

## 軍事角力中更要分散投資風險

美國經濟內生動力不足，債台高築、基建落後及工業空心化等問題固化，唯有依賴僅有國際優勢，聯合盟國高舉幌子，以「美國為先」的國際化去維護自身利益，卻遮掩不了歐美經濟時不與我的無力感。中國趨向戰時經濟模式，主動修復去槓桿進程中的短板，全力深耕完整生產線，圍攏資源達到自吸自足，目標為準備好長期消耗戰。

時間正站在中國一方，美國需在餘暉下速戰速決，尤其在未來成敗唯一關鍵的高端科技中徹底擊退中國。同時在亞洲地緣上攪局，一方面可以牽制中國發展，另一方可以震懾亞洲各國，代理人戰爭操作在美國歷史上並不罕見。中美棋局看似只有楚河漢界，但影響的卻是全世界。戰爭中永無樂土，各國以為至身事外其實早已身在其中。

可是，軍事分析普遍認為中美最終開戰的機會不高。莫說美國軍事佔有上風存疑，如果美國在亞洲爆發戰事，與俄烏戰事最大分別是中國將直接劍指美國本土，而非亞洲區內糾纏，戰爭成本及代價之高令美國三思。再者，屆時歐洲盟友會否兩肋插刀？亞洲伙伴更是一大疑問。最後，戰事須民意授權，勉強而為將被國際冠以不義之戰，出師無名的後果舉不勝舉。中美領導人民望差距反映中國民心團結度較高，以守護國土之名出兵亦較理直氣壯，大義凜然，屆時國際舞台上誰正誰邪已非美國說了算。

需知道英國擊敗西班牙艦隊，再配合工業革命，花近 200 年才成為當時世界霸主。及後美國經濟經過世界大戰，趁勢經濟及全球貨幣改革，經歷超過 100 年才成為今天霸主。中國經濟發展在改革開放後取得驕人成就，「超英」已成，「趕美」未至，更是言之過早。截至去年數據，雖然中美貢獻世界 GDP 分別是 25.32 及 17.86%，但美國人均 GDP 仍是中國近 6 倍。

了解由貿易到金融，由地區到國際組織，由官方到民間，中美角力確是一場消耗戰，亦是一場民意戰，爭取受權於民的合理性持續對抗，才能有本錢齊心把槍口對外。過程中任何差池都將被民意反噬，改朝換代，中西歷史中無一倖免。

投資市場而言，朝代更替已太長遠，當下面對的是資金缺乏但高度集中地流竄，導致資產價格非常波動，令平衡組合以分散風險成果不彰，同時高相關性把地區性分散風險效能銳減，唯有利用短線而防守性代替長線而進取性操作，或視乎投資者風險承受力而選擇透過衍生工具把風險轉移。

今天宏觀局勢較近代任何時期都要複雜，以往理所當然的已今非昔比，挑戰三觀事物將應接不暇，風管亦較近代任何時期來得重要。

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。