



2020年5月18日

上星期，環球股市錄得下跌，因為市場擔心特朗普加大向中國施壓。

上星期，美股跌近 3%、歐股跌近 4%、港股跌近 2%；因市場擔心特朗普會加大向中國施壓，令中美關係再次跌入冰點。

上星期，特朗普加大向中國施壓的手段包括：

- 一、上星期，特朗普在接受美國媒體訪問時，曾表示現階段不願意和中國主席習近平對話、亦聲言如果真的切斷和中國的關係，美國將可以節省 5,000 億美元。對於以上言論，特朗普沒有進一步解釋當中的意思，但市場普遍理解，是特朗普故意向中國放話，向中國發出美國隨時可以斷絕和中國貿易的威脅。

二、 美國政府正向美國聯邦退休儲蓄投資委員會施壓，要求其退休基金取消原定向部分中國上市公司投資的計畫(該退休基金原本希望將部分資產分散投資在環球不同的國家，當中包括中國的股市)。這已不是特朗普政府第一次向美國退休基金施壓，要求停止投資中國公司(特朗普曾表示，美國人的資金不應該支援中國公司的發展)。

但過去一年，中國股市大部分時間都持續錄得正資金流入(普遍外資看好中國股市，增加對中國股市的投資比重)。所以，美國政府以上的舉動，相信並不會即時對中國資本市場帶來太大的影響。

三、 美國政府宣佈，延長針對中國科技公司華為的禁令，繼續要求美國公司(事實上，禁令亦包括所有非美國公司；因為一旦該非美國公司和美國公司有任何生意來往、或是應用了美國的任何技術，都會被美國政府視為有需要遵守今次美國的禁令)，除非得到美國政府許可，否則，不可和華為從事任何商業交易(包括是美國以外生產的產品、技術或服務)。雖然美國針對華為的相關禁令已存在達一年時間，過去一年美國不少公司仍能賣貨給華為(因為得到美國政府准許)；但在今年初中美簽訂貿易協定後，美國仍然沒有放鬆打擊華為，確實令中美貿易關係很可能再次產生真實的磨擦。

對於針對華為的禁制，部分美國公司亦不同意相關的做法，尤其是因為現時的經濟環境已受到疫情的嚴重打擊；因為華為(或其他中國科技公司)是不少美國公司的主要買家，單單以華為計，每年向美國公司採購額就超過 100 億美元。

四、 上星期，特朗普向市場作出威嚇，要向在美國上市的中國公司作出調查，特別是那些沒有完全遵守美國會計準則的公司。老實地說，特朗普此番言論很合情合理、完全沒有任何問題，因為不管是否中國公司，一旦在美國上市，當然要遵守美國的上市要求和會計準則。但現時正值中美關係處於緊張狀態，特朗普此刻的言論，難免令人多加聯想，認為是特朗普向在美國上市的中國公司作出威嚇，有可能以針對這些公司作為威脅中國的手段。

不過，在言論出街後，特朗普很快已為自己的言論降溫，聲稱美國仍然歡迎中國公司在美國上市，因為中國公司不在美國上市，亦可轉到英國、香港等國際金融市場上市(損失的可能只是美國自己)。

總括來說，近日以特朗普挑起的中美角力，將成為和疫情一樣重要的因素，繼續影響股市的短期走勢。

若特朗普只是透過和中國口舌的衝突而轉移美國選民的視線，我們相信對中美、以至全球股市的影響應該還是可控的；但若不幸特朗普真的動刀動槍向中國再次打起貿易戰、甚至是金融戰，那背後所帶來的損害，將不會比疫情所帶來的沖擊小。

雖然，以美國經濟利益計，美國政府不應該/亦不可能這樣做；但今年是大選年，特朗普會不會為了爭取連任而亂來，這風險不能不防！

重要告示及豁免責任聲明:

此文件為資產管理集團有限公司的財產。本文中所載之任何資料僅供參考之用，不應被視為邀請、要約或招攬任何證券

買賣、建議任何證券買賣或建議採取任何投資策略。資產管理集團致力確保在本文中所提供資料的準確性和可靠性，但並不保證其完全準確和可靠，也不對由於任何不準確或遺漏所引起的任何損失或損害承擔任何責任。本文中的部分資料可能包含有關對未來事件或對國家、市場或公司未來財務表現的預測或其他前瞻性陳述，而這些預測或前瞻性陳述只是作者之個人觀點，最終實際事件或結果可能會和預測或前瞻性陳述出現巨大的差異。本文中包含的任何意見或估計都是基於一般原則所編寫的，讀者不應以此作為任何建議。資產管理集團保留隨時對本文中任何表達的意見進行修改或更正的權利，恕不另行通知本文的收件人。禁止任何未經授權的披露、使用或傳播本文的全部或部分內容，亦不得將文件複製、拷貝或提供給未經授權的第三者。投資涉及風險，由於匯率或市場波動等不同的市場風險，任何投資的價值及其收入都有可能出現增加或減少，而過去所顯示的表現數據亦並不代表未來的表現。本文的收件人如對本文所包含的任何資料有任何疑問，收件人應尋求專業意見。本文未經證券及期貨事務監察委員會審閱或批准。

如有任何意見或查詢，請電郵至 info@asset-mg.com 與我們聯絡。

資產管理集團有限公司

香港干諾道西一一八號四十樓零二室

電話: (852) 3970 9595 傳真: (852) 3107 0932