

美国中期大选：中美关系恶化势成后市隐忧

由 Real Clear Politics 提供的民调报告显示，不满拜登执政百分比偏高，预示民主党在 11 月中期选举中并不乐观。民调显示打击民生的通胀(尤其能源支出)才是拜登的软肋，美国人亦对国会目前所做的工作不赞同比例较高。俄乌战事爆发后，不支持比支持差距曾收窄，反映对俄强硬的手段受选民支持，亦可促进国民团结，有利选程。内政不顺已成事实，逆转胜的关键相信是「美国作为全球领导者」的外交操作。

选举期间较极端的风险是国际战事，无独有偶，近代中期选举年间皆出现各种大大小小战事。但过去 10 次中期选举，只有 1 次同一政党能横扫总统及两院控制权(2002 年共和党的乔治 W 布殊)，反映战事虽有利团结选民，但战事成本及民众反战意识的影响下，成效不似如期。反观被疫情及高通胀煎熬下，民生问题更是水深火热，相信「经济制裁不友善国家」、「带领全球解决高通胀」及「牵头整顿国际经贸秩序」更能吸引选票。

对俄制裁可说是小试牛刀，可占据俄罗斯全球商品供应份额外，亦赢了民间不少「点赞」，更重要是揭示邦交国在国际议题上的立场，有利日后部署。食髓知味，中国在国际上的聚焦度比俄国更大，中美关系自特朗普时代已是国际热烘烘的话题。未来美国有可能透过中俄友好关系把俄乌战事的余温顺延至中美。偷梁换柱之下，把与邦交联盟对俄的制裁伸展到与中国有关的贸易、金融、科技等领域。无论成效如何，至少在成本考虑上比以往单打独斗更化算，更吸引选票。今天看似杞人忧天，但潜藏的隐忧近日已逐步升温。

另外，今年以东盟成员国组成为主轴的区域全面经济伙伴协议(RCEP)正式生效实施，此协议是全球覆盖范围最广的自贸协议，覆盖全球近三分之一的 GDP 及人口，比起美墨加自贸协议(USMCA)或欧盟共同成员国之间的贸易量更大。在中美紧张关系下，中国可藉此增强经贸实力以抗衡美国甚至全面与进步跨太平洋伙伴关系协议(CPTPP)，尤其中国一直是 RCEP 多数会员国的第一或第二大贸易伙伴。以往在特朗普时代呼吁外国厂商由中国迁移到东盟，但 RCEP 落实后东盟考虑自身利益，在国际议题上保持中立更为可取，是次俄乌战事可见一斑。

世界上中美经济体处于伯仲之间，日本经济研究中心去年 12 月发表《亚洲中期经济展望》研究报告，预期中国将在 2033 年取代美国成为世界第一大经济体。适逢北京冬奥后中国在国际上的软实力提升，不论外在的领导地位或内在的意识冲击，在选举工程中拜登政府发酵中国威胁论的好处比对付俄罗斯料更事半功倍。

不论哪个市场，中美关系恶化的中线风险值得投资者注意。

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。

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。