

英倫銀行上月發表報告指受累於示威影響，本港去年4月以來累計走資50億美元，被稱為「聯匯之父」的景順首席經濟師祈連活昨公開抨擊有關報告「天真且短視」，指期內港匯根本未有觸發弱方兌換保證而令金管局需出手入市，加上資金持續流入本港，見不到有出現所謂走資情況，認為英倫銀行有關走資說法具誤導性並應道歉。

香港文匯報記者 馬翠媚

聯匯之父： 走資說法天真 祈連活指英倫銀行誤導應道歉

修例風波自去年6月發生至今，在市場信心受挫下，外界憂慮或引發大規模走資。其中新加坡金管局總裁孟能在去年10月承認有少量資金由香港流入新加坡，同月高盛發表報告估計香港在去年6月至8月累計有40億美元資金流向新加坡。而最新英倫銀行上月發表半年度的金融穩定報告，指受累於本港示威活動影響，料自去年4月以來累計約50億美元資金由香港投資基金中撤出，有關資金相當於香港GDP約1.25%。

港聯匯制度依然穩健

祈連活昨點名批評英倫銀行有關本港走資說法，他形容有關報告既天真又短視，因為有關走資說法主要建基於一間基金追蹤機構的數據而來，而非透過檢視金管局的賬目而來，他認為後者才可以真正反映香港整體資金情況。他估計香港或確實有長期資本流出，但在利息上揚下被短期資本流入所抵消，加上港匯當時根本未有觸及弱方兌換保證，金管局亦因此無須出手干預，由此可見本港無出現淨流出情況。

除了走資傳聞之外，本港聯匯制度亦飽受「言論攻擊」，指因應香港經濟面臨嚴重衰退，流動性正在乾涸，香港外匯儲備將在短期內惡化，又指若稍有閃失，由1983年沿用至今的聯匯制度亦將會瓦解。祈連活則重申，香港聯匯制度是全球最穩健的匯率制度之一，目前未見香港聯匯制度受到衝擊，加上中央對港元採取放任策略，因此對港匯充滿信心。

經濟惡化或持續4季

因應連月來本港走資傳聞不斷，金管局高層亦頻頻派定心丸，指本港是國際金融中心，加上無外匯管制，每日有大規模資金頻繁進出實屬正常，又指本港聯匯制度行之有效，因此無須、無意改變聯匯制度。另外，金管局副總裁李達志上月底亦在《匯思》撰文指，若要觀察資金流向，應從港匯、銀行體系結餘和銀行存款三方面入手，但整體而言未看到香港有明顯走資情況。

而展望本港經濟前景，祈連活認為香港受累於去年示威活動不斷，令入住酒店的旅客減少、來港商務會議數量下跌，同時亦空礙部分企業來港設立總部的計劃，降低香港經濟活動水平，有關情況已反映在去年第3季的數據之中，目前難以預測何時本地事件才會完全平息，料經濟惡化或會持續2季至4季，然後在低水平企穩。他強調只要本地示威活動停止，在人身安全有保障下，訪港旅客及來港商務會議數量或回升，但亦坦言部分企業未必必重臨。

內地今年GDP難「保六」

中國經濟方面，祈連活預期中國今年經濟增長將會顯著放緩，料今年GDP增長放緩至5.8%，意味將難以「保六」。他解釋，因應中美貿易爭端，令中國經濟表現受壓，加上內地近年着力去槓桿、打擊銀行借貸活動，就算人行過去多次象徵式減息及降準，料內地貨幣政策仍持續緊縮。

環球經濟方面，祈連活不認為環球經濟今年會出現經濟衰退，反而會與去年一樣，在低通脹環境下溫和擴張。他解釋，雖然環球經濟受到貿易戰、地緣政治緊張局勢等影響，但貨幣增長及私人企業強勁的盈利能力足以蓋過其他負面因素。



祈連活強調香港聯匯制度是全球最穩健的匯率制度之一，對港匯充滿信心。香港文匯報記者馬翠媚攝

祈連活對港經濟評估及分析

◆ 本港無出現淨流出

本港或確實有長期資本流出，但在利息上揚下被短期資本流入所抵消，加上港匯亦未有觸及弱方兌換保證，金管局因此無須出手干預，由此可見本港無出現淨流出情況。

◆ 未見聯匯制度受衝擊

本港聯匯制度是全球最穩健的匯率制度之一，加上中央對港元採取放任策略，對港匯充滿信心。

◆ 社會事件影響陸續反映

受累於去年示威不斷，旅客、來港商務會議減少，同時空礙部分企業來港設立總部的計劃，已於去年第3季數據之中反映，料第4季很大機會持續。

◆ 本港經濟或於低水平企穩

目前難以預測何時本地事件才會完全平息，但經濟惡化或會持續2季至4季，然後在低水平企穩。

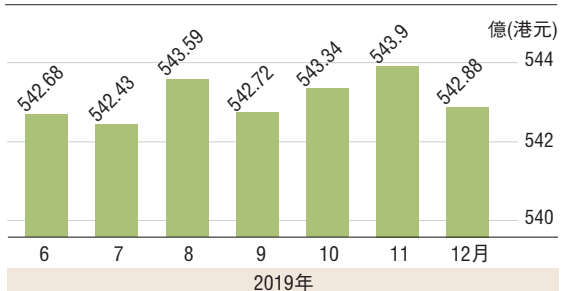
◆ 若示威停止料旅客重臨

只要本地示威活動停止，人身安全有保障下，料訪港旅客及來港商務會議數量或回升，但部分企業未必必重臨。

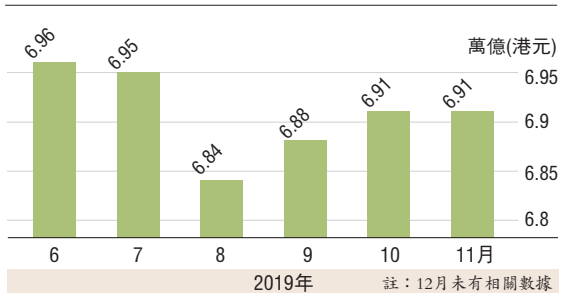
港匯近日連番轉強



上半年香港銀行體系結餘情況



上半年港元存款情況



製表：香港文匯報記者 馬翠媚



近年來已證明，區域性衝突爆發不會對全球經濟活動產生持久的影響。

金融市場與戰爭漸脫鉤？

特稿

劍拔弩張的美伊關係成了2020年的第一隻灰犀牛嗎？伊朗周三對伊拉克境內美軍空軍基地進行導彈襲擊，立刻推動金價升逾每盎司1,600美元，拉動日圓上漲近1%，油價則大漲3美元，但幾個小時後避險潮消退，全球股市恢復上升。

再看美國上周五空襲狙殺伊朗聖城旅指揮官蘇萊曼尼(Qassem Soleimani)後，也出現了類似的情況。去年9月時伊朗支持的叛軍攻擊沙

特石油設施後，市場也是急跌後又急速回升。似乎地緣政治無論上升到何種層次，都未必能對金融市場產生長遠影響。近年來已證明，區域性軍事爆炸和衝突爆發不會對石油供應、油價或全球經濟活動產生持久的影響。

高風險資產仍值博

即使去年9月時沙特石油設施遇襲也未對原油價格造成持續性影響，多年來朝鮮核試驗和導彈發射並未升級，也未長期影響國際投資格局。路透社引述法國興業策略師

Kit Juckes指，市場根據10年的經驗認為，形勢不會升級到失控的地步。經濟情況也一樣。自2008年以來，環球市場經歷了一個經濟周期，有幾波小周期但沒有衰退；去年經歷了貿易戰，沒有真正變成實際貿易戰爭，只是持續推遲。

當然，戰爭和侵略曾造成市場發生重大轉變，導致小規模恐慌和避險資產買盤。施羅德投資指出，在風險極高時期，包括國債和黃金在內的安全資產投資組合通常跑贏風險較大的股票。但在所有這些情況下，股票在幾

個月內就回升了。這表明，如果投資者願意或能夠忽略波動性，那投資於風險較高的資產組合是比投資於安全資產組合更好的策略。

過去幾十年市場環境本身已經發生了變化，最明顯的是，數年來接近零的利率和央行的貨幣發行提昇了高質量債券的價格，降低了指標借款成本，縮小了投資者的選擇範圍。

與此同時，股市受到回購和大量民間融資的支持，過去幾年股票供應應步減少。摩根大通預計，今年股票供應將進一步減少2,000億美元，很多投資者將股市下跌視為買入機會。

香港文匯報記者 周曉菁

迅銷首季海外溢利大減28%

香港文匯報訊(記者 岑健樂)日本時裝品牌優衣庫(UNIQLO)的母公司迅銷(6288)，昨公佈至去年11月底的首個財政季度業績，錄得收益按年跌3.3%至約6,234.8億日圓(約449.4億港元)。母公司擁有人應佔溢利約為709.1億日圓，按年跌3.5%。每股基本盈利694.73日圓。

在海外UNIQLO事業分部方面，公司表示於本財年第一季度，收益為2,807億日圓，按年下降3.6%，經營溢利為378億日圓，按年下降28%。其中，韓國與香港業

務均錄得收益、溢利大幅下降，香港業務錄得微虧損，但剔除此兩地後的海外UNIQLO業績則錄得收益、溢利雙增長。

內地網店銷售增30%

分區而言，大中華地區在計入匯率影響前雖錄得收益、溢利雙增長，但受人民幣貶值，以及香港業務溢利下降等因素影響，經營溢利錄得下降。不過，內地因衛衣、搖粒絨、法蘭絨等秋冬商品銷情強勁，錄得收益、溢利雙增長。此外，內地的網店商店

銷售亦實現約30%的收益增長，延續良好勢頭。至於韓國市場，受2019年7月以來的抵制日貨運動影響，同店銷售淨額大幅下降，經營溢利錄得赤字。

另一方面，公司於港交所的公告上表示，公司的中期願景是作為「數碼消費零售企業」，成為世界第一的服裝零售製造商。

為實現此目標，將致力拓展海外UNIQLO和全球電子商務等業務，不但在各個市場持續擴展UNIQLO門店，並於世界主要城市開設全球旗艦店及大型



UNIQLO母公司迅銷首個財季業績跌至約6,234.8億日圓(約449.4億港元)。

門店，以深入傳播UNIQLO所提出的「LifeWear 服適人生」理念。目前海外UNIQLO事業分部以大中華地區及東南亞地區市場為支柱，正處於成長階段。

包浩斯上季同店銷售跌三成

香港文匯報訊(記者 莊程敏)時裝品牌包浩斯國際(0483)昨公佈，截至去年12月底止九個月，整體同店銷售按年跌24%。若單計上季，同店銷售跌幅更達三成。按地區劃分，台灣同店銷售按年表現最弱，首九個月按年減少42%。香港及澳門則跌20%；內地跌9%。該股

昨曾一度跌至0.8元的逾一年低位，收報0.85元，無升跌，成交額為5.3萬元。

截至去年12月31日止3個月，整體同店銷售增長按年減少31%，其中港澳跌26%、台灣跌44%、內地跌13%。截至去年底止，包浩斯在港澳台及內地共設有159間自營實體店，其中香港及澳門店

舖總數73間、台灣設有65間，內地分店大減25間至21間。總計期內，分店總數由去年3月底的196間，削減至159間。

港視去年商品交易逾27億

另外，香港電視(1137)昨公佈去年第四季營運數據，其旗下網購平台及門

市合計的每月訂單總商品交易額按年明顯上升，增幅達39.3%。總計全年，港視訂單總商品交易額為27.8億元，高於集團於8月份調整後的目標1.1%。

數據顯示，雖然平均訂單值有所下降，但第四季平均每日訂單數量大幅增加逾5成，推動訂單總商品交易額增長，10月、11月及12月的訂單總商品交易額分別為2.71億元、2.5億元及2.76億元，較去年同期分別升39%、37.4%及41.5%。

香港文匯報訊 匯豐銀行(中國)首個「國際銀行業務中心」昨日在上海南京西路支行正式設立，成為外資銀行在內地開設的第一家專注滿足個人客戶國際化銀行業務需求的網點。這是匯豐在內地不斷優化的營商環境下持續投入零售銀行業務的最新舉措。匯豐中國副行長兼零售銀行及財富管理業務總監李峰表示，近期內地多項金融市場開放舉措的加速落地，為外資銀行在不斷優化的營商環境中帶來了更多的發展機遇。設立「國際銀行業務中心」是匯豐在新的市場環境中加大投入零售業務、拓展網點業務的新里程碑。「未來，我們計劃在國際化金融需求集中的區域繼續開設『國際銀行業務中心』，支持更多的內地個人客戶與世界互聯互通。」在全面構建開放型經濟的進程中，內地居民個人財富快速增長，國際間的交流互動也日趨密切，推動了個人跨境金融需求的持續增長。匯豐新設立的「國際銀行業務中心」配備了具有深厚海外市場工作背景的業務團隊，他們將為即將赴境外工作、生活或學習的內地客戶提供全方位、個性化的支持。