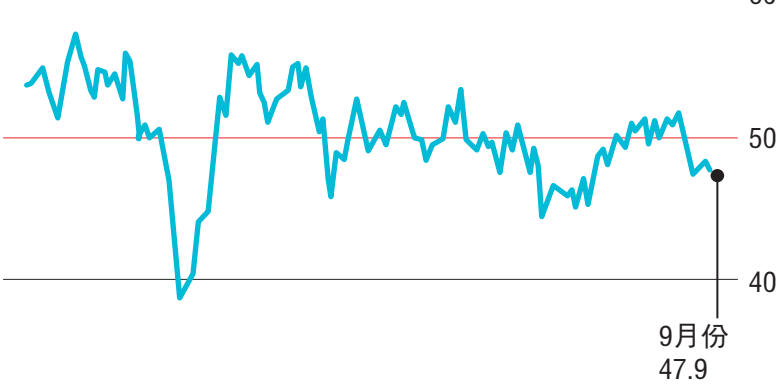
IHS Markit首席經濟師 Bernard Aw表示，貿戰緊張升溫，客戶需求繼續受壓，香港私營企業9月經營情況進一步惡化，銷往內地訂單的收縮得更為明顯。最新的日經採購經理指數顯示，第三季私營經濟已經連續兩個季度轉弱。鑑於市場需求存在更多不明朗因素，企業為保存資金而減少購買投入品，又積極清減庫存，並透過減價以催谷銷路。

業務量跌幅創逾兩年最大

溫吞的市場格局促使企業進一步減產，業務活動量的跌幅剛逾兩年高點。研究資料顯示，企業於9月看淡經營前景，兩大因素分別為未來經濟環境不明朗，以及全球貿易緊張加劇。產出預期指數仍然處於50.0持平點以下，顯示有

本港PMI持續走弱

50=與上月比較無變化（經季節調整）



資料來源：日經香港

更多企業預期，產出量將於未來一年下跌。

報告又指，企業因銷情下滑而調整採購活動的規模，採購庫存水平續跌。而明顯地，投入品庫存今年以來未見增

長。另外，企業匯報，9月出現通縮。整體投入成本兩年來首次下跌，投入品的價格明顯回落，而即使工資上漲，但員工成本的升幅卻只屬溫和。因此，企業有較大空間調低售價，以催谷銷售。

美林料本港一年加息0.5厘

香港文匯報訊 美國10年期國債收益率昨日升破3.2%關口，為2011年以來首次，隨後更攀升至3.225%，反映市場對美加息預期升溫。美聯儲主席鮑威爾亦重申將維持漸進加息政策，以防範通脹預期失控及經濟過熱等風險。對於美息持續上升，投行美銀美林昨發表報告預期，本港銀行未來數季持續加息，至明年第三季最優惠利率（P）料升至5.625%，較現水平高出50個點子。

最優惠利率將見5.625厘

港銀自上周陸續上調P，為12年來首次，以應付伴隨美國第8度加息而來的資金成本上升壓力。其中，本地最大銀行匯豐的P由5%升至5.125%，即加息12.5個點子只及美國加息幅度一半，儲蓄存款利率升12.4個點子。

美銀美林新興亞洲固定收益／外匯策略師 Ronald Man在報告中指出，最優惠利率的上升速度較該行預期為快且幅度小，表明銀行業內的兩股對立勢力（倚賴和不倚賴拆借市場資金）達成妥協。

該行預期，港銀的最優惠利率由今年第四季開始至明年第三季，每季加息12.5個點子，與美聯儲加息步伐基本一致。

報告指出，自今年4月港元兌美元首次觸及7.85以來，港元存款競爭加劇，銀行



■港元資金短暫緊張情況可能再次發生。資料圖片

為吸引存款所提供的利率優惠大於本次加息幅度，因此對於本次加息能否幫助資金較不穩定的銀行解決問題，採取觀望態度。

港匯料徘徊近弱方水平

美銀美林認為，港元資金短暫緊張情況可能再次發生，直至資金實力較強的銀行願意更大且更頻密地上調存款利率。因此，港元交易可能更具戰術性，亦會對那些引發港元資金需求的事件非常敏感。

該行預測，港元兌美元現貨將會徘徊在7.85的弱方兌換保證水平，而三個月拆息由今年第四季的2.1%逐步升至明年第四季的2.5%。