

經濟財政具實力 可抵禦貿易及地緣政治挑戰 穆迪看好中國 評級展望升至穩定

由於中國經濟面對國內外挑戰時展現出強大韌性和增長潛力，國際評級機構穆迪昨日發表報告，決定維持「A1」中國主權信用評級，並將展望由「負面」調升至「穩定」。對此，國家財政部表示，這次評級體現了穆迪高度認可中國宏觀經濟和財政實力在外部衝擊下展現出的強大韌性、以及中國經濟高質量發展的新動能和新進展。

●香港文匯報記者 任芳頡 北京報道

財政部強調，未來，中國將進一步全面深化改革，持續推動經濟結構轉型，不斷增強財政可持續性，加快培育壯大新質生產力，夯實經濟穩定運行的基礎，以經濟社會持續健康發展的確定性有效應對外部環境的不確定性，為世界經濟復甦與繁榮貢獻更大力量。

中國實現持續增長和有效債務管理

穆迪在當日發表的聲明中表示：「展望的穩定反映了我們對經濟和財政實力的評估，即中國經濟和財政實力將足以抵禦持續的國內挑戰以及貿易和地緣政治挑戰。」聲明還指出，儘管面臨國內外挑戰，但持續增長和有效的債務管理支撐了這一展望。

穆迪預計，中國出口增速將放緩，但其競爭力以及韌性將在中期內緩衝GDP的減速成長速度。同時，中國政府加大「新質生產力」產業投資，加強反內卷，並以穩妥可控的方式化解中央及地方債務問題，這些措施都有利於提高資本效率。穆迪還預計，中國今年GDP增速有望達到4.5%，2027年為4.2%。

「在全球經濟環境急劇變化、地緣政治風險持續上升的背景下，中國政府實施一攬子宏觀經濟調控政策，加強政策協同配合，中國經濟頂住壓力、向新向優，充分彰顯超大规模市場、完備供應鏈體系和較強出口競爭力的優勢，這也是支撐中國主權信用的基石。」財政部有關負責人隨後在回答記者提問中引述數據表示，過去五年，中國GDP累計增量超過35萬億元，相當於再造一個「長三角」的經濟體量。即便歷經多重風險挑戰，「十四五」期間中國經濟仍保持年均5.4%的增速，對世界經濟增長的貢獻率穩定在30%左右。2026年是中國「十五五」規劃的開局之年，今年第一季中國經濟實現高達5%的快速增長，超出市場預期。

高質量發展新動能新進展獲認可

財政部表示，穆迪此次評級調整，充分認可中國宏觀經濟和財政實力在外部衝擊下展現出的強大韌性，以及中國經濟高質量發展的新動能和新進展。

當前全球經濟正處於低速復甦、風險交織的複雜周期，貿易戰、地緣政治風險頻頻爆發，國際貨幣基金組織(IMF)本月發布《世界經濟展望報告》提出，今年全球經濟增速預計僅為3.1%，較此前預期下調0.2個百分點。中東戰事顯著影響世界經濟增長勢頭，若戰事與高油價持續更長時間，今年世界經濟增速將降至2.5%甚至更低。在此背景下，中國經濟頂住外部壓力、克服內部挑戰，實現穩健增長，成為全球經濟復甦中最亮眼的「增長極」和「穩定器」，獲得國際機構廣泛肯定。

惠譽：外資對華興趣重新升溫

截至目前，全球三大國際信用評級機構標普、穆迪和惠譽對中國主權信用評級均維持投資級，整體展望穩定，充分彰顯國際社會對中國經濟基本面的長期看好。

惠譽中國主權評級首席分析師傑瑞米·祖克在上周表示，外資對中國市場的興趣正重新升溫，資金正從其他新興市場輪動回中國。這一趨勢背後是中國經濟的持續復甦、上市公司基本面的吸引力，以及A股市場整體估值處於相對低位。去年8月7日，標普發布報告維持中國主權信用評級「A+」和展望「穩定」不變。



中國及中國香港評級

評級機構	穆迪	惠譽	標普
中國評級展望	A1 負面 → 穩定	A+ 穩定	A+ 穩定
中國香港評級展望	Aa3 穩定	AA- 穩定	AA+ 穩定

穆迪上調中國評級展望之四大理由

- 1 經濟與財政保持強勁韌性
- 2 出口競爭力將緩衝GDP減速
- 3 新質生產力的發展有利於改善供給和提升資本效率
- 4 穩妥可控化解中央及地方政府債務

●穆迪認為，中國經濟和財政實力將足以抵禦持續的國內挑戰以及貿易和地緣政治挑戰。圖為江蘇揚州一間企業工廠。 中通社

國際資本認知糾偏 助力中國資產價值重估

專家解讀

穆迪昨日將中國主權信用評級展望從「負面」上調至「穩定」，並維持A1評級。中國社科院金融所博士後研究員郭寒冰接受香港文匯報採訪時表示，這是穆迪時隔近29個月後對中國經濟基本面判斷的重要糾偏。其核心是對中國經濟增長動能切換成效、財政風險管控能力以及全球產業鏈核心地位的權威確認，將對全球資本流向、中國資產定價產生實質性且持續性的影響。

擺脫對地產及基建投資依賴

郭寒冰指出，穆迪上一次對中國主權信用評級作出調整是在2023年12月，當時穆迪維持中國主權信用評級A1不變，但將評級展望從「穩定」調整為「負面」，其核心擔憂是傳統增長引擎熄火後新動能接續不足。此次

調整表明穆迪對中國經濟增長邏輯認知出現轉變。國際評級機構開始認可：中國經濟正在擺脫對房地產和基建投資驅動增長的路徑依賴，以「新質生產力」驅動的高質量發展模式正在形成。

打破「財政危機」悲觀敘事

「此次調整，也實質性修復了市場對中國財政可持續性的信心。」郭寒冰表示，地方政府債務問題曾是國際資本最大的擔憂點。穆迪判斷，中國政府將以可控節奏推進地方債務化解，整體財政風險處於可承受範圍。事實上，中國擁有全球主要經濟體中最低的中央政府債務率，且債務以本幣計價、內債佔比超過95%，具備充足的政策空間和工具應對潛在風險。此次穆迪上調展望，正是對中國特色債務治理模式有效性的認可，打破了

市場關於「財政危機」的悲觀敘事。

對經濟金融帶來三重利好

專家進一步分析，穆迪上調中國評級展望，將為中國經濟金融發展帶來三重實打實的利好。一是跨境資本流入將顯著提速，預計第二季北向資金和外資增持中國國債規模環比增長20%以上，中國資產將重新成為全球資本分散風險的核心配置選項；二是中資主權及企業境外發債的風險溢價有望收窄30個至50個基點，大幅降低實體經濟的跨境融資成本；三是為人民幣匯率提供基本面支撐，緩解外部波動帶來的貶值壓力。更重要的是，這將推動中國資產的風險定價從「危機模式」回歸「基本模式」，為資本市場長期健康發展營造穩定的外部環境。

●香港文匯報記者 任芳頡

內需支持 大灣區營商指數保持穩定

香港文匯報訊(記者 陳鍵行)中東局勢仍未明朗之下，渣打銀行與香港貿發局昨日聯合公布最新的渣打大灣區營商景氣指數(GBAI)顯示，儘管受油價急升和中東衝突影響，大灣區的內需表現逆市上升，令大灣區企業第一季營商信心仍與上一季持平，第一季營商活動的「現狀」指數由去年第四季的50.3微跌至49.9，「預期」指數則由51.1下跌至50.4，「現狀」及「預期」指數仍處50榮枯線上下，顯示營商情緒仍然保持穩定。

本次調查在2月23日至3月23日進行，訪問逾1,000家大灣區企業，涵蓋製造及貿易、零售及批發、金融服務、專業服務和創新科技行業。「現狀」指數回落，主要受到期內「原材料庫存」下降(跌1.9點)影響，反映庫存下降。還有「固定資產投資」(跌1.2點)和「融資規模」(跌5.1點)表現下滑，相關數據或反映企業情緒在中東衝突下轉趨審慎。

動盪市況下港展獨特韌性

渣打大中華及北亞區高級經濟師胡東安表示，全球能源價格及貨運成本飆升帶來的第一波衝擊以外，市場亦憂慮會觸發如物料成本上漲及全球需求放緩等第二波衝擊。這與最新調查結果暗合，「現狀」指數中的「新出口訂單」指數下跌2.3點至47.5，顯示企業對出口需求前景漸趨審慎。

隨著中東衝突難以在短期內結束，他預期全球能源價格未來一段時間會繼續維持在高位，而第二波衝擊所衍生的影響將在未來數月進一步浮現，並可能影響營商情緒及固定資產的投資意欲。儘管如此，他認為，香港再次在動盪的市況下展現其獨特的韌性，而穩健的基礎預計將吸引更多國際資金流入港元及人民幣資產，作為避險配置。

大灣區內需表現勝出口需求

另一邊廂，營商活動的「預期」指數為50.4，雖較2025年第四季度下降0.6點，但仍高於50。同時值得留意的是，大灣區的內需表現更勝出口需求，「生產/銷售」的「現狀」及「預期」子指數仍處於擴張區間，反映企業對其定價能力亦頗有信心，認為可將物料成本溢價轉嫁予客戶。這亦體現在「新訂單」預期指數維持在51.5與「成品/服務價格」預期指數上升1.8點至58.5。然而，「利潤」預期子指數跌破50，顯示企業認為商品加價不足以抵消能源與原材料的成本溢價。

香港貿發局研究副總監趙永礎表示，擴大內需政策的刺激措施正為大灣區企業帶來實質成效，在中東衝突持續下，有助紓緩外部衝擊，包括貸款貼息在內的針對性政策，配合刺激消費者支出的相關措施，正為區內需求提供支撐，並支持大灣區整體商業活動。整體而言，以政策主導支持內需，持續為大灣區企業帶來具意義的正面推動因素。儘管成本壓力及市場競爭仍然是主要挑戰，受訪者正考慮加大在人才引入及推廣宣傳方面的投資，以支持業務進一步增長。

是次調查的專題研究亦探討一系列由內地推出、旨在刺激內需政策的影響。在國家財政部今年1月推出的新政策措施當中，大多數受訪企業將「中小微企業貸款貼息」(38.4%)、「大規模設備更新補貼」(36.9%)以及「消費品以舊換新補貼」(31.7%)視為最能帶來正面業務影響的提振內需政策。

GBAI 營商指數及其子指數表現

	現狀			預期		
	2026年 第一季	2025年 第四季	2025年 第三季	2026年 第一季	2025年 第四季	2025年 第三季
營商指數	49.9	50.3	54.7	50.4	51.0	55.7
生產/銷售	53.2	53.3	58.5	51.3	54.8	59.8
新訂單	48.7	48.1	57.5	51.5	51.4	57.0
產能利用率	48.5	48.4	49.0	49.9	48.4	51.4
原材料庫存	47.7	49.6	52.3	47.4	50.4	52.5
成品/服務價格	58.2	56.7	58.8	58.5	56.7	56.3
固定資產投資	47.4	48.6	56.7	48.5	47.7	55.7
融資規模	44.7	49.8	50.4	46.4	48.0	52.3
利潤	51.1	47.5	54.6	49.6	50.9	60.7

資料來源：香港貿發局、渣打銀行研究部



●渣打大中華及北亞區高級經濟師胡東安(左)及香港貿發局研究副總監趙永礎(右)公布最新的大灣區營商景氣指數。香港文匯報記者陳鍵行攝

港IPO帶動 灣區金融服務指數勁升

香港文匯報訊(記者 陳鍵行)昨日公布的今年第一季渣打大灣區營商景氣指數(GBAI)，若按大灣區城市劃分，香港受訪企業普遍相信本地經濟可保持穩健增長。季內，香港的「現狀」及「預期」兩個子指數雖各自回落至52.7，但仍然處於擴張區間，主要受惠於「金融服務」及「創新和技術」子指數回升。

港新股發行首4月穩居世一

渣打大中華及北亞區高級經濟師胡東安表示，香港指數相對樂觀，主要與

本港的首次公開發行(IPO)在今年首四個月均穩居全球首位有關。他預期，這一強趨勢將貫穿今年餘下時間。

綜觀整體表現，「金融服務」指數升幅尤為顯著，「創新和技術」亦見改善。其中，「金融服務」的「現狀指數」按季大升11.2點至59.4；「預期指數」按季更升13.1點至60.9。

胡東安指，大灣區城市指數整體持平或偏向樂觀。儘管外圍環境仍存在不確定性，仍受惠於內需穩健增長，以及國家對服務業及新質生產力的政策支持，經濟表現依然正面。

周大福踩過界 進軍家居市場

香港文匯報訊(記者 孫曉旭)香港零售業正處轉型期，機遇與挑戰並存。周大福珠寶(1929)今年2月於尖沙咀廣東道開設全球首家旗艦店，並將於5月中舉行開幕典禮，同步宣布突破珠寶領域，推出「周大福家居」(Chow Tai Fook Home)。周大福珠寶集團副主席鄭志雲表示，透過進軍家居領域，集團正不斷拓展周大福珠寶於消費者心中的品牌底蘊，同時進一步鞏固其在國際奢侈品市場中的地位。

隨著內地「五一黃金週」到來，市場關注旗艦店會否推出特別促銷或新品部署。集團回應查詢時表示，廣東道旗艦店是集團一個具策略性的部署，尤其見到旅客逐步回流，對該店的客流及業績展望持正面態度，並形容自2月試業以來成績理想，成功吸引大量顧客到訪，雖然現階段未能透露具體業績數字，但整體反應理想，形容顧客類型多元，對整體表現感到滿意。

攜法國瓷器品牌推餐具系列

周大福又指，推出全新「周大福家居」，標誌著集團在產品品類上的重要策略舉措。而集團攜手法國瓷器品牌Bernardaud，共同打造「周大福家居」餐具——「傳福」與「銀杏」系列，進一步融入顧客的日常生活，推動品牌策略轉型與升級。

周大福珠寶廣東道旗艦店坐落於全港最具代表性的消費與旅遊熱點，店舖面積約1萬呎，門店正門樹立一棵高2.1米、寬2.3米、懸掛約3,500塊純金樹葉的「黃金銀杏樹」。該黃金銀杏樹於2016年完成製作，重量約40公斤，由集團近50位工匠耗時近6萬小時打造而成。集團指，銀杏樹歷練久遠，象徵堅韌與守護。

周大福表示，旗艦店創新引入顧客互動體驗專區，顧客可根據MBTI(16型人格測試)，同時結合生肖與星座寓意等個人風格偏好，定製專屬個性手串。旗艦店同時匯聚高級珠寶系列，並特設婚嫁區域及VIP專區。

業界預期，隨著訪港旅客持續回升，加上黃金週帶動消費氣氛，周大福新旗艦店有望進一步帶動本港零售業務增長。



●周大福珠寶在廣東道旗艦店的正門安放一棵懸掛約3,500塊純金樹葉的黃金銀杏樹。香港文匯報記者孫曉旭攝