

美國國債的困局：另起爐灶

上兩週分析美國財務困境令美債前途堪輿。本週分析中美博弈的影響。

根據 IMF 截至去年第 4 季的數據顯示，全球近 6 成外匯儲備以美元結算；截至今年 4 月，SWIFT 系統中超過 5 成國際貿易都是以美元結算。近代史中沒有一個國家或貨幣成功挑戰美元地位，加上美國軍事實力有著全球壓倒性優勢，挑戰美元地位有可能換來軍事上滅頂之災。

近年美方陣營透過金融戰，迫使全球資金撤出中國及其盟國的市場，藉此拖垮其經濟發展。中方陣營卻策劃「去美元化」，直搗美國經濟的基石，意圖擊潰美元主宰的金融帝國。大衛要戰勝哥利亞，除了如有神助，亦需靠天時與地利，俄烏及以哈戰事彷彿造就了這個契機。戰事爆發後美方陣營向敵國多次實施貿易制裁及威脅剔出 SWIFT 貿易系統，甚至有意扣押別國海外資產，結果造就衍生出另一個國際結算系統：「多種央行數碼貨幣跨境網絡 (mBridge)」。

根據國際結算銀行提供的資料顯示，mBridge 旨在提供一個由中央銀行和商業銀行參與的多方位中央銀行數位貨幣 (CBDC) 平台，利用虛擬貨幣及區塊鏈技術，提供實時跨境支付和結算服務。這是自 2021 年開始由國際清算銀行創新中心、泰國銀行、阿拉伯聯合大公國中央銀行、中國人民銀行數位貨幣研究所和香港金融管理局合作的成果，今年 6 月已有 26 個觀察成員國。

引述路透社報導，中國除了主導此計劃外，還在全球開展最大規模的 CBDC 試點，目前覆蓋近 2.6 億人口，涵蓋從電子商務到政府支付等多個場景。印度、巴西和俄羅斯等其他大型新興經濟體也計劃在未來兩年推出 CBDC。另外，6 月沙地阿拉伯央行宣布成為此計劃的「全面參與者」，同時拒簽在 6 月 9 日到期，與美國維持了 50 年之久的「石油美元協議」。這協議有利美國獲得穩定的石油供應，確保美國國債的全球需求，同時提升美元作為世界儲備貨幣的地位，帶挈美國經濟數十年間的蓬勃發

展。筆者早在首季預測：「當以哈戰事進一步惡化，中東地區國家將更團結」「大有可能接受非美元作能源交易結算」如今彷彿一語成讖。

日後美元以什麼錨定？「去美元化」取得階段性成果，對未來投資市場有何影響？下期再續。

共勉之。

以上資訊由東亞銀行首席投資策略師李振豪先生提供

重要聲明

本文件由東亞銀行有限公司（「東亞銀行」）編製，僅供客戶參考之用。其內容是根據大眾可取得並有理由相信為可靠資料製作而成，惟該等資料來源未經獨立核證。

此文件中的一切資料只供一般參考用途，有關資料所表達的預測及意見並不構成任何投資的要約或有關要約的招攬、建議、投資意見或保證回報。本文件所表達的資訊、預測及意見以截至發佈之日期為依據，可予修改而毋須另行通知。有關資料未經香港證券及期貨事務監察委員會、香港金融管理局或任何香港監管機構審核。

以上文章只反映作者的觀點，並不代表東亞銀行立場，東亞銀行對本文件內有關資料的準確性及完整性或任何所述的回報並不作出任何代表或保證、陳述或暗示及對有關資料所引致的任何問題及/或損失（不論屬侵權或合約或其他方面）概不負責。投資涉及風險，投資產品之價格可升亦可跌，甚至變成毫無價值。投資產品之過往業績並不代表將來表現。閣下在作出任何投資決定前，應詳細閱讀及了解有關投資產品之銷售文件及風險披露聲明，並應謹慎考慮閣下的財務情況，投資經驗及目標。

投資決定是由閣下自行作出的，但閣下不應投資任何產品，除非中介人於銷售該產品時已向閣下解釋經考慮閣下的財務情況、投資經驗及目標後，該產品是適合閣下的。

本文件是東亞銀行的財產，受適用的相關知識產權法保護。未經東亞銀行事先書面同意，本文件內的資料之任何部分不允許以任何方式（包括電子、印刷或者現在已知或以後開發的其他媒介）進行複製、傳輸、出售、散佈、出版、廣播、傳閱、修改、傳播或商業開發。