

動亂未止 穆迪降港評級至Aa3

港府：依法遏止暴力 盡快回復秩序

暴力衝擊持續超過半年，香港經濟受到沉重打擊。港府剛公布失業率升至逾兩年高，評級機構隨即出手唱衰香港，穆迪宣布下調香港主權評級，由原來Aa2下降一級至Aa3，主要考慮政府未有顯現具體計劃應對經濟及社會問題。政府對穆迪降級感失望，認為評級與信用基礎不符，並重申積極與市民對話，為社會尋求出路。

暴亂遺禍

大公報記者 許臨

自修例風波後，香港的整體經濟及營商環境漸走下坡，評級機構惠譽率先出手，去年9月將香港評級由AA+，下調至AA級，為該機構24年來首次將香港降級，評級展望為負面。同月，穆迪維持主權評級，但評級展望已由「穩定」降至「負面」，預告評級有被下調的風險，而昨日正式宣布降級決定。

特區政府發言人回應稱，非常不認同穆迪對香港情況的評估，並對穆迪下調香港信用評級的決定深感失望。

發言人指，儘管過去7個多月香港面對自回歸以來最嚴峻的社會動盪，特區政府在中央政府的大力支持下，仍堅守「一國兩制」方針，依法應對局面，以自身力量遏止暴力，盡快回復社會秩序。

政府重申積極對話尋出路

政府指，穆迪對香港的信用評級亦與香港良好的信用基礎不符。特區政府的財政狀況以及對外資產淨值長期以來位居國際前列，為香港提供強大的緩衝應對挑戰。政府發言人稱，持續的社會動盪反映香港社會存在深層次問題，特區政府即將就此進行獨立研究及檢討，亦正積極與不同背景、政治立場和年齡的市民對話，虛心聆聽他們的意見，為社會尋找出路。

事實上，自去年9月至今，港府公布的多項數據，印證了暴力衝擊對香港的損害。香港第三季GDP年減2.9%，

創10年來最差紀錄，陷技術性衰退；去年11月及12月訪港旅客，按年均錄得逾五成跌幅；去年11月零售貨值大瀉23.6%，連跌10個月。各行各業均受到不同程度的打擊，政府公布最新失業率升至3.3%，創2017年3月以來新高，數據反映香港經濟前景亮起紅燈。

穆迪於最新報告提到，調低評級主要反映本港面對的風險正上升。過去9個月以來，政府當局未能採取有效的措施解決政治及經濟問題。雖然政府債務負擔低企，以及擁有強勁的財政及外部緩衝，但考慮當前政治環境及負經濟增長等因素，決定下調主權評級。資料顯示，穆迪為近3年以來第2次下調香港評級，對上一次是2017年5月，當時評級由Aa1降至Aa2。

報告指，長期外幣債券、本幣債券及存款評級則評級仍維持Aa2，但長期外幣存款評級則由Aa2調低至Aa3；短期外幣債券發行人及銀行存款評級仍為P-1。香港的經濟環境向來容易受到外圍變化所衝擊，但香港已習慣了種種外部因素所帶來的變化，也具備足夠的資源及能力去應付。

不過，香港本身的社會問題帶來了風險，除了示威活動持續，香港的貧富差距及持續高企的樓價帶來了社會矛盾，同時人口老化問題會令香港的財政支出增加。若示威活動持續，勢必對香港的營商環境帶來更長遠影響，令日後的復元過程更加困難。



三大評級機構對香港的最新評級與評級展望

評級機構	最新評級	評級展望
穆迪	Aa3	穩定
惠譽	AA	負面
標普	AA+	穩定

大公報製表

穆迪下調香港評級原因

政治環境	港府未能採取有效措施解決社會事件問題
經濟前景	經濟出現負增長
社會問題	人口老化問題令香港財政支出增加

大公報製表

提防大鱷趁機搵食

【財經觀察】
羅國偉

繼惠譽之後，穆迪又以社會紛亂不止為由，下調香港長期信貸評級。對幾無債務、也無舉債迫切需要的香港而言，降低信貸評級象徵意義大於實際影響，但當局不能掉以輕心，須提防國際金融大鱷藉機衝擊香港股匯市場。

持續7個多月的社會動盪、暴力衝擊，無疑對香港經濟造成一定程度傷害，導致技術性衰退，預期去年全年經濟收縮1.3%。

不過，儘管經濟急速滑坡，但香

港金融體系依然保持穩健，就算預期本財政年出現數百億元赤字，惟香港仍具有充足緩衝空間應對內外挑戰。例如目前香港財政儲備超過萬億元與坐擁4400億美元外匯儲備，再加上國家作為香港強大後盾，因而不能低估香港抵禦逆風與維持聯繫匯率制度的能力。

事實上，去年9月惠譽下調香港信貸評級之後，炒家曾藉機做空香港，最終遭受重創，失敗而回，香港股匯市場基本上保持穩定，港股呈現先跌後反彈，而港元兌美元匯價更不跌反

升，一度見近3年高位。由此可見有新資金流入，對香港投下信心一票。

值得注意的是，當前環球政經複雜多變，而且香港社會紛亂尚未休止，經濟下行壓力持續加大，最新失業率進一步上升至3.3%，憂心經濟收縮現象持續，而復原的時間可能比預期為長，這便給予國際金融大鱷捲土重來、狙擊香港股匯的機會。

事實上，準備食大茶飯的炒家大鱷至今死心不息，不排除藉穆迪降低香港評級消息，再度興風作浪，香港金融監管當局要保持高度警覺性。

學者：標普未必跟隨降級

【大公報訊】另一評級機構標準普爾，對香港經濟相對樂觀。自修例風波發生至今一直按兵不動，維持AA+評級及「穩定」評級展望。標普認為社會不穩加劇本港經濟放緩的步伐，但香港強勁的信用衡量指標，有力抵禦相關影響，預期港府將增加財政開支以刺激經濟，同時「一國兩制」將得以維持。

冠域商業及經濟研究中心主任關卓照認為，標普會否同時也調低本港評級，這要看本港去年第四季的經濟數據，若然數據較預期為佳，加上本港股市交投轉趨活躍，及樓價止跌回升，標普未必會下調本港評級。

港評級有回升空間

香港中文大學經濟系副教授莊天量表示，香港龐大的財政儲備可讓香港政府得以抵禦衝擊及長期負面趨勢，相信這次調低評級主要是反映本港的政治環境，但大家應留意，是次穆迪同時將展望則由負面調整為穩定，這代表了有可能不久的將來，香港的評級有機會重新被調升。

穆迪亦已表示，港府未來若能採取有效的措施解決社會事件，令本港回復平靜，同時改善營商環境，將有可能再度調升本港評級。

助中小企解困 港銀增27億信貸額

【大公報訊】由香港金融管理局任召集人的「銀行業中小企貸款協調機制」昨日舉行第2次會議。金管局表示，自於去年10月宣布調低逆周期緩衝資本要求5%後，儘管在目前不明朗的經濟前景下，與會銀行授予中小企的整體信貸額度在第4季仍然增加27億港元，增幅為0.6%。

此外，金管局釐清有關「重組貸款」的監管要求後，與會銀行均有透過延遲還本或貸款展期，為遇到財政

困難的中小企紓緩資金壓力。自2019年10月中起，與會銀行已審批了超過40宗延遲還本或貸款展期的貸款個案，涉及金額超過15億港元。

九成信貸擔保 已批42宗

按證保險公司運作的「中小企融資擔保計劃」最近推出新的「九成信貸擔保產品」，早前獲立法會批准撥款。金管局表示，該產品在2019年12月16日推出，截至今年1月15日，

按證保險公司共接獲82宗申請，當中已批出42宗，涉及金額約8200萬港元。「八成信貸擔保產品」方面，在2019年已批出超過2700宗申請，涉及金額約138億港元，分別按年上升60%及89%。

香港銀行公會署理主席龔楊恩慈表示，業界日後會繼續透過協調機制，共同研究及推出更多切合中小企需要的融資服務及安排，支持中小企發展。

52%企業擬投資大灣區 創科最受惠

【大公報訊】第3份《探索大灣區》年度調查報告顯示，逾半（52%）企業管理層擬於2022年或之前在大灣區擴展業務，顯示企業對大灣區發展的信心。

最新公布的《探索大灣區》年度報告，由畢馬威中國、滙豐和香港總商會委託YouGov在2019年7月至9月期間，訪問了747名來自中國內地、香港和澳門多個行業的企業管理層。

近四分之三（73%）受訪管理層認為，企業計劃在擁有逾7100萬人口的大灣區進行投資，主要推動力是拓展更大市場，其他原因包括與合作夥伴和客戶保持更緊密的聯繫、獲得人才、降低成本及享有更完善的交通基建。五分之四的管理層預計，未來3年內大灣區的經濟增速將高於中國內地其他地區，而近六成（56%）受訪者則預計其大灣區業務收入未來3年內至少有20%的增長。

在行業焦點方面，56%受訪者認為科技與創新產業最能受惠於大灣區，79%來自科技與創新產業的企業管理層認同這個觀點，該產業逾半受訪者（

53%）預計未來3年的業務收入增長至少達30%。

綠色金融機遇大

金融服務業被視為第2個主要受惠板塊，42%受訪者認為該行業在大灣區最能受惠。行業普遍計劃大舉投資於大灣區，接近五分之四（78%）受訪管理層預計將斥資逾1000萬港元推進其在區內的重點工作。大灣區的發展亦將會為提供綠色金融服務的公司創造機遇，在所有行業的受訪管理層中，近半數（47%）表示會考慮透過可持續金融為其在大灣區擴展業務融資。

儘管大灣區具有巨大的長期發展潛力，受訪者指出要實現增長仍有不少挑戰。近四分之三（73%）的受訪管理層認為對政策或監管措施的理解、不確定和不熟悉大灣區是其業務計劃所面對的主要風險，這個比例較2018年的68%高出5個百分點。此外，資本的跨境流動被視為第2大風險，42%受訪公司認同此觀點，亦較2018年的34%高8個百分點。

節前防錢荒 人行三周泵逾萬億

【大公報訊】記者倪巍晨：人民銀行昨日在公開市場開展2500億元（人民幣，下同）14天期逆回購操作，據此，人行本月以來的逆回購操作規模已逾萬億元。此外，人行同日公布的貸款市場報價利率（LPR）未有作出調整，1年期及5年期維持在4.15%及4.8%水平。分析認為，人行節前加大資金投放符合預期，1月雖然沒有調整LPR利率，但在逆周期調節下，人行未來仍會引導LPR利率下行，以降低融資成本。

人民銀行自本月中旬重啟逆回購操作，累計進行的逆回購規模已達到1.05萬億元。其間人行還進行的3000億元中期借貸便利操作（MLF）。

降準不足以降成本

興業銀行兼華福證券首席經濟學家魯政委觀察到，公開市場周內雖無到期逆回購，但卻有2962億元同業存單到期；另一方面，去年初操作的2575億元TMLF（定向中期借貸便利

）也將於本月23日到期，加上周內規模為985億元的地方債券發行，人行節前加大資金投放符合預期，「本周人行料繼續透過公開市場操作，藉此滿足春節長假期間市場現金需求，護航流動性的合理充裕」。

人行連續進行逆回購操作，上海銀行間同業拆借利率（Shibor）各短期品種中，隔夜、7天及3個月期限品種回落、14天及1個月期品種上升（見附表）。昨日進行的逆回購操作的中標利率維持在2.65%水平，同日公布的LPR利率也未有作出調整。

LPR仍有30點下調空間

中信證券明明固收團隊指出，1月雖有全面降準，但降準本身不足以降成本，所以本次LPR報價維持不變。東方金誠首席宏觀分析師王青等認為，當前商業銀行整體有息負債成本下行受阻；近期外部環境回暖，內地宏觀經濟運行企穩，也是LPR維持不變的原因，料短期內LPR報價還將經歷

一個下行過程。

交銀金研中心高級研究員陳冀認為，在央行貨幣政策持續增大逆周期調節力度作用下，今年整體融資成本有望進一步回落。他並指，央行去年8月改革並完善LPR報價機制後，LPR已回落16個基點，預計年內LPR仍有25至30個基點的下調空間。

中信證券明明固收團隊預計，春節後將很快迎來再一次的MLF、OMO（逆回購）降息，債市依然看多。

昨日Shibor表現

期限品種	Shibor(%)	漲跌幅(基點)
隔夜	2.2480%	↓16.5
7天	2.6070%	↓0.10
14天	2.8770%	↑2.10
1月	2.8130%	↑0.90
3月	2.8600%	↓0.30

大公報記者倪巍晨製表