

## 「经济武器化」拖慢全球经济增长

不论在军备竞赛或人命伤亡，现代战事耗资巨大。同时民间的反战意识比过去历史都更高，军事参与可能在选举中受到选民的惩罚，吃力不讨好。但利用经济制裁、贸易禁令、剔除国际组织成员身份等经济手段「武器化」，透过国际间孤立受制裁国家，酿成当地经济崩溃，以迫使政权妥协甚至倒台。除了省时、直接及高效外，主导制度的国家及其盟友亦可从中在经济上得益，例如抢占受制裁国家的贸易份额。

截至 3 月底，欧美国家已宣布有意执行的制裁以金融为主，包括冻结俄罗斯海外外汇储蓄及禁止其他国家与俄罗斯进行黄金交易等，短期令俄罗斯资金严重拮据，有可能出现债务违约后造成举债困难，迫使国家破产；把俄罗斯卢布剔出 SWIFT 系统，资金流出俄罗斯后货币大幅贬值，打击海外固投及削弱国际贸易，令经济难以复苏；向各政界及商界的主要人士作个人及团体性制裁，透过自身考虑而放弃国家立场。

俄罗斯制裁多以反制措施为主，包括与美国及英国等「不友好国家」能源贸易须以俄罗斯卢布结算，透过类似「石油卢布」概念利用外资支持卢布；提出以卢布回购欧元债券及俄罗斯国债的利息和本金；透过退市以降低俄企海外存托凭证在「非市场交易下」导致公司股权转移的风险，并按区域分为「不友好」、「中立」和「友好」3 类，将不友好市场存托凭证转移至其他区域交易所的选项。

投资市场的角度，双方在制裁上剑拔弩张，最终有否实行其实并不重要。毕竟今天并非金融崩溃，资金总找到门路。更重要是给予各国领导人一个借镜，未来地缘磨擦多以经济武器化过招。在高度全球化的维度上，不论大小国家都有对抗的空间。为求自保，更好的对策是经济及金融上尽量分散，或减少对外的依赖，形成自吸自足的经济模范。逆向规模经济及反专门化的「去全球化」概念成形，全球整体生产力及生活质素将会下降，拖慢全球经济增长。但长远令全球 GDP 再平衡，中小型国家有望吸收大国贸易份额，经济起飞有利当地投资及金融市场。

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，应仔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。