

## 中美经济政策反差造就另类投资策略

「去全球化」概念已成为投资策略中不能忽视的因素。有危便有机，例如中美经济脱钩造就两地「政策套利」的投资机会，主要影响的行业有房地产。去年中国人民银行及银保监会发布所谓「金融 16 条」及中央经济工作会议中发出确保房地产市场平稳发展讯息，货币政策「由紧趋松」将有利资金重投房地产板块。相反，美联储多次加息后全美住宅建筑商协会提供的房产市场指数去年 12 月为 31，指数低过 50 为发展商趋向悲观。

第二类行业为非必需品消费。中国中央经济工作会议中把「内需」放在首项，加上预期经济增长在放宽抗疫政策后反弹，料将出现一轮复常后「报复式」消费，有利周期性的中国内需板块。相反，美国上市的国际企业，尤其过去盈利丰厚的金融及科技公司，都提出不同的裁员计划，目标大多为中层职位。加上冷却房市将带来逆财富效应，减低中产可支配收入将影响美国本土消费。

第三类行业为信息科技。相比 2020 年时在科技金融、民生相关的科企提出不同领域的行业整改，防止行业野蛮生长，去年中央经济工作会议其中一项重点是支持平台经济发展及创新，政策逆转料将有利中港科板块。相反，欧美科技企业在资金充裕时可在研发部门投入大量资源，但发现回报未如理想（例如「元宇宙」产业），加上美联储收紧货币政策，唯有尽快止蚀离场。另外被中国拒诸门外的虚拟货币市场出现大型违规事件，将窒碍行业发展。

第四类行业为银行。近 10 年欧美央行利用宽松货币政策以刺激经济增长，但遮掩核心问题，例如企业及个人高杠杆，游资投入资产市场（例如房市、股市）而非实体经济，银行业当然受惠其中。相反，中国经历过 2008 年的教训，近年来坚持不会「大水猛灌」，产生出「定向降准」等以对症下药的货币政策，更重要是 2020 年大规模进行去杠杆，全球大幅加息前先为经济动「大手术」，确保经济在大风浪中平稳发展。今天欧美金融业当然受惠息差上升，但更大风险是违约率递增。当经济步入衰退，更高利率都不敌「落雨收遮」的传统银行操作，再高利率都无福消受。

以 MSCI 中国行业指数与标普 500 行业分类指数作比较，结果显示年初至今 4 大行业表现，中国比美国指数表现更佳。中美政策反差提供另类的股票投资策略。

共勉之。

以上信息由东亚银行首席投资策略师李振豪先生提供

\*\*\*\*\*

#### 重要声明

本文件由东亚银行有限公司（「东亚银行」）编制，仅供客户参考之用。其内容是根据大众可取得并有理由相信为可靠资料制作而成，惟该等数据源未经独立核证。

此文件中的一切资料只供一般参考用途，有关资料所表达的预测及意见并不构成任何投资的要约或有关要约的招揽、建议、投资意见或保证回报。本文件所表达的信息、预测及意见以截至发布之日期为依据，可予修改而毋须另行通知。有关数据未经香港证券及期货事务监察委员会、香港金融管理局或任何香港监管机构审核。

以上文章只反映作者的观点，并不代表东亚银行立场，东亚银行对本文件内有关资料的准确性及完整性或任何所述的回报并不作出任何代表或保证、陈述或暗示及对有关资料所引致的任何问题及/或损失（不论属侵权或合约或其他方面）概不负责。投资涉及风险，投资产品价格可升亦可跌，甚至变成毫无价值。投资产品之过往业绩并不代表将来表现。阁下在作出任何投资决定前，应详细阅读及了解有关投资产品之销售文件及风险披露声明，并应谨慎考虑阁下的财务情况，投资经验及目标。

投资决定是由阁下自行作出的，但阁下不应投资任何产品，除非中介人于销售该产品时已向阁下解释经考虑阁下的财务情况、投资经验及目标后，该产品是适合阁下的。

本文件是东亚银行的财产，受适用的相关知识产权法保护。未经东亚银行事先书面同意，本文件内的数据之任何部分不允许以任何方式（包括电子、印刷或者现在已知或以后开发的其他媒介）进行复制、传输、出售、散布、出版、广播、传阅、修改、传播或商业开发。