

中美博弈中股市优化措施成效存疑

中央公布激活内地股市措施，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。由中央在两会内高姿态地将外交取态变为积极面对挑战，直至多名美国高级官员出访中国后成效不彰，中美关系其实正在恶化而非缓和：中美贸易数据两败俱伤，亚洲地缘风险转趋紧张，但磨刀霍霍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，同步升幅 2 至 5%。3 月下旬美国总统拜登草拟对华实施「禁投令」后，3 地指数走势出现背驰。4 月 1 日至 8 月 25 日期间，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，与纳指差距更约 25%。藉近期内房债务危机及中国经济不似预期，资金加快撤出中国投资。根据中国国家外汇管理局数据显示，4 至 6 月间外商直接投资只有 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。另外互联互通数据，每日成交量及 IPO 数字等反映在华撤资正在恶化。

「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，威逼利诱下抽离中港市场资本，间接拖垮中国经济，或消耗外汇储备以削弱中国国力。资本紧张削弱股市优化政策成效，短期刺激过后焦点将重投经济基调，逆转中港股市走势将困难重重。

正如上文分析，中国并非坐以待毙。在布列敦森林协议没落后，各国无奈不断增持美元，低美国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，美元霸权才是美国的软肋。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折点。

中港股市优化政策实属防守而被动，要逆转中港股市弱势亦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。