

IMF肯定港國際金融中心地位

認同財政整合路徑 預計財赤將收窄

【香港商報訊】記者蘇尚報道：國際貨幣基金組織（IMF）代表團完成就香港2024年第四條磋商討論後，昨日發表初步總結報告。IMF代表團稱，香港經濟正走在逐漸但不均衡的復蘇之路；並再次肯定香港作為國際金融中心的地位和功能，認同香港的金融體系在穩健的制度框架、充足的政策緩衝空間及聯繫匯率制度暢順運作下仍然強韌。

IMF代表團又認為，基於目前的經濟狀況，香港特區政府在中期逐步整合財政的方向和路徑是合適的。代表團預計，在考慮到新的收入措施、控制支出的成效以及與疫情相關的開支逐步減少的支持下，香港的財政空間仍然充裕，並預計財政赤字將進一步收窄。

陳茂波：IMF指港經濟穩步復蘇

昨日，財政司司長陳茂波代表特區政府回應表示，歡迎IMF代表團認同香港經濟正穩步復蘇。代表團亦再次肯定香港金融體系的韌性，特區政府會繼續鞏固提升香港國際金融中心的地位，發揮好「一國兩制」下「內聯外通」的獨特功能。

陳茂波感謝代表團認同香港以循序漸進的方式整合財政。他說，面對複雜多變的外圍政經環境及本港經濟結構處於調整過程，特區政府會適當開源節流，並以節流為主導的策略，在數年內恢復收支平衡。節流方面，會管控經常開支增長以逐步收窄收支差距；開源方面，會保持香港簡單低稅制的競爭優勢，並兼顧社會實際情況，避免削弱經濟恢復的動力，並以「能者多付」為原則，盡量減低對一般普羅市民的影響。

陳茂波強調，就IMF提出的不同建議，特區政府都會仔細研究並分析。

余偉文：聯匯制度適合香港

當天，金管局總裁余偉文亦表示，歡迎IMF代表團肯定香港穩健的監管架構，以及在不斷轉變的環境中保障金融穩定的重要緩衝措施。正如代表團所指，香港經濟高度開放，金融服務業規模龐大，並與全球接軌，因此聯繫匯率制度仍然是最適合香港的安排。

余偉文又說，香港穩健的制度框架和政策，包括具透明度的機制、充裕的外匯及財政儲備、穩健的規管及監管架構，以及健全的金融體系，亦繼續支持聯繫匯率制度的公信力。當局會繼續保持警覺，維護金融穩定，同時提升香港作為國際金融中心的地位。

【香港商報訊】IMF代表團於去年11月11至22日訪問香港，期間與特區政府官員、金融監管機構及私營機構代表進行討論。昨日，代表團就其評估發表初步總結；IMF執行董事會將於本月討論有關整體報告。

香港金融體系保持韌性

「香港經濟在經歷一段長時間的困境後，正在逐步復蘇。」IMF聲明指出，受多次衝擊影響，香港經濟自2019年經歷了三年衰退。2023年初，與新冠疫情有關的限制措施取消，令內部需求和訪港旅遊業在2023年上半年強勁反彈，但隨後復蘇之路面對多重逆風，包括高息環境、房地產市場持續調整，以及中小企業的營商環境充滿挑戰。儘管如此，在穩健的制度框架、充裕的政策緩衝和聯繫匯率制度平穩運作支持下，金融體系仍保持其韌性。

「新出現的短期和長期挑戰亦需要密切關注。」IMF聲明說，隨着香港與中國內地的經濟和金融進一步融合發展，香港所面臨與內地相關的風險亦有所增加，包括房地產市場低迷和地緣經濟碎片化加劇帶來的風險。

認同港府努力開發新增長來源

「在預測期內，本地生產總值的實質增長預計將逐步放緩。」IMF分析指，由於重新開放後的經濟增長勢頭已進一步消退，高息環境和港元強勢繼續對本地經濟活動構成壓力，預計經濟增長將從2023年的3%減慢至2024年的2.7%。美國貨幣政策逐步放鬆，將支持內部需求上升，但將因外部

需求（包括來自中國內地的需求）減弱而抵銷，預計2025年的經濟增長將保持在2.7%不變。

「基於目前的經濟狀況，香港在中期逐步整合財政的方向和路徑是合適的。」IMF代表團認同香港特區政府在開發新增長來源方面的努力，包括推動粵港澳大灣區發展規劃、增加投資，以及吸引海外人才和高端產業來港。

進一步放寬樓市須謹慎

至於香港樓市方面，IMF稱，銀行穩定所面臨的風險仍在可控範圍內，儘管本地銀行不良貸款以及信貸虧損與撥備從較低水平開始上升，但銀行資本充足、流動性強，獲利能力強勁，IMF歡迎金管局決定引入正值中性的逆周期資本緩衝（CCyB）比率，此舉將提高銀行體系在系統性風險出現時，加強向實體經濟貸款的能力。

對於去年香港樓市減辣，IMF稱，放鬆住房措施屬必要，但進一步放寬仍須謹慎。IMF分析指，樓價下跌主要是由於供應增加造成的，其次就是高利率，隨着樓價大幅調整和投機需求風險的緩解，取消需求面管理措施、放鬆宏觀審慎政策是必要，應謹慎設計進一步的宏觀審慎按揭寬鬆，以維持審慎的承保標準，避免鼓勵過度冒險。

金融方面，IMF同意本港註冊的銀行資本充足、流動性高，盈利能力亦強；本地按揭貸款拖欠率維持在低水平，而低失業率及高住戶資產淨值，均有助支持住戶信貸質素。IMF亦留意到，特區政府及金融監管機構在發展蓬勃的綠色和可持續金融方面有重大進展，而推進可持續金融中心的發展可提升香港作為國際金融中心地位的競爭力。

IMF預計今年香港經濟增2.7%



IMF代表團初步總結要點

儘管面對多重挑戰，香港經濟正逐步復蘇；

再次肯定香港作為國際金融中心的地位和功能；

認同香港金融體系在穩健的制度框架、充足的政策緩衝空間及聯繫匯率制度暢順運作下仍然強韌；

基於目前經濟狀況，香港特區政府在中期逐步整合財政的方向和路徑是合適的；

在考慮到新的收入措施、控制支出的成效以及與疫情相關的開支逐步減少的支持下，香港財政空間仍充裕，預計財政赤字將進一步收窄；

預計香港實質本地生產總值在去年及今年均會增長2.7%；

認同香港特區政府在開發新增長來源方面的努力；

認同特區政府取消所有住宅物業需求管理措施是合適的；

同意本港註冊的銀行資本充足、流動性高，盈利能力亦強；本地按揭貸款拖欠率維持在低水平，而低失業率及高住戶資產淨值，均有助支持住戶信貸質素。

布魯可大熱亮相 港交所全年「吃雞」?



跑掉一隻「雞仔」，來了一隻「雞魁」——2025年關前，港交所「絕不吃虧」。

一品雞煲 曲折進軍納斯達克

去年12月，發迹於荃灣、13年開了7家店的本港連鎖雞煲店「一品雞煲」官宣——進軍納斯達克。公司表示，計劃發行200萬股，預計籌資800萬至1200萬美元，潛在市場估值1.03億美元，約合8.03億美元。

此前，「一品雞煲」曾於2019年及2020年兩度嘗試在港上市，但均告失敗。外界不知港交所當時未肯放行的確切理由，但顯然認定「仲未夠火候」。

屢敗屢戰，「雞仔」索性捨近求遠。這一次，能得意否？不妨先來觀察一下2024年的大數據：剛剛過去這一年，包括24家港企在內，合計68家中字頭企業登陸美股（含OTC轉板與SPAC）。其中，2家掛牌紐交所，66家亮相納斯達克，總集資額27.58億美元，分別按年升84%及178%。

對比，才能出真相。2024年，美股共入駐272家新「房客」，全市場IPO集資總額407.36億美元，中字頭企業分別佔比25%及6.7%。

且看中企最新赴美集資額Top5：亞瑪芬（13.65億美元）、極氪（4.41億美元）、小馬智行（2.62億美元）、文遠知行（1.2億美元）、閃送（6600萬美元）。至於港企，則遜色許多。

有市場觀察家表示，儘管上市公司數量相當不錯，但與之匹配的集資額卻明顯偏弱。港企雖佔去年赴美上市中企總量的35%，惟單個集資額大多集中在500萬至800萬美元區間，屬於典型的「細路仔」。

「一品雞煲」，顯然只是大河中的小舢舨。資料表明，截至去年5月末，僅珠三角一帶雞煲店數量就高達1.66萬家，關聯企業數量計有8600家。而雞煲大多只縱橫於南方市場，黃燜雞才是全中國的熱愛——全國黃燜雞店目前超過3.03萬家。目前，中國全年肉雞消費量達110億隻，相當於每人年食8隻，佔全球市場的14.72%；市場規模，年均達3100億元。或許正因如此，這家港企在港交所眼裏就變成「右眼睇」的雞肋。

老鄉雞轉道港交所IPO

果不其然！甫至2025年1月，總部位於安徽合肥、主打雞肉菜品的內地最大中式速食品牌之一的「老鄉雞」，便向港交所提交上市申請。

誕生於2003年的老鄉雞，目前有門店1404家，為香港小老弟的200倍；2023財年，其營收按年升24.4%至超56億元人民幣，是「一品雞煲」巔峰期的37倍；其同期3.67億元人民幣的淨利及8.5%的淨利潤率更呈碾壓之勢。

有趣的是，雖然體量上遙遙領先，但老鄉雞和一品雞煲如出一轍地都在屬地資本市場遭遇挫折。事實上，過往幾年A股IPO市場明顯收緊。2021

至2024年，新上市公司分別為524家、428家、313家，直至100家，4年跳水八成多；募資額亦從五六千億元人民幣急遽萎縮至去年的不到700億元。

A股搞不掂，還有港股。2024年，港股完成70家IPO，募資額大幅增至875億港元。不僅龐大如美的集團一次性募資356.66億港元，即使像「毛戈平」這種在A股苦待8年、體量又不大的「釘子戶」，也能夠出人意料榮升「凍資王」，最終成功笑納23.37億港元。

日前，北京有傳「小道消息」——2025年A股IPO數量約為60個，其中一半或要給予併購重整的Case。清華大學國家金融研究院院長、清華大學五道口金融學院副院長田軒1月7日表示，應盡快恢復IPO常態化。「沒有任何一個學術研究發現IPO暫停，對資本市場的股價有實質性的長期的幫助。」他說。

布魯可只屬「開胃小食」

榜樣的力量是無窮的：「老鄉雞」還未上桌，但坐擁奧特曼IP的內地公司布魯可已搶先登場。該股備受熱捧，最終以招股價上限60.35港元定價，公開發售獲12.68萬認購，超購5999倍，並觸發回撥機制。昨日，這隻由前游族網絡聯合創始人、80後紹興富豪朱偉松控制

的公司掛牌上市，高開於109.6港元，較招股價升逾八成；該股收市報85元，升幅達40.85%。而這也只開胃小食，之後「燕翅鮑」會陸續有來：比如蜜雪冰城、寧德時代……

對於港交所、投行以及港股擁躉，套用一句網絡梗，正是：大吉大利，全年吃雞！（子瑜）



大熱新股布魯可（325.HK）昨日掛牌上市，該股公開發售超額認購達5999倍屢屢來第三大「超購王」。港交所圖片

碼上看

寒冷天氣及霜凍 天文台兩警告生效



掃碼睇文

商報記者訪財經專家 今年A股港股或先抑後揚



掃碼睇片

粵澳探索試點 推進「灣區註冊」



掃碼睇文