

穆迪降港評級 展望至負面

暴力衝突削港優勢 財爺：競爭力未受影響



香港文匯報訊(記者 周曉菁)時隔半月，穆迪繼惠譽後，是第二間下調香港評級的機構。穆迪昨宣佈維持香港「Aa2」評級，但將「Aa2」的評級展望由「穩定」轉為「負面」，因一連串的示威活動對本港政府機構造成衝擊，破壞了香港的信貸基本面，亦影響香港作為貿易和金融中心的吸引力。財政司司長陳茂波回應稱，不認同穆迪以近期社會事件或削弱制度優勢為由，調低香港評級展望，強調香港與內地更緊密的經濟和金融聯繫，反而是長遠發展的積極推動力。

三大評級機構予香港評級

機構	評級	展望	調整時間
穆迪	維持「Aa2」	由「穩定」→「負面」	2019年9月16日
惠譽	由「AA+」→「AA」	由「穩定」→「負面」	2019年9月6日
標普	未有調整(現為「AA+」)	未有調整(現為「穩定」)	(上次調整為2017年9月22日)



穆迪解釋，展望降至「負面」主要反映本港面臨的風險正逐步上升，持續的示威活動正蠶食香港制度優勢，而政府和政策效率亦低於穆迪之前的評估，這些都破壞了香港作為金融和貿易中心的吸引力，影響了香港的信貸基礎。

兩地加深聯繫帶來更多機遇

陳茂波反駁，穆迪不應憂慮香港與內地更緊密的聯繫，可能削弱法律和監管制度以及政策有效性。自回歸以來，實踐充分證明基本法為香港特別行政區落實「一國兩制」和保持繁榮穩定提供了堅實的保障。而香港作為國際金融中心和全球最佳營商地，核心競爭力並未受近月的社會事件影響，仍享有且

保持資金、貨物、資訊及人才自由進出、簡單低稅制、健全的監管制度等優勢。

他續指，內地在推進經濟結構調整及管控風險的同時，亦持續擴大市場對外開放，對高增值服務需求進一步增加，香港具高度競爭力的服務業將顯著受惠。商界普遍認同兩地的經濟和金融聯繫日益加深，會為香港帶來重大的經濟發展機遇。

儲備充裕 維持港「Aa2」評級

不過，與惠譽下調香港評級不同，穆迪今次只是調低了香港的評級展望，仍維持香港「Aa2」評級即第三最高級別，認為香港擁有強勁的財政及外部緩衝，且擁有充裕的外匯儲備，這可以讓香港政府得以抵禦衝擊及長

期負面趨勢。香港長期外幣債券、本幣債券及存款評級仍為「Aaa」，長期外幣存款評級仍為「Aa2」。

穆迪曾於2017年5月24日將香港評級由「Aa1」降至「Aa2」，若未來再將評級下調至「Aa3」則會是重返2007年5月30日的水平。

此前，惠譽已於9月6日將香港評級下降，由「AA+」降至「AA」，展望由「穩定」下調至「負面」。

至於標普，該行2017年9月將香港評級由「AAA」降至「AA+」，展望由「負面」轉為「穩定」。標普最近表示，儘管香港社會出現動盪，但認為香港當前的「AA+」的長期評級得到良好支撐，且評級展望穩定。

金管局：對港融資中心地位影響不大



陳德霖認為，即使美聯儲再次減息，香港銀行未必會跟隨。 岑健樂 攝

香港文匯報訊(記者 岑健樂)香港社會持續動盪，繼惠譽降港評級後，投資評級機構穆迪宣佈，將香港的Aa2評級展望，由「穩定」降至「負面」。對於評級機構唱淡本港信貸前景，金管局總裁陳德霖昨表示，由於香港債務發行人的質素高，加上作為國際企業集資中心，因此即使信貸評級下調，對香港作為融資中心的地位影響不大。

存款穩定 未見大規模走資

近期本港政經不穩，有市場人士指有不少資金撤出香港，陳德霖稱，香港作為國際金融中心，有資金進出屬正常情況，而現時本港整體存款亦保持穩定，未見有資金大規模流走。他續指，雖然部分對沖基金表示會沽空港元，但現時情況與1997年亞洲金融風暴之時有分別，因現時香港市場規模已大了很多，沽空港元的成本亦相應大增，故他不太擔心港元被成功沽空，但金管局仍會密切留意及監察相關情況。

美聯儲本周將舉行議息會議，市場預期將減息1/4厘。對此，陳德霖表示，港元在聯繫匯率制度下，息率走勢最終會與美元大致相近。不過香港有自己的資金供求變化，例如最近美國減息，本地零售銀行反而提高按揭息率。因此，他認為即使美聯儲再次減息，香港銀行未必會跟隨。

樓價是否進下行周期待觀察

樓市方面，陳德霖表示考慮到近期社會動盪情況，樓價及成交向下是可預見的，但現時樓價調整幅度僅3%左右，相信不是重大調整。他表示金管局會密切關注情況一段時間，藉以判斷樓市是否進入下行周期，只有樓市確實轉向下行，金管局才會考慮放鬆樓市「辣招」。

另一方面，就少數激進人士的衝擊行動，陳德霖指這已影響社會秩序及法治，而這正是所有國際金融中心須具備的條件，因此他期望事件可盡快平息，令社會可展開對話，尋求解決問題的方法。

中東添亂油價飆 油股炒起

香港文匯報訊(記者 殷考玲)沙特阿拉伯國營石油巨企沙特阿美旗下石油設施遭無人機襲擊，每日石油供應大受影響，導致國際油價急升近20%。石油產量銳減，昨日石油股逆市造好，中資三桶油中海油(0883)、中石油(0857)和中石化(0386)升幅由1.8%至7.4%，單計中海油已貢獻恒指48點。

資金避險 港股曾穿27000

沙特石油設施受襲，美國總統特朗普隨即表示可能作軍事回應，他稱有理由相信誰是幕後黑手，指美國已經「子彈已上膛」，只等核實就會決定下一步行動。中東地緣政治添亂，資金避險；加上內地經濟數據遜預期，恒指昨日低開139點，見27,212點已屬全日高位，其後跌幅加劇，最多曾挫376點，低見26,976點，跌穿27,000點；午後持續於低位徘徊，雖然尾段跌幅收窄，但恒指仍報跌228點，收報27,124點，成交額813億元。

市場憂慮全球石油供應量，油價飆升石油股昨造好，中海油(0883)升7.4%，至12.78元，中石油(0857)和中石化(0386)分別漲4.2%、1.8%，中資三桶油合共貢獻恒指61點；昆侖能源(0135)亦升1.3%，收報6.93元。此外，油田服務股同樣

抽高，中石化油服(1033)和中海油服(2883)則分別升5.9%、3.1%，安東(3337)也漲4.8%。

相反，對油價敏感的航空股則全線受壓，東航(0670)跌5.2%，國航(0753)和南航(1055)則分別跌4.6%、3.9%；國泰(0293)則跌4%。

後市仍樂觀 可看高一線

第一上海首席策略師葉尚志昨表示，昨日恒指借油價不穩現跌勢，不過整體市況仍然樂觀，9月份可望看高一線，因為近期市場的風險偏好有所提升，加上A股呈強勢，帶動中資股造好，相反本地相關股份如零售就受壓，他預期本周恒指有動力試上27,400點至27,800點水平。



■港股昨一度挫376點，收市27000關口失而復得。 中新社

石油股昨造好

股份	昨收(元)	變幅(%)
中海油(0883)	12.78	+7.4
中石油(0857)	4.32	+4.2
中海油田服務(2883)	9.83	+3.1
中石化(0386)	5.04	+1.8
昆侖能源(0135)	6.93	+1.3

製表：記者 殷考玲

航空股昨受壓

股份	昨收(元)	變幅(%)
東航(0670)	4.02	-5.2
國航(0753)	7.23	-4.6
國泰(0293)	10.44	-4.0
南航(1055)	4.94	-3.9
瑞港集團(0357)	5.16	-0.6

製表：記者 殷考玲

先機：內地料續推措施振經濟



■Nick Payne料內地今年GDP維持6.0%至6.5%增長。 記者周曉菁 攝

香港文匯報訊(記者 周曉菁)先機環球投資全球新興市場主管Nick Payne昨於記者會上表示，受中美貿易戰、內地經濟放緩及美元強勢等影響，預期新興市場會持續波動。他強調，中美貿易戰對中國企業的信心打擊十分大，在宏觀環境較差的情況下，相信中國會繼續實行針對性的

刺激措施，看好全年維持6.0%至6.5%的GDP增長。雖然近期中國各項經濟數據轉差，Payne指出，中央加快推出了全面刺激經濟措施，如降準，相信接下來會繼續刺激貸款增長、興建基礎建設等，甚至有機會減息。

新興市場估值低可入市

除中國外，該機構看好各個新興市場國家，認為各市場處於經濟周期的不同階段，巴西、印尼等國具有吸引力的投資機會，而由於整體新興市場估值低於其長期平均水平，適合有能力低於短期市場波動的投資者入市。

Payne舉例，新興市場各環節的相關微觀因素向好，投資的多家企業業績表現強勁。他十分看好互聯網、消費及金融板塊等，認為阿里巴巴、騰訊、體育用品股、白酒股等擁有投資價值。

港交所或敵意收購倫交所

香港文匯報訊(記者 周紹基)港交所(0388)上周五被倫敦證券交易所拒絕併購建議後，或會發動敵意收購。據路透社引述消息人士指，港交所計劃未來數周與倫敦交易所的股東會面，有股東透露可能涉及敵意收購，亦有股東表示希望更深入了解收購計劃。港交所前主席夏佳理亦認為，併購倫敦交易所的「大門並未完全關上」，可能有機會成事。不過，《人民日報》就直言，香港暴力不斷，導致外資有憂慮，反而與滬交所的合作，才是倫交所的首選。

倫交所前十大股東，約有15個同時持有港交所，當中包括主要基金貝萊德、Capital Group、領航、道富、標準人壽安本等，其中標準人壽安本已表明，港交所早前的建議低估了倫交所價值。

倫交所董事會上周一致否決港交所的併購建議，更認為雙方無必要進一步商討。雖然被潑「冷水」，但港交所並未放棄。接近

港交所的消息指，港交所認為部分倫敦交易所股東，對收購計劃仍然有興趣，併購計劃有機會成功。

倫交所大門未完全關閉

夏佳理昨在接受彭博電視訪問時稱，港交所對收購倫敦交易所是一項「非常複雜的交易」，但可能仍有機會。他指出，倫敦交易所的拒絕信中一句話，讓他感到「茅塞頓開」，有關的說話是「港交所的收購價，低估了該英國公司的價值」。夏佳理稱，「當談到這個(價格)時，意味著大門可能仍存縫隙，並未完全關閉」。

夏佳理又引述港交所收購倫敦金屬交易所(LME)一案例稱，港交所行政總裁李小加在跨境交易所併購方面擁有豐富經驗。他稱，李小加懂得如何游刃於倫敦的監管圈子，甚至是金融圈子。

不過，港交所的收購提議似乎仍未得到廣

泛的認同及支持，消息公佈後，港交所股價再跌2.4%報235元。

收購未獲認同 港交所捱沽

中金發表研究報告指，港交所遭倫敦交易所拒絕收購提議後，有關建議還未正式結束，令港交所股價仍存不確定性，波動性可能上升。但該行仍然相信，提議成功的機會十分低，主要基於倫敦交易所拒絕的態度十分堅決，並已列出此計劃的多項根本性缺陷。市場目前仍未確定港交所是否採取進一步行動，如提出一個更吸引人的提約價格。中金認為，港交所短期營運相對穩定，故維持港交所「跑贏大市」評級，目標價294元，意味着有22%上升空間及2020年度市盈率為33倍。

在政治層面方面，港交所的收購要約仍有很多的阻礙，包括英國及意大利政府官員，都曾表示對有關交易的疑慮。消息



■港交所認為，部分倫敦交易所股東，對收購計劃仍然有興趣，併購計劃有機會成功。

指，港交所已初步與當地監管當局，作有建設性的商討，但英國及意大利監管消息指，未曾與港交所實質商討事件。英國金融行為監管局執行長Andrew Bailey在接受彭博電視訪問時表示，如果港交所向前推進收購倫敦交易所的要約，會對此進行嚴格審查。他指，考慮到證交所的重要性，需要給予高度審查。

官媒指滬倫合作才首選

此外，內地《人民日報》也發表評論，稱倫交所表面拒絕理由是基於「商業考慮」，但另一方面，則是香港的暴力事件不斷，「港獨」言論同時甚囂塵上，促使外資認為香港有持續性隱憂。報道更直指，滬交所與倫交所互利合作，才是倫交所的首選渠道。