

冷和

中美元首相隔 1 年再次會面，除了象徵式意義外，亦展示出兩國關係進入另一歷史性階段：冷和。「冷和」是國際關係學的一個名詞，形容兩國或多國在對峙中，因歷史、民族、經濟領域等因素有著無法擺脫的關係。植根的藕斷絲連，難捨難分的困局中，只能厭惡又無奈地作有限度及具限制性合作。兩國政府以敵對為國策特徵，民間會出現一定程度上的互不信任。「冷和」與「冷戰」最大分別在於彼此都明白沒有戰爭的勝算，在考量成本和機率後，否決出兵或類似的衝突。

當今局勢，美國執意與中國一刀兩斷，卻在數十年根深蒂固且縱橫交錯的經濟結構中欲斷難斷。中美兩國都不願意掀起戰爭，避免冷戰帶來的龐大代價，雙方唯有朝向一個有限度接受但存在一定分歧的妥協空間，這正是進入「冷和」階段的歷史性開端。

今天中美在全球產業鏈上無法擺脫對方。中國在 1979 年改革開放，2001 年加入世貿，最後躍升為「世界工廠」。同期美國在金融及服務業迅速發展，鞏固資本市場領導地位，國內生產總值穩步增長。中美兩國過往全球化中各展所長，有利全球降低成本，互惠互利。直到 2008 年金融海嘯爆發後，中美經濟體量差距明顯收窄，美國意識到中國正直迫其全球經濟領導地位。由 2009 年時任美國總統奧巴馬至現任的拜登，民主及共和兩黨皆以壓抑中國經濟增長為國策重心之一。近年中國亦一改韜光養晦，轉向勇於應對的積極外交策略。

中美交鋒是一場全球資源及話語權「再分配」的攻防戰：所謂「拳怕少壯，棍怕老郎」，一方是年青力壯的後起之秀，不再安於受壓抑甚至剝奪，招兵買馬為求爭奪更多市場份額。另一方是經驗老道，把持各國利益的主宰者，團結盟國以明槍暗箭或是仗勢欺人地守住手中的乳酪。彼此為自身利益而戰，最終墜入「修昔底德陷阱」，亦是歷史洪流中物極必反及經濟循環的大道理。

中國將興未興，美國將衰未衰之際，雙方實力上未能完全凌駕對手，間接衍生出「再平衡」的全球新型發展模式。會面為過去 1 年兩國繃緊的關係暫時得以舒緩，畢竟對投資市場是正面的。但注意眼下資產升跌只是一時之快，更深更長遠影響全球市場的拐點其實已近在眼前。

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。

以上文章只反映作者的觀點，並不代表東亞銀行立場，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。