近期暴亂對港影響窺視

9月6日，國際評級機構惠譽降低香港的信用評級，將香港的信用評級由「AA+」轉為「AA」，並將評級展望由「穩定」轉為「負面」，這是該機構24年來首次下調香港評級，其新聞稿稱，近期的事件令國際上對於香港的管理和法治的品質及效率的觀感遭受到長期損害，並對營商環境的穩定性和活躍程度產生質疑。這些指標是惠譽評估香港信用狀況的重要因素，雖然與世界其他地方相比仍保持強勁，但如果社會衝突持續，該等指標可能會進一步受損。

顏安生

近期香港旅遊、餐飲、酒店等行業深受社會事件的影響。

金融瞭望

繼惠譽之後，另一國際信用評級機構穆迪也於9月16日將其對香港的評級展望從「穩定」調降至「負面」，但同時維持香港信貸評級爲「Aa2」。穆迪聲稱，香港目前的僵局持續的時間越長，其作爲全球經濟和金融中心的吸引力下降的風險就越大，「競爭力和宏觀經濟穩定的關鍵驅動力」可能被削弱。至於維持香港「Aa2」評級的原因，穆迪稱是「強大的財政和外部緩衝，政府債務負擔減至最低，財政儲備龐大，外匯儲備充足」。

評級機構惡意打壓

衆所周知，穆迪和惠譽都是美國把控的國際評級機構，長期以來，這兩家評級機構都是美國利益的忠實服務者，特別是隨着中國內地近年的快速崛起，這兩家評級機構完全聽從美國政府的指揮棒對中國的主權信用評級進行惡意打壓，2017年，這兩家評級機構完全不顧事實，先後降低對中國的主權信用評級，其作出的結論報告被業界譏笑爲非常不專業，甚至達不到基本的經濟分析水平。

聯想到這兩家評級機構近年來的所作所爲，其實不難看出其這次對香港的評級背後是其濃濃的政治操作意味，因爲唱衰中國內地及回歸後的香港是美國政府及其爪牙的本性，儘管這些評級機構目前仍然活躍在國際舞台上，但信譽度已經大大降低，尤其是對中國內地的所謂評級，已經沒有幾個人相信。這也正是這兩家機構降低對香港信用評級之後，立即遭到特首林鄭月娥和財政司司長陳茂波強力駁斥的原因所在，因爲，調降評級的理由十分牽強，政治意味十足。

面臨挑戰香港優勢猶在

那麼，近期的暴亂對香港究竟產生了哪些影響呢？首先，香港的法治體系和營商環境還有沒有遭受到毀滅性破壞呢？特首林鄭月娥及財政司司長陳茂波在駁斥惠譽和穆迪下降香港評級報告時已經作出表態，香港法治和營商環境依然良好。恰巧，在林鄭月娥和陳茂波表態後不久，加拿大菲沙研究所在《世界經濟自由度2019年度報告》中，再次把香港評爲全球最自由的經濟體。這反映出在國際社會眼裏，香港自由經濟體及公平營商環境的優勢仍然沒有改變，香港固有的體制優勢，包括優良的法治傳統、自由的貿易和投資制度、簡單低稅制、良好的營商環境，以及高效的政府等等，這些優勢都仍然存在。

香港金融管理局總裁陳德霖近日表示，過去3個月香港社會出現動亂，但暫時未見有大規模資金流出，即使有個別客戶及企業將資金調離香港亦屬正常。他強調，目前情況與1997年不同，香港市場體積已經擴大不少，要沽空港元並不容易。陳德霖認爲，香港債務發行人的質素高，加上作爲國際企業集資中心，即使評級下調對香港影響不大。

社會暴動影響或將持續

當然，暴力活動對香港的影響仍然是比較大的，在某些方面可能是比較長遠的。首先，國際社會對香港的觀感普遍轉差，香港的形象在國際社會受到損害，香港再也不是那個亞洲最安全的城市了，目前已經有超過25個國家和地區向香港發出了旅遊警告，香港正成爲越來越多國際遊客眼裏不安全的地方。其次，由於遊客的減少，香港旅遊、餐飲、酒店、零售、運輸等行業受到直接打擊，這些行業的營業收入普遍出現下降，甚至開始出現企業和商家倒閉的情況。再次，香港的股市和樓市也出現疲弱狀態，金融市場也在一定程度上受到波及，而後續影響可能還會進一步顯現。還應當看到，暴力活動的影響具有滯後性，譬如，對市民的薪酬和就業的影響不會立即反映出來，但幾個月甚至半年之後，有關不良影響會逐漸浮現出來。

降準釋9000億資金會有多少進樓市？

分析員咖啡館

爲支援實體經濟發展，降低社會融資實際成本，央行決定於9月16日全面降準0.5個百分點。在此之外，爲促進加大對小微、民營企業的支持力度，再額外對僅在省級行政區域內經營的城市商業銀行定向降準1個百分點，於10月15日和11月15日分兩次實施到位，每次下調0.5個百分點。此次降準釋放長期資金約9000億元（人民幣，下同），究竟會有多少資金流向房地產市場？

信貸環境整體趨向寬鬆

此次降準釋放長期資金約9000億元，其中全面降準釋放資金約8000億元，定向降準釋放資金約1000億元。

聯繫到較早前國常會釋放穩增長信號，明確提出要把做好「六穩」工作放在更加突出位置。而在貨幣政策方面，要堅持實施穩健貨幣政策並適時預調微調，加快落實降低實際利率水平的措施，及時運用普遍降準和定向降準等政策工具，將資金更多用於普惠金融，加大金融對實體經濟特別是小微企業的支援力度。

我們認爲此次降準已在預期之中，信貸環境整體趨向寬鬆。一方面，央行將靈活運用普遍降準和定向降準等政策工具，保持銀行間市場流動性合理充裕，加大對小微、民營企業的支援力度，更好地支援實體經濟發展。另一方面，降低銀行資金成本，並通過銀行傳導，進而降低貸款實際利率。LPR利率中樞大概率將進一步下移。受此影響，實體經濟有望得到更多信貸資金支持，小微、民營企業更是明顯受益，融資難、融資貴的困境有望得以緩解。

對樓市利好程度有限

近期，融資環境持續收緊，銀行信貸、企業信託、海外融資管道受限，房貸利率再次步入上行通道，中央政治局會議更是首提不將房地產作爲短期刺激經濟的手段。

我們認爲儘管信貸環境整體趨向寬鬆，但房地產信貸政策將適度收緊，且恐將執行視窗指導。一方面，房企融資收緊常態化，銀行、信託、海外債等多種融資工具全面收緊，嚴控違規資金流入房地產市場。另一方面，居民房貸業務大幅縮量，短期內房貸利率大概率將繼續向上調整。

鑒於當下房地產市場正加速轉冷，供需壓力進一步加劇，市場觀望情緒愈加濃重。隨着前期積壓的市場需求陸續釋放完畢，後續置業需求明顯不濟，部分城市甚至開始出現需求斷層的極端現象。受制於信貸政策適度收緊，其對房地產市場利好程度有限，即使「金九銀十」傳統銷售旺季，市場也較難出現全面反轉行情，成交量整體回升幅度着實有限。

易居（中國）企業集團研究總監 **洪聖奇**

（逢周二刊出）

爲中小科創企業全生命孵化保駕護航

——建行在深發布「創業者港灣」品牌

昨日，建設銀行在深圳南山科興科學園發布「創業者港灣」品牌，並啟動首家銀行孵化基地。建行黨委副書記王永慶表示在深圳設立「創業者港灣」是建行新金融理念在服務先行示範區建設上的具體落地和生動實踐，通過創新投貸聯動機制，為中小科創企業提供全景式、全要素、全生命周期的資金支持。深圳市副市長艾學峰表示，建行「創業者港灣」有望成為可供深圳乃至全國金融行業參考借鑒的全新範本。當天，雙方還就先行示範區合作事宜進行了會晤。

鄧建樂

深圳市副市長艾學峰（右三）、建設銀行黨委副書記王永慶（左三）、達晨財智總裁肖冰、PNP中國首席執行官徐潔平，雲天勵飛首席執行官陳寧以及建行深圳分行副行長張學慶共同啓動儀式並合影。

建設銀行黨委副書記王永慶致辭

深圳市副市長艾學峰致辭

貸款投放超20億 首次獲貸客戶達四成

建行黨委副書記王永慶在致辭時表示，深圳是一個充滿活力和創業激情的城市。建行在深圳設立「創業者港灣」是一個新的起點，不僅是響應國家戰略、契合金融供給側結構性的改革要求，也是建行新金融理念在服務先行示範區建設上的具體落地和生動實踐。

他進一步表示，建行始終堅持以習近平新時代中國特色社會主義思想爲引領，聚焦「三個能力」建設，推動金融供給側結構性改革，不斷探索新時代大格局下金融價值取向與功能作用的更新。當天開業的南山區科興孵化基地是建行首個孵化基地，後續將在深圳陸續啓動總計超過6萬平方米領先的科創孵化基地和更加開放的線上孵化生態平台，讓更多的企業享受孵化服務。

據悉，「創業者港灣」是建行與政府部門、知名創投、核心企業、科研院校、孵化機構等平台合作，以金融爲基，服務中小科創企業的「平台中的平台」。通過創新投貸聯動機制，「創業者港灣」爲中小科創企業提供全景式、全要素、全生命周期的資金支持，並依託建行大學愚公學院爲其提供免費教育，打造「金融+科技+產業+教育」的線下、線上科技創新綜合孵化生態。

今年年初，建行「創業者港灣」開始試運營，現已與121個平台機構建立合作；已入灣企業387家，實現貸款投放20.19億元；布局成長期科創企業，已簽署認股權協議企業160家。其中，首次獲得銀行貸款的客戶154戶，佔比40%；獲得創投機構投資的客戶170戶，佔比44%。

建行「創業者港灣」品牌發布會現場

建行在深創新打造 國內首家銀行孵化基地

深圳市副市長艾學峰在致辭中表示，潮湧深圳灣、弄潮正當時。深圳作爲改革開放的窗口與粵港澳大灣區發展的核心引擎，是創新企業首選的聚集地，建設銀行是國有領先大型股份制銀行，在深圳創新打造國內首家銀行運營的科技創新綜合孵化生態，建行「創業者港灣」有望成爲可供深圳乃至全國金融行業參考借鑒的全新範本。

建設銀行是第一家與深圳市政府對接助力建設先行示範區的金融機構，建行發布的「創業者港灣」品牌也是金融系統第一個助力創新驅動發展的有力探索。

作爲銀行打造的綜合孵化生態，金融服務自然是「硬核」。據了解，建行「創業者港灣」獨創「孵化雲貸」「科技創業貸」兩大創新產品，通過九大定貸模式化，創新投貸聯動機制，後續還將設立專項創新創業孵化基金。

直擊中小科創發展痛點 金融+資源助企業「上馬」

「創業者港灣」聚焦5G、人工智能、網絡空間科學與技術、生命信息與生物醫藥等國家戰略新興產業。國際孵化運營平台即聯即用中國（Plug and Play China）首席執行官徐潔平表示，深圳毋庸置疑是第二個在全球最具硅谷潛力的城市。建行「創業者港灣」是國內金融行業對服務科技行業的積極探索，PNP將通過成熟的孵化加速模式和建行共同建設生態布局，吸引優質的海內外項目落戶「創業者港灣」。

總部位於深圳的達晨財智是國內規模最大的創投機構之一，也是最早和「創業者港灣」合作的創投機構代表。總裁肖冰表示在達晨財智推薦入灣的十餘家企業裏，建行平均放款400多萬元，在建行品牌和資源的加持下，貸款企業發展非常快。

據了解，爲提升科創中小企業金融服務的可獲得性，「創業者港灣」首創「四位一體」指標評價體系，對科創中小企業進行「精準化畫像」，通過B端（合作平台）「批量化獲客」，行內「專業化審批」，構建投貸聯動的風險補償機制，爲C端中小科創企業提供「綜合化服務」，確保「精準滴灌」到「硬科技、高成長」科創企業。

「創業者港灣」最大的受惠者無疑是衆多的科創型中小企業。雲天勵飛是首批入駐建行創業者港灣的企業之一，其聯合創始人陳寧博士表示該企業提供的面向智慧城市、新商業、智能超算等領域的產品和解決方案，現已廣泛應用於北京、上海、深圳以及東南亞等100多個城市和地區。其感慨，建行是關鍵時刻扶企業上馬送一程的朋友，「創業者港灣」產品直擊中小科創企業發展的痛點，幫助企業對接政府、教育、人才以及產業合作等各類資源，爲中小科創企業全生命孵化保駕護航，助推了雲天勵飛的創業之路。