

祝振駒

博客：BLOG.SINA.COM.CN/RAYMONDJ2011

精誠投資管理董事總經理，特許財務分析師。曾經在外資及本地投行研究部擔任分析師及主管達14年之久，後轉職擔任沖基金經理，2010年創立開騰。對環球宏觀、美股及香港中小型股素有研究。

Crazy Rich Asians 的博弈學

上星期看了美國票房大熱的愛情喜劇電影《Crazy Rich Asians》，電影廣受好評及關注，因它是美國25年以來第一部以全亞洲人班子拍攝的荷里活電影。

筆者最欣賞這部電影之處，是片末時女主角Rachel Chu（劇中身份為紐約大學經濟系教授）利用其博弈學智慧，使出了以退為進的招數，令男友（Nick Young）母親Eleanor Sung-Young對她另眼相看，反敗為勝，最後贏得了後者的認同。

以退為進 置諸死地而後生

劇情是身為新加坡富豪家族的男主角母親Eleanor看不起和不接受出身寒微及美國出生長大的Rachel，有心拆散男女主角。臨完場時Rachel約了Eleanor到麻將館攤牌，兼且下場對弈。Rachel指出，Nick已向他求婚，但她沒

有應承，因為她同意結婚的話，Nick必須放棄其家族及母親。

但假如男主角選擇家族，放棄愛情，他最後必定痛恨母親，母子關係最終也破壞。所以這是一個雙輸的局面。Rachel對Eleanor說，她決定主動離開Nick，不需要男友作出雙輸的選擇。這表示女主角願意犧牲自己幸福，成全男主角母親，令其家族保持和諧。同一時間，Rachel將手上拿到可以致勝的牌打出，讓Eleanor碰出和勝利。之後Rachel翻開她牌局，令Eleanor知道她是故意讓牌，令後者獲勝。

最後，Eleanor改變了對Rachel的看法，因女主角表現出犧牲精神，而不是她所不屑的西方自私享樂主義，所以容許男女

主角訂婚。

同一博弈道理應用在中美貿易戰上，美國就有如戲中富豪家族的女家長，而中國就像灰姑娘女主角。

中國不能與美國直接對抗，因為自身經濟非常倚賴出口往美國，且科技發展落後於對手，大部分尖端技術產品都需要採購對方核心晶片。因為雙方出口的價值有巨大差距，假如硬碰硬打關稅仗，中國必定吃虧。加上美國經濟處於高增長周期，而中國則處於去槓桿，經濟放緩期。

此外，美元是環球外匯儲備貨幣，所以聯儲局的貨幣政策影響全球匯率走勢，人民幣貶值，加深了中國的資本市場壓力。除了貿易逆差，美國總統特朗普主

要針對中國的知識產權，強迫外資技術轉移及補貼國營企業政策，背後其實是希望迫使中國改變國策，讓美資公司能夠在同一公平競爭環境下在內地營商。

中國全盤拒絕或全盤接受美國的貿易條件，都注定處於雙輸局面。

中國唯一可爭取較有利的談判籌碼，就是利用與中國有密切利益關係的美國商界（例如美國入口商，零售商及國際品牌），向白宮及國會施加政治壓力，以至爭取美國選民反對中美貿易戰（因會引起通脹），希望在11月美國國會中期大選前，特朗普能作出讓步。中國就算在某些條件上需要妥協，也需爭取較長時間逐步執行，而內地必須加快體制改革，令內地企業加強競爭力，迎接外資的全面挑戰。

此外，中國不應高調宣傳中國製造2025，因為這只會引起美國鷹派政客的針對及抑遏。