

宏觀分析中港股市優化措施成效

中央公布激活內地股市措施，市場解讀為「出大招」救市。本文並非討論該內容，而是用宏觀角度分析背後動機及預測成效。

中美在不同領域中磨擦已是不爭現實。由年初中央對外取態變為積極面對外圍挑戰，直至美國高級官員出訪中國後成效不彰，其實中美關係正在惡化而非緩和：例如中美貿易數據皆在第 2 季起呈現兩敗俱傷局面；熱戰在亞洲地緣風險中隨著明年 1 月台灣大選臨近而轉趨緊張，但更明刀明槍的，相信是中美金融戰。

首 3 個月中港股市表現與標普 500 走勢相若，分別上升 2 至 5%，但美國總統拜登在 3 月下旬草擬對華實施「禁投令」後走勢便出現背馳。由 4 月 1 日至 8 月 25 日，標普 500 上升約 7%，恆指及滬深 300 分別下跌 12 及 10%，差距近 20%，尤其 7 月底簽署限制科技有關對華投資法案後，與納指比較更出現近 25%。趁機近期內房債務危機及中國經濟不似預期，資金加快撤出中國有關投資。根據中國國家外匯管理局數據顯示，今年 4 至 6 月，外商直接投資只有 49 億美元，較 1 至 3 月 205 億美元大減 76%，按年更下跌 87%，是有統計以來最低水平。除此以外，互聯互通數據，每日成交量及 IPO 數字等已反映危機正在惡化。「主場」之利下美國司馬昭之心已十分明顯：透過不同制裁及海量文宣，威逼利誘下把資本抽離中港市場，缺乏資本直接拖垮中國經濟，或消耗外匯儲備以削弱中國國力。料資本緊張將削弱股市優化政策，雖然將帶來短期刺激，但內憂外患中逆轉中港股市走勢唯有拭目以待。

正如上文分析，中國並非坐以待斃。在布列敦森林協定沒落後，美國靠能源交易迫使各國不斷增持美元，美國亦透過印鈔在高負債中維持長期財赤，甚至國際上把美元「武器化」以達到目的。美元霸權正是美國的軟肋。中國除了不斷減持美國國債，近日金磚會議中各國領袖明確表示「去美元化」立場，目標加強以本幣作集團內交易。最大拐點是明年 1 月沙特將成為新成員國，如果其後宣布接受非美元作為原油交易貨幣，將直接及嚴重撼動「石油美元」地位。畢竟以購買力平價計算，金磚新舊成員國 GDP 總值已超越 G7，美元墜落將為 G7 帶來深層次打擊。雖然不可能一蹴而就，但勢頭已成，亦將成為中美金融戰的轉捩點。

綜合上述分析，中美交惡在明年美國大選前只會愈演愈烈，中港股市優化政策實屬防守性策略：資本驟降中更有效分配，並開拓盟國市場。要逆轉中港股市弱勢已非個別企業營運數據，而是取決於更大棋盤中變化。「打鐵還需自身硬」，看來中港「內復」較「外鬥」更為重要。

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。