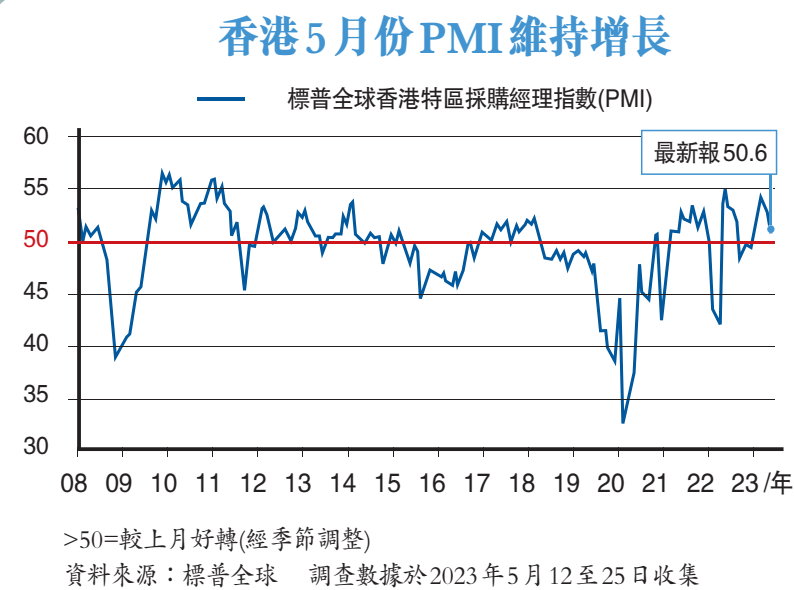


新訂單增長放緩 港PMI降至50.6

進出口商：真正復甦料最快在今年底出現

隨着香港全面復常，私營企業持續擴張，惟受累新增訂單增長收窄，整體擴張步伐見放緩。標普全球5日公布，5月份香港採購經理指數(PMI)降至50.6，較4月下跌幅1.8，連跌3個月。但仍高於50持平點，反映香港私營經濟景氣仍處好轉區域。有進出口商指，目前訂單雖然較去年同期有增長，但仍距離疫情前水平低50%，相信真正復甦最快要到今年底或明年初才會出現。

◆香港文匯報記者 莊程敏



◆防疫限制放寬，配合消費券派發、旅遊活動頻繁，香港私營市場上月維持擴張。 資料圖片

標普報告指，防疫限制放寬，配合消費券派發、旅遊活動頻繁，企業因此在5月新接更多業務，但從整體訂單與新出口訂單的升幅來看，卻都比4月收窄。至於來自內地新增訂單則持續強勁，在內地與香港之間跨境旅遊全面恢復，以及清關手續暢順的利好下，5月份升幅創13年以來最大。

需求降溫 企業不急於增人手

就業方面，企業因員工離職和精簡人手而縮減職位，整體僱員人數自六個月來首次下降。受訪公司特別提到，積壓工作量累升四個月後，終於在5月大致持平，因此毋須急於在第二季中擴充人力。需求雖然降溫，但供應商表現卻於六個月好轉後倒退，反映供應鏈瓶頸故態復萌。有見於跨境業務的空間不斷擴大，香港私營企業憧憬在未來12個月擴張業務，因此對經營前景維持樂觀。不過，業者繼續憂慮全球經濟走向，因此整體信心度進一步偏離2月的歷史高位。

全球經濟不穩 庫存難大加

標普全球市場財智經濟研究部副總監潘倩怡表示，從需求降溫、企業隨之調整員工規模來看，新訂單增長放緩對就業的影響似乎令人擔憂。再者有資料顯示，企業在全球經濟充滿挑戰之際，更加審慎部署後續的經營活動，對儲備庫存顯得猶豫。業者雖繼續看好來年業務，但對需求持續升溫的顧慮卻愈來愈大，因此整體樂觀度下滑至六個月低位。

從事保健品的香港中小企經貿促進會常務副會長黃達勝5日接受香港文匯報訪問時指

出，雖然目前香港的情況似改善中，但受到疫情3年的打擊，很多失業結業，消費能力較以前差，很多食肆、零售消費品行業仍未回復疫情前，加上美國續加息，俄烏衝突仍未解決以及股票市場波動等，相信真正的復甦最快要到今年底或明年初才會出現。

港企：訂單仍少疫前一半

黃達勝續指，以其從事的保健品進出口業務計，今年首季出口較去年同期增長了30%，主要出口至歐洲、英國及荷蘭等地，今年5月計訂單亦按年上升40%，主要受惠於參加展覽，例如早前在中山、海南等擺展覽反應出乎意料地好，相信內地市場會是進口最大的推動力。不過他補充，目前訂單仍未回到疫情前，仍差大約50%。「未來訂單是樂觀的，我們不能再要跟疫情前比較，因3年疫情，全球生活模式已有轉變，但歸根到底我們都要生活，吃飯，消費，娛樂是必須的。」

法國外貿銀行亞太區高級經濟學家吳卓股表示，香港上月PMI回落，反映復常通關後經濟復常所帶來的增長，或已逐漸到達極限；即使期內服務業受惠遊客消費，但未能完全抵消全球高利率環境，以及內地經濟復甦速度不如預期的兩大風險。他預計，未來3至4個月，香港PMI或會回落至50以下的收縮水平，在48至50之間徘徊。不過，他相信，隨着企業去庫存接近完成，如果環球央行暫停加息甚至開始減息，將帶動市場需求，第4季PMI或重上50以上的擴張範圍。他預計，今季香港經濟增長2.2%，全年增長4.2%，介乎政府預測的3.5%至5.5%之間。

5月中國財新服務業PMI升至57.1

香港文匯報訊(記者 海嵐 北京報導)內地服務業繼續強勁復甦。5月財新中國通用服務業經營活動指數(服務業PMI)回升至57.1，遠好於市場預期，較4月上升0.7個百分點，為2020年12月以來次高，僅低於2023年3月，連續五個月位於擴張區間。此前公布的5月財新中國製造業PMI回升1.4個百分點至50.9，時隔兩個月重回擴張區間。製造業和服務業兩大行業PMI均回升，帶動當月財新中國綜合PMI上升2個百分點至55.6，創2021年以來新高，顯示中國企業生產經營活動加速擴張。不過，這一走勢與國家統計局發布的5月PMI不一致，國家統計局此前發布的5月製造業和服務業PMI均出現回落。

外需仍具韌性擴張速度放緩

分項來看，服務業供求旺盛，5月服務業經營活動指數、新訂單指數均連續五個月高於榮枯線，且為2020年12月以來次高。受訪企業反映，防疫政策優化後，需求持續改善，客戶數量不斷增加。外需亦保持強勁，服務業新出口訂單指數連續5個月擴張，但回落至年內低點，顯示外需仍具韌性但擴張速度放緩。市場需求增加，促使服務業企業連續四個月增加用工以擴張產能，但擴張幅度為近四個月來最

低。同時，需求旺盛和服務業成本上漲大幅推高銷售價格至2022年3月最高。

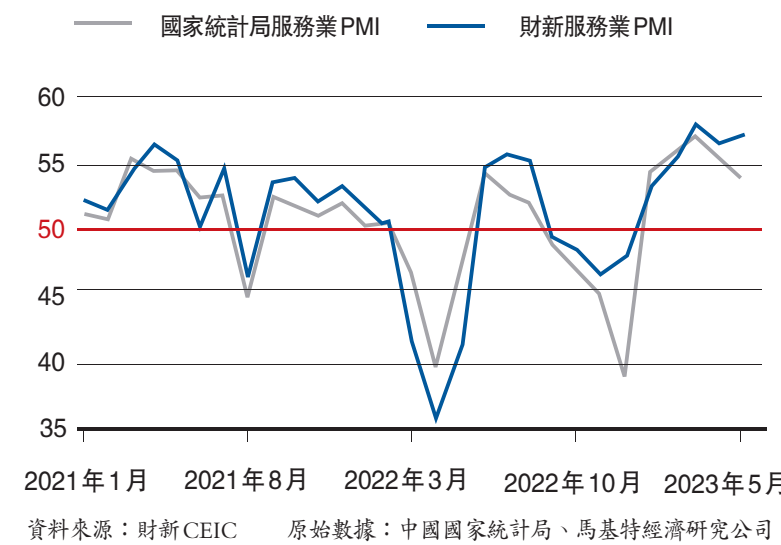
值得關注的是，儘管服務業市場維持樂觀情緒，但服務業經營預期指數已連續四個月下降，降至歷史均值以下。

分析料有更多穩就業政策

財新智庫高級經濟學家王喆表示，服務業強於製造業仍是當前中國經濟

的突出特徵。5月財新中國服務業PMI顯示服務業整體向好，不過就業和市場預期呈現趨弱跡象；財新中國製造業PMI中，就業出現惡化，價格水平大幅下降，樂觀預期同樣減弱。這突出反映出目前經濟增長內生動力不足、市場主體信心不強的事實，更加凸顯擴大和恢復需求的重要性。當前，就業形勢嚴峻，通縮壓力累積，通過積極財政政策穩定就業、增加收入、改善預期應是政策優先選項。

財新中國服務業PMI持續攀升



胡定核：美巨債危機仍衝擊全球

香港文匯報訊(記者 任芳頤)美國參眾兩院表決通過債務上限法案，令美國暫時避過債務違約危機。此舉能否從根本上解決美國所面臨的問題、未來是否會有其他危機？哈佛大學訪問學者、金融專家胡定核接受香港文匯報專訪時表示，債務上限協議並不能解決美國失控的債務問題，美國巨額債務膨脹對中國甚至全球金融市場都會產生衝擊，他認為，中國需要增加海外資產的安全和調整，優化海外負債結構，以及採取進口多元化，擴內需，並強調中美應該合作才能共贏。

「美國本輪債務危機尤為艱難的原因有國內國際兩方面的因素。」胡定核分析，從美國國內看，兩黨相爭歷來以債務上限作為武器，民主黨主張大政府小社會手伸得比較長，對市場干預較多，這次疫情民主黨先後三輪財政吃緊，花了6萬多億美元，同時直接以現金形式向民眾撒幣超萬億美元。從國際上看，三年疫情衝擊經濟，加之俄烏衝突，美國對烏克蘭軍援耗費大量金錢。另外，中美對抗也推高了美國的債務危機。

美元和美債國際地位或被削弱

胡定核認為，雖然美國通過了債務上限法案，但危機並沒有消除，危機有表象和深層次兩方面：表象看，法案規定拜登政府2024年非國防開支不能上漲，可支配的錢只有7,040億美元，使其手腳被捆住。同時，美元和美債的國際地位也被削弱。比如美債，中國最高時持有1.3萬億美元，現在總體下降到8,690億美元，其他國家所持

美債在俄烏衝突後又下降到50%以下。深層次看，一是美國怎樣解決產生債務危機的國內選舉制度問題。美國是直選民主，這樣很容易導致民粹。為了爭奪選票，候選人都會承諾高福利低稅收，這樣會導致法紀鬆弛。美國政府需更好地發揮市場作用，管住政府伸得太長的手。第二，中美脫鉤導致美國供應鏈重組，將給美國帶來長時間的陣痛。

美元若貶值及通脹 影響供應鏈

美國巨額債務不斷膨脹，將對全球造成哪些影響？胡定核表示，美國債不斷膨脹，有可能造成短暫的技術違約，或將導致金融經濟的混亂，甚至衝擊全球金融市場。從信用來看，會造成金融市場的失序；從貿易看，會導致國際貿易的衰退。「若美元貶值，匯率混亂，也會導致石油和大宗商品的價格飆升，通貨膨脹也會影響供應鏈。」

他舉例稱，美債危機影響到了硅谷銀行破產倒閉，美國幾家中小銀行相繼倒閉之後，影響波及到歐洲，歐洲瑞士信貸集團也出現倒閉。甚至還影響到發展中國家，導致債務加重。

「自2008年之後，由於美國濫發國債，所以中國減持了很多，2022年減持了1,700億美元的美國國債，比2013年減少了4,500億，但最近又增持了200億。」對此，胡定核解釋道：美國國債的發行總量有國會立法授權上限，相對來說還是比較好的。正是這個原因，最近中國增持了一部分美國國債。而且從理論上說，中國作為國際貿易出口商

的角色需要美元，必須長期大量持有美國國債。

中國可尋美債轉股 持股資源企業

談及中國將如何應對美債可能的危機，胡定核認為，首先要增加海外資產的安全和調整，優化海外負債結構。也可以嘗試美國國債轉股，比如對大宗原材料、石油煤氣、天然氣、煤炭礦產，以及一些大型跨國企業的股權技術等採取持股的形式。另外還可以採取進口的多元化，擴大內需，採購黃金等等。「最根本的還是中美合作，只有合作才有可能共贏，更多的溝通和交流才是解決問題的最好方式。」

美股長遠走低 A股續弱勢震盪

胡定核分析，債務危機解決，雖然短期美股上彈，但是從長期看，隨着聯儲備銀行加息的結束，美債變得更有價值，可能大家投資美債會收緊美元的流動性，從長遠看美股可能還會走低。亞太股市方面，印度、馬來西亞、越南等經濟都不太穩定，前景不明。而日本股市最近持續看好。

中國股市方面，A股存場博弈，出現此起彼伏的狀態。美國債務上限控制之後，由於降低了全球金融的流動性，從歷史經驗看，A股也會出現資金流出，增量減少，甚至為負，會造成一個持續的弱勢震盪，這也是長期影響A股的海外因素。「但疫情之後，中國的消費業、公共事業以及高科技方面的投入，這些方向的股票還是可以值得關注的。」胡定核透露。

首批21家納入雙幣櫃台股份揭盅

香港文匯報訊(記者 周紹基)港交所5日公布首批「港幣-人民幣雙櫃台」證券名單，包括騰訊及阿里巴巴等21家公司入圍，並指在雙櫃台模式推出日(6月19日)前，更多證券或會被接納並加入；另有9個交易所參與者已獲雙櫃台莊家執照，包括中銀國際證券及中信里昂證券等。香港證監會行政總裁梁鳳儀5日出席活動時表示，「港幣-人民幣雙櫃台」模式已進行多次測試，預計人民幣計價股票將納入港股「南向通」，將有利進一步增加人民幣計價股票的流動性。

梁鳳儀續指，目前推出人民幣計價股票且納入「港股通」的好時機，因為在美息高企下，人民幣的融資成本較美元低。另外，梁鳳儀又提到，今年首4個月港股交投較低，但踏入6月情況已見好轉，證監會未來將在多方面增加市場吸引力，包括增加不同產品及公司上市。

參考以往公告，總共有24家上市公司表示將申請增設人民幣櫃台。而港交所5日公布的名單上，長汽、比亞迪及平保三家曾宣布申請增設人民幣櫃台的股份卻未名單內。獲納入名單的中銀香港指，非常榮幸獲交易所批准增設人民幣櫃台，認為雙櫃台模式能為投資者提供以港元或人民幣作為交易貨幣的選擇，增加投資的靈活性。中銀作為香港唯一的人民幣業務清算行，將繼續積極支持推動香港離岸人民

幣業務的創新發展。中銀香港也積極優化手機銀行功能設置，以便在雙櫃台模式正式推出時，為個人客戶提供跨櫃台股票交易服務。港股方面，美國債限問題獲緩解，恒指5日再彈158點，收報19,108點，連升第二日，兩日來累升891點，成交剛巧達到1,000億港元。不過，摩根士丹利看淡港股後市，該行再次調低恒指目標，在基本情景下，預計恒指12個月目標為21,500點，較原先給予的24,500點目標為低。而最樂觀的情景下，恒指明年6月可升至23,300點，在最悲觀情況下，恒指將低見14,300點。

國指方面，12個月的基本目標為7,320點，較原先目標8,250點低。在最樂觀情況下，明年6月國指可見7,890點，最差則會低至4,810點。大摩表示，再次調低指數目標，反映企業盈利復甦延遲、貨幣前景疲軟，以及地緣政局的不確定性。大摩預計，A股將於下半年恢復，並且跑贏港股，故維持A股「增持」評級。大摩又預測，內地當局或將於6月底或7月初，推出新一輪刺激經濟措施，隨着勞動市場和收入水平改善，下半年由消費所帶動的復甦將轉趨明顯，令市場不再調低企業盈利預測，從而有利港股。科指反覆升0.4%，收報3,840點，騰訊升1.2%，京東健康跌2.2%。芯片股有追捧，中芯升6.3%，是升幅最大藍籌，華虹亦升1.5%。