



2020 年 5 月 18 日

上星期，环球股市录得下跌，因为市场担心特朗普加大向中国施压。

上星期，美股跌近 3%、欧股跌近 4%、港股跌近 2%；因市场担心特朗普会加大向中国施压，令中美关系再次跌入冰点。

上星期，特朗普加大向中国施压的手段包括：

- 一、上星期，特朗普在接受美国媒体访问时，曾表示现阶段不愿意和中国主席习近平对话、亦声言如果真的切断和中国的关系，美国将可以节省 5,000 亿美元。对于以上言论，特朗普没有进一步解释当中的意思，但市场普遍理解，是特朗普故意向中国放话，向中国发出美国随时可以断绝和中国贸易的威胁。

二、 美国政府正向美国联邦退休储蓄投资委员会施压，要求其退休基金取消原定向部分中国上市公司投资的计划(该退休基金原本希望将部分资产分散投资在环球不同的国家，当中包括中国的股市)。这已不是特朗普政府第一次向美国退休基金施压，要求停止投资中国公司(特朗普曾表示，美国人的资金不应该支持中国公司的发展)。

但过去一年，中国股市大部分时间都持续录得正资金流入(普遍外资看好中国股市，增加对中国股市的投资比重)。所以，美国政府以上的举动，相信并不会实时对中国资本市场带来太大的影响。

三、 美国政府宣布，延长针对中国科技公司华为的禁令，继续要求美国公司(事实上，禁令亦包括所有非美国公司；因为一旦该非美国公司和美国公司有任何生意来往、或是应用了美国的任何技术，都会被美国政府视为有需要遵守今次美国的禁令)，除非得到美国政府许可，否则，不可和华为从事任何商业交易(包括是美国以外生产的产品、技术或服务)。虽然美国针对华为的相关禁令已存在达一年时间，过去一年美国不少公司仍能卖货给华为(因为得到美国政府准许)；但在今年初中美签订贸易协议后，美国仍然没有放松打击华为，确实令中美贸易关系很可能再次产生真实的磨擦。

对于针对华为的禁制，部分美国公司亦不同意相关的做法，尤其是因为现时的经济环境已受到疫情的严重打击；因为华为(或其他中国科技公司)是不少美国公司的主要买家，单单以华为计，每年向美国公司采购额就超过 100 亿美元。

四、 上星期，特朗普向市场作出威吓，要向在美国上市的中国公司作出调查，特别是那些没有完全遵守美国会计准则的公司。老实地说，特朗普此番言论很合情合理、完全没有任何问题，因为不管是否中国公司，一旦在美国上市，当然要遵守美国的上市要求和会计准则。但现正值中美关系处于紧张状态，特朗普此刻的言论，难免令人多加联想，认为是特朗普向在美国上市的中国公司作出威吓，有可能以针对这些公司作为威胁中国的手段。

不过，在言论出街后，特朗普很快已为自己的言论降温，声称美国仍然欢迎中国公司在美国上市，因为中国公司不在美国上市，亦可转到英国、香港等国际金融市场上市(损失的可能只是美国自己)。

总括来说，近日以特朗普挑起的中美角力，将成为和疫情一样重要的因素，继续影响股市的短期走势。

若特朗普只是透过和中国口舌的冲突而转移美国选民的视线，我们相信对中美、以至全球股市的影响应该还是可控的；但若不幸特朗普真的动刀动枪向中国再次打起贸易战、甚至是金融战，那背后所带来的损害，将不会比疫情所带来的冲击小。

虽然，以美国经济利益计，美国政府不应该/亦不可能这样做；但今年是大选年，特朗普会不会为了争取连任而乱来，这风险不能不防！

重要告示及豁免责任声明:

此文件为资产管理集团有限公司的财产。本文中所载之任何数据仅供参考之用，不应被视为邀请、要约或招揽任何证券

买卖、建议任何证券买卖或建议采取任何投资策略。资产管理集团致力确保在本文中所提供数据的准确性和可靠性，但并不保证其完全准确和可靠，也不对由于任何不准确或遗漏所引起的任何损失或损害承担任何责任。本文中的部分资料可能包含有关对未来事件或对国家、市场或公司未来财务表现的预测或其他前瞻性陈述，而这些预测或前瞻性陈述只是作者之个人观点，最终实际事件或结果可能会和预测或前瞻性陈述出现巨大的差异。本文中包含的任何意见或估计都是基于一般原则所编写的，读者不应以此作为任何建议。资产管理集团保留随时对本文中任何表达的意见进行修改或更正的权利，恕不另行通知本文的收件人。禁止任何未经授权的披露、使用或传播本文的全部或部分内容，亦不得将文件复制、拷贝或提供给未经授权的第三者。投资涉及风险，由于汇率或市场波动等不同的市场风险，任何投资的价值及其收入都有可能出现增加或减少，而过去所显示的表现数据亦并不代表未来的表现。本文的收件人如对本文所包含的任何资料有任何疑问，收件人应寻求专业意见。本文未经证券及期货事务监察委员会审阅或批准。

如有任何意见或查询，请电邮至 info@asset-mg.com 与我们联系。

资产管理集团有限公司

香港干诺道西一一八号四十楼零二室

电话: (852) 3970 9595 传真: (852) 3107 0932