

# 特朗普最後瘋狂 死咬中企龍頭

## 擬禁國民投資阿里騰訊 投資者或轉投港股

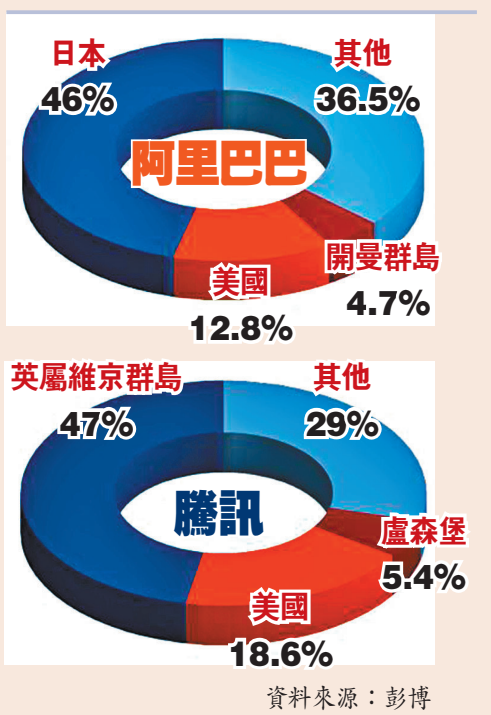


■ 紐交所推翻早前決定，要求三大中資電訊股 ADR 除牌。

### 美禁令涉及企業股價表現

股份	7日收報(港元)	變幅
騰訊	568.5	-4.7%
阿里巴巴	221	-3.9%
中移動	43.3	-7.2%
中聯通	4.45	-11.4%
中電信	2.03	-9.4%

### 阿里騰訊地區持股比例對比



資料來源：彭博

任期只剩十多天的美國總統特朗普政府陷入「最後的瘋狂」，不單紐交所再推翻撤回三大中資電訊股 ADR 需除牌的決定，美媒亦稱美國正考慮禁止國民投資阿里巴巴及騰訊。一再打壓之下，投資者無辜成犧牲品，相關股份股價受挫。不過，市場人士指出，市場對此已有心理準備，雖然實際落實時會對有關股份有一定影響，但同時也會影響到美國的投資者，或使投資者轉至港股市場買賣。

■ 香港文匯報記者 周紹基、莊程敏

據華爾街日報報道，美方有官員考慮在中國證券投資禁令的名單中增列騰訊及阿里，這措施對美國金融市場的影響尚未明，又指相關部門仍在研議。騰訊與阿里是中國市值最高的兩大上市公司，合計市值逾 10 萬億美元，美國眾多基金與投資者，都直接或間接持有兩股。特朗普政府此舉旨在讓美國投資者盡沾手上的中資股，一旦成事，對騰訊及阿里的股份或有較大影響。騰訊股價 7 日挫 4.7% 報 568.5 元（港元，下同），阿里亦挫 3.9% 報 221 元。

特朗普還有十多天便卸任，在離任前搞出多個「大動作」，在華府內其實有不少反對聲音。華爾街日報亦指，美方官員為中國證券投資禁令的涵蓋範圍爆發過激烈爭執。

### 勢加快中資股回流上市

招銀國際研究部策略師蘇沛豐接受香港文匯報訪問時指出，自去年美國總統特朗普簽署行政命令，禁止美國國民或企業投資 31 間被指與軍方有聯繫的中國公司後，市場已有心理準備，不會太驚訝，但當實際落實時對股價仍有一定負面影響。至於阿里及騰訊或加入投資黑名單，他認為中資網股股價近日已回調不少，該消息只是「再踩一腳」。加上很多美國基金持有中國股票的比重偏低，即使有關措施落實，預計對有關股份股價的影響只在 10% 內。上述措施也會加快中資股回歸香港上市的趨勢，對港交所反而有利。

富邦銀行（香港）第一副總裁兼投資策略及研究部主管潘國光也認為，如果有關消息屬實，相信美國投資者會因買不到相關股票而不太開心，並有機會轉至港股市場買賣，因此反而對港交所有利。商台也引述資深證券業人士陳俊文稱，現時特朗普的任期只剩餘一個多星期，拜登上台後或放寬一些過分極端的措施、或暫緩執行。

光大新鴻基財富管理策略師溫傑則認為，目前不能抹殺任何可能性，尤其是美國總統權力甚大，最終落實方案的機會不能說太低。而特朗普在正式離任前都會繼續「亂搞」，預計不少情況或會如紐交所般，在幾度出爾反爾下最終仍選擇將三家中資電訊股除牌。若美國最終禁止美國人投資阿里及騰訊，會令市場的政策風險進一步不明朗，現階段「ATM」股份應該「避得就避」。

### 港股市底強 影響僅短暫

訊證證券行政總裁沈振盈表示，特朗普輸掉總統後不斷出招向中國報復，做法的確損害了美國及香港投資者的利益，但股民亦理應對此有所預期，而且有關名單會否包括騰訊及阿里，目前仍是未知數。事實上，市場反應還算冷靜，兩股跌幅大約為 4%。他指出，港股市底仍強，成交暢旺，該兩股未必會因此事而跌太多。並強調，只要騰訊及阿里有投資價值，不愁吸引不到資金青睞，其他如歐洲及中東的資金，其實對該兩股的興趣一直都很高。

受特朗普政府「攪局」影響，港股終止「六連升」走勢，恒指曾挫 260 點，但市場氣氛很快回穩，友邦及滙控為首的金融股逆市力撐為大市帶來支持。恒指全日跌 143 點，收報 27,548 點，大市交投增至 2,282 億元。

在美國財長出手施壓下，紐交所再次「彈弓手」，宣布再重啟對三大中資電訊股 ADR 的除牌程序，標普道瓊斯指數隨即宣布將在 1 月 11 日開盤前從指數中剔除相關 ADR。三大電訊股中以聯通股價最傷，全日急插 11.4%，是表現最差藍籌；中移動亦挫 7.2%，中電信跌 9.4%，齊以最低位報收。

不過，資深投資銀行家、中國人民大學講座教授溫天納認為，A 股及港股現時已具有國際規模，即使 ADR 除牌影響亦不大。

### 中移動

對紐約證交所多次推翻其自身決定感到失望，這損害了公司及其股東的利益。

### 中聯通

將繼續密切關注進展，尋求專業意見並保留所有權利，以保護本公司的合法權益。

### 中電信

預計新指數對公司的 H 股股票和美國存託股份的交易價格及成交有影響。

### 三大電訊商回應紐交所重啟退市程序

## 外交部商務部強調 堅決維護中企利益

香港文匯報訊（記者 朱輝 北京報道）對於美國考慮將阿里巴巴和騰訊列入投資限制黑名單的報道，中國外交部發言人華春瑩 7 日主持例行記者會時回應稱，「美方的行為是在所謂的自由市場經濟和公平競爭問題上赤裸裸的雙重標準，非常虛偽」。她強調，中方將採取必要措施，堅決維護中國企業的正當合法權益，堅決支持中國企業依法維護自身的權益。

### 批評美方違反經貿規則

當被問及紐交所繼續推遲對三家中國大型電信企業摘牌的決定的問題時，華春瑩說「關於這類問題，其實我近日已經多次闡明了中方的立場。你提到的情況再次表明，美方是如何泛化國家安全概念，將

經貿問題政治化和意識形態化，濫用國家力量，無理打壓中國企業。」她表示，美國的做法違反國際經貿規則，背離公平競爭原則，破壞正常市場秩序，損害中國企業合法權益，傷害包括美國用戶在內的廣大消費者利益，必將削弱全球投資者對美國營商環境的信心，最終受損害的是美國自己的國家利益、國家信譽和國家形象。

另外，中國商務部新聞發言人就美國政府擬對中國 8 款 APP 相關企業施加交易禁令一事發表談話指出，美方針對這 8 款應用程序採取限制措施，不利於疫情防控，不利於經濟復甦，是不明智的。中方堅決反對美方的錯誤行為，敦促美方停止對中國應用程序的無理打壓，停止限制中國產品和服務在美國的正常使用。

「這一做法背離公平競爭原則，違反國際經貿規則，破壞正常的市場秩序，損害中國企業合法權益，也傷害了包括美國用戶在內的廣大消費者利益，將削弱全球投資者對美國營商環境的信心。」商務部新聞發言人指出，美行政令涉及的 8 款應用程序，受到市場和消費者的廣泛歡迎。

### 打壓變自傷 損投資信心

疫情期間，這些應用程序為人們提供非接觸式支付選擇，便利人們相互交流，提高居家辦公效率，降低社會經濟成本。美方針對這 8 款應用程序採取限制措施，不利於疫情防控，不利於經濟復甦，是不明智的。「我們將堅決支持企業依法維護自身權益，也保留採取必要措施的權利。」

## 倘落實投資禁令 阿里影響料較大



拆局

外電報道美國政府擬考慮禁止美國人投資多隻中資股，當中或包括阿里巴巴及騰訊，由於美國基金大量持貨，料消息一旦落實，將對美國投資者有較大影響。有市場人士指出，相對於騰訊，阿里受影響料更大，因為阿里的主要交易地在美國，若美國資金要從兩股身上撤離，不單對美國股民，對阿里的影響也巨大。但另一方面，阿里股份未來勢必更多地選擇在香港做交易。

### 在美交投是港股 7 倍

阿里 2017 年於美國上市後，美資大量買入該股，即使該股 2019 年回港第二上市，但香港的交投一直維持在約百億港元

水平。而該股在美國的交投，以周三為例，成交便達到 86 億美元，是港股的約 7 倍。雖然兩地的股份可以互換，但阿里的第一上市地始終在美國，所以一直被視為是「半隻美股」。一旦美國政府勒令禁止美國人不能持有阿里，影響之巨可想而知。

相對而言，騰訊的影響會較少，該股的 ADR 近期在美國的日均交投大約只有約 3 億美元，與港股 7 日成交 229 億港元相比，大約只為一成左右。

事實上，中美貿易關係近年陰晴不定，美國最近更通過《外國公司控股責任法案》，導致很多中資股可能要被迫從美國退市，全球股東正紛紛將阿里的美股換成港股，包括淡馬錫、Baillie Gifford 和 Matthews Asia 在內的國際基金，去年中已

將大量阿里美股換成港股。但由於今次美國的禁令是禁止美國人持有騰訊及阿里，所以影響會較強迫退市更大。

### 指數編算工作也受累

此外，兩股在 MSCI 明晟與富時羅素的多隻重要指數中都有一定的佔比，有一些甚至作為權重股，一旦美資要全面從兩股上撤離，有關指數的編算也會被影響。

訊證證券行政總裁沈振盈指出，美資被迫撤離出某隻股份，以前亦曾試過，俄鋁便是一例，但俄鋁在一輪急挫後，已穩定回升，顯示其他國家的資金並不是「盲人」，有增長潛力的股份，是無懼短期的波動。及後，美國在消滅俄鋁禁令，反引來已離開的美資重新追貨，從而挾升有關股份。

■ 香港文匯報記者 周紹基

## 螞蟻小貸公司業務擬轉至消費金融公司

香港文匯報訊（記者 海巖 北京報道）經歷兩次監管約談後，螞蟻集團內部整改及整合加速推進。據彭博新聞社報道，螞蟻集團正在對旗下消費信貸業務進行調整，計劃將目前註冊在重慶的兩家網絡小貸公司的部分業務逐步轉至籌建中的可在全國範圍內展業的消費金融公司。

去年 9 月，中國銀保監會同意螞蟻集團在重慶市籌建重慶螞蟻消費金融有限公司，註冊資本 80 億元（人民幣，下同），目前正在籌備中，其他股東包括寧德時代、南洋商業銀行以及華融資產等。據螞蟻招

股說明書，螞蟻擬認繳消費公司的註冊資本金額為 40 億元，佔比為 50%。

### 降低補充資本壓力

螞蟻集團將小貸公司部分消費信貸業務轉至消費金融公司，符合市場預期。有金融專家向香港文匯報分析，在小貸公司發展受限的情況下，螞蟻集團勢必會把下一步中心轉向籌建中的消費金融。把部分消費信貸業務轉至消費金融公司，可以降低部分補充資本的壓力。

中國央行和銀保監會去年 11 月發布《網

絡小額貸款業務管理暫行辦法（徵求意見稿）》，對小貸公司槓桿水平、異地經營等提出合規要求。按照徵求意見稿，小貸公司槓桿可以放大到 5 倍左右，而消費金融公司的放貸規模可以達到淨資產 10 倍，再通過資產證券化等形式，槓桿可進一步放大。

螞蟻目前通過重慶註冊的兩家小貸公司開展網絡小額貸款業務。彭博指，若要符合單筆網絡小貸的聯合貸款中，小貸公司出資不得低於 30% 及槓桿率的新規要求，螞蟻或需向兩家小貸公司新注資至多 800

億元。與小貸公司槓桿率通常為 2-3 倍不同，消費金融公司只要資本充足率保持至少 8%，可能成為未來合規開展信貸業務的重要平台。不過，消費公司尚未正式獲批，螞蟻能否借此調整成功減輕合規壓力還是未知數。

### 金融業務料陸續分拆

專家認為，消費信貸業務的調整可能只是第一步，螞蟻集團後續還有更多整合要進行。市場預期，按照目前監管部門強調「所有金融業務必須依法依規納入監

管」，在合規要求下，螞蟻集團後續還需要將全部從事金融或類金融業務的主體置於其新設立的金融控股公司——浙江融信金融控股集團旗下，包括網商銀行、重慶螞蟻商小貸和重慶螞蟻小微小貸、重慶螞蟻消費金融、天弘基金、國泰財險等，依然會面臨較大的資本補充壓力。

螞蟻集團曾在籌備上市期間回覆監管函時表示，擬以全資子公司浙江融信為主體申請設立金融控股公司並接受監管，並由浙江融信持有相關從事金融活動的牌照子公司的股權。