

军事角力中更要分散投资风险

美国经济内生动力不足，债台高筑、基建落后及工业空心化等问题固化，唯有依赖仅有国际优势，联合盟国高举幌子，以「美国为先」的国际化去维护自身利益，却遮掩不了欧美经济时不与我的无力感。中国趋向战时经济模式，主动修复去杠杆进程中的短板，全力深耕完整生产线，围拢资源达到自吸自足，目标为准备好长期消耗战。

时间正站在中国一方，美国需在余晖下速战速决，尤其在未来成败唯一关键的高端科技中彻底击退中国。同时在亚洲地缘上搅局，一方面可以牵制中国发展，另一方可以震慑亚洲各国，代理人战争操作在美国历史上并不罕见。中美棋局看似只有楚河汉界，但影响的却是全世界。战争中永无乐土，各国以为置身事外其实早已身在其中。

可是，军事分析普遍认为中美最终开战的机会不高。莫说美国军事占有上风存疑，如果美国在亚洲爆发战事，与俄乌战事最大分别是中国将直接剑指美国本土，而非亚洲区内纠缠，战争成本及代价之高令美国三思。再者，届时欧洲盟友会否两肋插刀？亚洲伙伴更是一大疑问。最后，战事须民意授权，勉强而为将被国际冠以不义之战，出师无名的后果举不胜举。中美领导人民望差距反映中国民心团结度较高，以守护国土之名出兵亦较理直气壮，大义凛然，届时国际舞台上谁正谁邪已非美国说了算。

需知道英国击败西班牙舰队，再配合工业革命，花近 200 年才成为当时世界霸主。及后美国经济经过世界大战，趁势经济及全球货币改革，经历超过 100 年才成为今天霸主。中国经济发展在改革开放后取得骄人成就，「超英」已成，「赶美」未至，更是言之过早。截至去年数据，虽然中美贡献世界 GDP 分别是 25.32 及 17.86%，但美国人均 GDP 仍是中国近 6 倍。

了解由贸易到金融，由地区到国际组织，由官方到民间，中美角力确是一场消耗战，亦是一场民意战，争取受权于民的合理性持续对抗，才能有本钱齐心把枪口对外。过程中任何差池都将被民意反噬，改朝换代，中西历史中无一幸免。

投资市场而言，朝代更替已太长远，当下面对的是资金缺乏但高度集中地流窜，导致资产价格非常波动，令平衡组合以分散风险成果不彰，同时高相关性把地区性分散风险效能锐减，唯有利用短线而防守性代替长线而进取性操作，或视乎投资者风险承受力而选择透过衍生工具把风险转移。

今天宏观局势较近代任何时期都要复杂，以往理所当然的已今非昔比，挑战三观事物将应接不暇，风管亦较近代任何时期来得重要。

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。