

2017年4月

## 资本无国界

经济民族主义愈演愈烈，政治家们大概会让您这么认为。无论是英国脱欧，还是美国号召“买美国货”，或是法国政坛玛丽娜·勒庞崛起，看起来世界人民很可能正在走向政治上的相互孤立。民粹主义愈演愈烈，而诉诸人们的基本直觉是容易的——让他们记起一段更好的时光，那时生活更轻松，人人有工作——成了竞选舞台上的大跳板。那样的时光甚至不需要真实存在过，光想法就可以风靡了。偏狭化愈演愈烈。

偏离数十年的全球化趋势，可能构成受民众支持的地方政策，但它只会有损经济，因为资本会去往它最佳的分配地，它不知道边界，轻松避开障碍。听起来像是好政策，但任何约束资本的企图最终都会如竹篮打水一场空。

脱欧代表了英国人民在2016年夏天的意愿。主张“脱欧”的人说留在欧盟就形同受比利时的那些官僚统治。英国再也不用制造遵照欧盟标准的小东西了，英国将自主。只是，要想在欧洲大陆上销售任何东西，依然都需要遵照欧盟标准。公投的结果让英镑的购买力跌了20%，而这一切几乎注定会让伦敦丢掉不少高薪——和高纳税的——银行业职位。脱欧既带来短期后果，也带来长期后果。随着法国今年春天走向大选，“法国脱欧”之谈甚嚣尘上；法国人应当看看那些处境窘迫的邻国，当心落得同样的下场。

“买美国货”——特朗普的承诺，同样危险，但关于近期美国政局，文章和讨论已够多。尚无人谈论的是：公司是有生命、会呼吸的组织，它们习得了适应和规避各种限制以及政治家们可能试图建造的“高墙”之道。金融危机之后颁布的合规和监管控制措施详尽无遗，带来的是金融企业调整、转移，然后继续前进。在随后的七年中，美国金融服务业ETF即XLF的年化收益率增长了10%以上。另一个例子是奥巴马总统竭尽所能推广风能和太阳能，抹黑所有化石燃料；这一切都没能阻挡住石油巨头们欢度最暴利的多个年头。

政治家们会做出承诺，有时甚至推出考虑欠周的政策，他们不能自拔。作为专业的投资管理公司，我们从这一切中得出一条非常重要的讯息——我们投资的是公司，而非国家。国家间谈成贸易协议，造福企业和国民数个世纪，带来了前所未有的增长和发展。伟大的全球企业超越国界，它们演变发展，开拓市场，创造产品，而谢天谢地，它们比那些奇葩而脆弱的政府活得更久。要挖掘这些优秀的具有投资价值的企业，深度的基本股票研究比以往任何时候都重要。

Guardian Capital Advisors 199 Bay Street, Suite 3100, Toronto, ON M5L 1E8

Anthony J. Messina, CA, CPA, CFA, Managing Director &amp; Head of Private Wealth Management | Grace Cleary-Yu 俞卓韵, CFA, M.Fin., Client Portfolio Manager

本文件所含金融市场信息和评论在特定时间给出。这些信息和评论随时可能变化，恕不另行通知或更新。本评论也可能包含关于预期结果、状况和未来事件预测的前瞻性陈述。前瞻性陈述有假设条件，因此有内在风险和不确定性。预测和其他前瞻性陈述有很大的可能性最终证明并不准确。投资有风险。股市动荡，并会随经济、政治、监管和其他方面的发展而涨跌。小企业和新兴市场企业的风险和潜在回报通常都更大。债券市场和固定收益证券对利率变动敏感。固定收益证券也涉及通胀、信用和违约风险。多样化投资策略可能无法抵御市场风险，从而造成本金损失。本评论仅供教育目的而提供。评论不作为投资建议提供，不说明单独的投资目标、风险容忍度、金融状况或任何特定证券或资产类别的任何交易时机。本文件所含特定信息来自我们认为可靠的外部方，但我们不保证其准确性。Guardian Capital Advisors LP 为私人客户提供投资服务，是多伦多证交所上市公司 Guardian Capital Group Limited 的全资子公司。