

# 匯豐建議中國「三支箭」贏貿易戰

香港文匯報訊(記者 馬翠媚)匯豐昨發表的研究报告指出,儘管本周的G20峰會可能為中美貿易帶來「休戰」,但貿易摩擦正在打擊中國出口、投資和生產力增長,因此,中國若要在貿易戰中取勝,就必須採取通貨再膨脹、改革和開放這「三支箭」策略。

## 加大政策寬鬆刺激需求

匯豐首席中國經濟師屈宏斌團隊撰寫的報告指出,撇除報復不談,面對貿易摩擦對中國經濟造成的打擊,相信內地將會做出三項回應策略,一是加大政策寬鬆以通貨再膨脹刺激國內需求,二是推進結構性改革以扶持民營行業,三是開放經濟務求引導出口遠

離美國並在科技階梯上爬升。  
具體而言,通貨再膨脹的措施包括把製造業增值稅由13%削至9-10%,企業所得稅由25%降至20-22%並下調社會保障金,加大民營領域信貸投放。此外,美聯儲的鴿派立場將為中國央行提供在有需要時的降息空間,而擴大人民幣匯率彈性是可行方案惟大幅貶值會窒礙生產力。

## 推進改革開放穩定經濟

屈宏斌指,「我們相信,一個政策包內含的三支箭——通貨再膨脹、改革和開放,能夠幫助中國在不明的水域中航行,未來數年讓經濟保持在穩定和可持續增長的軌道上。」

該行認為,貿易戰正循多渠道影響中國。最近美國對2,000億美元中國進口商品關稅稅率由10%提高至25%,如果持久,可能導致中國未來12個月的實際出口增長降低1.7-2.8個百分點,並拉低中國GDP增長0.3-0.5個百分點。

如果25%關稅的覆蓋範圍擴大至其餘約3,000億美元中國進口商品,實際出口增長將降低大約6.3-6.8個百分點,實質GDP增長亦下跌1.1-1.2個百分點。

在此情況下,即使政策寬鬆可能有助刺激國內需求並抵消部分影響,中國經濟增長料將下滑至6%以下。如果貿易摩擦無法於近期內緩和,企業信心和投資可能會遭受巨大打擊,短期內投資需求減慢,中期中生產力增長亦會放緩。

此外,美國把數家中國高科技企業列入黑名單的舉動開始對電子和其他產品的供應鏈造成破壞,例如華為自列入黑名單以來的海外智能手機銷量跌幅達40%,因此,貿易戰愈持久,其破壞愈大。

## 冀續磋商尋盡快解決紛爭

匯豐認為,這意味着中國決策層將希望貿易磋商繼續以求盡快解決紛爭,但當中有幾個關鍵問題不容易得到解決。不過,在G20峰會期間,一個和睦的「習特會」將會為雙方邁向協議提供窗口。該行並相信,中國決策層將會嘗試達成協議,並研究如何調節國內政策以應付長期貿易緊張局勢。

## 受累收費佣金收入減 外匯業務急跌

# 金管局:港銀首季稅前少賺5%

## 今年首季零售銀行香港業務除稅前經營溢利

項目	今年首季與去年同期比較	
	變動百分比	對除稅前經營溢利的變動百分比的貢獻(百分點)
收費及佣金收入	-12.1%	-4.8
外匯及衍生工具業務收入	-31.2%	-4.3
總經營支出	+6.3%	-3.6
淨利息收入	+9.7%	+9.3
除稅前經營溢利	-5.2%	

製表:記者 馬翠媚

香港文匯報訊(記者 馬翠媚)中美貿易戰開打以來,外界關注對本港帶來的影響。金管局季報顯示,今年首季零售銀行香港業務整體除稅前經營溢利按年減少5.2%,主要受累於收費及佣金收入按年跌12.1%、以及外匯及衍生工具業務收入按年跌31.2%,雖然淨息差由去年首季的1.52%擴闊至今年首季的1.58%,並帶動淨利息收入按年增加9.7%,但仍未能抵消上述2項收入下跌影響。

銀行業貸款總額今年首季溫和增長2.3%,其中在香港使用的貸款增加1.8%,在香港境外使用的貸款增加2.7%,貿易融資則增加6.8%。今年首季在港使用貸款方面,不包括信用卡墊款及住宅按揭貸款的個人貸款按年升7.1%,物業貸款按年升1.3%,而不包括股票經紀的金融公司貸款則按年升3.5%。由於首季貸款總額的增長速度較存款總額快,銀行業貸存比率由去年底的72.6%微升至今年3月底的73.4%。而在銀行體系貸款及墊款的質

素方面,需要關注貸款佔貸款總額的比率由去年底的1.32%微跌至今年3月底的1.28%,不過特定分類貸款比率由去年底的0.55%微升至今年3月底的0.56%。同期,零售銀行特定分類貸款比率由0.51%微升至0.52%。

## 內地貸款佔總資產達17%

至於銀行業的內地相關貸款,則由去年第4季的4.25萬億元增加3.9%至今年首季的4.415萬億元,期內佔資產總額的比重由16.1%增至17%。而銀行業內地

相關貸款的特定分類貸款比率由去年12月底的0.55%升至今年3月底的0.63%。同期,零售銀行中國內地相關貸款的特定分類貸款比率由0.64%升至0.75%。

## 貿戰料不影響貸款需求

中美貿易戰開打以來,外界預期市場持觀望態度下,有機會影響投資氣氛,從而影響港銀的貸款需求,不過銀行業界在今年首季似乎正在「轉向」。金管局今年首季信貸狀況展望意見調查顯示,有86%受訪銀行預期未來3個

月貸款需求維持於相同水平,有9%受訪銀行預期貸款需求將增加,只有5%受訪銀行預期需求將減少,而對比去年底調查結果,當時並無銀行預期貸款需求將增加,以及有18%受訪銀行預期需求將減少。

## 創興推全新跨境樓按服務

另外,創興銀行昨宣佈推出全新跨境物業按揭貸款服務,以切合香港居民在兩地的理財需要,首階段為香港永久性居民在大灣區的兩個城市包括廣州和深圳所持有的現契住房,提供高達物業估價之5成或200萬港元,還款期可長達10年的港元住房按揭貸款,合資格客戶可前往該行香港任何分行申請,並提交所需申請文件,即可「足不出港」、辦理按揭審批及物業估價等程序。

## 恒生東亞取消低結餘戶口收費

香港文匯報訊(記者 馬翠媚)繼三大發鈔行取消個人戶口低結餘收費後,恒生、東亞銀行昨亦跟隊取消。

恒生銀行昨宣佈,由8月起取消優進理財、

綜合戶口,以及個人港元儲蓄戶口的低結餘服務月費,同時取消ATM存摺或結單儲蓄戶口現時轉賬及現金提款櫃位服務費每項20元,以及取消所有個人戶口客戶每層月透過

分行櫃位辦理多於50宗交易每宗收30元的戶口交易費。

東亞銀行亦宣佈,由8月起取消一般個人賬戶及i-Account現時每日平均理財總值若低於5,000元分別被收取60元及50元月費,然而顯卓理財及至尊理財賬戶的每日平均理財總值要求及服務月費不變。

## 市場觀望濃 港股短期續拉鋸



■港股昨先跌後回穩,惟成交僅654億元。中新社

香港文匯報訊(記者 周紹基)聯儲局主席鮑威爾為美國減息憧憬降溫,使外圍股市受壓。但開市後又傳來中美貿易協議已完成九成,美國官員期望今年內能達成協議的消息,令港股先跌後回穩,恒指收報28,221點,升36點,惟成交僅654億元。分析師指,G20峰會將於本

周五在大阪舉行,市場觀望氣氛濃厚,料大市本周會繼續拉鋸。

美國財長姆努欽昨日說,中美貿易協議已完成九成,有信心中美元首會面可取得進展,期望今年內能達成協議。路透社報道指,中美或為恢復談判營造友好氣氛,同意互不加徵新關稅,但美國不接受以撤銷現有有關稅作談判前提。

由於目前雖難預測美元首在G20峰會會面後的成果,市場觀望氣氛濃厚,令期指結算日前,港股繼續拉鋸。國指收報10,766點,微升23點。藍籌股友邦(1299)及匯控(0005)靠穩,分別微升0.2%及0.1%,騰訊(0700)則微跌0.1%。

## 港鐵十連升 招行交行回穩

雖然股市牛皮,但仍有不少股份創新高,包

括「十連升」的港鐵(0066),該股再升0.4%報52.55元,港視(1137)亦急升近7%,見4.6元3年高位;日清(1475)亦升2.7%見一年高位。被指涉嫌在美國對朝鮮達反制裁的調查中,拒絕遵守傳票的招行(3968)及交行(3328),昨日發表聲明後,股價見回穩,招行升0.4%,交行跌0.3%。

內地教育股有炒作,21世紀(1598)一度抽升兩成半,收市仍升近一成。希望教育(1765)及澳洲成峰(1752)都升逾3%,另外,東方教育(0667)、中教(0839)及新高教(2001)也報升。

## 績佳無懼狙擊 波司登反彈

個別股份方面,東風(0489)彈4.6%,主因為該股獲瑞信上調評級至「跑贏大市」。至於被沽空機構博力達思狙擊的波司登(3998),該股再作澄清並否認指控後,又公佈全年純利按年升近60%,支撐了股價表現,該股昨升2%。

再有細股大瀉,5月申請轉往主板上市的德寶(8436),昨日急跌66%。此外,METROPOL(8621)大跌55.2%,衍匯(8210)亦跌46.5%。

## 花旗私銀:美今年料減息50點子



■張敏華(左一)稱,長遠而言,人民幣並無顯著貶值風險。馬翠媚攝

香港文匯報訊(記者 馬翠媚)美聯儲「放鴿」,市場關注美國減息時間表。花旗私人銀行亞洲投資策略師張敏華表示,美聯儲貨幣政策不明朗,料減息將取決於中美貿易談判結果,以及未來當地經濟數據,如通脹及美國核心個人消費指數等,若中美談判沒有進展,料美國今年有機會減息50點子。

張敏華預期,香港及內地股市均受貿易戰及美國減息等因素影響,而在貿易戰未明朗前,料投資者對出口股、科技硬件股或較審慎,導致資金有機會流入本土消費股、公用股、內銀和內房股,期望在市況波動下獲取高息。她看淡汽車和半導體行業,主因來自美國收入佔比較高,料盈利增長將會相對較弱。

## 港股較美股折讓 將吸資湧入

不過,張敏華認為港股目前對比美股仍有折讓,估值較低下,料將會吸引資金流入港股,加上日後中美談判若出現新進展,將帶動港股迎來較好反彈。

至於人民幣方面,張敏華指亦視乎中美貿易談判結果,如談判有進展,料人民幣將反彈至6.7算水平,然而若談判膠着、甚至進一步惡化的話,料人民幣有機會跌穿7算。不過她強調,長遠而言,人民幣並無顯著貶值風險,主因預期中國經濟仍有介乎6.1%至6.4%增長水平,加上美國減息機會高,料美元中長線將相對偏軟,而作為避險工具的黃金仍有上升空間,未來一年金價有機會升至1,450至1,500美元水平。

花旗私人銀行昨發表下半年環球市場展望報告,料今年環球經濟增長將放緩至3%以下,主因貿易保護主義抬頭料將對全球企業及經濟帶來風險,加上貿易戰帶來不確定性。報告亦預期,美國經濟增長將會放緩至2%,料美國不會重複去年的減稅措施,而中國經濟則接近觸底。

## 內需撐 港今年經濟料增2.1%

香港方面,張敏華預期今年香港經濟增長2.1%,主要由於本港目前就業等經濟數據不俗,料將支持內需。對於近期政局不穩,她認為任何經濟體均會受政局短期影響,不能單靠政治事件判斷本港經濟情況,強調香港中長期經濟走勢取決於本港生產力和消費指數。

## 畢馬威:港今年IPO額料超2千億

香港文匯報訊(記者 岑健樂)畢馬威中國資本市場主管合夥人劉國賢昨表示,今年上半年香港共錄得74間新股在港交所上市,按年減少24%;但集資額達695億元,按年增加35%,集資額全球排名第三。由於下半年的表現通常較上半年好,因此他預測全年新股總數達200宗,總集資規模將超過2,000億元,不過該數字沒有包括阿里巴巴在港上市的因素。

## 阿里來港可招徠中概股

劉國賢表示,假如阿里巴巴成功在港上市,其集資額或可高達200億美元(約1,560億港元),或有望助香港重獲全球新股市場集資額第一的排名。他認為創新科技企業上市仍是今年下半年香港IPO市場的焦點,而一旦阿里巴巴成功在港上市,將有利於吸引其他中概股回流至香港上市,進一步鞏固香港國際金融中心的地位。

## 科創板與港無直接競爭

另一方面,劉國賢預計內地科創板將於7月迎來首間上市企業,目



■劉國賢(右)稱,若阿里巴巴成功在港上市,有望助港集資額稱冠全球新股市場。左為劉大昌。岑健樂攝

前有超過120間企業遞交了上市申請。他認為科創板不會對本港構成直接競爭,因港交所未來或會重新諮詢「企業版」同股不同權,而有關安排將可吸引更多大型科技公司來港上市。

至於畢馬威中國資本市場諮詢合夥人劉大昌則認為,內地科創板與港交所的上市要求不同,由於香港市場是成熟的融資平台,金融法制較為國際化,因此相信市場有足夠的新股滿足兩地市場不同的發展需要。