

中美金融战有利香港发展

不论越战、韩战、中东战争等近代热战，美国并非拥有绝对优势，但在金融战的历史上却成绩彪炳，包括冷战时期操弄国际油价以打击当时苏联经济；迫使当时经济上直迫美国的日本签订「广场协议」；向伊朗、北韩及拉丁美洲等多国持续实施经贸制裁，抽干经济能耐。今天，面对经济实力较过往对手更强的中国，凭借现有环球金融基建及规则的「主场之利」，料美国较中国仍有压倒性优势。

过往美国曾以国会影响力（例如应用程序事件）、立法或行政命令（例如「国家安全」为由企图限制中国电讯设备公司，甚至制裁或控告其高管及禁止美国资金投资中国科技公司）及商业规则（例如会计底稿及年报内容审查、信贷评级问题、企业除牌名单）等迫使中国在美上市公司有可能被除牌，或难以透过金融市场集资或融资、退市或停止营运。

预期未来以上操作将层出不穷地出现，中国主动应对及发展自主金融生态将是解困之道：去年 5 间大型中概股公布退出美国 ADR，未来如科技等较敏感行业或会被「劝退」，股份将有可能转投沪港市场，有利成交及国际地位；美国声称追查审计底稿将有追溯权，中国正严厉管控企业海外上市，去年叫车平台便是一例。预期有利国内及香港两地上市或 IPO 市场，有助发展自主股票融资生态；审计及评级等金融服务上主动与欧美联盟脱钩，例如早前向违法的国际审计公司罚款及勒令暂停营运，国际评级公司撤出部份中国业务等，同时有利在港注册会计事务所在国内竞争；投资服务上主动与欧美联盟脱钩：去年中国银保监会发布《保险资产管理公司管理规定》以加强对保险资产管理公司的监督管理，多间资产管理公司决定撤出内地市场。资金转移将有利香港作为国际资产管理中心地位，吸引海外资产管理公司在港注册，并透过互联互通机制向国内投资者销售金融产品及服务。

除了反击及调整内地金融体系，向外吸纳资金以壮大中国金融体系及发展将是延伸策略。例如新兴市场或与欧美联盟存有嫌隙的国家，吸引资金利用中港金融市场集资融资（例如伊斯兰金融及俄罗斯），或提供金融专业领域服务等，主动拓展中国金融在国际上地位及份额，同时有利中港金融服务企业及集资平台。

共勉之。

以上信息由东亚银行首席投资策略师李振豪先生提供

重要声明

本文件由东亚银行有限公司（「东亚银行」）编制，仅供客户参考之用。其内容是根据大众可取得并有理由相信为可靠资料制作而成，惟该等数据源未经独立核证。

此文件中的一切资料只供一般参考用途，有关资料所表达的预测及意见并不构成任何投资的要约或有关要约的招揽、建议、投资意见或保证回报。本文件所表达的信息、预测及意见以截至发布之日期为依据，可予修改而毋须另行通知。有关数据未经香港证券及期货事务监察委员会、香港金融管理局或任何香港监管机构审核。

以上文章只反映作者的观点，并不代表东亚银行立场，东亚银行对本文件内有关资料的准确性及完整性或任何所述的回报并不作出任何代表或保证、陈述或暗示及对有关资料所引致的任何问题及/或损失（不论属侵权或合约或其他方面）概不负责。投资涉及风险，投资产品价格可升亦可跌，甚至变成毫无价值。投资产品之过往业绩并不代表将来表现。阁下在作出任何投资决定前，应仔细阅读及了解有关投资产品之销售文件及风险披露声明，并应谨慎考虑阁下的财务情况，投资经验及目标。

投资决定是由阁下自行作出的，但阁下不应投资任何产品，除非中介人于销售该产品时已向阁下解释经考虑阁下的财务情况、投资经验及目标后，该产品是适合阁下的。

本文件是东亚银行的财产，受适用的相关知识产权法保护。未经东亚银行事先书面同意，本文件内的数据之任何部分不允许以任何方式（包括电子、印刷或者现在已知或以后开发的其他媒介）进行复制、传输、出售、散布、出版、广播、传阅、修改、传播或商业开发。