

拜登首務非中美關係 料把癩普「遺產」當籌碼

專家：華爾街開心別太早



特去登來 倒數2天

特朗普在卸任前密集出擊，美國國防部和商務部共「拉黑」11家中國公司；美商務部還制定新規，禁止美國企業從中國和其他5個被視為「外國對手」的國家購買通信技術；特朗普還下令美國政府部門將對中國的採購降到最低。這些新措施要在60天後才會生效，這意味著是否推遲實施這些新措施，將取決於拜登政府。美媒引述拜登的顧問表示，他們打算限制美國對中國技術的依賴，但還未制定具體政策。《華爾街日報》引述一名高級政府官員稱，他認為新一屆政府「會認同這些規則的必要性」。

首要是抗疫 放水救市居次

市場人士普遍認為，中美關係難因拜登上台而立即改善，特朗普政府已實施的關稅及科技限制，不會短時間內撤銷；但兩國在競爭中亦會合作及對話，如拜登已計劃讓美國重新加入《巴黎協定》，美國在環保、氣候、抗疫等議題與中國有合作的需要，因此兩國關係不會變得更壞。在今年初曾多次表示，拜登一上場，股市便會下跌的訊匯證券行政總裁沈振盈指出，其實任何人作「換位思考」，誰是拜登也只會將抗疫放在最優先位置，其次是「放水」救經濟，中美關係明顯不在考慮的最前面。

港股近三周累升2100點

「更加上美國當地有輿論認為拜登親華，放寬對華限制對他沒有什麼好處？拜登肯定不會在上任初期便放寬特朗普簽署的對華禁制令，相信他更願意將特朗普的制華措施作為『牌』來和中國討價還價。」惟股市已經預先炒作了拜登上台會緩和中美緊張關係的有關利好，恒指在過去三周已大升了約2,100點，一旦拜登不能帶來更大的驚喜，大市便要借機回調。他估計，最快在2月初，美股便會率先回調；最遲也會在4月份，淡友首季業績差而向下炒，股民宜「避風頭」。

投資者學會主席譚紹興同樣相信，拜登上任的首要工作是抗疫，而且已經78歲的他，爭取連任的壓力不大，故不急於處理政治性問題，相信經濟方面，「放水」救市才是上任初期的主軸。譚紹興提到，其實今次特朗普敗選，與華爾街勢力對其不滿有一定關係，故在臨卸任，特朗普仍強硬地推出不單針對中國、也是針對華爾街的一些政策。例如要求部分中資股在美國退市，以及不准美國投資者買入某些中資股等，反而並非在科技領域上做文章，可見特朗普是立下心與華爾街對着幹。

特朗普政策重創華爾街

譚紹興說：「如紐交所反口事件，紐交所是相當慘，該所用了很多時間與心機，發展成全球最大的ADR市場，今次一鬧，中資股也不會再選擇到當地掛ADR，因為ADR並沒有集資功能，卻要受美國監管當局監管。若強迫退市的決定不在短期內變更，中資股的ADR將會排隊走人。」另外，盈富基金事件更令美資的基金經理非常憂慮，會失去大量生意，甚至有投資者向他反映，有美資券商近日暫停讓美國人開設投資戶口，以免「惹禍上身」。

本周三晚正式登上美國總統寶座的拜登，事先張揚當日就會撤銷現任總統特朗普的多項行政命令。市場人士最關心的，當屬中美關係會否迎來緩和契機，起碼取消特朗普在任期最後的一個月裏對中資股實施的多項無理制裁決定。不過，市場分析普遍認為，拜登上場中美關係可能不會變得更壞，但他的首要任務是對抗疫情，憧憬他一上場就為華爾街而戰的投資者，恐怕只是一廂情願，近期美股及港股上揚已反映拜登上場可能帶來的利好，港股最快或在2月出現調整浪。

●香港文匯報記者 周紹基



● 拜登尚有兩天便登上總統寶座。

● 特朗普任內被指針對華爾街。

由於華爾街向來是美國總統的「大金主」，譚紹興認為，一些特朗普簽署的、針對股市運作的政策，因此有可能會率先調整，但這僅是拜登為華爾街而作的讓步，並不是為了中國而做，股民對中美關係的緩和，不宜有太高期望。但即使如此，拜登如果沒有像特朗普一樣，瘋狂狙擊中國，那對市場仍算是利好消息。

華大證券首席宏觀經濟學家楊玉川認為，美元正進入長期貶值通道，資金離開美國市場在全球尋找回報，是大概率事件。現在中國在經濟增長各方面的表現較好，資金流向中國的勢頭已非常明顯，這個時候美國不讓自己的投資者投中國的資產，是「逆歷史潮流而動」。所以拜登上台後，就算未必很快改變或撤銷特朗普的打壓中國政策，但不會像特朗普這麼沒章法，至少不會加碼或升級，會在宏觀上做得更理性一點。

不過，中國社會科學院美國研究所副所長袁征指出，從目前拜登團隊的人事來看，這一屆的主要官員中很明顯的一個跡象，就是缺少華爾街裏的人，這或許意味著華爾街對拜登政府的影響力實際上可能下降了。也就是說，雖然資本界有一些聲音不認同這樣的對華限制，但在政府內部，目前他的任命當中，沒有一個得力的人能說得上話。所以拜登的團隊中，華爾街有多大的影響力，還是個未知數。

「禁買令」損人不利己 有望最先撤

香港文匯報訊(記者 周紹基)雖然預期拜登上台中美關係不會立刻改善，但一些限制美國投資者投資中資股的損人又不利己的股市及金融制裁措施，市場仍預期被拜登政府很快撤銷。

光大新鴻基財富管理策略師溫傑就認為，即使美國在科技及貿易領域的制華措施，在中期都不會改變，但現任總統特朗普離任前一個月、有關金融市場的行政命令，仍很有機會在短期內取消，變相宣告金融戰或暫告一段落。

溫傑表示，目前美國首要工作是抗疫及救經濟，拜登的政綱也提到了可能增加企業稅，那便使美國的貿易稅有需要下調，他預期在下半年，中美會就貿易展開談判，在此之前，貿易

戰及科技戰的措施都先不會動，以求在手上積聚籌碼。

金融領域上，尤其是近月來由特朗普簽署的多項行政命令，溫傑相信很大機會會撤銷，變相宣布美國發動的金融戰停步於此，日後中美角力的主戰場，將會回歸科技戰為主，再配以人權、領土等問題，繼續牽制中國。

放寬關稅利復甦

資深投資銀行家溫天納也認為拜登上台後，中美關係會較緩和，在金融市場部分，但凡涉及「投資者」的禁令，都會選擇取消或延後，否則會向市場釋放錯誤訊號，認為「拜登也認同特朗普的金融戰政策」，屆時美股將面臨巨大調整壓力。他估計，無論中資股ADR的退市、美國人不能買

各大行對拜登上台對華政策預測

渣打：

● 中美角力降溫利好股市，估計海外投資者會持續增持中資股，看好非必需性消費、醫療、新能源車及物聯網股，若經濟回穩，恒指有望上試30,000點。

摩根大通：

● 中美操作上可能更着重多邊發展，針對中國商品的稅項短期內雖難撤回，但範圍更廣且較少人支持徵收的鋼鐵，以及鋁入口關稅卻有機會取消。

安盛投資：

● 難預測拜登上任後會否推翻前任的行政命令，但認為拜登相信與中國金融脫鉤，將對美國不利。拜登的外交更可預測性，有助緩和中美關係，特別在貿易上。

瑞銀：

● 中美關係難以因拜登上台而有改善，有49%受訪的內地管理層認為，中美關係今年更會惡化，兩國間將有更多限制，特別是在貿易戰範疇上。

瑞士寶盛：

● 去年困擾中國科技股的因素，不會因換總統而消除，相信對華政策不會大變，共和黨傾向以經濟手段制華，民主黨則較注重社會價值面，但仍是走圍堵的路。

入「軍企黑名單」內的中資股等措施，都會取消或押後實施。

在貿易領域上，溫天納認為，除了與國防有關的商品外，其他的貿易關稅都可以談，但知識產權的問題上仍會「企鵝」。「由於美國目前需要救經濟，過分的關稅其實會打擊自身企業利益，所以拜登會傾向有限度放寬。」至於中美核心的科技競爭力問題，溫天納相信未來也難見解決跡象，甚至在中國留學生的身份上，美國仍會繼續趨緊。此外，美國也會尋求更多面去牽制中國，包括在人權問題上、地緣政治上，以及國際間的經濟合作組織上。但他強調，即使中美關係會較緩和，但由於實體經濟確實差，預期今年大市的高位會在4月、5月之前出現。

特朗普就任總統四年 港商有話說……

運年集團：

中美關係差透影響消費慾



● 運年集團執行董事 劉濤濤

香港文匯報訊(記者 莊程敏)從事鐘錶業的運年集團執行董事劉濤濤接受香港文匯報訪問時指出，特朗普這四年政績乏善可陳，經濟方面沒有大改善，失業率持續高企，人民的消費意慾亦減低。對業界而言，業務上最大的影響莫過於加徵關稅，訂單都不同程度地有所減少。而被特朗普改變最大的則是中美關係，堪稱跌到新低點。他更悲觀地指：「沒有消息其實已是好消息了。」

美國人不再豪爽

劉濤濤表示，在特朗普在任的4年間，中美關係變得很差，加徵關稅也對港企造成打擊。幸好鐘錶不是第一批被加徵關稅的名單之一，大約在2019年底開始被加徵關稅，「在疫情前我們的訂單已下跌了10%以上，疫情之後當然就更差了。」在他看來，其實這幾年美國的經濟都不太好，消費者的消費意慾都下降了，由以往可能每人買100美元一隻錶，現在可能只會買70美元，寧願留30美元作其他用途，這可能與失業率持續高企、美國人平均收入下跌有關。

劉濤濤續指，目前被加徵的關稅多數與客戶共同承擔，所以美國客戶都會減少下單，坦言生意很「難做」，如果要減價出售，他同樣都需要向上游爭取減價，但其利潤空間不大。他料拜登上場後中美的關係不會再加深矛盾，然而特朗普造成的影響力仍在，中美變成了互相牽制的關係，國策方面恐難以大幅扭轉。他本人最希望關稅方面能夠放寬，因相信拜登的民心會好些，對中國而言都是利好。

嘉瑞國際：

貿戰打足三年生意零增長

香港文匯報訊(記者 李昌鴻 深圳報道)特朗普政府四年來倒行逆施，給眾多港商造成了不同程度的損失。從事汽車和消費電子精密部件研發和生產的港企嘉瑞國際拓展中心總監陳善榮接受香港文匯報記者專訪時表示，公司出口業務有四五成是在美國市場，自2018年華府挑起中美貿易戰，公司受到了較大影響，只能與客戶各自承擔一部分損失，原本期望每年增長兩三成的期望就此泡湯。

加重美國客採購成本

陳善榮表示，特朗普不按遊戲規則出牌，導致中美貿易戰持續近三年，公司出口美國業務受到較大的衝擊，公司3C產品部件出口到美國的關稅從以前的5%-10%飆升至25%，這大幅增加了美國客戶的採購成本，給他們帶來很大的成本壓力。因為雙方都是長期合作客戶，經過協商雙方同意各自承擔一部分損失，以緩解加徵關稅的壓力。

此舉蠶食了公司的收入增長，陳善榮感歎，原本計劃出口美國業務每年有兩三成增長，結果近



● 嘉瑞國際拓展中心總監陳善榮

三年來只能持平。更嚴重的是，貿易戰陰雲影響了許多客戶的下單意願，有客戶甚至不敢與內地企業往來，因此造成的無形損失難以統計。為了應對衝擊，嘉瑞國際去年已開始研究國家的「雙循環」戰略，積極拓展內銷市場，在新能源汽車和5G設備部件等方面發力，並取得了一定的成效。

對於即將上任的拜登政府，陳善榮抱有一定的希望，認為拜登可能有利於改善中美關係，新一屆美國政府會讓中美關係比較明朗，也相對溫和一些，因而帶來一些利好。至少中美激烈的競爭關係可能會有緩和，關稅可能會適當地地下調，這樣有利公司迎來客戶更多的訂單。

創隆實業：

拜登政府不會即刻鬆綁



● 創隆實業董事總經理陳偉

香港文匯報訊(記者 李昌鴻 深圳報道)雖然分析普遍認為拜登政府會相對理性處理中美關係，但不少港商對未來前景仍不太樂觀。香港電鍍業商會主席、創隆實業董事總經理陳偉接受香港文匯報記者專訪時預料，拜登上台不會立即取消特朗普加徵的關稅，新一屆美國政府將中國視為競爭對手的政策不會改變，民主黨或會更加「紧盯中國」，未來可能會有這樣或者那樣的限制，惟現在難以預估影響程度有多大。他本人會先看看美國企業和消費者的反應，再做生意方面的決策。

加大拓展內地業務

陳偉介紹，創隆實業為美國多家知名鐘錶公司提供表面處理技術業務，在2018年至2019年期間受到貿易戰影響，許多業務下滑明顯，其中鐘錶業務降幅達到五成。之後由於新冠疫情爆發，歐美國家許多實體店關門，公司業務受到更多衝擊。他強調，即使沒有疫情影響，鐘錶業務也下降了兩三成。為此公司不得不加大拓展內地業務，與知名手錶飛亞達等進行業務合作，以減少出口下滑的影響。

不過陳偉承認，也有一些生意反而逆市增長，例如公司給蘋果產品做表面處理業務，雖然主要是給國內企業作配套出口服務，由於獲得了美國政府關稅豁免，公司這方面業務不但沒有受到衝擊，生意額還出現上升。

談到今年前景時，陳偉估計，全球還要等很長時間疫苗才能真正生效，目前各國接種疫苗的進程都比較緩慢，市場恢復能力比較低，因此2021年仍會比較難一點。他預計，公司鐘錶表面處理業務今年表現應該持平或者稍好一些，因為2020年的基數太低了。其他業務前景要視乎大環境而定，不一定像以往那麼好。