

## 美国国债的困局：另起炉灶

上两周分析美国财务困境令美债前途堪輿。本周分析中美博弈的影响。

根据 IMF 截至去年第 4 季的数据显示，全球近 6 成外汇储备以美元结算；截至今年 4 月，SWIFT 系统中超过 5 成国际贸易都是以美元结算。近代史中没有一个国家或货币成功挑战美元地位，加上美国军事实力有着全球压倒性优势，挑战美元地位有可能换来军事上灭顶之灾。

近年美方阵营透过金融战，迫使全球资金撤出中国及其盟国的市场，藉此拖垮其经济发展。中方阵营却策划「去美元化」，直捣美国经济的基石，意图击溃美元主宰的金融帝国。戴维要战胜哥利亚，除了如有神助，亦需靠天时与地利，俄乌及以哈战事彷彿造就了这个契机。战事爆发后美方阵营向敌国多次实施贸易制裁及威胁剔出 SWIFT 贸易系统，甚至有意扣押别国海外资产，结果造就衍生出另一个国际结算系统：「多种央行数码货币跨境网络（mBridge）」。

根据国际结算银行提供的数据显示，mBridge 旨在提供一个由中央银行和商业银行参与的多方位中央银行数字货币（CBDC）平台，利用虚拟货币及区块链技术，提供实时跨境支付和结算服务。这是自 2021 年开始由国际清算银行创新中心、泰国银行、阿拉伯联合酋长国中央银行、中国人民银行数字货币研究所和香港金融管理局合作的成果，今年 6 月已有 26 个观察成员国。

引述路透社报导，中国除了主导此计划外，还在全球开展最大规模的 CBDC 试点，目前覆盖近 2.6 亿人口，涵盖从电子商务到政府支付等多个场景。印度、巴西和俄罗斯等其他大型新兴经济体也计划在未来两年推出 CBDC。另外，6 月沙地阿拉伯央行宣布成为此计划的「全面参与者」，同时拒签在 6 月 9 日到期，与美国维持了 50 年之久的「石油美元协议」。这协议有利美国获得稳定的石油供应，确保美国国债的全球需求，同时提升美元作为世界储备货币的地位，带挈美国经济数十年间的蓬勃发展。笔者早在首季预测：「当以哈战事进一步恶化，中东地区国家将更团结」「大有可能接受非美元作能源交易结算」如今彷彿一语成谶。

日后美元以什么锚定？「去美元化」取得阶段性成果，对未来投资市场有何影响？下期再续。

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，投资产品之价格可升亦可跌，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。