

暴亂難止 穆迪降港評級展望至負面

信貸評級維持Aa2 陳茂波：核心競爭力未受損

繼惠譽早前將香港的評級由「AA+」下調至「AA」，並將評級展望列為負面後，再有國際評級機構唱淡香港。穆迪認為，香港與內地聯繫越趨緊密，會使香港制度優勢受到蠶食的風險上升，加上港府及政策執行力低於該行預期，影響香港信貸基本面，削弱香港作為貿易及金融中心的吸引力，因此將香港「Aa2」信貸評級展望由「穩定」降至「負面」。港府反駁指，香港是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。同時強調，《基本法》為香港落實「一國兩制」和保持繁榮穩定提供堅實的保障。

大公報記者 趙建強 黃裕慶

暴亂禍港已持續三個月，對本港經濟影響逐步浮現，多家外資投行先後下調香港GDP預測，而評級機構亦加入唱淡。上周惠譽率先出手，下調香港信貸評級及評級展望，並預告有機會再次降級，而最新穆迪亦跟上節奏，雖然維持「Aa2」信貸評級，但評級則由「穩定」降至「負面」，暗示有降級的空間。

暗示有降級的空間

對於下調香港評級展望，穆迪解釋，香港的經濟優勢，主要是作為中國貿易及金融與國際聯繫的門戶。香港雖然經濟上依賴內地，但香港擁有司法、行政制度自主，而強而有力的法治精神及透明的監管制度，讓香港可以作為一個特別行政區，而被視為一個獨立的經濟實體，與其他經濟體簽訂一系列條約和安排。而香港擁有一定程度的政治和經濟自主權，使香港擁有高於內地的評級。

穆迪表示，雖然港府早前撤回修例，回應示威者要求，但香港經濟倚賴的自治和法治越來越受內地政府影響，是令人擔心香港前景變為負面的信號。該行更指，香港制度框架與政策制定與內地越接近，會導致目前香港管治與司法制度的優勢被蠶食。

展望未來，穆迪認為若對峙持續的時間越長，香港作為國際經濟及金融中心的吸引力就越低，而香港政府用以改善民生、提高競爭力及穩定經濟的能力亦越低。該行亦警告，僵局持續時間越長，香港在制度上與內地可能會走得更近，影響香港的管治和司法制度。

穆迪強調，未來若能夠確保香港的經濟和政治得到保障，香港的前景展望方可

回復穩定。而若香港政府繼續侵蝕政府管治、司法及政策制定制度，使香港與內地制度的分野進一步收窄，也會使香港評級逐步降低至內地水平。

財政司司長陳茂波反駁穆迪指控，認為其推論欠缺事實根據，他指出，香港自回歸以來，特區政府堅定落實「一國兩制」方針，遵守《基本法》規定，過去「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。

外儲足能抵衝擊

陳茂波回應穆迪報告時強調，本港仍享有資金、貨物、資訊及人才自由進出；健全的監管制度；法治和司法獨立。這些優勢在經歷考驗後仍然保持。他又認為，香港與內地更緊密的經濟和金融聯繫，是香港長遠發展的積極推動力。而中國是環球經濟增長的重要力量，而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，強調商界普遍認同香港和內地的經濟和金融聯繫加深，會為香港帶來重大經濟發展機遇。

不過穆迪亦強調，Aa2的評級反映香港強勁的財政和外部緩衝，且政府債務負擔小，財政儲備龐大，外匯儲備充足，這些因素使香港能夠抵禦衝擊和長期的負面趨勢，因此該行亦確定本港Aa2長期發行人和高級無擔保評級。陳茂波則表示認同。

至於惠譽早前下調香港信貸評級，金管局總裁陳德霖稱，大部分香港債務發行人的信貸質素皆十分高，雖然下調本港評級或多或少會帶來影響，但相信影響有限，香港作為國際金融中心、企業集資中心的地位實質上並沒有改變。

穆迪下降香港評級展望原因	陳茂波反駁重點
<ul style="list-style-type: none">示威衝突持續使香港制度優勢受到蠶食的風險上升港府及政策效率低於該行預期，影響香港信貸基本面，削弱香港作為貿易及金融中心的吸引力香港擁有的司法、行政制度自主，及強而有力的法治精神及透明的監管制度正在受到蠶食香港經濟倚賴的自治和法治越來越受影響香港制度框架與政策制定與內地越來越接近，管治與司法制度優勢被蠶食	<ul style="list-style-type: none">《基本法》為港落實「一國兩制」及繁榮穩定提供保障與內地更緊密的經濟和金融聯繫，是香港長遠發展的積極推動力核心競爭力並未受近月的社會事件影響，金融市場和銀行體系運作如常財政穩健外儲豐厚，能緩衝與應對困難聯匯運作良好，無顯著資金流出，港幣和美元存款維持穩定



三大評級機構予香港信貸評級

	標普	穆迪	惠譽
評級	AA+	Aa2	AA
展望	穩定	負面	負面

▲穆迪將本港信貸評級展望由「穩定」降至「負面」

陳德霖：港匯穩定 未見大規模沽空

【大公報訊】記者黃裕慶報道：社會衝突事件在本港已持續3個月。金管局總裁陳德霖表示，銀行客戶查詢開立海外帳戶的個案確實有增加，惟暫時未見資金明顯流出，港元匯率和存款也保持穩定。他說部分對沖基金持有港元沽盤，惟未見大型沽空活動，呼籲毋須擔心。

陳德霖昨日出席「2019財資市場高峰會」時說，香港是大型國際金融中心，資金進出十分正常，近幾個月香港出現社會動盪，金管局也密切留意資金流向是否異常，惟直至現時為止，他說港元匯率保持穩定，港元在近幾日更見偏強情況，他稱「不察覺資金明顯流出」，惟個別客戶或企業有資金調離並不足為奇。整體而言，香港存款數字亦保持穩定。

港元上周偏強，他說金管局亦曾向業

界了解，市場解釋多數認為是季節性因素，以及較大型IPO招股活動重臨，銀行需要準備較多港元頭寸所致。他又引述部分銀行表示，暫時未見私人銀行客戶將資金大批調走，但有關設立海外帳戶的查詢確實增加。時局動盪之下，他說部分對沖基金持有港元沽盤是正常現象，金管局亦有「緊密監察」，但不察覺有大型沽空盤。他續說，現時情況與1997年有很大分別，例如香港金融市場的規模擴大不少，拋空所需的「彈藥」尤其是港元槓桿借貸並未如以往容易，呼籲「毋須擔心」。

美聯儲本星期將會召開議息會議，陳德霖表示，市場普遍預期美聯儲會再減息，但結果有待公布。另一方面，他說整體而言，在聯匯制度之下，港元利息會與美息扣緊，惟香港本身也有其獨特的供求變化

會影響本地利率，雖然最近美聯儲減息0.25厘，惟本港主要零售銀行卻輕微提升按揭利率，「反映即使美國減息，香港也未必會跟」，等如以往美聯儲加息，香港銀行也不是每次都跟足，故此香港的按揭利率很大程度要視乎銀行之間的資金來源和成本；若資金成本上升，銀行亦有壓力上調按息。

樓價只跌3% 未宜減辣

受持續幾個月的社會衝突事件影響，陳德霖說樓市成交量和樓價無可避免略為下調，惟截至目前為止，調整幅度只為3%以內，相當輕微。他說金管局會密切注視樓市走勢，以判斷樓市是否轉勢，當確認樓市進入下行周期之後，金管局才會考慮是否放寬早前推出的逆周期措施。

陳德霖言論重點

問題	回應
資金流向	●暫時未見資金明顯流出，港元存款保持穩定，港匯近日更略為偏強
社會衝突	●法治及法治精神是國際金融中心的必備條件，冀香港能盡快恢復秩序
對沖基金沽空港元活動	●部分對沖基金持有港元沽盤是正常現象，惟暫時不察覺有大型沽空盤
香港樓市	●樓市成交量和樓價受社會衝突影響而略為下調，幅度輕微
港人開立海外帳戶	●私人銀行客戶查詢開立海外帳戶的個案增加，惟暫時未見客戶將資金大批調走



▲陳德霖表示，銀行客戶查詢開立海外帳戶的個案確實有增加

夏佳理：購倫交所大門未關閉

【大公報訊】港交所（00388）提出收購倫敦交易所遭拒絕，市場認為倫敦所改變主意的可能性十分低，惟港交所前主席夏佳理表示，倫敦所對收購提議的回應留有可能性。

夏佳理接受傳媒訪問時表示，港交所對倫敦所發起的收購是一項「非常複雜的交易」，但可能仍有機會。倫敦所列出的相關回應中有一項稱收購要約低估了倫敦所的價值，意味「大門仍留有一道縫」，顯示收購案仍有一線機會。

夏佳理又指出港交所成功收購倫敦金融交易所一案，稱港交所行政總裁李小加有完成跨境交易所併購的經驗，並認為「他知道如何遊刃於倫敦的監管圈以及金融圈」。

另外，外電引述消息人士指，港交所

計劃安排一系列會議與倫敦所的25大主要股東於未來數周見面。一名倫敦所首25大股東透露，已安排本月稍後時間與港交所代表見面，並預期港交所提出敵意收購的可能性會增加。

報道亦引述CCLA首席投資總監James Bevan指，交易可為兩件交易所帶來協同效應，特別於人手及科技方面，但部分基金股東表明傾向於支持倫敦所收購資訊提供商Refinitiv，而不是與港交所合併。

英國《金融時報》報道指，港交所所有三周時間發出正式收購要約，其間將向倫敦所股東發起「魅力攻勢」，安排與倫敦所股東及英國監管機構的一輪會議，努力說服董事會軟化其立場。港交所須於10月9日決定是否正式發出正式收購要約，或



▲夏佳理認為，收購倫敦所的大門並未完全關閉

是終止相關行動。報道引述消息人士指，倫敦所首20大股東中，15名亦為港交所股東，還指有部分倫敦所股東會對港交所提出的併購建議感到興趣。

中金維持港交所「跑贏大市」評級

【大公報訊】中金發表研究報告指，港交所（00388）遭倫敦所拒絕收購要約，雖然公司短期營運相對穩定，但股價波動性可能上升。中金維持港交所「跑贏大市」評級，目標價294港元。

該行指，儘管收購要約還沒有正式結束且仍存不確定性，但相信要約完成可能性十分低，主要考慮到下述三個因素。首先，儘管大型併購於提出初期遭拒

絕十分普遍，但倫敦所態度堅決且列出計劃有多項根本性缺陷；另外，倫敦所於一個月內需舉行股東大會，就港交所提出的要約或是否繼續收購Refinitiv進行投票，但倫敦所管理層已宣布傾向於拒絕提約；最後，仍未確定港交所是否會採取進一步行動，例如提出一個更具吸引力的要約。港交所現隨大市下跌，於昨日收市報235元，跌2.4%，成交額錄得24億元。



▲中金維持港交所「跑贏大市」評級，目標價294港元

摩通：有私銀資金棄港投星

【大公報訊】摩根大通司庫及投資部北亞地區主管鍾冠國警告說，香港發展成為國際金融中心的過程漫長，卻可於極短時間內毀於一旦，而香港目前正正面對這種危機。他說最近已見有資金（尤其是私人銀行的財富管理業務）從香港流向新加坡，假如中美貿易戰升級，也可能對香港市場構成進一步打擊。

鍾冠國出席「2019財資市場高峰會」表示，內地企業常透過香港金融市場集資，假如中美貿易戰升級，美國可能透過《香港人權與民主法案》來阻斷中國與國際市場的連接，意味香港市場也會受害。對於跨國公司而言，他反問是否「只是投資香港？」抑或要尋找替代市場。

出席同一場合的瑞銀首席中國經濟學家汪濤表示，該行現時對中美貿易談判的

基本假設是無法達成協議，而且無論是否有協議，美國也會繼續收緊對中國的科技限制，而全球供應鏈亦將持續受影響。

長久以來，香港一直扮演中介角色，以連接中國與西方世界。對於現正面臨內憂外患的香港，汪濤建議香港一方面應持續擴闊中國在岸市場，另一方面亦不宜只着眼中國，要將眼光放寬至其他地區，例如鄰近香港的東南亞地區，近年亦保持相對較快的經濟增長。汪濤續說，香港除了捕捉中國企業在離岸市場的生意之外，可探索進一步融入中國在岸市場，例如粵港澳大灣區等。此外，中國在推進人民幣國際化和「一帶一路」倡議過程中，她認為香港亦可以發揮重要角色，例如在籌集資金、風險管理、專業人才和法律調解服務方面等都擁有優勢。

生產力局推四招援助中小企

【大公報訊】生產力局於昨日公布四項優惠措施，包括研發及顧問項目人員定價、測試服務人員定價及場地租借均減價三成，亦推出企業培訓課程「買三送一」優惠，以提高香港中小企業及初創企業在嚴峻的環球營商環境下應對挑戰的能力，協助相關企業提升業務績效、增強生產力並保持競爭力。四項措施適用於今年9月16日起至明年3月31日期間新簽訂或報名使用上述服務的小企及初創企業。

生產力局主席林宣武（圖）於《生產力局：中小企資助基金推資日》啟動禮上表示，生產力局以服務和支援香港中小企及初創企業為使命，此次推行四大優惠



措施，旨在於嚴峻的商業環境下為香港中小企緩解經濟負擔，扶助他們在經濟衝擊下持續成長。林宣武指出，相關措施帶來的開支一律由生產力局透過減省本年度各類型開支承擔，亦承諾收費的減低不會影響為業界服務的素質。

《生產力局：中小企資助基金推廣日》為生產力局推出的力撐中小企業的措施之一，協助企業降低營運風險並擴展內地和海外新市場和生產線。其他措施包括執行加強版《發展品牌、升級轉型及拓展內銷市場的專項基金》（BUD專項基金）、推出《香港再工業化及香港企業進入東盟——機遇與挑戰》指南等。