

外貿環境複雜 信保局籲港商審慎

調查：中國經濟保持企穩 歐美風險源自通脹與關稅

為了協助港商更好評估和管理出口風險，香港信保局與鄧白氏共同編制「香港信保局—鄧白氏出口信用風險指數」報告，分析中美德等國，和紡織及成衣、電子及電器行業風險。該局總監趙民忠表示，全球經濟及營商環境急劇變化，許多不確定因素出現，包括貿易摩擦、自然災害、金融市場波動等，使全球貿易環境更加複雜，亦對全球供應鏈產生重大的衝擊，提醒出口商需要留意市場和行業動向，採取更審慎的風險管理。報告估計，中國經濟繼續呈企穩之勢，但刺激效應未充分發揮，料經濟保持溫和增長。

大公報記者 李信

趙民忠表示，目前市場上沒有一套針對香港出口市場信用風險的指數，有關指數選取各自有關出口信用風險、地區國家經濟發展以及商業持續營運風險指標等數據，制定一套全面的出口信用風險指數，用作評估及分析香港主要出口市場及行業的壞賬風險水平，以供本港出口商參考。報告分析主要市場及行業中的出口信用風險，將複雜數據轉為指數，扼要地提供與海外市場交易時的關鍵要點，全力協助出口商在開拓海外市場時減低壞賬風險，同時整合分析了信保局的受保業務、賠償及付款困難的數據。

美大選年 留意對華態度變化

商會人士指出，今年另一關鍵是美國總統大選年，目前兩黨勢均力敵，相信對華貿易態度會更加強硬，很可能會推出一些中、短期針對中國措施，故市場普遍對今年美國市場偏向保守，若能維持去年生意額已算合格。另有商會人士透露，有美國買家要求今年減少中國出貨數量，盡可能在東盟生產，冀降低不必要風險。

報告顯示，中國的信用風險指數屬中度，指當局的注意力已轉向解決地方政府的債務，允許地方政府通過出售和增發債券，對資產負

債表外的債務進行再融資。儘管信貸條件放寬，但市場情緒疲弱影響地產或相關企業。

中國受惠深化中東拉美合作

同時，中國與中東、拉丁美洲不斷深化經濟合作將帶來裨益，特別是在電動電池生產、汽車科技、資源加工及基建領域。行業方面，報告指出，紡織及成衣行業風險指數水平較低，近年付款情況令人滿意。電器及電子則受市場動力不足影響，出口商比較謹慎，但同樣近年付款情況亦令人滿意。

德國信用風險指數屬中度，該國受通脹居高不下，拖累經濟惡化，且企業需求疲軟和借貸成本高，料今年上半年破產產量將上升。紡織及成衣業風險正上升，近幾季出現德國買家延遲付款情況，但電子及電器業風險則較穩定。

美國信用風險指數屬中度，市場及聯儲局有信心經濟可避免進入衰退，但美國仍積極設置關稅和貿易壁壘，市場在跨境貿易決策時要慎重考慮。行業方面，多家知名零售商申請破產保護令，加上原材料價、物流及勞工成本上升，令紡織及成衣行業呈中度風險。電器及電子業，則因美國對華進行技術投資審批，出現去風險化情況。



▲趙民忠（中）表示，世界各地經濟及營商環境急劇變化，使全球貿易環境變得更加複雜。

信保局對各主要市場展望

國家	評論
中國	<ul style="list-style-type: none"> 經濟持續呈企穩之勢，但刺激效應未充分發揮，料經濟增長仍溫和 中國加強與中東及拉丁美洲經濟發展，有利電動電池製造、汽車科技、資源加工及基建
美國	<ul style="list-style-type: none"> 市場及聯儲局更有信心經濟可避免衰退 中美競爭加劇，或推高企業營運及合規成本
德國	<ul style="list-style-type: none"> 通脹居高不下，令競爭力下降及經濟環境惡化 料今年上半年破產數量繼續上升
英國	<ul style="list-style-type: none"> 高通脹令消費低迷，料今年經濟幾乎沒增長
加拿大	<ul style="list-style-type: none"> 天然資源豐富、低關稅，成為世界最佳營商環境之一 高利率及家庭財富受樓市下跌影響，預期消費支出減少

貿發局料港出口今年回升6%

需求向上

受環球通脹上升、利率高企及地緣政治局勢緊張打擊需求，今年首11個月香港出口貨值按年跌9.4%。市場普遍預料，今年香港出口將回升，貿發局研究副總監陳永健表示，主要市場業界對電子業復甦頗有信心，加上相息率及通脹回落，利好消費情緒，期望今年香港出口將上升4%至6%。東亞銀行首席經濟師蔡永雄意見亦相若，指旅遊業會進一步復甦，特區政府更大投入在基建及企業，且隨着內地經濟復甦及外圍經濟改善，加上低基數，料今年香港出口增長4%至5%。

首季訂單看好

臨近農曆新年，不少內地廠商因外圍經濟下行壓力大，選擇提早休廠，陳永健昨出席信保局研討會時表示，暫未見有港商大規模提早休廠。他亦提到，港商在聖誕檔期訂單表現較預期好，加快去庫存進度，因此對今年首季的補貨訂單量有信心，惟相信有關復甦要留待農曆新年假才出現。值得注意的是，電子產品領域的復甦對香港出口表現至關重要，近期公布的指標均顯示環球半導體業或許

已到轉折點，但預計到2024年下半年才會展現明顯的回升勢頭。

對於近日以巴衝突衍生紅海危機，陳永健指出，短期該事件對於運費有明顯的影響，不過現時並未到出貨旺季，暫時未影響香港的中小企業。談及今年挑戰，貿發局指出，預期香港出口商在短期內將繼續面臨挑戰，尤其是主力營銷消費品出口至多個主要市場的出口商。

另外，美國、中國內地及東盟國家的最新製造業採購經理指數仍徘徊在50左右，而歐元區的數字則持續遠低於50，深陷緊縮區間，而美國的服務業採購經理指數也放緩至50，處於盛衰分界點，而歐盟和中國內地仍維持在緊縮水平，預示

全球經濟狀況在短期內相對低迷。

東亞：內房影響漸減退

至於內地情況，東亞銀行蔡永雄預計，內房於低位穩定，對整體經濟的負面影響漸漸消退，料全年經濟增長目標為5%。

他又說，內地政府過去推出「認房不認貸」、下調存量首套住房貸款利率、下調新造按揭利率及首付比例、放寬限購令等措施，以提振市場需求及信心，有助房地產市場慢慢回穩。出口方面，蔡永雄認為，內地出口或已見底，出口面對的壓力將在今年緩和，因為已經歷之前兩年的調整，而且預期外圍環境改善，亦有助內地出口。



▲陳永健表示，港商在聖誕檔期訂單較預期好，加快去庫存進度。

攜程夥拍機管局 推動跨境旅遊

【大公報訊】記者夏微上海報導：剛剛過去的元旦假期，香港成為內地最熱門境外旅遊目的地。值此良機，攜程集團（09961）與香港機管局達成戰略合作，雙方將進一步開展創新項目，為跨境旅客提供更便捷、高效的旅行體驗，並持續推動跨境旅遊市場的發展。攜程集團機票事業部CEO譚煜東表示，合作將進一步加強雙方在旅遊行業的競爭力。

春節內地訪港客訂單飆15倍

香港機管局數據顯示，香港國際機場客運量已恢復到疫前水平的80%，並預期將於2024年年底完全恢復至疫前水平。攜程數據也顯示，自去年2月內地與港澳實現全面通關以來，香港搜索熱度和訂單量持續居於跨境目的地領先地位，剛剛過去的元旦假期中，香港訂單也穩居境外目的地首位。



▲攜程和香港機管局簽署戰略合作。左為攜程集團機票事業部CEO譚煜東，右為香港機管局首席營運總監李佳慧。

記者從攜程方面獲悉，元旦假期，內地旅客前往香港的訂單量按年增長603%。其中，90後、00後佔比近半；80後佔比35%。香港迪士尼樂園、太平山頂、香港故宮文化博物館、香港摩天輪、香港海洋公園是最受內地旅客偏愛的香港景點。不僅如此，截至1月1日，預訂今年春節假期（2月10日至17日）前往香港旅遊的內地旅客訂單，較去年春節增長近15倍。

單，較去年春節增長近15倍。

基於良好的恢復勢頭，攜程與香港機管局計劃發揮各自在資源、技術、品牌影響力，共同探索創新解決方案，以提升旅客在機場和目的地的體驗。如共同開發智能化技術，包括智慧機場建設、大數據賦能和跨境交通多式聯運等，提供給用戶更個性化、定制化的服務。

攜程還將與香港機管局合作，共同推動目的地旅遊業的復甦和發展。雙方將合作開展市場推廣活動，包括聯合舉辦大型機票購物節、推廣旅遊目的地和景點等。通過共同努力，將進一步提升香港作為旅遊目的地的知名度和吸引力。

譚煜東對此次合作表示充滿信心，並期待通過攜程與香港機管局的共同創新，為旅客提供更便捷、高效的旅行服務，推動旅遊業的可持續發展。

《沽注一擲》大鱷警告 勿對美減息過分樂觀

【大公報訊】美國著名對沖基金經理艾斯曼（Steve Eisman）昨日接受外電訪問時表示，雖然長遠仍然看好美股市場，但切勿對美國聯儲局今年減息過分樂觀。

艾斯曼是2015年上映的美國電影《沽注一擲》（The Big Short）主角鮑恩的原型，他在受訪時表示，從七隻表現超卓的科技股，以至市場估計今年將會減息數次，令市場洋溢着樂觀的情緒，所以當少許的錯誤出現，市況便會逆轉。

而長遠來說，他仍然十分看好股市，只是在短期內憂慮投資者過分樂觀。他稱，美國股市去年克服了重大憂慮，全年錄得理想升幅，而新年伊始，市場對經濟均感樂觀，故對後市亦十分看好，但假如出現任何令人失望的事，誰又能夠維持股市的升勢呢？

他舉例說，假如聯儲局今年減息的次數不如預期，這可能造成短期的負面因素。聯儲局官員估計，今年將會減息三次，但聯邦基金利率期貨的交易情況

卻預期，今年將會減息更多，艾斯曼認為這個揣測未免有點誇張。

他相信聯儲局將會吸收到當年沃爾克的教訓，因為通脹率仍上升，對減息不用過急。

預測全年僅減息一次

艾斯曼相信，除非經濟出現衰退，否則預期聯儲局只會減息一次，若不是衰退，聯儲局無理由急進地減息。另外，他說假如現處於聯儲局主席鮑威爾的位置，他會自讚工作已做得很好。

另一名著名對沖基金經理艾克曼（Bill Ackman）旗下對沖基金Pershing Square Capital Management，去年錄得26%回報，跑贏大市，並收復對上一年的失地，當時因受到加息憂慮、通脹急升、地緣政治危機加深的拖累而錄得虧損。

據資料顯示，Pershing Square Capital Management在2022年虧損8.8%，不過在2019至2021年錄得27%至70%的回報。



▲對沖基金經理艾斯曼表示，長遠仍然十分看好美股表現。

機管局發40億港元債 超購1.7倍

【大公報訊】香港機管局宣布，已成功為其於80億美元中期票據計劃下發行的40億港元高級票據（票據）以規例S形式定價，期限3.5年，票面息率3.83厘。

機管局表示，此次發行為機管局首次涉足港元公開機構債券市場，訂單認購額超過110億港元，超額認購達1.75倍。於若干先決條件達成後，票據預計於今年1月9日發行，並預期於香港聯交所上市。

票據預期將獲標準普爾評為

「AA+」評級。聯席全球協調人、聯席賬簿管理人及聯席主承銷商為中國銀行、花旗、滙豐、渣打銀行、瑞銀；而聯席賬簿管理人及聯席主承銷商為澳新銀行、法國巴黎銀行、東方匯理銀行、星展銀行有限公司、瑞德。

渣打大中華及北亞地區資本市場主管嚴守敬表示，此次港元票據發行得到國際投資者熱烈追捧，顯示國際市場對機管局及其營商前景，以至對港元及港元資本市場均充滿信心。這進一步鞏固香港作為國際金融中心的地位，並對

香港特區政府致力發展本地債券市場的宏願作出貢獻。

蘇澤光：加強機場基建

機管局主席蘇澤光指出，此次票據發行為機管局以最具競爭力的融資成本於資本市場增加融資渠道，他相信此發行將進一步促進香港本地債券市場的發展。發行票據所得款項淨額撥作其資本開支（包括三跑道系統項目的資本開支）及一般企業用途，加強機場基建及改善旅客體驗。