

「黑天鵝」被形容是極不尋常，但實際又發生，且負面影響頗大的事件。2019年的黑天鵝相信非美國總統特朗普莫屬，他反覆無常的作風，玩謝貿易夥伴，也玩殘全球投資者。2020年的黑天鵝相信還是特朗普，他為了贏得連任，肯定會再有種種出人意表的花式，投資市場也會隨之起落。昨日就有一個中國企業海外風險「黑天鵝指數」發佈，羅列20大2020年的「黑天鵝事件」，由最有可能的「中美貿易戰持續惡化」，到最不靠譜的「加州大地震」，明年我們再來驗證。

■香港文匯報記者 周曉菁

2020 黑天鵝 離不開特朗普

預言中美持續惡鬥 港引發金融危機



■美國亞利桑那大學終身教授吳旭(圖)和港大亞洲環球研究所所長陳志武共同盤點了2020年將出現的「黑天鵝」危機事件。

香港文匯報記者 攝

昨天在「中國企業海外風險『黑天鵝指數』發佈」上，美國亞利桑那大學終身教授吳旭，以及香港大學亞洲環球研究所所長陳志武，共同盤點了2020年將出現的「黑天鵝」危機事件。總括而言，明年的黑天鵝事件有20件，考慮事件出現的可能性及其所造成的傷害程度排列次序，第一件是「中美貿易戰持續惡化」，此事件上的「黑天鵝」或不尋常之處，是兩國的消費者都支持「國貨」，都大規模抵制對方的產品。

若大規模撤資 股樓匯暴跌

第二件是直接與香港有關，結果十分嚇人。報告預測，香港的動盪局勢沒有出現實質性的緩解，經濟衰退。隨着大批國際資金撤出香港，港幣和港股出現崩盤，引發樓價暴跌，繼而出現一波不斷蔓延至全球的金融危機。

其他還有就多件中美貿易戰方面的發展而引發的一些意想不到情況，中國南海、朝鮮、台灣、伊朗等問題，以及氣候問題及事態發展的推測。而最不靠譜的可算是排第20的「加州大地震」了。報告指，一次史詩級的自然災害（加州大地震）或者一個大國領導人遇刺，瞬間改變了國際經濟發展前景或者撼動了國際關係的大格局，使得2020年成為了人類史上具有分水嶺意義的一年。

或爆金融戰 內銀恐首當其衝

吳旭教授分析2020年政經風險，認為主要還是繫於中美兩國關係的發展。他表示，世界兩大經濟體中國和美國之間的關係將一去不復返，從貿易蔓延至金融、商業甚至任何地區問題，他形容這將是一場「溫和的戰爭」。即便中美貿易談判首輪暫有收穫，雙方鬥爭只會愈演愈烈，因在香港、台灣、朝鮮等重大問題上，中美之間互相掣肘，已經無法通過外交手段達成諒解與和解，只會逐漸向各個領域蔓延、滲透。

此外，昨日的發佈會還推出「中國企業海外風險『黑天鵝指數』」，在2020

年首十個最具「黑天鵝」屬性的中國企業中，以銀行金融系統及互聯網服務型企業佔主導，吳旭認為這些企業在短期內將面臨巨大的「黑天鵝」風險壓力。他指出，在榜單內的分別排名第一的交通銀行、第四的招商銀行，因今年被美國司法部控告警告涉及朝鮮走私，面臨美國的處罰和懲戒，美國可能動用國際美元結算的SWIFT系統，

來部分凍結和封鎖中資企業的美元貿易與合約結算，一旦啟動「無異滅頂之災」，也意味着中美之間的金融戰正式啟動。

吳旭強調，今次中企海外風險黑天鵝指數描繪的是企業所面臨的外部風險，而不是企業的內部事件。該指數着重分析中國企業所面臨的潛在、非政策性風險，以及企業自身品牌所具有的防禦力和抗打擊能力。

最高危中國企業

1. 交通銀行
2. 新浪微博
3. 中石油
4. 招商銀行
5. 愛奇藝
6. 哩哩哩
7. 建設銀行
8. 51
9. 百度
10. 新浪

最安全中國企業

91. 好未來
92. 山東威高
93. 華潤燃氣
94. 粵海投資
95. 蒙牛乳業
96. 中芯國際
97. 新東方
98. 中國航空
99. 華潤啤酒
100. 青島啤酒

■製表：記者 周曉菁

2020年黑天鵝事件

1 中美貿易戰升溫
更多兩國消費品和服務業捲入雙方戰爭中，在美上市的中資概念股面臨退市風險

2 香港動盪局勢持續
大規模撤資令股樓市波動，引發全球金融危機

3 朝美中止核談判
特朗普全面制裁朝鮮，波及多家中國的銀行

4 美股現87年「閃崩」
中美貿易戰引發全球經濟衰退，美股、全球股市及債市短時間內暴跌

5 美國發生憲政危機
彈劾特朗普引發憲政危機，政府關門停擺

6 美國禁止投資中企
美宣佈禁止投資「中概股」及有中資背景的企业

7 德銀翻版雷曼事件
德銀被曝刻意掩蓋一筆損失，瀕臨破產，引發銀行間連鎖反應，一如雷曼事件翻版

8 美國銀行間拆借利率失控
該情況或於明年年中再一次出現，國際性銀行若出現資金短缺，國際金融市場瞬間面臨封凍狀態

9 中美海軍南海對峙
中美海軍南海對峙，美國調動航母戰鬥群集結南海

10 伊朗國內動亂
伊朗政府封鎖波斯灣，國際油價瞬間升上每桶100美元

11 氣候突變 肉製品短缺
中國豬瘟未得到緩解卻蔓延至亞洲其他地區，物價上漲引發通貨膨脹

12 歐央行推負利率
英國實現脫歐，其對歐盟和英國的負面影響顯現，英鎊大跌，歐盟經濟陷入衰退

13 台海再起風雲
民進黨贏得大選，進一步走向實質台獨，台海再起風雲

14 全球拋售美債
美國聯邦政府債務突破23萬億美元，美元、美股表現下挫

15 全球「反全球化」
多國出現民粹主義，全球出現大規模反政府、反全球化動亂

16 特朗普大選落敗
特朗普拒絕交出總統大權，美國出現南北戰爭以來最混亂局面

17 美對華發動金融戰
美國動用SWIFT系統，封鎖和凍結中資機構的美元貿易與合約結算

18 中國啟動《反分裂法》
美國挑撥台灣問題，中國對美國劃出紅線

19 歐洲出現恐怖襲擊
歐洲的移民及難民問題激化，多個國家出現群體事件及恐襲

20 加州發生大地震
加州發生大地震或一個大國領導人遇刺，引發國際格局改變

資料來源：香港國際新媒體集團
禪美嘉傳播諮詢機構

美銀美林：中美貿易爭拗難言休止

香港文匯報訊（記者 蔡競文）中美上周五達成首階段貿易協議，但以美國總統特朗普之善變性格，無人敢保證中美會就第二、第三階段的談判延續下去，繼續雙劍合璧的「中美國」（Chimerica）關係。投行美銀美林昨發表報告指，現時斷定中美貿易戰降級能持續下去仍言之尚早，並預期在美國總統大選之前，貿易戰休戰期間未必能風平浪靜；兩國就貿易和技術方面之戰可能在大選後再次升級。

中美上周五宣佈達成第一階段協議，美方降低對中國商品的部分關稅，以換取中方增購美國農產品等商品。中國國務院前日（12

月15日）表示，原計劃從12月15日起對原產美國的部分進口商品加徵關稅措施暫不實施；而其他對美加徵關稅措施繼續按規定執行，對美加徵關稅商品排除工作繼續開展。美銀美林的報告指出，協議內容較該行的基線預測略佳，若最終落實，將達至可預見的停火期，有助穩定全球貿易環境。

正式簽署前仍有變數

然而，報告認為，現時作出中美貿易戰降級能一直持續的結論則為時尚早。由目前至簽署正式協議期間，法律及行政過程是否都能正確執行，雙邊貿易會否馬上反彈仍有待

觀察。此外，一些具挑戰性及敏感的議題，例如美國對華為的禁售令問題則未有包括在中美首階段協議內。在缺乏大規模的電子產品及軟件的訂單下，中國增加進口的目標可能會受到威脅。

此外，在中國增購美國農產品方面，美方一直竭力推動中國達成500億美元農產品購買規模，但中國官員周五表示，採購規模細節將在晚些時候公佈。

美銀美林表示，多家媒體報道指中國承諾於2020年購買價值400億美元以上的美國農產品，但以中國2012年及2014年每年進口287億美元美國農產品的峰值來說，400億

美元以上的進口規模將較困難，儘管並非沒有可能。

報告稱，如考慮到中國2018-19年進口較少所留下的缺口、中國食品價格上漲及豬肉供應短缺，以及由其他國家轉移的潛在訂單，由美國進口400億美元以上的任務或許不那麼艱巨。畢竟，中國去年自全球其他國家進口農產品達到1,370億美元，部分可能會逐漸轉向美國產品。

至於中美首階段貿易協議的另一部分涉及中方承諾在未來兩年內增購2,000億美元美國商品與服務。美銀美林估計，這意味着於2020年和2021年，中國從美國的進口總值

將實現56%的同比增長。

報告認為，中美達成雙邊協議為減少貿易動盪的機會，進入「貿易戰之風眼」，兩國作出讓步達至停火值得稱許，但報告相信，在美國總統大選之前，停火期保持不變存在風險。

美國大選後 戰火料重燃

報告並指，相信兩國的爭論和辯論在2020年很可能仍不會消失，而貿易和科技戰可能將在美國總統大選後再度升級。換句話說，現時充其量只會看到未來是一個嘈雜的停火時期。