

中美金融戰有利香港發展

不論越戰、韓戰、中東戰爭等近代熱戰，美國並非擁有絕對優勢，但在金融戰的歷史上卻成績彪炳，包括冷戰時期操弄國際油價以打擊當時蘇聯經濟；迫使當時經濟上直迫美國的日本簽訂「廣場協議」；向伊朗、北韓及拉丁美洲等多國持續實施經貿制裁，抽乾經濟能耐。今天，面對經濟實力較過往對手更強的中國，憑藉現有環球金融基建及規則的「主場之利」，料美國較中國仍有壓倒性優勢。

過往美國曾以國會影響力（例如應用程式事件）、立法或行政命令（例如「國家安全」為由企圖限制中國電訊設備公司，甚至制裁或控告其高管及禁止美國資金投資中國科技公司）及商業規則（例如會計底稿及年報內容審查、信貸評級問題、企業除牌名單）等迫使中國在美上市公司有可能被除牌，或難以透過金融市場集資或融資、退市或停止營運。

預期未來以上操作將層出不窮地出現，中國主動應對及發展自主金融生態將是解困之道：去年 5 間大型中概股公布退出美國 ADR，未來如科技等較敏感行業或會被「勸退」，股份將有可能轉投滬港市場，有利成交及國際地位；美國聲稱追查審計底稿將有追溯權，中國正嚴厲管控企業海外上市，去年叫車平台便是一例。預期有利國內及香港兩地上市或 IPO 市場，有助發展自主股票融資生態；審計及評級等金融服務上主動與歐美聯盟脫鉤，例如早前向違法的國際審計公司罰款及勒令暫停營運，國際評級公司撤出部份中國業務等，同時有利在港註冊會計事務所在國內競爭；投資服務上主動與歐美聯盟脫鉤：去年中國銀保監會發布《保險資產管理公司管理規定》以加強對保險資產管理公司的監督管理，多間資產管理公司決定撤出內地市場。資金轉移將有利香港作為國際資產管理中心地位，吸引海外資產管理公司在港註冊，並透過互聯互通機制向國內投資者銷售金融產品及服務。

除了反擊及調整內地金融體系，向外吸納資金以壯大中國金融體系及發展將是延伸策略。例如新興市場或與歐美聯盟存有嫌隙的國家，吸引資金利用中港金融市場集資融資（例如伊斯蘭金融及俄羅斯），或提供金融專業領域服務等，主動拓展中國金融在國際上地位及份額，同時有利中港金融服務企業及集資平台。

共勉之。

以上資訊由東亞銀行首席投資策略師李振豪先生提供

重要聲明

本文件由東亞銀行有限公司（「東亞銀行」）編製，僅供客戶參考之用。其內容是根據大眾可取得並有理由相信為可靠資料製作而成，惟該等資料來源未經獨立核證。

此文件中的一切資料只供一般參考用途，有關資料所表達的預測及意見並不構成任何投資的要約或有關要約的招攬、建議、投資意見或保證回報。本文件所表達的資訊、預測及意見以截至發佈之日期為依據，可予修改而毋須另行通知。有關資料未經香港證券及期貨事務監察委員會、香港金融管理局或任何香港監管機構審核。

以上文章只反映作者的觀點，並不代表東亞銀行立場，東亞銀行對本文件內有關資料的準確性及完整性或任何所述的回報並不作出任何代表或保證、陳述或暗示及對有關資料所引致的任何問題及/或損失（不論屬侵權或合約或其他方面）概不負責。投資涉及風險，投資產品之價格可升亦可跌，甚至變成毫無價值。投資產品之過往業績並不代表將來表現。閣下在作出任何投資決定前，應詳細閱讀及了解有關投資產品之銷售文件及風險披露聲明，並應謹慎考慮閣下的財務情況，投資經驗及目標。

投資決定是由閣下自行作出的，但閣下不應投資任何產品，除非中介人於銷售該產品時已向閣下解釋經考慮閣下的財務情況、投資經驗及目標後，該產品是適合閣下的。

本文件是東亞銀行的財產，受適用的相關知識產權法保護。未經東亞銀行事先書面同意，本文件內的資料之任何部分不允許以任何方式（包括電子、印刷或者現在已知或以後開發的其他媒介）進行複製、傳輸、出售、散佈、出版、廣播、傳閱、修改、傳播或商業開發。