

利變弊 惠譽降港評級理據站得住腳？

特稿

惠譽上周五將香港評級由「AA+」下調至「AA」，原因之一是香港「持續性融入中國內地的國家治理體系」，而帶來「更多的制度及監管挑戰」。昨又再重申香港與內地的緊密程度前所未有，聲稱當香港與內地經濟、金融、社會和政治聯繫日趨緊密和不斷融合，這種變化與香港和內地（A+/穩定）的主權評級差距縮小的趨勢是一致的。如此之說法是否真能站得住腳呢？

財政司司長陳茂波當日的回應

是「不認同」，並指惠譽關於兩地評級差距應縮小的評論純屬臆測，缺乏理據支持，並認為香港與內地日趨緊密的經濟和金融聯繫不應是對香港信用評級的制約因素，反而是長遠發展的積極推動力。中國是環球經濟增長的重要動力，亦不斷擴大對外開放。

與內地經濟融合增龐大機遇

商界普遍認同兩地經濟和金融聯繫加深，會為香港帶來龐大的經濟發展機遇。自回歸以來，實踐充分證明基本法為香港特區落實「一國兩制」和保持繁榮穩定提供了堅實的保障。特區政府會繼續堅定地落實「一國兩制」的方針，遵守基

本法的規定，這是香港社會和經濟持續發展的最重要基礎，不容動搖。

港政治制度司法等並無改變

誠然，香港在回歸後，與內地的關係變得更加緊密，但我們現時所說的「兩地融合」，指的是香港的產業融入到國家的發展大局中去，而不是香港的政治制度、法律、政府的管治融入到內地去，或是將內地的社會主義制度引入到香港。今天香港依然保持資本主義制度，承傳港英留下的獨立法治和司法架構。因此，惠譽的說法根本站不住腳。

正是因為有「一國兩制」的有效實施，香

港的產業對內地，吸取內地經濟增長的養分，鞏固香港經濟，才是香港能夠持續享有較中國內地更高信貸評級的主要原因。

亦與新興市場不斷尋求合作

事實上，香港的產業不但與內地合作，香港也不斷向外尋求合作，如東盟便一直都是香港極其看重的新興市場。政府與十成員國分別簽訂《自由貿易協定》和《投資協定》，其中五國的協定已在6月正式生效，東盟與香港的貿易、商業往來將達到前所未有的融合。而香港作為接近東盟的貿易、金融中心，勢必會成為進出口不可或缺的流轉地。惠譽又會

否因為香港加大與東盟的合作、經濟融合，又認為香港的評級應該與東盟某些國家的評級接近、甚至趨一致呢？

不可否認，持續的示威活動嚴重影響了本地的零售、酒店和餐飲等行業，部分經濟數據有所下降。但正如陳茂波所言，香港的經濟基本面穩健，港府的財政狀況良好，加上銀行體系穩健，銀行資本充足，流動性管理有效，資產質素健康，本港繼續享有優越的信用評級，都是無可厚非的。

■香港文匯報記者 周曉菁

社會衝突若持續 港評級再降

惠譽：未見「一國兩制」受損



香港文匯報訊（記者 莊程敏）國際信貸評級機構惠譽日前罕有24年來首次將香港評級由「AA+」下調至「AA」，評級展望由「穩定」轉為「負面」。惠譽中國內地及香港董事兼首席分析師費安德昨出席記者會時重申，是次下調除了考慮到近期示威對香港國際形象的影響，亦反映香港與中國內地的經濟、金融、社會、政治等各方正趨同，理應與中國內地（A+/穩定）逐步收窄，但他強調目前「一國兩制」在港實施未見可能出現轉變，且目前本港財政儲備可提供充足的金融和經濟緩衝。

■費安德（右一）稱，目前「一國兩制」在港實施未見可能出現轉變。
莊程敏攝



惠譽下調香港的評級，其中一個理據是香港與內地經濟、金融、社會和政治聯繫日趨緊密和不斷融合，此種變化與香港和內地（A+/穩定）的主權評級差距縮小的趨勢是一致的。費安德昨日再解釋指，政治方面，近月香港發生的連串社會事件，中央透過港澳辦多次高調召開記者會，官媒多次評論香港等，對香港事務發聲的程度是前所未見的；在經濟方面，香港銀行體系目前有30%的資產與內地有聯繫，並預期大灣區規劃會令兩地未來進一步融合。

他及指，近期本港的大型示威事件也會令國際上對香港的管理和法治品質和效率觀感，受到長期損害，並對營商環境的穩定性和活躍程度產生質疑。若社會衝突事件持續，該等指標可能會進一步受損。

若紛爭解決 將對評級有幫助

費安德又補充，根據過往經驗，被下調評級的經濟體，有65%機會會在8至9個月內再度被下調評級。但他強調，「一國兩制」至今仍然有效，亦不見在短期內會有改變，香港與中國內地關係加深為不爭事實，不代表會單邊拖累香港信用評級，但當中國的評級

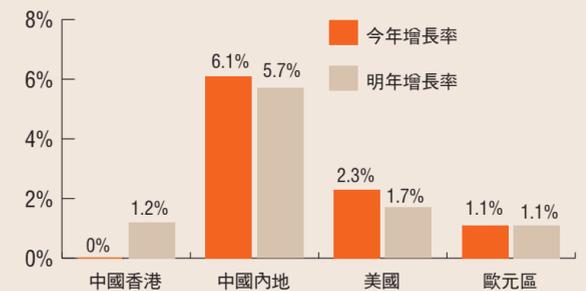
獲上調，香港的評級亦會有正面影響。若示威活動最終獲得解決，營商信心恢復，將對評級有幫助，惟無法預計何時可恢復對本港的正面展望。

惠譽又認為，儘管港府已對抗議者的一些要求做出讓步，但公眾的不滿情緒將在一定程度上持續存在，而社會衝突升級的可能性也將進一步削弱公眾對香港公共機構的信心，並損害外界對港府的治理體系、制度、政治穩定性和商業環境的看法。

港儲備充足 可支援信用狀況

至於下降評級會否影響香港企業融資及發債，費安德指出，「AA」評級比較其他國家仍然十分高，香港亦有很大的經濟緩衝，財政儲備佔GDP達四成，4,410億美元外匯儲備（相當於貨幣基數的2倍），有能力維繫港元與美元之間的聯繫匯率制度，支援香港信用狀況的其他因素包括該地區出色的公共財政管理記錄，高收入水準及兼具韌性和靈活性的經濟體。

惠譽對經濟體增長預測



貿戰打擊全球 惠譽降中美增長預測

香港文匯報訊（記者 莊程敏）國際信貸評級機構惠譽昨表示，貿易保護主義打擊全球經濟增長前景，下調內地、美國及歐元區今明兩年經濟增長預測。惠譽把中國2019年經濟增長預測降至6.1%，明年進一步降至5.7%，6月時的預測分別是6.2%及6%。

美12月料再減息0.25%

惠譽預計，美國今明兩年經濟分別增長2.3%及1.7%，低於6月時預測的2.4%及1.8%。該機構指出，美國聯儲局7月減息後，全球下行風險加劇，估計今年12月再減息0.25%。歐元區經濟亦被看淡，按惠譽新的估計，當地今明兩年經濟增長均是1.1%，低於早前預測的1.2%及1.3%。惠譽相信，歐洲央行很快推出大規模寬鬆措施，包括10月重啟資產購買計劃。

早前，惠譽發表報告指，

持續的社會動盪令香港經濟活動受創，而中美貿易衝突亦已造成外部阻力，令香港經濟面臨挑戰。惠譽目前預計香港2019年實際GDP增長率為0%，這意味著今年下半年經濟將出現收縮，2020年實際增長率將回升至1.2%。報告預計，基於最近公佈的財政支持措施及財政收入將低於預算的預期，本年度的財政盈餘將縮減至收支大致平衡的水平。

港銀評級展望仍「穩定」

香港銀行業方面，其資產質素及盈利能力或會受到影響，但相信仍能維持充足緩衝以吸納風險，而中美貿易戰持續升級，多間銀行去年已於信貸損失場景中考慮經濟放緩的衝擊，預期本港的充足流動性，及政府維護聯繫匯率的充裕資源，將會繼續支撐起銀行業的穩定性，香港銀行的評級展望維持為「穩定」。

與華為合作 比亞迪長沙工廠投產

香港文匯報訊（記者 李昌鴻 深圳報導）記者從比亞迪電子獲悉，日前，長沙智能終端產業園長沙比亞迪電子有限公司生產的首批華為手機正式下線。比亞迪電子工廠佔地260畝，總建築面積達26萬平方米。該工廠年產4,000萬部手機，遠期產能高達1.5億部手機，採用智慧工廠和德國工業4.0標準生產。

板拼裝到成品下線，手機生產有40多道工序。長沙智能終端產業園按照德國工業4.0標準，面向未來20年發展，規劃產能1.5億台智能終端設備和泛網絡產品。

簽約到首台手機下線僅70天

據悉，該項目從簽約到第一台手機下線僅用時70天，成為長沙乃至湖南工業發展的新地標。此前偉創力因響應美國政府打壓華

為，扣押華為設備，華為停止與其合作。偉創力只得將長沙工廠轉給比亞迪電子。

比亞迪電子有關負責人告訴記者，他們力圖打造智慧工廠，包括人臉識別、自動控制、廠務監控等18個智能系統，尤其是全國首創的三維立體監控體系，通過分佈在廠區的2,000多個傳感器，將所有設備的運行情況及時反饋到中央處理器，實現了智慧、潔淨、節能、循環的全功能覆蓋。

中國聯塑4.7億印尼建管道生產基地

香港文匯報訊 內地大型建材家居產業集團——中國聯塑(2128)宣佈海外拓展計劃，於印尼投資約6,000萬美元(約4.68億港元)建立大型的管道生產基地，以提升在東南亞市場的競爭力和影響力，把握「一帶一路」發展計劃的機遇和加速其業務全球化佈局。

集團在印尼正在興建自有生產基地，該基地將配備多條先進的管道及管件自動化生產線，整個計劃分兩個階段進行。該項目首階段之年設計產能約6萬噸，計劃在未來5年供應印尼、周邊東南亞國家及北美市場。整個生產基地落成投產後，預計產能為每年10萬噸。

在自有生產基地建成之前，集團亦在當地租賃廠房，先行啟動小規模的

塑料管道及管件之生產，預計於本年11月投產，年產量為約4,000噸。

把握「帶路」機遇 佈局全球化

中國聯塑主席兼執行董事黃聯禧表示，印尼是東南亞最大的經濟體，有接近3億人口，是區內經濟增長主要動力之一，同時也是參與中國「一帶一路」發展計劃的主要東南亞國家，擁有巨大發展商機。集團看好印尼的龐大內需市場和基建發展，在該國興建大型的管道生產基地，相信此舉將成為集團建立全球業務版圖的重要戰略部署。未來，集團將繼續積極在其他亞洲國家，包括印度、越南、泰國等部署業務發展，為集團未來海外發展增添主要增長動力。

花旗：金價兩年內見2千美元

現貨金價今年來累升17%



聯儲將把利率降至零的可能性。該行Aakash Doshi等分析師在報告中預計現貨金價將在較長時間內走強，可能突破每盎司2,000美元，並在未來一或兩年的某個時間點創出周期新高點。這將超過2011年創下的1,921.17美元的紀錄。

美息最終料降至零

花旗表示，名義和實際利率處於低位或在更長時間內降至更低，全球衰退風險——因中美貿易緊張局勢而放大，地緣政治分歧局勢加劇，這些因素疊加起來增強了黃金市場的看漲氛圍。此外，基於該

行美國利率研究團隊的研究，他們相信美聯儲最終會將利率降至零。金價本月觸及6年高點，因央行放鬆政策以解決貿易戰持續之際的經濟成長放緩問題。本周，投資者預計歐洲央行將推出更多刺激措施，並預計下周美聯儲將再次減息。隨着投資者追蹤美國經濟的軌跡，這幫助推動資金流入黃金支持的交易所交易基金。

美債息倒掛 衰退風險增

花旗的報告表示，目前美國消費者和潛在增長的勢頭都在保持，但該行更關注市場信號——3個月至10年期債券的殖利率曲線倒掛，以及自大衰退以來以最快速度減弱的領先指標。

截至昨晚8:50，現貨黃金每盎司報1,496.19美元，今年累計上升近17%。

匯豐違反電話錄音規定遭罰210萬

香港文匯報訊 證監會昨表示，匯豐銀行因違反「操守準則」的電話錄音規定，而決定譴責匯豐及罰款210萬元。

公告指，紀律行動源於匯豐在2017年4月8日至2018年1月31日期間沒有設置或啟動其私人銀行部某些電話線的錄音功能，導致透過其59條受影響電話線接收的5,830項客戶交易指示未被錄音。

證監會認為，匯豐沒有設立有效的內部監控程序，以確保其電話錄音功能運作妥當和及時發現其電話錄音功能出現的任何事故。

匯豐發現事件後採取補救措施，並同意聘請獨立審核員檢討其私人銀行部所使用的錄音系統的維護及功能所採取的補救行動的成效，並向證監會及金管局提交檢討報告，以確保其符合監管要求。