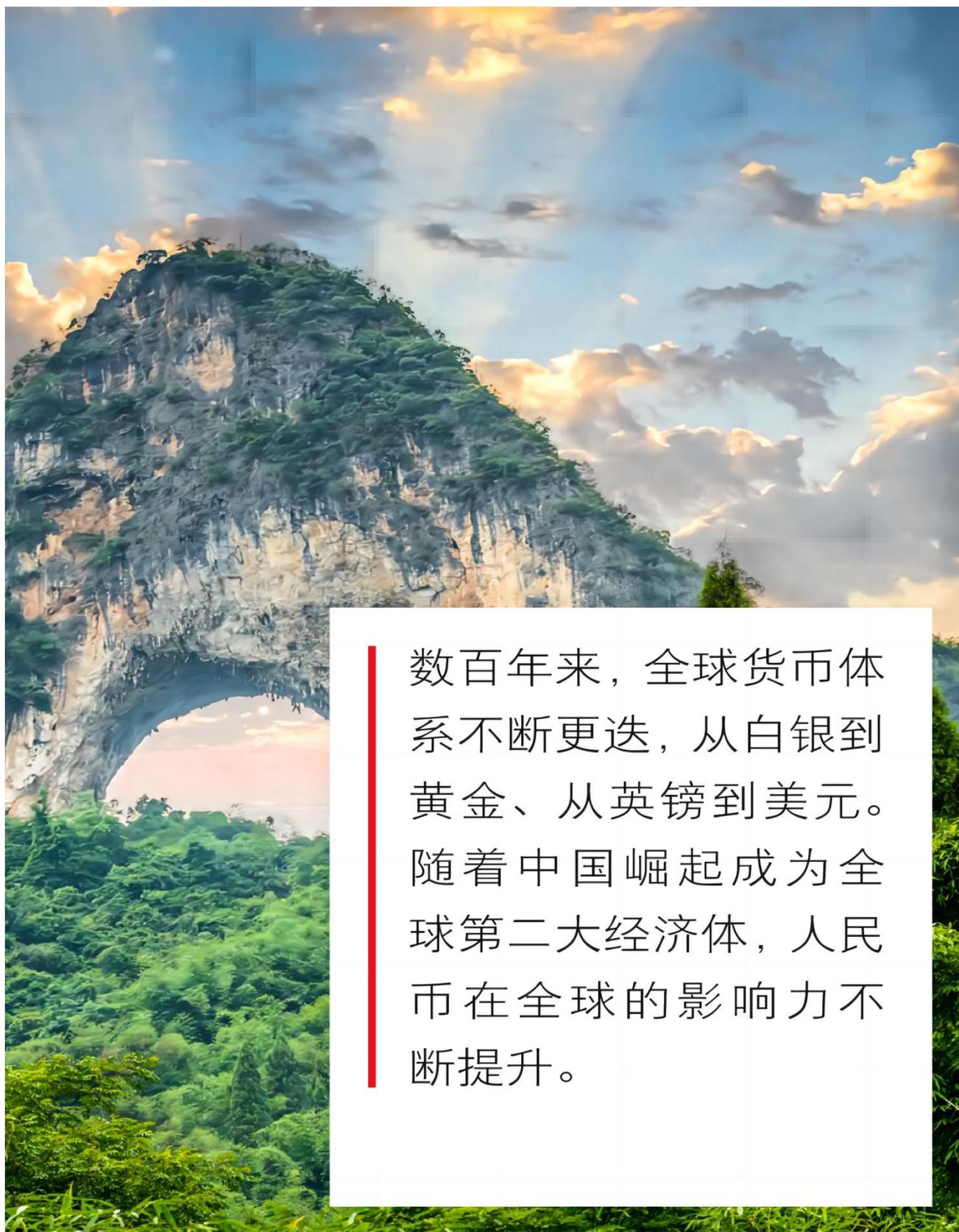


# 中国平衡全球金融格局带来的投资影响



数百年来，全球货币体系不断更迭，从白银到黄金、从英镑到美元。随着中国崛起成为全球第二大经济体，人民币在全球的影响力不断提升。

通常转型变革很少像人们期望的那样进行。正如美国未来学家 Buckminster Fuller 所说：我们永远无法通过对抗现实改变现状。要改变现状，就得构建一种淘汰现有模式的新模式。

以美元的主导地位为例。全球金融危机爆发后，量化宽松政策下印钞机的墨迹未干，有关削弱美国“过多特权”的议论随之而起。从那时起，有关建立一个由一篮子储备货币作为货币压舱石的多极地缘政治世界的讨论持续升温。

然而转型似乎仍然很遥远。旧习难改，全球金融体系摆脱美元依赖（即“去美元化”）不易。但只要往深处看一眼，就会发现一些有趣的趋势。



自 1946 年《布雷顿森林协定》签订以来，美元成为了世界第一大储备货币。没有多少投资者还记得那么久远的事情。但在美元之前，英镑一直是全球主要储备货币。大英帝国达到鼎盛时，英镑确立了自己的霸主地位，一直持续到帝国迟暮。在此之前，荷兰盾也发挥了类似的全球作用，同样伴随着帝国权力和经济影响力达到顶峰。在荷兰盾之前，是西班牙的里亚尔。

虽然全球储备货币的消亡难以想象，但过去曾经发生过类似的转变。投资人兼作家 Ray Dalio 认为，美国实力的相对衰弱和中国的崛起表明这种转变已在路上——至少从过去先例来看是如此。



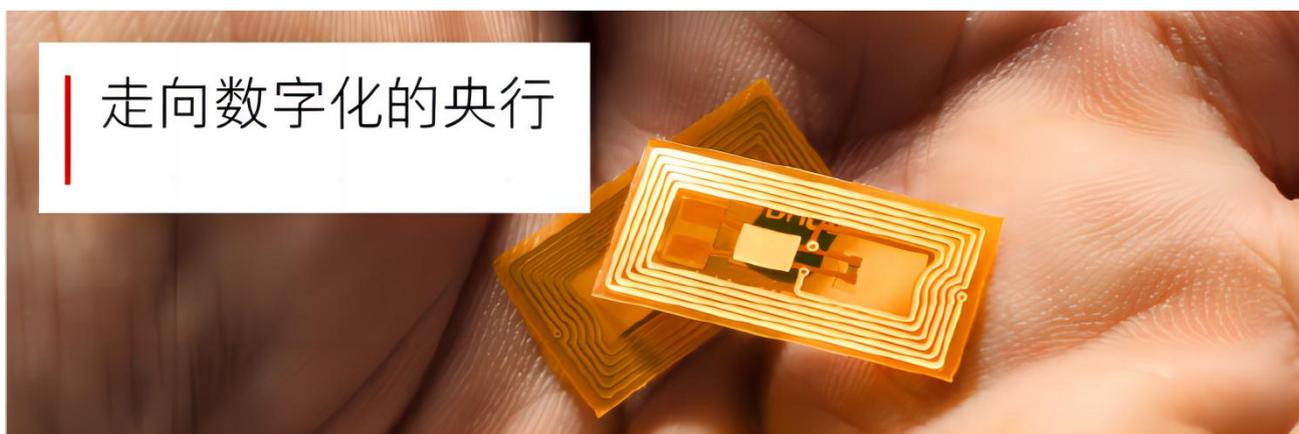
尽管在全球范围内，美元仍是商品和服务估价的可靠记账单位，但是美元在作为便利的支付手段方面已受到挑战。

在世界许多地方，现金支付不再是王道。以中国为例，人们早已使用移动支付，无论是机票还是街头小吃都可以使用。卖家不再需要使用昂贵的电子支付设备，一张打印好的二维码足矣。

新冠疫情以及随之而来对卫生问题的担忧加速了向无现金社会的转变进程，其他新兴市场对此也有所响应。西方国家继续依赖繁琐的银行卡网络，而许多发展中国家已经习惯于更简单、更时尚而且更舒畅的支付方式。

这些移动支付系统减少了中间环节，因此降低了成本，对改善跨境贸易意义重大。

印度和新加坡已经连接了彼此的移动支付系统，新加坡和泰国也是如此。同时，越来越多的发展中国家使用中国的银联、支付宝和微信支付等应用程序，使用二维码支付既便宜又高效。



有一种数字货币更有可能立即取代美元，即中央银行数字货币（CBDC）。

CBDC 是法定货币，是中央银行的直接负债，这点很关键。和通过银行转账、信用卡或移动支付 APP 进行的数字支付不同，使用 CBDC 支付不涉及中介机构。因此，CBDC 更加便宜和快速——与传统法定货币相比具有直接优势。

芬兰在上世纪 90 年代进行过一次失败的 CBDC 实验，如今中国在这方面遥遥领先。中国人民银行早在十年前就开始研发数字货币，并于 2020 年开展数字人民币试点测试。

实现净零排放转型的一个重要内容是融资。实际上，据气候债券倡议组织绿色债券数据库（GBDB）记录，中国的绿色债券规模达到 854 亿美元（约合 5,752 亿

人民币)，居世界之首。

我们正进入一片新天地，中国是开路先锋。随着其他央行评估本国 CBDC 的潜力，数字人民币有望成为最终淘汰我们现有储备货币模式的起点。

## 投资影响

通过以下图表的展示和解析，更有助于我们做相关的投资决策判断。

图1：中国主权债券可增加多元化收益

实际美元总回报 (2003年重置 = 100)

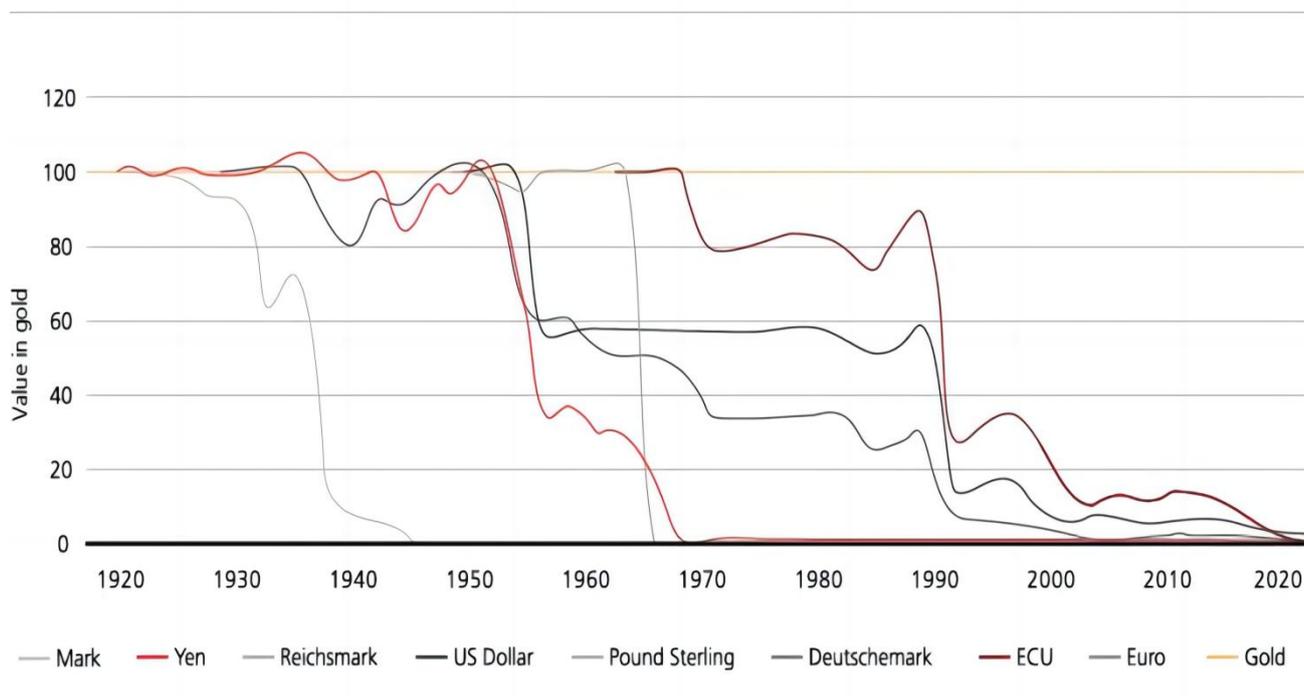


在低通胀且 GDP 稳健增长的情况下，中国实行宽松的货币政策，西方国家央行却一直在紧缩。中国和世界上大多数发达国家的经济发展轨迹差异显著，意味着彼此债市之间的相关性也愈发减弱。

如上图所示，过去十年间，英美两国的主权债券与中国主权债券之间的历史相关性大幅降低，这使得中国债券成为有吸引力的投资组合多样化工具。

因在稳定性方面具有优势，黄金享有避险资产和终极价值储存手段的美誉。黄金还可以避免 CBDC 的主要风险——受到政府干预，无论通过货币贬值，还是通过一些人预期的数字人民币的时间限制或购买限制等控制措施。有鉴于此，值得注意的是，各国央行储备的很大一部分仍是黄金。

图2：黄金的优势

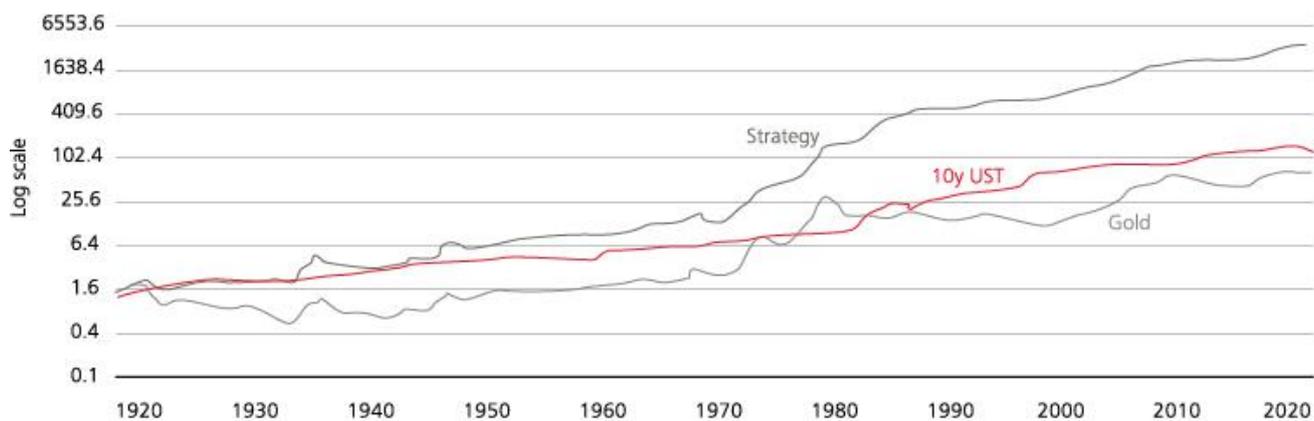


不过有人或许会说，整个货币史都在试图复制黄金的优势，避免其缺点（安全性和存储要求）。如上图所示，这样的尝试难言成功。所以，在充满不确定和挑战的宏观经济背景下，加之地缘政治紧张局势并不会很快结束，黄金可能会在投资

者的投资组合中重新占据一席之地。最后，如下图所示，在黄金和政府债券之间切换的投资策略可带来更多回报。

图3：在债券和黄金之间切换的策略带来超额回报

1971年8月前，白银被用作黄金的替代品



\*欢迎关注[海南长定投资有限公司](#)，希望每一次交流，能给您带来一些思考和收获。

# 免责声明

本文件及其内容未经中华人民共和国（“中国”）任何监管部门或其他相关机构审核，没有呈交给中国任何监管部门或其他相关机构，也没有在中国任何监管部门或其他相关机构进行登记。本文件仅供参考，不得被解释为直接或间接向公众发出的买卖证券的要约或邀请。本文件仅在中国适用法律允许的范围内进行有限分发。不提供有关本文件任何接收人依据中国法律收购证券权益之合格性的任何声明。未经长定投资事先书面同意，禁止使用、复制、再传播或重新出版本文件的任何部分。所作出的有关投资表现目标、风险和/或回报率目标的任何声明，都不构成该等目标或预期将会实现的声明或保证。本文件所含的信息和意见基于被认为可靠和善意的来源处获得的信息，但不承担任何错误或疏漏责任。所有此等信息和观点如有变动，恕不另行通知。本文件中的很多评论都基于当前的预期，并被认为是“前瞻性声明”。实际的未来结果可能被证明不同于当前的预期。所表达的意见反映了长定投资在编纂本文件时的判断，无需承担因新信息、未来事件或其他情况而导致的更新或更改前瞻性声明的义务。建议您谨慎对待本文件。本文件内的信息不构成意见，且未考虑到您的投资目标、法律、财务或税务情况或任何其他方面的特别需求。投资者应该明白，过往的投资业绩并非未来业绩的指引。有可能盈利的同时，也有可能可能会出现亏损。如果您对本文件的任何内容有任何疑问，您应该征求独立的专业意见。

所有数据和图表的来源（另行注明的除外）：长定投资。

文中所述证券或产品有可能只被允许向特定获得批准的中国境内投资者和/或中国有关法律法规允许的合格投资者发售。中国境内的投资者有义务去获得相关监管部门的批准/牌照/登记等（如适用），并遵守相关的法律法规。

© 长定投资 2024 年版权所有。本文的主要标志和  标志属于长定投资的注册或未注册的商标。版权所有。



重新构建人力和资本的力量，  
共创一个更可持续发展的世界。

海南长定投资有限公司

企业官网：[www.hncdic.com](http://www.hncdic.com)

企业邮箱：[info@hncdic.com](mailto:info@hncdic.com)

中国内地：0086 18001072831

中国澳门：00853 65714726

中国香港：00852 52677156

英国伦敦：0044 7451 270816

