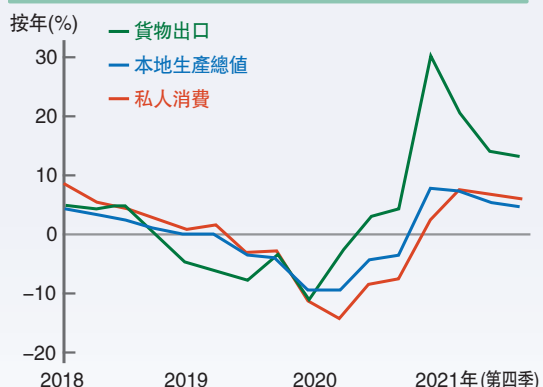
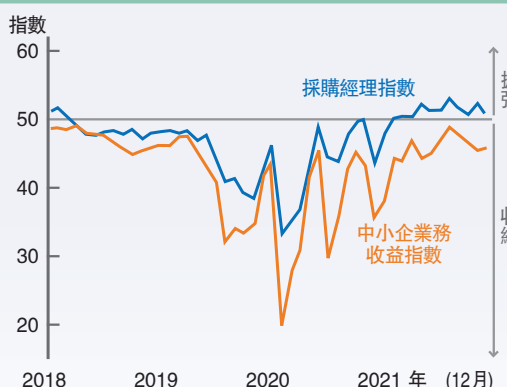


金管局研判今年香港經濟表現

經濟活動預期會放慢



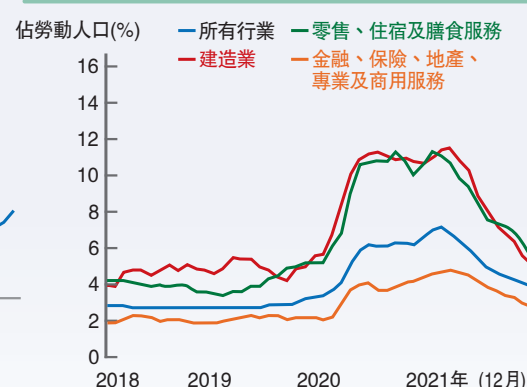
營商氣氛面對新一波疫情衝擊



基本通脹率增幅輕微



失業率未恢復至疫情前水平



資料來源：香港政府統計處及IHS Markit

新疫情勢挫港經濟 金管局研對策

余偉文：協調機制盡量助中小微企解困

香港第五輪疫情大爆發，7日確診614宗，創疫情以來單日新高市場預期特區政府今日或進一步收緊社交距離措施。香港金管局總裁余偉文7日評估新一輪疫情對市場的影響，認為疫情或令今季營商受壓及失業率惡化，目前通脹有上升壓力但可控。展望未來，他坦言疫情為全球經濟復甦前景帶來不確定性，又提醒美聯儲加息可能導致資金流逆轉，令新興市場和高估值資產市場出現大幅波動。

◆香港文匯報記者 馬翠媚

香港疫情近日進一步惡化，余偉文7日出席立法會財務會議時，預料新一波疫情對本地及環球經濟影響或會於今年上半年浮現，預期香港經濟活動將會放慢，在目前營商環境氣氛仍頗為疲弱下，面對疫情衝擊，今年首季營商環境料更添壓力，失業率亦有機會上揚。他亦坦言完全理解中小微企困境，強調香港金管局聯同銀行將盡量提供幫助。

港失業率有機會上升

就支援中小微企方面，企業「預先批核還息不還本」計劃將於今年4月底到期。余偉文坦言早前提出退出機制時，鑑於當時環境復甦，但新一波疫情令經濟受壓，因此局方正與銀行研究協調機制，希望盡快公布。香港金管局副總裁李達志補充，中小企融資擔保計劃的「預先批核還息不還本」計劃推出至今，壞賬率約0.5%，屬於估算以內，有小部分企業仍在還息不還本階段，會密切留意未來壞賬率有否上升。

近日受到香港疫情嚴峻影響，內地供港物資因檢疫時間加長，致使香港部分食品價格急升，余偉文則表示，目前香港的基本通脹率雖然錄得輕微增幅，但通脹壓力溫和。

他預期今年經濟和金融市場主要受疫情、美國加息、地緣政治等因素影響，但他相信香港金融基礎穩固，港銀體系流動性充裕，具有足夠抗震力，有能力應對資金流一旦逆轉的影響。

擔心美股出現大調整

市場普遍預測美聯儲將加息3次至6次不等，余偉文認為美股已連升兩年，擔心若美國加息速度太快，股市

或出現較大波動或調整，他亦提到過去兩年低息環境下，有不少資金流入包括亞洲在內的新興市場，因此他亦相當關注日後一旦利率上升，新興市場資金或有機會流走，令區內面臨壓力。另外，他提到部分新興市場疫苗接種進度較慢，有機會影響當地市場的復甦進程，同時呼籲香港未打疫苗的市民盡快接種。

市場預期美聯儲短期內將加息，港元拆息7日個別發展，與樓按相關的1個月拆息連跌兩日，報0.19601厘；3個月拆息連升15日，報0.33441厘，再創自去年1月4日以來新高。長息方面，一年期拆息亦連升14日，報0.72441厘，為近14個月新高。

外匯基金投資挑戰大

港匯方面，余偉文預期美國加息後港匯走弱是必然見到的事，料港匯將會朝7.85算方向走。他亦提到外匯基金方面，由於加息預期上升，令債價下跌，影響有關收益減少，但由於債券有利息收入，使整體仍有正數收入，預期今年情況可能更艱難，所以外匯基金組合會着重於防禦性。

另外，金管局早前預告將於年中公布對數碼港元應用初步看法，余偉文7日透露金管局正與人民銀行商討，建議數碼人民幣（eCNY）納入更多不同銀行及商戶，並希望有更多市民可加入測試，不過他強調亦需視乎人行要求，而金管局會繼續與內地反映及合作。至於數碼港元方面，余偉文料今年中可公布在港應用的初步看法，同時亦會考慮「雙幣袋」，或將數碼人民幣加入轉數快中，方便市民使用。



◆余偉文預期今年經濟將受疫情、美國加息、地緣政治等因素影響，但他指港銀體系流動性充裕，有能力應對資金流一旦逆轉的影響。視像截圖

金管局評估香港金融風險

- ◆ 變種病毒令部分經濟體需要重推封鎖措施，為全球經濟復甦前景帶來不確定性；
- ◆ 烏克蘭等地緣政治風險可能為全球金融和能源市場帶來震盪；
- ◆ 美聯儲加息可能導致資金流逆轉，令新興市場和高估值資產市場出現大幅波動；
- ◆ 在聯繫匯率制度下，美息上升將傳導至港息，但由於港元貨幣基礎龐大，港息調整速度應不會太急速；
- ◆ 香港銀行體系流動性充裕，有能力應對資金流一旦逆轉的影響。

許正宇：政府關心中小企融資困難



◆許正宇稱，會積極推動電子科技發展，包括在政府提供服務時數碼化。資料圖片

香港文匯報訊（記者 莊程敏）第五波疫情升溫，在社交距離限制措施下多個行業都受到打擊。財庫局局長許正宇7

日以視像形式出席立法會財經事務委員會會議時表示，政府關心中小企融資困難的安排，目前已推出「商業數據通」等安排。

「數據通」已批出逾9億

金管局於去年已順利完成「商業數據通」技術可行性的概念驗證研究，截至去年11月1日，已批出550宗貸款予中小企，總額超過9億港元。

去年政府派發電子消費券刺激市道奏效，當被問到是否再派發新一輪電子消費券，許正宇指港府要充分考慮，政府目前仍在預備新一份財政預算案，暫時未能透露太多詳情。不過，他強調會積極推動電子科技發展，包括在政府提供

服務時數碼化。

檢討發揮GEM板應有功能

有議員指港交所去年表示會檢討GEM板後不了了之，去年GEM板只有1間公司成功上市，政府長遠如何保障中小企融資渠道？許正宇表示，要令GEM板發揮應有功能，需要增強投資者信心以及構建相關生態圈。政府將會同港交所聽取更大範圍意見，聚焦處理GEM板問題。

他續指，正研究容許「港股通」南向交易股票以人民幣計價，但過程需要規則及系統配合，將會審視能否在櫃台與櫃台間增設套裝便利措施，使價格趨同。由於相關可行性報告仍未出台，暫未有措施的落實時間表。

控疫加碼 上月財新中國服務業PMI回落

香港文匯報訊（記者 海巖 北京報導）在多地疫情擴散、防控措施相應加碼的影響下，2022年1月財新中國通用服務業經營活動指數（服務業PMI）降至51.4，較前月回落1.7個百分點，服務業景氣度降至五個月最低，但仍位於擴張區間。此前公布的2022年1月財新中國製造業PMI回落1.8個百分點至49.1，為2020年3月以來最低。兩大行業景氣度同時回落，拖累1月財新中國綜合PMI回落2.9個百分點至50.1，略高於榮枯線。

從分項數據看，服務業經營活動指數和新訂單指數連續五個月位於榮枯線之上，但較2021年12月下降逾1個百分點。外需則在海外疫情影響下結束了連續三個月擴張，新出口訂單指數降至收縮區間，為2020年11月以來新低。同時，服務業就業指數近五個月來首次落入收縮區間，市場需求有限，離職崗位補充不足，勞動力市場低迷。

另外，服務業投入價格指數和收費價格指數基本維持在前月水平，但投入價格指數仍顯著高於收費價格指數。調查企業表示，原材料成本和人力成本高企仍是助推成本上升的主因，疫情防導致的運營成本增加亦有貢獻。

財新智庫高級經濟學家王喆表示，1月製造業和服務業景氣度均有所下降，尤其是製造業景氣度已降至收縮區間。內地市場需求低迷，海外需求大幅下滑，就業持續承压，價格指數平穩，部分原材料價格高企仍是隱憂，服務業市場樂觀情緒下降。

王喆指出，去年12月至今年1月期間，西安、北京等地出現局部疫情，相關防疫措施的加強對生產、運輸、銷售環節有所制約，「需求收縮、供給衝擊、預期轉弱」之下的經濟下行壓力進一步凸顯。2022年政策定位仍應以穩為主，優化結構，強化就業優先導向，加強支持小微企業，降低企業融資成本，及時回應市場關切，增強政策可預期性。

1月份製造業和服務業PMI雙雙回落與近期局部地區疫情反彈有關。防控措施收緊導致部分地區物流受阻，加之外需走弱、訂單減少，部分農民工提前返鄉，對經濟活動產生一定影響。瑞銀中國首席經濟學家汪濤預測，高頻數據顯示1月增長下行壓力持續，實體經濟活動分化。房地產銷售同比跌幅擴大，粗鋼產量依然疲軟，受疫情影響，線下服務消費活動走弱。另一方面，春運期間

客運量較2021年反彈，汽車銷售在低基數上反彈，出口可能保持穩健。預計會有更多穩增長政策出台，包括進一步降準，央行不會降息，但實體經濟融資成本有望下降，政府可能繼續溫和放鬆房地產政策，但不會出現類似2015-2016年的全局性放鬆政策。

春節假期數據顯示，今年春運客運量較去年增加約45%，但受疫情散發、經濟壓力等因素影響，春節消費依然低迷，電影總票房、旅遊恢復均遜去年。



◆受疫情反彈影響，上月內地線下服務消費活動呈現走弱態勢。圖為西安市一處小區居民在商場購物。資料圖片

人幣強勢 上月外儲降285億美元

香港文匯報訊（記者 海巖 北京報導）在人民幣匯率保持強勢下，內地外匯儲備卻結束此前連續三個月上升態勢。國家外匯管理局7日發布數據顯示，截至今年1月末，外匯儲備規模為32,216億美元，比2021年末減少285億美元，但仍穩定在3.2萬億美元之上，外儲規模整體保持平穩。

外匯管理局副局長王春英表示，1月外匯市場運行總體延續平穩態勢，境內外匯供求呈現基本平衡。國際金融市場上，受主要國家貨幣政策預期、地緣政治及宏觀經濟數據等因素影響，美元指數上漲，全球金融資產價格總體下跌。外匯儲備以美元為計價貨幣，非美元貨幣折算成美元後金額減少，與資產價格變化等因素共同作用，當月外匯儲備規模下降。

中國外匯投資研究院副院長趙慶明估計指出，1月美元指數漲幅較大，歐元、英鎊都有比較大幅的貶值，匯率折算可能造成賬面上80億美元到100億美元的損失；同時，期內歐美經濟釋放貨幣政策回歸正常的信號，資產價格方面可能有300億美元到400億美元的賬面損失；再加上一些到期的投資收益以及外匯佔款可能1月轉正，共同造成1月外匯儲備285億美元的減少。

數據顯示，1月美元指數上漲約1%至97



◆上月人民幣匯率表現強勁。資料圖片

左右的高位；非美元貨幣兌美元整體貶值，歐元貶值1.2%，英鎊貶值0.6%，日圓基本走平。資產價格方面，全球金融資產價格總體下跌，標普500股票指數下跌5.3%，日經225指數下跌6.2%。

民生銀行首席研究員溫彬則指出，估值因素是導致外匯儲備規模回落的主要原因，1月真實貿易和跨境資本流動對外匯儲備規模保持基本平穩形成貢獻。1月全球PMI指數預示外需大概率繼續支撐出口，北向資金呈淨流入態勢，累計淨流入167.7億元人民幣。英大證券研究所所長鄭俊成認為，從貿易角度看，歷年1月貿易順差均處較高位置，且1月人民幣匯率在絕大部分時間表現強勁，預計1月貿易順差不會太差，對外匯儲備形成一定支撐。