

債務談判未明 惠譽將美列負面觀察

到期日若無共識 將削主權評級

美債上限談判持續膠着，評級機構惠譽率先將美國列入負面信用觀察名單，意味有機會將其「AAA」評級下調。惠譽表示，雖然預期國會與華府在死線前達成協議，但政府可能無法償還部分債務的風險已經上升。一旦未能在限期前提高債務上限，對美國管治及願意履行償還債務的責任，釋出負面信號，與美國目前「AAA」評級不一致。

大公報記者 李耀華

美國民主共和兩黨苦苦糾纏，令債務上限的談判遲遲未有共識。惠譽昨日宣布把美國信用主權評級列入負面觀察名單，並準備在「X-Date」（政府將無法支付賬單、發生技術性違約的日期）到達時，雙方仍未就債務上限達成協議，便會降低美國目前的「AAA」主權評級。

6月1日為死線

事實上，為美國債務違約購買保險的成本，早在4月份爭議開始爆發時，已曾升至2011年以來最高水平，五年期債務違約掉期（credit default swaps）差價擴闊至51點，較今年年初的水平高逾一倍。而該差價在昨日更已擴闊至56.2的水平。

另外，就美國在未來12個月債務違約而購買保險的成本，在昨日亦曾升至2011年時，即美國史上首次出現債務上限危機以來最高的水平。與此同時，5月份對於美國短期貨幣市場來說，亦絕非好景，在6月6日到期的國庫票據息昨日曾短暫升至7厘的水平，原因是投資者憂慮美國在「X-Date」，或6月1日後仍無法提高債務上限而導致出現違約。

惠譽今次聲明令市場更加關注其他評級機構的動作。穆迪高級副總裁William Foster表示，雖然預計兩黨會及時達成協議而避過違約，但假如雙方表示會考慮最終出現違約的可能性，並認為這是可行的方案，則該機構對美國評級的展望可能亦會改變。

事實上，全球三大主要評級機構，即標普、穆迪、惠譽，只有穆迪仍然維持美國最高評級（Aaa）和穩定的評級展望。T. Rowe Price首席全球經濟師Nikolaj Schmidt表示，最壞的情況是，假如爭拗令美國出現首次的債務違約，美國目前國債的信用評級便將會被其他機構相繼調低，甚至日後一直不能重返高位。

華爾街為最差結果作對沖

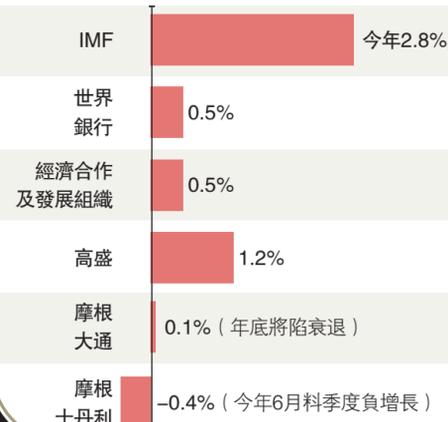
摩根大通和摩根士丹利的策略師均曾警告，債務上限在到期未能提高，便會嚴重打擊股票市場，而交易員目前已為最差的結果而買入了主要貨幣的掉期和期權以作對沖。

然而，美國兩黨並非首次在最危急時候為了顧全大局而達成共識，但惠譽卻警告，債務上限在「X-Date」前還未能提高的危機日益嚴重，而最後華府便會開始難以支付部分的開支。不過，屆時因為把還款的優先權給了應付債務，其他付款被迫讓步，美國最終亦將會逃過違約的厄運。

另外，美國官員指出，惠譽今次的行動，有助兩黨早早達成債務上限談判協議。美國財政部發言人Lily Adams表示，惠譽的警告，令美國國會兩黨更需要意識到需要盡快提高債務上限，以避免美國經濟出現人為的危機。惠譽又指，現時預測美國政府的開支將超過收入，赤字將佔2023年美國國內生產總值（GDP）的6.5%，到2024年將達6.9%。



國際組織與投行對美國今年GDP增長預測



▲▼摩通和大摩警告，美國國會與華府未能在限期前達成債務上限協議，便會嚴重打擊股市，而交易員目前已為最差的結果而買入了主要貨幣的掉期和期權作對沖。

美國經濟危機四伏

- 銀行危機**
 - 多家地區銀行在近期相繼出現擠提危機而倒閉，包括硅谷銀行、簽名銀行、第一共和銀行
- 商業物業信貸違約**
 - 2023-2024兩年近萬億美元商業地產貸款集中到期，意味着再融資將面臨高利率環境，而底層物業資產價值正在縮水，使得商業地產債務違約風險概率上升
- 高通脹**
 - 美國通脹率雖然已顯著回落，但比起聯儲局的2%目標還有很大距離
- 巨企裁員潮**
 - 美國企業近期出現裁員潮，多間巨企均有裁員計劃，包括快餐店龍頭麥當勞，以及各大科技巨企：fb的母公司Meta、惠譽、蘋果、谷歌母公司Alphabet等

談判僵持愈久 經濟衰退風險愈高

對峙禍害

華爾街普遍相信，美國債務違約將令全球爆發嚴重的金融危機。分析師亦相信，有關提高債務上限的糾纏持續，亦有可能令美國陷入經濟衰退。

美國國會議員目前正討論如何提高政府債務上限，但由於目前距離限期只有數天，其不明朗因素其實已反映在經濟前景方面。

雖然多數分析師相信美國將不會出現史上第一次違約，但是，普遍卻認為

糾纏愈久，對經濟和金融體系的傷害便愈大。標準普爾全球市場情報部美國經濟師Joel Prakken指出，國會兩黨各不相讓而產生的不明朗因素，將會令消費者、投資者、企業卻步，增加經濟衰退的機會。即使雙方在最後關頭達成協議，亦將會限制經濟的增長。

兩黨內鬥 投資者卻步

另一個可能性是華府將會優先償債，而把其他社會保障開支放在一旁，

瑞士銀行經濟師指出，這樣雖然可以令經濟受到較輕的打擊，但美國將仍會陷入經濟衰退，該行估計第三季經濟將收縮2%，第四季跌幅更會擴大。

事實上，即使未出現兩黨的債務上限對峙前，著名投資者德魯肯米勒（Stanley Druckenmiller）早前亦曾警告，美國將出現硬著陸，並可能在今年稍後時間出現嚴重衰退。股神巴菲特亦曾表示，美國經濟有可能衰退，他建議應投資指數基金，並應長期持有。

標普確認香港評級 展望穩定

【大公報訊】評級機構標準普爾確認香港的發行人信貸評級於「AA+」，認為香港經濟在恢復通關和取消疫情限制措施後將反彈，而特區政府財政赤字亦有望收窄；評級前景展望為「穩定」，反映香港經濟去年的基數較低，及不致受疲弱的外圍環境所拖累。

通關復常 經濟呈現反彈

標普指出，香港自去年12月撤銷所有與疫情相關的旅遊限制措施後，訪港旅客迅速反彈，至今年3月已回復至疫情前水平大約一半，是推動香港經濟在今年第一季按年上升2.7%的增長動力之一，扭轉去年全年經濟收縮3.5%的劣勢。

標普預計香港實質經濟增長將於2023年錄得4.2%，2024年稍為放緩至3.8%。由於香港人口在過去兩年錄得淨流出，故人均GDP可望由2022年的49100美元水平上升至2023年的52100美元，增幅約6%。

展望未來3至5年，標普認為，粵港澳大灣區發展，以及各種旨在接連內地與香港金融市場的「互聯互通」計劃，在推動香港經濟增長方面將扮演重要角色。另一方面，隨著香港經濟與內地聯繫日趨緊密，在地緣政治局勢持續緊張的情況下，標普認為香港亦有被波及的風險，儘管這並非標普的基本情景假設。

財政開支減 財赤溫和

香港逐步復常，意味特區政府過往在疫情期間推出的支援就業及刺激消費措施將逐漸退場，相關開支得以減少，加上特區政府收入有望在未來2至4年回升，標普預計特區政府財政赤字將由上一財政年度佔GDP的6.7%收窄至2023年財政年度的2.5%，2024財政年度進一步收窄至0.3%。整體而言，在2023年2026年期間，標普預計特區政府大致維持收支平衡，只會錄得溫和財赤，平均約為GDP的0.7%。

股市弱勢 5月MPF人均蝕4700元

【大公報訊】強積金研究機構積金評級預計，強積金在2023年將錄得第3個月的投資虧損，截至5月22日的平均投資虧損約為0.51%，連續兩個月錄得虧蝕。5月份的投資虧損總額估計約為219億元，或相等於469萬名成員平均虧損約4700元，令今年至今的平均累計投資收益下跌至約2800元。

積金評級表示，目前預計截至5月底，強積金總資產約為1.088萬億元，相等於每名成員平均賬戶結餘約為23.19萬元，計入5月份供款後，較上月下跌約3800元，而今年至今則累計增加約7900元。強積金最大資產類別的香港股票及中國股票基金繼2022年後仍是表現落後的資產類

別，並預計在2023年錄得第3個月的負回報。

強積金研究機構積金評級主席蕭川普表示，5月似乎會為強積金成員帶來虧損，原因是投資者在應對通脹和加息等不確定性的時候，亦猜測美國債務上限談判的結果，投資者正在從市場中尋找方向。但他指，儘管債務上限的不確定性給市場蒙上陰影，但5月份日本東證指數升至自1990年以來的最高位，這一里程碑給強積金成員上了重要的一課。他稱，雖然股票被推薦給長線投資者，但它們可能會經歷較長時間表現不佳的時期，以日本股市33年時間為例，這凸顯了投資組合多元化的重要性。

下調評級前的預警

話你知

當三大評級機構，即標準普爾、穆迪投資服務、惠譽把一個國家或是一家公司列入負面觀察後，意味著這些國家或公司難以應付困難環境，而下一步將會被降低信用評級。

雖然不一定降級，不過，當評級機構把國家或公司列為負面觀察後，便有

五成機會在未來三個月調低其評級。評級機構對國家或公司的前景看法，主要視乎其是否有能力償還債務。前景通常分為四級，包括正面觀察、穩定、尚待檢討、負面觀察。沒有國家或公司希望被置於負面觀察之列，但相反地，若被置於正面觀察，則意味著未來很有機會被調升評級。

事實上，對於國家和公司來說，若被降級或是被置於負面觀察之列，都會是很大的打擊，因為表示其向銀行借貸或是發行公債時，需要支付更大的利息成本。

而對於公司來說，被置於負面觀察，反映該公司前景差於同業，投資者會視為壞消息，公司的聲望會受影響。

港股連跌三日失1058點 北水趁低掃貨

【大公報訊】美國共和黨的眾議院議長麥卡錫聲稱，債務上限談判取得進展，可惜未能掃除市場對美國債務違約的憂慮，評級機構惠譽把美國列入負面觀察名單，美國AAA主權評級面臨被調低的風險。港股昨日低開低走，恒指回吐369點，收報18746點，創今年新低，連跌第三日，累挫1058點。科技指數全日跌84點，報3691點。

恒指破位向下，資金加快沽貨步伐，主板成交額重上千億，較上日增加近18%至1155億元。儘管愈來愈多上市公司回購股份，可是昨日下午跌股份較周

焦點藍籌股昨日表現

股份	昨收(元)	跌幅
東方海外(00316)	102.00	▼6.7%
比亞迪(01211)	234.60	▼5.4%
新奧能源(02688)	99.30	▼4.3%
李寧(02331)	45.35	▼4.3%
京東(09618)	130.10	▼3.8%
招商銀行(03968)	36.00	▼3.7%
美團(03690)	126.00	▼3.3%
騰訊(00700)	322.40	▼3.0%
阿里巴巴(09988)	78.65	▼2.9%

三增加50隻至1171隻，上升股份則增加28隻至403隻。

北水淨流入72億

值得注意的是，南下入市資金昨日顯著增加，港股通買入額193.6億元，較上日增加86%，賣出額減少12%至121.5億元，令到全日淨買入金額多達72.1億元，扭轉上日淨賣出情況。北水主要流入盈富基金（02800），合共買入44億元，扣除賣盤，淨買入43.72億元；周三為淨賣出27.53億元。恒生中國企業ETF（02828）全日獲北水淨買入8.22億元。

展望後市，Vantage首席分析師李慧芬指出，按照「頭肩底」形態判斷，恒指「左肩」已在去年3月份成形，如果今次指數跌抵18235點，便形成「右肩」。不過，恒指日線圖顯示走勢非常差劣，有機會跌穿18235點。儘管如此，恒指下周或出現技術後抽，升至19000點至19200點，只是要警惕反彈後，大市再度回落。

宜減持弱勢內需股

凱基證券亞洲投資策略部助理副總

裁譚美琪稱，運用黃金比率量度後市潛在調整深度。恒指自去年10月份低位14597點回升，在今年1月份22700點止步，漲幅超過8000點。倘若回調0.618，恒指將會跌穿18000點（見17692點）。她提醒，現時並不是入市撈底的時機，投資者應該保持耐性，建議在今輪跌浪調整倉位，減持弱勢內需股份，如餐飲、服裝股。

獨立股評人沈慶洪表示，以圖論市，恒指向下支持位18400點，向上阻力為19500點；如果指數調整至18000點或17000點邊緣，入市值博率將大為提升。他稱，恒指昨日裂口下跌，幸成交不算太多，反映沽壓不是太大。雖然當美國兩黨達成上限談判，可以拉動港股造好，只是美國可能進一步加息，中美關係仍然緊張，內地經濟復甦動力有待加強，在限制恒指升幅。

個股表現，東方海外（00316）遭滙豐調低投資評級至「減持」，目標價降至90元；東方海外昨日股價跌6.7%，報102元。阿里巴巴（09988）股價創今年低位，跌2.9%，報78.65元。港交所（00388）股價穿300元心理關口，跌2.3%，報294元，同樣創今年低位。