

惠譽維持港評級及展望不變

指港公共財政等情況均優於其他「AA」評級地區

國際評級機構惠譽昨確認香港的長期外幣發行人違約評級 (IDR) 為「AA-」，展望維持「穩定」。雖然惠譽周三 (10日) 下調中國內地評級展望至負面，惟未有波及香港及澳門特區，該行解釋早前調整內地評級展望至負面時所依據的關鍵驅動因素，對本港的信用狀況並無充分的實質影響，又指香港經濟雖然高度依賴內地經濟，但其信用基本面維持不變，主因本港擁有龐大財政緩衝、加上強勁外部財政以及高人均收入水平，又指本港的公共財政和外部融資狀況，均優於「AA」評級的國家，評級亦反映了香港與內地的治理及機構管理實踐指標日益趨同，而有關趨勢一直在穩步推進。

◆香港文匯報記者 馬翠媚



各機構對內地與港澳評級展望

	惠譽	穆迪	標普
中國內地	A+ (負面)	A1 (負面)	A+ (穩定)
中國香港	AA- (穩定)	Aa3 (負面)	AA+ (穩定)
中國澳門	AA (穩定)	Aa3 (負面)	---

◆惠譽在報告中指，香港在政治穩定性和權利、法治、制度和監管品質以及腐敗控制方面的 ESG 信用相關度評分均為「5[+]」分，反映了《世界銀行治理指數》在惠譽專有的主權評級模型中的高權重。
資料圖片

惠譽在報告中指，香港在政治穩定性和權利、法治、制度和監管品質以及腐敗控制方面的 ESG 信用相關度評分均為「5[+]」分，而該等評分反映了《世界銀行治理指數》在惠譽專有的主權評級模型中的高權重。

該行又指，香港的世界銀行治理指標排名位於第 79 百分位，反映了香港在和平政治過渡、適度而減弱的政治進程參與度、相對強大的制度能力和有效的法治及較低水平的腐敗紀錄。

反映港強大制度能力及有效法治

惠譽表示，其主權評等委員會應用定性疊加 (QO) 調整了主權評等模式 (SRM) 模型的結果，得到最終的長期外幣發行人違約評

級結果。

該行指鑑於過去幾年香港的治理得分下降以後，其與內地治理體系的持續融合現更充分反映在 SRM 結果中，因此該行將此前的下調兩個子級調整為下調一個子級。

港財政儲備為信用狀況增額外緩衝

公共財政方面上調一個子級，以反映香港政府的債務存量不具有財政性質，主要構成是金管局發行的用以維持聯匯制度的票據，而本港的財政儲備也為信用狀況增加了額外緩衝。

惠譽周三將中國內地長期外幣發行人違約的評級展望，由「穩定」下調至「負面」，評級維持「A+」，反映內地公共財政前景面臨的風

險攀升，近年財赤高企和政府債務上升侵蝕內地財政緩衝空間，未來數年政府加強以財政政策推動經濟增長，令債務上升，名義經濟增速放緩，令控制高槓桿更為困難。該行亦認為，內地在從依賴房地產的成長模式轉型為政府認為的更永續模式的過程中，經濟前景須應對愈來愈多的不確定性。

三大國際評級機構中，穆迪首先於去年底把內地和香港的信用評級展望調低至「負面」，但確認香港的長期發行人評級為「Aa3」。至於餘下的標普則在去年 5 月確認，香港的發行人信貸評級為「AA+」，評級前景展望為「穩定」，認為香港經濟不至於受疲弱的外圍環境所拖累。

惠譽確認香港評級之關鍵評級驅動因素

內地評級對港信用狀況無實質影響：

◆ 周三調整中國內地「A+」評級的展望至負面時所依據的關鍵驅動因素，對香港的信用狀況並無充分的實質影響。

信用基本面維持不變：

◆ 香港擁有強大的財政緩衝、穩健的外部融資狀況及高人均收入水平，支撐其評級表現。

部分因素優於「AA」評級的國家及地區：

◆ 香港的公共和外部融資狀況優於「AA」評級的國家及地區。

ESG 信用相關度評分 — 治理：

◆ 香港在政治穩定性和權利、法治、制度和監管品質以及腐敗控制方面的 ESG 信用相關度評分均為「5[+]」分。

擁有有效的法治及較低水平的腐敗紀錄：

◆ 香港的世界銀行治理指標排名位於第 79 百分位，反映了香港在和平政治過渡、適度而減弱的政治進程參與度、相對強大的制度能力和有效的法治及較低水平的腐敗紀錄。

製表：香港文匯報記者 馬翠媚

澳門獲「AA」評級 料今年回復財政盈餘

香港文匯報訊 (記者 馬翠媚) 惠譽確認澳門的長期外幣發行人違約評級為「AA」，澳門評級續高香港一級，展望維持穩定。惠譽解釋，給予澳門「AA」評級，主要反映澳門的公共和外部財政異常強勁，以及即使在遭受經濟和博彩收入負面衝擊時期，澳門仍實施穩健的財政管理，不過該行亦提醒澳門評級的主要限制因素在於其經濟結構單一、博彩旅遊業高度依賴內地的遊客，以及極易受到內地對於博彩旅遊業政策調整的影響。

惠譽認為澳門的博彩旅遊業正持續復甦，

假設澳門博彩收入將在 2023 年 62.6% 基礎上進一步恢復至 2019 年 79.5% 的水平，料澳門經濟在 2024 年將保持 15% 左右的強勁增速。該行預期，如個人遊計劃擴容以覆蓋更多內地城市，將有助夯實澳門經濟的復甦勢頭。惠譽預期，澳門的財政預算將從去年佔 GDP 比重為 0.6% 的小幅赤字轉為今年的 3.8% 盈餘，料將是自 2020 年以來，澳門首次錄得財政盈餘。

惠譽亦預計澳門將與內地融合加深，其中促進澳門與毗鄰橫琴島之間貨物、資本和勞動力

流動的政策舉措，將加深澳門與內地經濟、金融和社會政治方面的融合。

料內地與澳門融合加深

惠譽提醒，澳門銀行業對內地業務曝險較大，料截至去年上半年末澳門銀行的內地風險敞口佔系統資產的比例為 41%，為亞太區之最，惟鑑於大多數澳門銀行都是內地和其他司法管轄區大型銀行的子行，故相信母行將為其提供資金支持，以便在必要時維持充足的資本緩衝。

壽司郎擬 3 年內在港增設 15 新店

香港文匯報訊 (記者 曾業俊) 日資壽司郎近年積極在港擴充，壽司郎母企 FOOD & LIFE COMPANIES LTD. 大中華區執行董事荒谷和男昨表示，壽司郎於本港已開設了 28 間分店，未來將稍稍放慢開店步伐，惟品牌仍將於未來 3 年內拓展 10 至 15 間新店，今年年底會有 3 家新店率先開業。

他續指，今年是壽司郎進駐香港 5 周年，鑑於港人喜愛新事物、潮流觸角特別敏銳，普遍新餐廳熱度亦最多只可維持半年，所以壽司郎在港開業初期特別擔憂品牌不會長久得到港人喜愛，不過至今已立足香港 5 年，因此特意開發與香港有關的新產品，回饋港人 5 年來的支持。

壽司郎昨宣布與本港百年醬料品牌李錦記首度聯乘，獨家推出三款以「屬於香港·家的味道」為主題的壽司。三款港「昔」壽司將於 4

月 16 日起於全港 28 間壽司郎分店限量發售，隨後壽司郎其他海外市場預計會陸續推出，讓海外港人一嘗家的味道。

荒谷指出，現時香港壽司郎每月都會推出兩次新產品，保持顧客新鮮度和好感；由於香港人口密集、消費力強，目前香港市場是壽司郎在全球業務之中成績最好的市場。李錦記在日本非常出名，在當地銷售大量蠔油和 XO 醬。是次壽司郎希望開發出港式壽司，第一個想到的合作品牌便是李錦記。

夥李錦記推三款港式壽司

他又指，壽司郎目前在中國內地、中國台灣、韓國、新加坡等地都有業務，各地分店都正準備是次新研發的三款港式壽司，是次由壽司郎主動邀請李錦記合作，選用三款李錦記的代表性港式醬料。



◆荒谷和男 (左) 稱今年年底會有 3 家新店率先開業。右為黃永成。曾業俊攝

李錦記亞太區總裁黃永成稱，不排除將來會與其他餐飲品牌合作，將李錦記帶入全亞洲美食體驗，冀望未來可以有更多此類聯乘合作，讓更多海外華人可以回味「家的味道」。

莎莎：線下銷售恢復至疫前 44.5%

香港文匯報訊 (記者 蔡競文) 莎莎 (0178) 公布截至 3 月底第四季度銷售數據，該集團的營業額按年下降 4.1% 至 10.4 億元。其中，線下銷售下跌 8.7% 至 8.6 億元，相反線上銷售則增加 27.1% 至 1.76 億元，佔總營業額 16.9%。與新冠疫情前的 2019 年同期比較，該集團的線下銷售已恢復至疫情前的 44.5%。

自去年復常通關後，旅客量提升並出現「報復式消費」，令該集團在香港及澳門去年 1 月至 3 月的總營業額錄得 8.67 億元。在去年的高基數影響下，今年期內香港及澳門的線上及線下總銷售錄得 8 億元，但與去年同期相比仍相差約 6,650 萬元。

展望未來，莎莎指見到青島及西安於今年 3 月初納入了港澳個人遊城市，期待愈來愈多城

市加入，以吸引更多旅客到訪香港和提高他們在港的免稅消費額。集團正積極於非旅遊區的地段尋找市場缺口，冀能更好地服務本地顧客，同時亦在核心旅遊區布局，與現有的業務覆蓋範圍互補。集團憑藉其線下店舖網絡和獨特的專業美容顧問團隊，提供線上線下融合 (OMO) 的無縫體驗，令期內莎莎的會員數目持續增加。

上月內地新增貸款逾 3 萬億

香港文匯報訊 (記者 海巖 北京報道) 中國人民銀行昨公布一季主要金融數據：一季人民幣貸款增加 9.46 萬億元 (人民幣，下同)，較去年同期創歷史新高的 10.6 萬億元同比少增 1.14 萬億元；3 月人民幣貸款增加 3.09 萬億元，住戶貸款有所回暖。

另外，一季住戶貸款增加 1.33 萬億元，其中，中長期貸款增加 9,750 億元，新增額不足 1 萬億元低於歷史同期水平，而企 (事) 業單位新增貸款 7.77 萬億元，佔比超過八成，票據融資亦減少 1.5 萬億元。3 月住戶貸款出現回暖，增加 9,406 億元，其中，短期貸款增加 4,908 億元，中長期貸款增加 4,516 億元，是否預示居民消費和房地產信貸開始回暖仍有待觀察。

3 月 M2 增速環比回落

社融方面，一季社會融資規模增量累計為 12.93 萬億元，比上年同期歷史高點少 1.61 萬億元，其中 3 月社會融資規模增量為 4.87 萬億元。3 月末社會融資規模存量同比增長 8.7%，低於 2 月末的 9%，連續兩個月回落。3 月末，廣義貨幣 (M2) 餘額 304.8 萬億元，同比增長 8.3%，增速比上月末低 0.4 個百分點。狹義貨幣 (M1) 餘額 68.58 萬億元，同比增長 1.1%，增速比上月末低 0.1 個百分點。

人行下屬《金融時報》引述專家分析稱，新增貸款和 M2 增速下行主要受基數影響；社融增速下行，既有部分儲備項目貸款合理後移發放的因素，也有政府發債進度偏慢的影響。從全年來看，新發行政府債券總規模預計接近 9 萬億元，新增貸款也將保持在合理水平，社會融資規模增速仍有支撐，對實體經濟的支持力度保持穩固。