

美擬禁聯邦退休金買中資股

恐引爆金融戰 兩國摩擦層面擴大

外電再傳美國擬禁止聯邦退休金投資中國股票，特朗普在白宮記者會上再度針對中國；此外，內地《環球時報》報道，就美方在疫情問題上持續針對中國，有內地貿易顧問建議應考慮終止中美首階段貿易協議，並重新商討新協議。市場擔心中美兩國關係再度緊張，加上內地PPI創逾四年最低，港股昨大跌356點，收報24,245點，成交971億元，藍籌股近全線下跌。

■香港文匯報記者 周紹基

美國對中國發動金融戰的可能措施

- 1 要求美國的交易所收緊中國企業的IPO限制，放慢審批過程
- 2 將中國企業從美國證券交易所除牌，堵截美國資金流入中企
- 3 禁止美國及其海外的私人投資公司，對中國任何項目融資
- 4 禁止美國人持有任何中國的投資產品，包括股票、債券
- 5 將部分中國企業剔出美國金融與銀行體系，變相禁止有關中企使用美元結算



中概股避難 加快回流香港

香港文匯報訊（記者 周紹基）新冠肺炎疫情全球爆發，令中美摩擦加劇。美國媒體引述白宮消息指，美國政府要求當地公務員退休基金，利停投資中國股票的計劃。在此之前，於美國上市的大型中概股網易及京東，先後傳出回港上市。一連串的動作，引發市場各種猜測，有意見認為，中美繼貿易戰後，疫情下增加了開打金融戰的風險，美國或進一步禁止美國投資者投資中國金融產品，包括股票、債券等，最嚴重甚至禁止部分中企使用美元作結算。

早在去年中美貿易戰打得熱火朝天時，當地傳媒已經屢傳美國總統特朗普，正研究新政策，以求加速與中國脫鉤。當中特朗普便擬對中概股「動刀」，路透社去年9月曾報道，指美方考慮將中國企業從美國證券交易所除牌，堵截美國資金流入中企；又或者要求交易所收緊中國企業的IPO限制，放慢審批過程。

回報吸引 人幣資產仍最佳投資

事實上，特朗普前首席幕僚班農過去曾表示，希望能把中國企業剔出美國資本市場，可行的方法之一，是馬上停止協助中國企業到美國上市集資。美國若一旦發動金融戰，在美上市的中國企業必受劇烈震盪，故此，中企近期已表現出積極回港上市的步伐，以減低被中美角力所波及的風險。例如阿里巴巴(9988)早於去年11月，已率先回港上市，其後，網易、京東亦陸續傳出有意回港上市。

客觀而言，在美上市的中企回流香港上市，既可維持在國際市場集資的優勢，亦可減低被美國打擊的風險，是個不錯的選擇。不過，有分析認為，中美一旦打起金融戰，在這場「戰爭」中，各方都難獨善其身，中企固然少了集資渠道，但美國的資金也少了個可以分享中國經濟增長成果的機會，環顧全球，經濟增長及具回報的資產，人民幣資產仍是最佳選項。

外資上月增持逾千億中國股債

渣打銀行大中華區和北亞首席經濟學家丁爽表示，中國是第一個從疫情中復甦的主要經濟體，而且中國資產殖利率很有吸引力，市場對於人民幣匯率的預期也是合理穩定的，「除非特朗普政府發動第二次對中國的貿易戰，否則中國的資產將為外資提供不錯的回報。」

彭博匯總數據顯示，在3月人民幣在岸股債市場外資合計流出約847億元人民幣的紀錄規模後，4月已一舉逆轉，實現淨流入超千億元，其中股票通北向資金流入約533億元人民幣，債券市場上外資淨增持約504億元人民幣。上述數字還未包含外資通過合格境外投資者(QFII)等渠道流入股市的資金。即便近期中美摩擦有升溫跡象，5月以來互聯互通北向資金整體仍呈現淨買入，足以反映外資對人民幣資產的興趣。

美國福斯財經頻道(FOX Business)昨引述白宮國家安全顧問羅伯特·奧布賴恩(Robert O'Brien)和國家經濟委員會主席拉里·庫德洛(Larry Kudlow)在星期一寫給美國勞工部長尤金·斯卡利亞(Eugene Scalia)的信，以及斯卡利亞向聯邦退休儲蓄投資委員會主席邁克爾·肯尼迪，分享庫德洛及奧布賴恩的信，指出白宮不希望聯邦僱員退休基金將錢投資在中國股票上，稱「出於對投資風險和國家安全的考慮而對計劃中的投資表示嚴重關切。」

TSP擬投中國股票約涉351億

美聯邦政府的養老儲蓄基金一節儉儲蓄計劃(TSP)原本打算轉移約500億美元的國際投資資金，以與MSCI所有國家世界指數的投資權重保持一致。該指數涵蓋了包括中國在內的新興市場，TSP價值約45億美元(約351億港元)的資金將投資中國股票。

鑑於美方近期的屢次無理指責，內地《環球時報》透露，內地部分官員感憤怒，有接近貿易談判的顧問已建議，應考慮終止中美首階段貿易協議，並重新商討新協議。不過，特朗普昨回應說，不會與中國就首階段貿易協議重新談判。

路透社引述分析師表示，美國經濟目前受疫情重挫，而且越來越接近年底大選，現時承受不起再次發動貿易戰，但認為中方若終止協議，是非常敵意的行動，相信只屬極端選項。事實上，中國正繼續履行協議內容，近期已採購了2,000億美元的美國產品。

雙邊投資減 摩擦擴至金融業

不過，市場關注中美摩擦不單止在貿易層面，兩國關係緊張已開始影響雙邊投資，除上述白宮去信勞工部希望利停聯邦政府養老儲蓄基金投資中國股票的決定外，中美關係全國委員會的統計亦顯示，中國去年在美國的直接投資額，已降至47億美元，是2009年金融海嘯以來最少，今年首季的投資額更只有2億美元。

李嘉誠李澤鉅4291萬增持長實

市場擔心中美摩擦會加劇，加上內地4月份CPI及PPI數據均低於預期，是港股昨日下跌的主因。國指亦跌1.6%報9,832點，藍籌中僅4隻上升，當中醫藥股有炒作。騰訊(0700)季績公佈前有獲利回吐，全日跌1%報431元。另外，李嘉誠基金會於5月8日以平均價每股48.5698元，購入長實(1113)共88.35萬股，涉資4,291萬元，令長和系創辦人李嘉誠持有的長實股權，由34.68%增至34.70%；長和(0001)主席李澤鉅的權益，則由34.74%增至34.77%。不過，長實仍跌3.3%、長和跌2.1%。

中國應從「去中國化」中突圍

特稿

疫情下「去中國化」論調在西方抬頭，從美日政府呼籲本國企業撤離中國，到特朗普下令撤回聯邦僱員退休基金在中國的投資，「去中國化」從產業鏈擴大到金融投資。中國社科院原副院長李揚近日亦警告，疫情或明或暗地加劇「去中國化」的傾向，無論在實體經濟還是金融領域，一個排斥人民幣、排斥中國的「國際同盟」正在形成，中國應及早應對。

對於所謂全球產業鏈的「去中國化」，多數經濟學家認為這不過是西方的一場「政治秀」，中國應當重視但無需過度反應。疫情帶來全球經濟衰退，反而會放緩貿易戰以來產業鏈搬出中國的趨勢，而不是加快。全球產業鏈是經濟發展長期演化的結果，始終會服從商業邏輯，中國的優勢不僅在於成本，更獨具完整的產業鏈條，是全球供應鏈的樞紐。

可躍升為全球供應鏈主導者

有觀點認為，美國正在推動一種新的「去中國」的全球化。貿易戰以來，美國與加拿大、歐洲、日本等經濟體已經簽訂或正在談判比WTO更高標準的貿易協定。而對於中國來說，疫情在武漢爆發時，原本各國以為應該將產業鏈從中國轉移出去。但後來疫情的演變表明，中國是佈局產業鏈最安全的國家，並仍能保持相對較快的增長速度，這都有助於加強中國在全球供應鏈中的樞紐地位。中國應藉機加速提高

某些產業、某些區域佈局供應鏈的能力，實現從全球供應鏈參與者向主導者的躍升。

疫襲美元體系利人幣國際化

同樣，應對金融領域的「去中國化」，正如央行官員盛松成所說，此時人民幣應向美元進一步靠攏，而不是與美元脫鉤，讓人民幣在國際金融體系和規則制定中發揮更重要作用。3萬億美元外匯儲備被不少人視為中國應對美方挑釁的必殺技，但它更是中國最基礎的國民財富與國際信用。疫情在衝擊全球產業鏈的同時，也衝擊了全球美元循環體系，凸顯全球金融貿易太過依賴美元單一貨幣的危險，為人民幣國際化提供機遇。

數字貨幣推動人幣彎道超車

在經濟學家巴曙松看來，數字貨幣有望推動人民幣實現彎道超車。中國的數字貨幣科技處於全球領先水平，通過數字貨幣在全球商業貿易中的廣泛使用，更加有利於加快人民幣國際化的進程。目前最關鍵的是要積極創造條件，提供更多的以人民幣計價的產品和更順暢的人民幣融資渠道，吸納正在尋求重新配置的國際資本進入中國市場，從而穩步推進人民幣國際化。

應對所謂「去中國化」，當下中國最關鍵仍是深化改革開放，高舉全球化大旗，擴大全球「朋友圈」。

■香港文匯報記者 海巖

金發局倡港擴離岸人幣資產市場

香港文匯報訊（記者 馬翠媚）新冠肺炎疫情導致多國經濟遭受考驗，金發局內地機遇小組成員巴曙松昨表示，在多國央行紛紛實施寬量及負利率下，國際貨幣體系料將面臨大洗牌，不過他認為期內人民幣資產整體表現相對穩定，某程度展現其作為避險資產特質，相信未來若開放得宜，人民幣有條件吸引更多國際資本流入，願本港把握好離岸人民幣業務發展機會。

零息下料全球資產調整配置

巴曙松表示，在全球多個國家進入零利率或負利率下，料全球資產配置流動性或有所調整，加上美聯儲早前推無限量寬，美匯指數波動，更令市場一度出現美元荒，事件反映市場依賴美元單一貨幣的缺點，他相信兩項因素都有利促進人民幣進一步國際化，而本港作為國際金融中心及離岸人民幣業務樞紐，建議本港可加大人民幣計價資產。

巴曙松又將人民幣與本港關係，比喻為美元及倫敦關係。他認為倫敦之所以成為國際金融中心，並非因為英鎊重要，反而是由在倫敦交易的美元推動其成為國際金融中心，如果將之套用在人民幣與本港關係之上，相信隨着人民幣進一步國際化，本港作為領先的離岸人民幣樞紐，亦有望進一步鞏固本港國際金融中心地位。

拓人債彌補港金融市場短板

展望未來，巴曙松強調，若要推動香港發展離岸人民幣資產市場，除了要建設好基礎設施，債市發展對貨幣國際化至為重要，不過他坦言現時人民幣開放主要體現於股市，相信未來透過發展人民幣債市，可彌補本港金融市場的短板，強化香港國際金融中心地位，而除了股票外，離岸人民幣在保險、銀行理財及大宗商品均有拓展空間。

金發局昨發表報告，提出多項建議發展香港離岸人民幣資產市場，包括將香港建設為服

務亞洲時區的跨境交易、清算、結算及託管中心，發展人民幣債券指數掛鈎產品，及建立香港本地保險相連證券市場等。報告建議由港府帶頭在香港建立本地保險相連證券市場，並推出優惠政策吸引相關主體來港發行以人民幣計價的產品，以豐富在港交易的離岸人民幣資產種類，擴大交易規模，為離岸人民幣資金提供更多資產配置機會。

多元化產品擴人幣使用渠道

報告又建議本港豐富離岸人民幣債券相關產品，及推出創新的衍生品產品，方便更多外國投資者參與，如可在銀行間可轉讓定期存單交易、資產支援證券、回購、債券借貸等，以及可推出更多外匯對沖工具助投資者管理風險。報告亦建議港府可借鑒盈富基金的經驗，先行先試成立人民幣巨額基金，進一步擴寬離岸人民幣的使用渠道，以及開通南向債券通、新股通等。

金發局就港發展離岸人民幣資產市場建議撮要

- 將香港建設成為安全可靠、服務亞洲時區的跨境交易、清算、結算及託管中心
- 進一步延伸和擴容互聯互通的風險可控渠道，開通債券通南向通，助內地實現人民幣資本賬項目完全可兌換
- 建設完善多元的人民幣債券發行體系，發展人民幣債券指數掛鈎產品，梯度推進離岸人民幣債券市場發展
- 進一步豐富包括外匯對沖、資產管理、資產證券化、風險管理在內的多種人民幣產品和服務創新
- 發揮香港超級聯繫人的角色，借助互聯互通制度對接優勢，連動自貿區、大灣區企業、金融機構以半離岸身份參與的跨境人民幣業務需求，在離岸賬戶體系、跨境投資等方面實現金融創新
- 建立香港本地保險相連證券市場，加快完善配套法規並提供政策優惠，豐富在港離岸人民幣資產種類
- 強化香港在「一帶一路」的金融支點功能，為「一帶一路」項目提供不同類型的人民幣資金和資產交易流動性
- 發揮香港國際化的專業服務及第三方評估功能，吸引企業在香港建立區域總部，並推動綠色人民幣資產與國際標準接軌

製表：記者 馬翠媚