

## 宏观分析中港股市优化措施成效

中央公布激活内地股市措施，市场解读为「出大招」救市。本文并非讨论该内容，而是用宏观角度分析背后动机及预测成效。

中美在不同领域中磨擦已是不争现实。由年初中央对外取态变为积极面对外围挑战，直至美国高级官员出访中国后成效不彰，其实中美关系正在恶化而非缓和：例如中美贸易数据皆在第 2 季起呈现两败俱伤局面；热战在亚洲地缘风险中随着明年 1 月台湾大选临近而转趋紧张，但更明刀明枪的，相信是中美金融战。

首 3 个月中港股市表现与标普 500 走势相若，分别上升 2 至 5%，但美国总统拜登在 3 月下旬草拟对华实施「禁投令」后走势便出现背驰。由 4 月 1 日至 8 月 25 日，标普 500 上升约 7%，恒指及沪深 300 分别下跌 12 及 10%，差距近 20%，尤其 7 月底签署限制科技有关对华投资法案后，与纳指比较更出现近 25%。趁机近期内房债务危机及中国经济不似预期，资金加快撤出中国有关投资。根据国家外汇管理局数据显示，今年 4 至 6 月，外商直接投资只有 49 亿美元，较 1 至 3 月 205 亿美元大减 76%，按年更下跌 87%，是有统计以来最低水平。除此以外，互联互通数据，每日成交量及 IPO 数字等已反映危机正在恶化。「主场」之利下美国司马昭之心已十分明显：透过不同制裁及海量文宣，威逼利诱下把资本抽离中港市场，缺乏资本直接拖垮中国经济，或消耗外汇储备以削弱中国国力。料资本紧张将削弱股市优化政策，虽然将带来短期刺激，但内忧外患中逆转中港股市走势唯有拭目以待。

正如上文分析，中国并非坐以待毙。在布列敦森林协定没落后，美国靠能源交易迫使各国不断增持美元，美国亦透过印钞在高负债中维持长期财赤，甚至国际上把美元「武器化」以达到目的。美元霸权正是美国的软肋。中国除了不断减持美国国债，近日金砖会议中各国领袖明确表示「去美元化」立场，目标加强以本币作集团内交易。最大拐点是明年 1 月沙特将成为新成员国，如果其后宣布接受非美元作为原油交易货币，将直接及严重撼动「石油美元」地位。毕竟以购买力平价计算，金砖新旧成员国 GDP 总值已超越 G7，美元坠落将为 G7 带来深层次打击。虽然不可能一蹴而就，但势头已成，亦将成为中美金融战的转捩点。

综合上述分析，中美交恶在明年美国大选前只会愈演愈烈，中港股市优化政策实属防守性策略：资本骤降中更有效分配，并开拓盟国市场。要逆转中港股市弱势已非个别企业营运数据，而是取决于更大棋盘中变化。「打铁还需自身硬」，看来中港「内复」较「外斗」更为重要。

共勉之。

以上资讯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，惟该等资料来源未经独立核证。

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。本文件所表达的资讯、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。有关资料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，投资产品之价格可升亦可跌，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，本文件内的资料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