

# 經濟及財政指標強勁 可承受三年社會動盪 標普維持港 AA+ 評級 展望穩定

## 三大評級機構予香港評級

機構	評級	展望	檢討時間
惠譽	由「AA+」 →「AA」	由「穩定」 →「負面」	2019年 9月6日
穆迪	維持「Aa2」	由「穩定」 →「負面」	2019年 9月16日
標普	維持「AA+」	維持「穩定」	2019年 10月8日



香港文匯報訊(記者 殷考玲)由反對修訂《逃犯條例》引起的社會衝突持續逾4個月，至今仍未平息，兩大評級機構惠譽和穆迪近月先後下調香港評級；不過，另一評級機構標普爾昨指出，香港政府強勁的經濟和金融指標，令政府的信用狀況，能夠承受未來兩到三年社會動盪所帶來的影響，該行又預計「一國兩制」框架將保持不變，故確認香港長期信貸評級為「AA+」，短期信貸評級確認為「A-1+」，展望維持「穩定」。

標普昨指出，港府在應對社會訴求時面臨嚴峻挑戰，預計香港的緊張局勢在可預見的將來仍將繼續加劇；同時香港經濟增長將放緩，因為中美貿易緊張局勢拖累了商業投資，而社會動盪則抑制了旅遊業、零售和消費，預期港府將增加財政開支以刺激經濟。但標普認為，香港強勁的信用衡量指標，相信香港仍會維持現有強勁的信貸狀況一段時間，經濟及財政指標強勁，香港政府未來兩至三年仍有能力承受社會動盪持續帶來的後果，故此決定維持香港的信貸評級，同時香港與中央政府之間的體制安排將在基本法所概述的「一國兩制」框架下繼續進行。

至於對香港未來的評級調整評估，標普指將視乎下面的情況發展：社會動盪持續

損害政策效率，如果緊張局勢持續，引致中央與香港特區政府關係突然有變，將會降低政策可預測性，並破壞香港高度自治的信心，就會影響到香港評級。

### 倘狀況急轉差 將考慮降評

此外，若本港經濟持續放緩，引致外部及財政狀況顯著轉差，也是考慮降評的因素之一。但若果香港的政治環境明顯改善、社會恢復穩定、中央政府信貸評級有所改善，則都是上調香港評級的考慮因素之一。

### 美季內或再減息 港將受惠

另一方面，標普亞太區首席經濟學家羅奇昨表示，香港近期示威事件對地產相關

行業影響較大，並且可能持續一段時間，貿易表現就主要受到環球貿易增長放緩影響。不過，他認為金融市場與示威相關度不太高，影響相對較小。羅奇又預計，美聯儲局今年或有機會再減息1次，香港會因而受惠，利率處於長期低企，借貸成本同樣處於低水平。

此前，惠譽和穆迪先後下調香港評級。惠譽於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」。穆迪9月16日宣佈維持香港「Aa2」評級，但將「Aa2」的評級展望由「穩定」轉為「負面」。標普上次下調香港評級是2017年9月，當時將香港評級由「AAA」降至「AA+」，展望由「負面」轉為「穩定」。

## 港大料港下半年 GDP 負增長

### 香港大學對港第四季經濟預測

項目	2019 第四季 預測數字(%)	2018 年第四季 數字(%)
本地生產總值	-0.9	1.2
私人消費開支	-8.4	2.7
政府消費開支	4.5	4.9
貨品出口	-4.0	0.0
貨品進口	-7.2	-0.5
服務輸出	-3.2	3.3
服務輸入	-3.9	2.1
投資總額	-4.3	-5.8
本地生產總值 平減物價指數	3.0	3.4
綜合消費物價指數	2.6	2.6
失業率	3.1	2.8

資料來源：香港大學香港經濟及商業策略研究所  
製表：記者 殷考玲

香港文匯報訊(記者 殷考玲)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發表宏觀經濟預測，報告指出，今年第三季實質 GDP 較去年同期下降 0.1%，從第二季的 0.5% 增長逆轉，第四季實質 GDP 按年下跌 0.9%。與此同時，世界銀行亦警告稱，全球經濟前景正在惡化。

報告指，在中美貿易摩擦、環球經濟減慢及香港示威情況持續升級的陰霾下，香港今年下半年經濟無可避免受拖累至負增長。香港大學預期今年第四季實質 GDP 按年下跌 0.9%，同時又預測 2019 全年實質 GDP 零增長，遠差於去全年 3% 的增長，亦較上次公佈的全年預測下調 1.8 個百分點，反映本地需求急速下滑。

### 本季多項經濟指標將負增長

報告預測今年第四季多項經濟指標均呈負增長，當中第四季私人消費開支預測負 8.4%，去年同期為正增長

2.7%；另一方面，第四季貨物進口預測為負 7.2%，去年同期為負增長 0.5%，負增長按年擴大 6.7 個百分點。此外，第四季服務輸入預測則為負增長 3.9%，去年同期為正增長 2.1%。

### 料通脹持平失業率升至 3.1%

至於第四季的本地生產總值平減物價指數預測，報告預測為正增長 3%，較去年同期跌 0.4 個百分點；第四季綜合消費物價指數預測則按年持平。不過，第四季失業率預測則按年升 0.3 個百分點，至 3.1%。

### 世行：全球經濟前景正惡化

另外，世界銀行行長 David Malpass 表示，在英國脫歐充滿不確定性、貿易局勢緊張以及歐洲經濟滑坡之際，全球經濟前景正在惡化。他本周一在國際貨幣基金組織(IMF)和世界銀行的年度會議之前發表講話時表示，現在世界經濟看起來甚至比世行 6 月份時預測的 2019 年增長 2.6% 還要弱，主要受英國脫歐、歐洲經濟衰退和貿易不確定性衝擊。

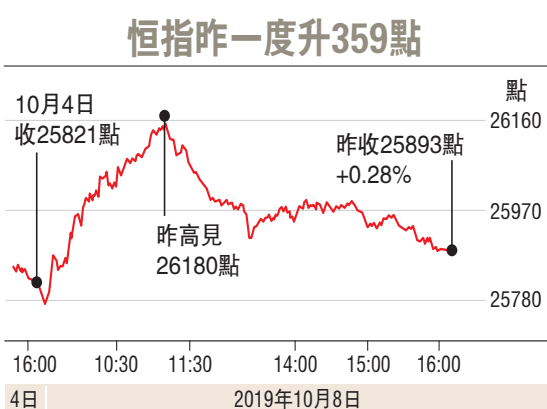
## 亂局持續 港股 26000 得而復失

香港文匯報訊(記者 岑健樂)憧憬本周四重開的中美經貿高級別談判，加上利率期貨顯示月底美聯儲減息機會上升，港股於長假後復市首日反覆偏好，昨開市升 27 點後，曾一度升 359 點，重上 26,000 關口。不過午後升幅持續收窄，最終收報 25,893 點，升 72 點或 0.28%；國指收報 10,201 點，升 54 點或 0.53%，大市成交則增加至約 832 億元。

### 醫藥股受捧 海螺創業破頂

個別股份表現方面，醫藥股全日表現強勁，石藥集團(1093)及中國生物製藥(1177)為表現最佳的兩隻藍籌股。其中，石藥集團升 1.1 元或 6.88%，收報 17.1 元；中國生物製藥升 0.28 元或 2.75%，收報 10.48 元。港交所(0388)宣佈放棄收購倫敦證券交易所，該股的股價昨上揚，收報 231.2 元，升 5.2 元或 2.3%。

此外，內地服裝品牌波司登(3998)股價昨收報 3.49 元，升 0.07 元或 2.05%，再創近 9 年新高。至於海螺創業(0586)則收報 30 元，升 0.15 元或 0.5%，創 2013 年 12 月上市以來的收市新高。



### 受破壞 港鐵見逾 8 個月低

另一方面，過去數日多間中銀香港(2388)的分行、優品 360(2360)與富臨集團(1443)旗下店舖及港鐵(0066)多個車站遭大肆破壞，它們的股價表現均偏軟。其中，優品 360 昨收報 1.82 元，跌 0.19 元或 9.45%。中銀香港昨收報 25.85 元，跌 0.05 元或 0.19%。富臨集團昨收報 0.285 元，跌 0.005 元或 1.72%，創自 2014 年 11 月以來的上市新低。

至於反覆遭到暴徒破壞的港鐵，其股價

則曾一度低見 42.6 元，再創逾 8 個月新低，該股昨收報 43.6 元，跌 0.05 元或 0.11%。

### 憧憬中美談判 惟難改弱勢

第一上海首席策略師葉尚志昨接受香港文匯報訪問時表示，昨日午後恒指升幅持續收窄，顯示雖然市場需對中美經貿高級別談判有憧憬，但對香港社會局勢仍有憂慮，故港股暫時仍未擺脫弱勢盤面，而恒指的好淡分水線仍見於 26,500 點。因此，他預計 25,500 點將是恒指短期內的支持位。

會酌情處理偏離指引的證券商，長遠亦希望當局在風險監管和業界發展間，能夠找到平衡點。至於本地政局影響，投資者投資取態傾向保守，但徐聯安表示，目前未見有資金大規模流出，認為資金流向始終取決於回報率。他期望，本港新股集資額可保全球三甲之內，但由於外圍環境未明朗，港股成交量暫難復甦，相信日均交投只會維持在 800 億至 900 億元左右。他又說，大家對現時的社會動盪感到痛心，業界希望政府與市民加強溝通、減低對立，大家平靜下來，回復社會繁榮安定。

## 棄購倫交所 港交所彈升

香港文匯報訊(記者 周紹基)港交所(0388)在提出正式要約的限期前一日，正式宣佈放棄收購倫敦證券交易所。港交所行政總裁李小加昨表示，曾與眾多監管機構及大量倫敦交易所的股東接洽，但未能說服他們認同兩間交易所「聯姻」的願景，因此忍痛放棄，對此感到失望，他強調不會放慢拓展國際的步伐。據英媒報道，倫交所首十大的股東中，只有一個支持有關收購建議。消息公佈後，港交所即時反彈 2.3% 報 231.2 元，倫交所則急挫逾 6%。

### 美銀美林：助釋除不確定性

美銀美林發表報告，指港交所放棄併購倫交所，有助釋除股份的不確定性，對港交所股價有利。該行指，自計劃公佈以來，港交所已累跌 8%，跌幅高於同期恒指的 5%。該行相信，投資者會更多關注港交所的基本因素和香港市場表現，故維持港交所的「中性」評級，目標價 255 元。該行強調，本港政局對港股交投短期造成影響，長期或影響中央對港的支持，以及港交所推行的新措施。

港交所 9 月中提出，以總代價 296 億英鎊收購倫交所，但倫交所股東認為收購價過低，要求港交所起碼提價兩成。李小加昨日稱，為了港交所股東的最佳利益，決定終止收購。李小加事後在網誌上補充，由於未能取得倫交所管理層的積極回應，為了港交所股東的最佳利益，決定忍痛放棄向倫交所提出收購。他表示這不是容易的決定，放棄這個重大的戰略機遇，固然非常可惜與遺憾。



■李小加稱，未來幾年，港交所將繼續從立足中國、連接全球和擁抱科技三大方向，積極推進有關戰略規劃。中新社

### 李小加：已盡努力無悔無憾

他指出，「雖然我們非常清楚這次『聯姻』充滿挑戰，但我們仍然硬著頭皮要去『提親』，主要是因為『過了這個村，就沒有這個店了』。因此，如果那時我們還不提親，我們就可能永遠錯過爭取這個極具戰略價值項目的機會。」

李小加強調，如此重要的交易所併購行動，若要取得成功，一定需要天時、地利與人之助。面對今天的一切，縱然再不捨、縱然再糾結，放棄已是必須做出的理性選擇。但該所已經盡了最大努力，所以也無悔無憾。

### 拓展國際步伐不會因此放慢

他重申，港交所拓展國際的步伐，不會因今天的放棄而放慢。港交所連接中國與世界的決心不會變，立志成為國際領先亞洲時區交易所的願景也不會變。

## 22 券商首 9 月自願停運 增 38%

香港文匯報訊(記者 周紹基)證券業協會新任主席徐聯安昨表示，過去兩季港股成交額下跌了 19%，按月成交亦見萎縮，令中小型證券商面臨極大經營困難，包括高昂的租金，及不斷提高的監管成本等。困難的環境使首 9 個月有 22 間券商自願停止運作，或者暫停營業，較去年同期的 16 間激增 38%。不過，同時新增券商也創新高，期內達到 30 間，令全年券商數目有淨增長，新增券商以中資券商為主。

### 業界冀政府減免從業員牌費

根據數據，規模較小的 C 組證券商，目

前市場佔有率已跌至 6.77% 的歷史新低，在淡市中所受的影響更大。他表示，業界面對困境已經開始裁員，但情況未至於進一步惡化，亦看不到有券商倒閉潮。

該會展望第四季經營環境，認為將延續過去兩季的低迷，在中美貿易戰、香港社會動盪不安等因素影響下，無論投資情緒或經營環境都會較差，故期望政府下調或減免券商或從業員的相關牌照費。

### 孖展新規實施盼獲緩衝時間

對於孖展新規的實施，該會強調，仍希望有一段緩衝時間的安排，例如承諾期內