

# 金融市場波動加劇 負財富效應令零售放緩 貿戰累本港經濟 出口勢陷倒退

特區政府早前把首季經濟增長向上修訂至0.6%，但仍是2009年第三季以來最弱。香港是外向型經濟，中美貿易戰持續升溫，給香港帶來沉重打擊。出口及內需一向是香港經濟增長的重要支柱，如今出口受到貿易戰影響，而金融市場波動亦產生負財富效應，市民消費意欲正逐步減弱。難怪一眾經濟師看淡香港經濟前景，認為中美關係若進一步惡化，將給香港經濟帶來進一步下行風險。



大公報記者 邵淑芬

中美貿易戰於去年下半年爆發，負面影響於今年逐步浮現。今年以來，本港整體出口及消費表現持續疲弱，剛公布的4月份數據均遠差過市場預期。根據政府統計處公布，今年4月份商品整體出口貨值3215億元，按年下跌2.6%，連續六個月出現負增長。市場原來預期增長0.1%。

## 次季GDP或低過0.6%

香港籠罩在中美貿易戰陰霾，下半年出口前景極不明朗，一旦經濟信心轉弱，將打擊市民消費意欲，令零售內需一併轉差。事實上，本港4月零售業總銷貨值的臨時估計為377億元，按年下跌4.5%，遠遜於市場預期的下跌0.2%，亦已連跌三個月。

華僑永亨銀行經濟師李若凡表示，香港4月零售銷售及貿易數據皆遜於預期，擔心貿易和零售銷售活動進一步放緩。她稱，隨著中美貿易戰持續打擊全球需求，而且近期更演變為科技戰，香港貿易業（主要進出口高科技產品）難免遭到更大衝擊。若貿易戰全面爆發，勢必加劇人民幣貶值壓力及削弱財富效應，那麼香港零售業必然受拖累。

她續稱，儘管香港首季經濟增長向上修訂至按年增長0.6%，但仍是2009年第三季以來最弱。展望第二季，貿易活動及零售銷售於4月份持續下跌，而5月份中美貿易問題惡化，為香港經濟帶來進一步下行風險。她強調，香港未來的經濟情況很大程度關乎貿易戰的發展，以及中國刺激經濟措施的出台。若中美重新恢復談判，中國推出更多刺激經濟措施，加上逐步減弱的高基數效應，料今年本港GDP增長可達2.1%；然而，若中美貿易戰升級，香港GDP增長未來將進一步放緩。

## 商界投資更趨謹慎

光銀國際投資董事總經理兼研究部主管林樵基表示，香港經濟非常受外圍市場影響，中美貿易戰影響不只出口，還有相關外貿等行業，加上股市市場波動，勢必影響消費投資等情緒。他稱，中美貿易前景不明朗，第二季GDP增長勢受影響，惟影響暫難估計。他續稱，第二季基數未有首季高，不過目前除出口外，股市亦受到貿易戰拖累。

東亞銀行經濟研究部首席經濟師邵世安表示，該行原來預測今年本港GDP增長2.3%，但中美貿易戰進一步惡化，勢必拖低全年GDP增長。他稱，本港出口佔GDP比重很大，除非中美很快和解，否則未來一至兩個月出口勢必負增長，若貿易戰延長，影響就更大。由於難以估計中美貿易談判的進展及結果，故難以預測對香港GDP的影響，但市場波動勢必加大。

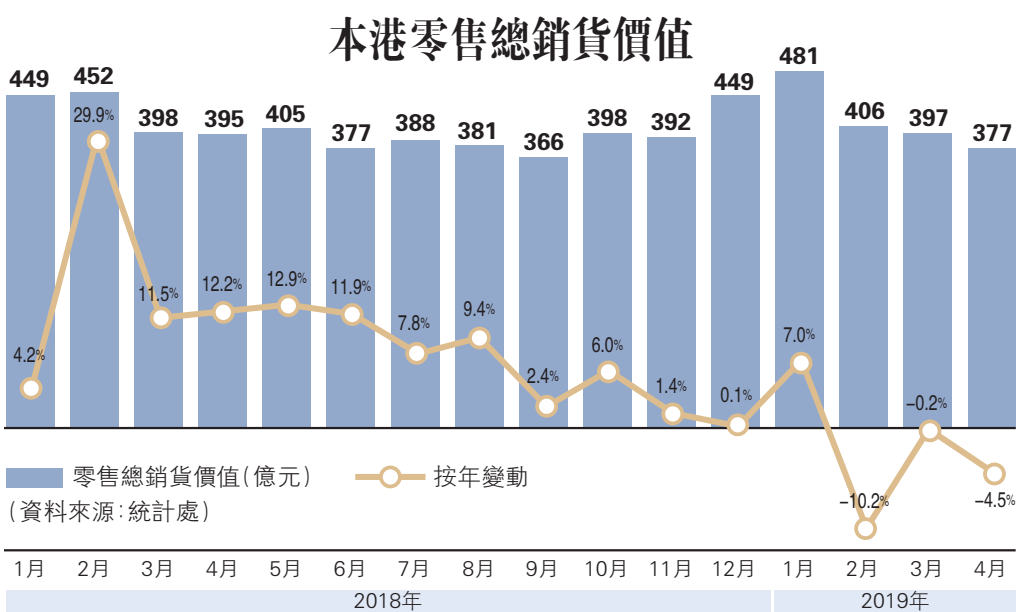
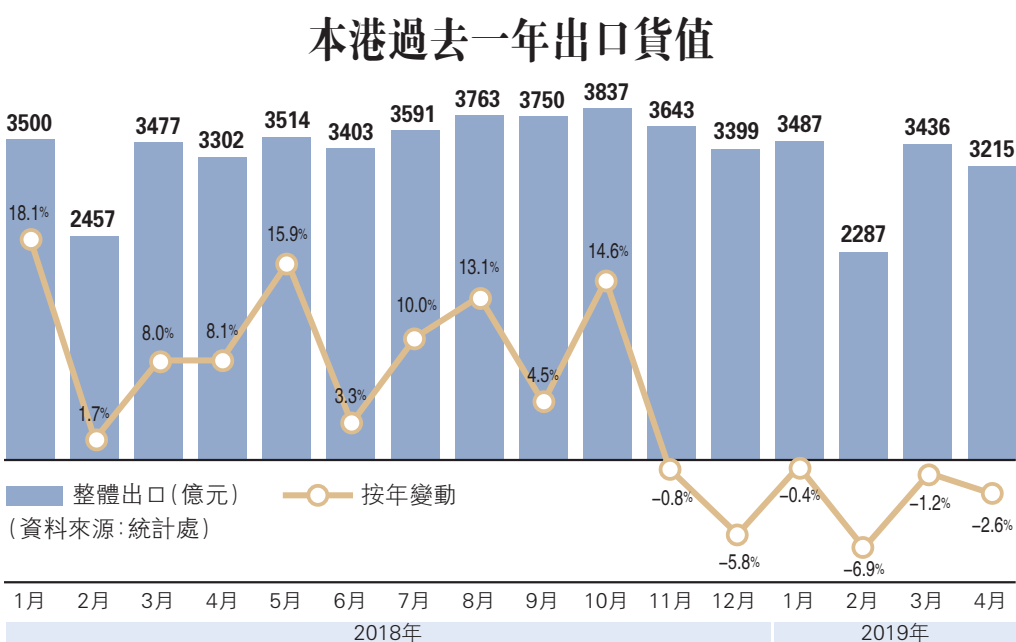
大新銀行經濟師溫嘉輝則表示，過去兩個季度香港GDP中的投資開支連續兩個季度按年負增長，反映商界對投資前景越來越謹慎和保守，所以短期內信心未必很快可以恢復，幸好香港失業率目前仍保持較低水平，對基本消費仍有一定支持。



▲今年以來，本港整體出口及消費表現持續疲弱



▲大部分經濟師認為，中美關係若進一步惡化，將給香港經濟帶來進一步下行風險



## 經濟師對本港經濟看法



**華僑永亨銀行經濟師李若凡**：若中美重新恢復談判，中國推出更多刺激經濟措施，加上逐步減弱的高基數效應，料今年本港GDP增長可達2.1%。但若中美貿易戰升級，香港未來GDP增長將進一步放緩。



**大新銀行經濟師溫嘉輝**：香港失業率目前仍保持較低水平，對基本消費有一定支持，但本地樓價繼續上升，租金壓力可能會持續一段時間。如果樓市能夠保持暢旺，財富效應會繼續對消費有一定支持。



**東亞銀行經濟研究部首席經濟師邵世安**：原預測今年本港GDP增長2.3%，但中美貿易戰再次開打，勢必拖低全年GDP增長。本港出口佔GDP比重很大，除非中美很快和解，否則未來一至兩個月出口勢必負增長。



**光銀國際投資董事總經理兼研究部主管林樵基**：中美貿易戰影響不只出口，還有相關外貿等行業，加上股市市場波動，將影響消費投資等情緒。如今中美貿易不明朗，第二季GDP增長勢受影響，惟影響暫難估計。

## 樓市料放緩 惟大跌機會微

【大公報訊】記者邵淑芬報導：中美貿易戰前景不明朗，加上股市出現調整，明顯打擊市民入市意欲，樓市升勢或放緩。業界人士認為，除非出現突發事件，否則本港樓市大跌機會不大。

本港住宅今年以來表現向好，但中美貿易戰令市場存在隱憂。華僑永亨銀行經濟師李若凡表示，因滯後因素，房地產價格升至歷史新高，成交量亦升至2010年10月以來最高水平。不過，中美貿易緊張削弱了投資者的情緒，股票市場出現調整，導致負財富效應。此外，半年結的因素及潛在大型招股活動，令本港銀行總結餘減少，銀行拆息因而抽高，這些因素均減少對房屋的需求。

她續稱，本港短期房屋供應有望增加，預期今年年中會有5000個公共房屋推出，新的私人項目亦提早出售，以避免空置稅。有鑒於此，她估計，未來數月房地產市場增長將放緩。

經絡按揭轉介首席副總裁劉圓圓認為，近日貿易戰再次令全球經濟陷入不明朗的處境，長遠來說，要視乎兩國加徵關稅會否對市場造成巨大衝擊，倘若沒有出現突發事件，香港樓市今年將平穩發展。

中原按揭董事總經理王美鳳認為，5月份貿易戰升級，樓價破頂，經濟環境不明朗，部分買家未敢高追，轉而觀望，令樓市交投稍為放緩，預料樓價短期內出現窄幅上落。

## 黃金地段舖租面臨下跌

本港住宅市場仍未受到中美貿易戰影響，但零售店舖租務已開始反映。萊坊指出，中環、銅鑼灣等核心區街舖租金面臨下行壓力，優質零售區街舖的空置率持續高企，吸納速度放慢。萊坊表示，3月份，由於市況淡靜，香港零售銷售持續向下，月內僅餐廳表現較其他零售行業好，近期大部分街舖或是商場的空置查詢都來自餐飲業零售商。該行續稱，由於優質零售街舖的空置率依然很高，吸納情況緩慢，中環及銅鑼灣等核心零售區的商舖租金仍面臨下行壓力。

## 渣打主席：2% 直接貿易融資收入受影響

【大公報訊】記者黃裕慶報導：持續緊張的中美貿易摩擦能否出現轉機，本月稍後時間在日本舉行的G20峰會將是關鍵。渣打集團（02888）主席韋浩思（José Viñals）表示，難以揣測事態發展，但從中美雙方近期各自採取的行動來看，兩國能夠達成協議的機會較幾個月之前確實有所減低。儘管渣打在中國的業務暫時未受影響，但他指貿易戰令全球經濟增長動力在第二季減弱，新興市場和成熟市場同時受累。

韋浩思於2016年10月加入董事會成為渣打集團候任主席之前，曾經擔任國際貨幣基金組織（IMF）金融顧問兼貨幣和資本市場部主管，以及西班牙中央銀行副行長等職。他在日本接受CNBC訪問時說，兩個月之前，所有人覺得中美雙方將會達成協議，惟市場預期現時已變成「要達成協議將會非常困難」；從中

美雙方近期各自採取的行動來看，他認為能達成協議的機會較幾個月之前確實有所降低。中美貿易摩擦自去年浮現以來已持續一段時間，韋浩思表示，事件已對全球經濟構成負面影響，除了市場信心受拖累之外，也反映在經濟前景趨於暗淡之上。受到中美角力影響，他形容經濟狀況在第一季企穩及錄得改善之後，增長動力在第二季再次放緩，這種情況不只在多個新興市場出現，已發展經濟體例如歐洲亦難幸免。韋浩思補充說，現階段毋需憂慮會出現環球經濟衰退，惟部分經濟預測可能要下調。

### 首季中國業務表現良好

渣打集團的業務範圍遍及全球約60個市場，包括中國。韋浩思表示，渣打在中國市場的首季業務表現良好（really very good），至今

亦未見業務受到貿易戰所帶來的負面衝擊，惟展望未來，他預期不只中國會受影響，亞洲區的新興經濟體也會受打擊。

他說，對渣打而言，由於涉及的市場範圍廣泛，以貿易融資為例，即使中美之間的相關業務流向其他地區，渣打亦有把握這些機遇。另一方面，中美之間的直接貿易融資對渣打的收入貢獻「不多於2%至3%」，故此影響不大，但對於世界上任何一家公司而言，信心動搖問題都不容忽視。

除了中美貿易衝突，渣打集團總部所處的英國也要面對「脫歐」困境。文翠珊卸任英國首相之後，韋浩思同意英國出現「硬脫歐」的風險上升。作為緊急應變方案，他說渣打在德國法蘭克福擁有全功能的分支機構，可確保渣打為歐洲客戶提供的服務不受影響，並已經投入運作，故此銀行已為英國脫歐作好準備。

### 渣打韋浩思言論一覽

#### 中美貿易摩擦

● 難以估計中美能否於G20峰會期間達成協議，但機會較幾個月之前減低

#### 渣打在中國市場的業務表現

● 今年首季的表現優異，至今未見貿易戰對集團業務帶來負面影響

#### 英國「脫歐」

● 出現「硬脫歐」的機會上升，渣打將透過法蘭克福分支機構繼續為歐洲客戶提供服務

► 韋浩思說，中美達成協議的機會在減低

