

美國中期大選：中美關係惡化勢成後市隱憂

由 Real Clear Politics 提供的民調報告顯示，不滿拜登執政百分比偏高，預示民主黨在 11 月中期選舉中並不樂觀。民調顯示打擊民生的通脹(尤其能源支出)才是拜登的軟肋，美國人亦對國會目前所做的工作不贊同比例較高。俄烏戰事爆發後，不支持比支持差距曾收窄，反映對俄強硬的手段受選民支持，亦可促進國民團結，有利選程。內政不順已成事實，逆轉勝的關鍵相信是「美國作為全球領導者」的外交操作。

選舉期間較極端的風險是國際戰事，無獨有偶，近代中期選舉年間皆出現各種大大小小戰事。但過去 10 次中期選舉，只有 1 次同一政黨能橫掃總統及兩院控制權(2002 年共和黨的喬治 W 布殊)，反映戰事雖有利團結選民，但戰事成本及民眾反戰意識的影響下，成效不似如期。反觀被疫情及高通脹煎熬下，民生問題更是水深火熱，相信「經濟制裁不友善國家」、「帶領全球解決高通脹」及「牽頭整頓國際經貿秩序」更能吸引選票。

對俄制裁可說是小試牛刀，可佔據俄羅斯全球商品供應份額外，亦贏了民間不少「點讚」，更重要是揭示邦交國在國際議題上的立場，有利日後部署。食髓知味，中國在國際上的聚焦度比俄國更大，中美關係自特朗普時代已是國際熱烘烘的話題。未來美國有可能透過中俄友好關係把俄烏戰事的餘溫順延至中美。偷樑換柱之下，把與邦交聯盟對俄的制裁伸展到與中國有關的貿易、金融、科技等領域。無論成效如何，至少在成本考量上比以往單打獨鬥更化算，更吸引選票。今天看似杞人憂天，但潛藏的隱憂近日已逐步升溫。

另外，今年以東盟成員國組成為主軸的區域全面經濟伙伴協定(RCEP)正式生效實施，此協定是全球覆蓋範圍最廣的自貿協定，覆蓋全球近三分之一的 GDP 及人口，比起美墨加自貿協定(USMCA)或歐盟共同成員國之間的貿易量更大。在中美緊張關係下，中國可藉此增強經貿實力以抗衡美國甚至全面與進步跨太平洋伙伴關係協定(CPTPP)，尤其中國一直是 RCEP 多數會員國的第一或第二大貿易伙伴。以往在特朗普時代呼籲外國廠商由中國遷移到東盟，但 RCEP 落實後東盟考慮自身利益，在國際議題上保持中立更為可取，是次俄烏戰事可見一斑。

世界上中美經濟體處於伯仲之間，日本經濟研究中心去年 12 月發表《亞洲中期經濟展望》研究報告，預期中國將在 2033 年取代美國成為世界第一大經濟體。適逢北京冬奧後中國在國際上的軟實力提升，不論外在的領導地位或內在的意識沖擊，在選舉工程中拜登政府發酵中國威脅論的好處比對付俄羅斯料更事半功倍。

不論哪個市場，中美關係惡化的中線風險值得投資者注意。

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。

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。