

中美关系进入冷和

中美元首终于落实在 APEC 峰会期间见面，是美国总统拜登就任第 2 次，亦是去年印度尼西亚后相隔 1 年的会面。市场关注中美博弈之际对年内多项国际政治及经济议题的影响及贡献，预期相方难以达成多方面共识，但会面为过去 1 年两国绷紧的关系暂时得以舒缓，毕竟对投资市场是正面的。

「冷和」是国际关系学的一个名词，形容两国或多国在对峙中，因历史、民族、经济领域等因素有着无法摆脱的关系。植根的藕断丝连，难舍难分的困局中，只能厌恶又无奈地作有限度及具限制性合作。两国政府以敌对为国策特征，民间会出现一定程度上的互不信任。「冷和」与「冷战」最大分别在于彼此都明白没有战争的胜算，在考虑成本和机率后，否决出兵或类似的冲突。

今天中美在全球产业链上无法摆脱对方。中国在 1979 年改革开放，2001 年加入世贸，最后跃升为「世界工厂」。同期美国在金融及服务业迅速发展，巩固资本市场领导地位，国内生产总值稳步增长。中美两国过往全球化中各展所长，有利全球降低成本，互惠互利。直到 2008 年金融海啸爆发后，中美经济体量差距明显收窄，美国意识到中国正直迫其全球经济领导地位。由 2009 年时任美国总统奥巴马至现任的拜登，民主及共和两党皆以压抑中国经济增长为国策重心之一。近年中国亦一改韬光养晦，转向勇于应对的积极外交策略。

当今局势，美国执意与中国一刀两断，却在数十年根深蒂固且纵横交错的经济结构中欲断难断。中美两国都不愿意掀起战争，避免冷战带来的庞大代价，双方唯有朝向一个有限度接受但存在一定分歧的妥协空间，这正是进入「冷和」阶段的历史性开端。

中美交锋是一场全球资源及话语权「再分配」的攻防战：所谓「拳怕少壮，棍怕老郎」，一方是年青力壮的后起之秀，不再安于受压抑甚至剥夺，招兵买马为求争夺更多市场份额。另一方是经验老道，把持各国利益的主宰者，团结盟国以明枪暗箭或是仗势欺人地守住手中的奶酪。彼此为自身利益而战，最终坠入「修昔底德陷阱」，亦是历史洪流中物极必反及经济循环的大道理。

中国将兴未兴，美国将衰未衰之际，双方实力上未能完全凌驾对手，间接衍生出「再平衡」的全球新型发展模式。眼下资产升跌只是一时之快，更深更长远影响全球市场的拐点其实已近在眼前。

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。

以上文章只反映作者的观点，并不代表东亚银行立场，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。