

# 从历次中美 APEC 峰会看两国关系变迁

## 政策专题报告

### ► 中美外交窗口期迎来关键节点

中美窗口期需珍惜。中国台湾地区领导人大选将在 2024 年 1 月 13 日开启，目前选情正在发酵当中，这对中美关系或形成扰动。当下来看，2023 年 11 月 12 日在美国旧金山举行的 APEC 第三十次领导人非正式会议有望成为中美元首会晤最佳时机。

### ► APEC 的定位与发展

亚太经济合作组织，简称“APEC”，是亚太地区层级最高、领域最广、最具影响力的经济合作机制。其成立目的是作为区域经济合作论坛，主要讨论与全球和区域经济有关议题。

### ► 1993 年美国西雅图峰会

1993 年 11 月 20 日在美国西雅图举办领导人非正式会议对于中美两国在时间节点上十分关键，其历史意义重大。这是自 1989 年 2 月来两国首次元首正式会晤。此后克林顿在对华政策上不再刻意炒作人权等议题，美国开始重新施行全面对华接触战略。

### ► 2001 年中国上海 APEC 峰会

2001 年 APEC 上海峰会中美元首会晤其象征意义与现实意义并重。这次恰逢时机的会晤让双方的态度都非常积极，中方在会谈中认可美国在国际上的反恐行动，而美方则有意增进两国间的经济交流合作，两国之间的紧张气氛开始缓解。

### ► 2011 年美国夏威夷峰会

2011 年夏威夷峰会是中美关系处于过渡当中一次峰会。2011 年 1 月中方对美进行国事访问，取得了 48 项具体成果，这为两国关系注入稳定的预期。

### ► 2014 年中国北京峰会

2014 年的中国北京峰会的时间节点与当前相似。该次会晤后两方共同发表了《中美气候变化联合声明》，同意加快双边投资协定谈判进度，并在 2015 年启动负面清单谈判。

### ► 2023 年 11 月 APEC 峰会展望

中美两国的关系在过去始终处于变化之中，反复拉扯但不突破下限。在当前两国复杂形势下，我们认为寻求双方一定的共识和维系沟通将是会晤的主要内容。

### 风险提示

地缘风险、海外黑天鹅事件等。

#### 分析师

分析师：李立峰

邮箱：lilf@hx168.com.cn

SAC NO: S1120520090003

分析师：顾洋恺

邮箱：guyk@hx168.com.cn

SAC NO: S1120522090002

联系人：童安格

邮箱：tongag@hx168.com.cn

## 正文目录

1. 中美外交窗口期迎来关键节点 .....	3
2. APEC 的定位与发展 .....	4
3. 1993 年美国西雅图峰会 .....	4
4. 2001 年中国上海 APEC 峰会 .....	4
5. 2011 年美国夏威夷峰会 .....	5
6. 2014 年中国北京峰会 .....	5
7. 2023 年 11 月 APEC 峰会展望 .....	6
8. 风险提示 .....	6

## 图表目录

图 1 中美关系变动时间线 .....	3
图 2 1996-2003 年中国出口金额累计同比 .....	5
图 3 1996 年来外商直接投资 .....	5

## 1. 中美外交窗口期迎来关键节点

自 2023 年 6 月 18 日美国国务卿布林肯访华以来，中美外交互动有所增多。中美两国外交转暖可以追溯到去年年底巴厘岛峰会元首会晤。这次会晤打破了长期以来两国缺少直接沟通的情况，为后续中美外交活动打开了窗口。尽管今年年初由于气球事件导致中美关系短期紧张，6 月之后两国还是打破隔阂，美国重要人物轮番访华。

**中美窗口期需珍惜。**中国台湾地区领导人大选将在 2024 年 1 月 13 日开启，目前选情正在发酵当中，对中美关系形成扰动。明年则是美国的选举年，美国两派候选人很有可能炒作中国议题以获得选民支持，期间中美关系修复比较困难。因此留给中美进一步沟通的时间并不充裕。当下来看，2023 年 11 月 12 日在美国旧金山举行的 APEC 第三十次领导人非正式会议成为中美两国元首会晤的最佳时机。下文我们将讨论历史上在中美两国举办的 APEC 领导人非正式会议，以预期此次领导人会面可能达成的成果。

图 1 中美关系变动时间线

时间	事件	主要内容
2022/11/14	巴厘岛峰会中美会晤	2022 年 11 月 16 日二十国集团领导人第十七次峰会期间，中美举行元首会晤，达成一定共识。
2022/12/23	外长应约同美国国务卿布林肯通电话	2022 年 12 月 23 日，时任中共中央政治局委员、国务委员兼外长王毅应约同美国国务卿布林肯通电话。王毅表示，新年应有新气象。两国和世界人民都普遍希望中美关系止跌回升。
2023/1/17	外交部发言人：中方欢迎美国国务卿布林肯访华	外交部发言人 17 日表示，中方欢迎美国国务卿布林肯访华。中美双方正就有关具体安排保持沟通。
2023/1/18	副总理与美财政部长耶伦会谈	时任国务院副总理、中美全面经济对话中方牵头人刘鹤与美财政部长耶伦在瑞士苏黎世举行半天会谈。中方欢迎耶伦财长今年适当时候访问中国。双方同意经贸团队在各个层级继续保持沟通交流。
2023/2/3	布林肯推迟访华	因中国一艘民用气象飞艇受不可抗力影响进入美国领空，美方使用武力击落飞艇，美国国务卿布林肯与中共中央政治局委员、中央外事工作委员会办公室主任王毅通电话。美国舆论刻意炒作中国飞艇问题，布林肯决定推迟访华。
2023/5/11	王毅同美国总统国家安全事务助理沙利文举行会晤	5 月 10 日至 11 日，中共中央政治局委员、中央外事工作委员会办公室主任王毅同美国总统国家安全事务助理沙利文在奥地利维也纳举行会晤。双方就推动中美关系排除障碍、止跌企稳进行了坦诚、深入、实质性、建设性的讨论。
2023/6/19	美国国务卿布林肯访华	2023 年 6 月 19 日下午，中方在北京会见美国国务卿布林肯。
2023/7/7	美财长耶伦访华	2023 年 7 月 7 日下午，中方在人民大会堂会见美国财政部长耶伦。
2023/7/20	美前国务卿基辛格访华	2023 年 7 月 20 日，中方在北京钓鱼台国宾馆会见美国前国务卿基辛格。

2023/8/21	美国商务部将 27 个中国实体从“未经验证清单”剔除	8 月 21 日美国商务部工业和安全局宣布将 33 个实体从“未经验证清单”(Unverified List)剔除，其中 27 个实体位于中国，包括北京普科测控技术有限公司、广东光华科技股份有限公司、苏州超微精纳光电有限公司等。
2023/8/29	美商务部长雷蒙多访华，总理会见	2023 年 8 月 29 日下午，中方在人民大会堂会见美国商务部长雷蒙多。
2023/9/16	王毅与沙利文在马耳他会晤	9 月 16 日，中共中央政治局委员、中央外事工作委员会办公室主任王毅同沙利文举行会晤，双方同意继续保持高层交往，探讨进一步支持和便利两国人员往来措施。

资料来源：外交部，政府官网，华西证券研究所

## 2. APEC 的定位与发展

亚太经济合作组织，简称“APEC”，是亚太地区层级最高、领域最广、最具影响力的经济合作机制。APEC 是在 1989 年由澳、美、日、韩、新、加及当时的东盟六国成立，现已发展到 21 个成员。其成立目的是作为区域经济合作论坛，主要讨论与全球和区域经济有关议题，成员间采用自主自愿和协商一致的合作方式，不存在法律约束力。APEC 共有 5 个层级的运作机制，其中领导人非正式会议为最高层级，自 1993 年首次召开后每年召开一次。参加会议也是各国领导人之间私下会晤的时机，领导人非正式会议作为一个外交平台过去发挥过重要的作用。

## 3. 1993 年美国西雅图峰会

1993 年 11 月 20 日在美国西雅图举办的亚太经合组织第一次领导人非正式会议对于中美两国在时间节点上十分关键，其历史意义也非常重大。1993 年是中美关系转向的一年。1989 年后中美关系处于冰点，1993 年克林顿当选美国总统，在维持大半年的强硬立场之后，得益于中方的外交努力，两国重塑外交互信。

1993 年 11 月 11 日，中央召开十四届三中全会，全会通过了《中共中央关于建立社会主义市场经济体制若干问题的决定》，其中提到要深化对外经济体制改革，进一步扩大对外开放，向外界释放积极信号。11 月 20 日的 APEC 会议上，中美自 1989 年 2 月来首次举行元首正式会晤。此后克林顿在对华政策上不再刻意炒作人权等议题。1994 年 5 月 26 日，美国政府宣布将人权问题同最惠国待遇年度审议脱钩，美国开始重新施行全面对华接触战略。8 年后中国加入世贸组织在此刻已埋下伏笔。

## 4. 2001 年中国上海 APEC 峰会

2001 年 APEC 上海峰会是当时自新中国成立以来承办的规模最大、层次最高的国际会议，中美元首会晤其象征意义与现实意义并重。1999 年中国驻南斯拉夫大使馆事件、2001 年 4 月南海撞机事件都对两国交流造成重大的损伤。但事情很快有了转机。2001 年 9 月 11 日，“911”事件爆发，美国的对外政策立即做出了重大调整。2001 年 10 月 19 日，时任美国总统乔治·沃克·布什自 911 后第一次出访访问中国，参加 APEC 上海峰会。

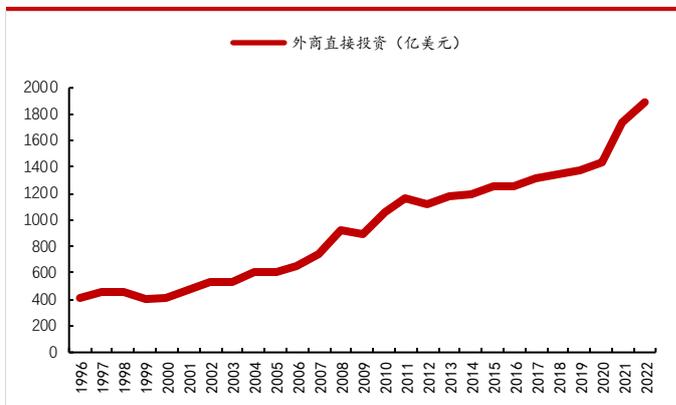
这次恰逢时机的会晤让双方的态度都非常积极，中方在会谈中认可美国在国际上的反恐行动，而美方则有意增进两国间的经济交流合作，两国之间的紧张气氛开始缓解。2001年11月11日，中国正式加入世界贸易组织，开始了经济的腾飞。

图 2 1996-2003 年中国出口金额累计同比



资料来源: Wind, 华西证券研究所

图 3 1996 年来外商直接投资



资料来源: Wind, 华西证券研究所

## 5. 2011 年美国夏威夷峰会

2011 年夏威夷峰会是中美关系处于过渡当中一次峰会。2011 年 11 月 12 日，时任美国总统奥巴马宣布“重返亚太”，中美蜜月期逐渐过去。2008 年金融危机后，美国在贸易上表现出更多保护主义的色彩，如提出组建跨太平洋伙伴关系协定 (TPP)，对经济规模日益强大的中国提高了警惕之心。时任美国总统奥巴马在 APEC 会议上就强调了对中国汇率问题的意见，并释放了一些对华负面看法。双边摩擦有所加重。但当时双方都保持积极沟通的态度，2011 年两方领导人共会晤 3 次，双方合作加深。2011 年 1 月中方对美进行国事访问，取得了 48 项具体成果，为两国关系注入稳定的预期。

## 6. 2014 年中国北京峰会

2014 年的中国北京峰会的时间节点与当前相似。2014 年 11 月 10 日 APEC 北京峰会召开，时间接近美国大选年，也恰逢中方提出构建新的大国外交后双方的试探期，两国的元首间会晤成为美国进入大选年之前中美关系的定心丸。2013 年 6 月中方对美国进行访问，提出要“构建中美新型大国关系”。其核心思想是“不冲突、不对抗，相互尊重，合作共赢”。但美方受限于冷战思维，采取更为谨慎的态度，使得中美关系陷入停滞。

此次会晤后两方共同发表了《中美气候变化联合声明》，同意加快双边投资协定谈判进度，并在 2015 年启动负面清单谈判。

## 7. 2023 年 11 月 APEC 峰会展望

中美两国的关系在过去始终处于变化之中，反复拉扯但不突破下限。在当前两国复杂形势下，我们认为寻求双方一定的共识和维系沟通将是会晤的主要内容。对照去年年底 G20 峰会中美达成的共识，双方同意共同推动《联合国气候变化框架协议》，就乌克兰危机等问题交换意见并同意加深各方面的联系。此次会晤的首要目的就是证明明年双方维持各方面的沟通，防止非必要的冲突发生。此外气候问题也会是双方合作的一大热点。

## 8. 风险提示

地缘风险、海外黑天鹅事件等。

### 分析师与研究助理简介

**李立峰**：华西证券研究所副所长，策略首席分析师。硕士研究生，10年证券从业经验。四大行总行A股策略培训核心专家库成员，分别连续荣获“第九届、十届、十一届”水晶球策略最佳分析师团队，公募组第一名。先后任职东方证券研究所宏观策略组、银河基金宏观、策略及金融&家电研究员，国金证券研究所首席策略分析师。

**顾洋恺**：对外经济贸易大学金融硕士，曾任民生证券、西部证券高级宏观分析师，擅长国际关系、国内政策、宏观策略等领域，拥有智库研究经验。2022年9月加入华西证券研究所政策专题团队。

### 分析师承诺

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求客观、公正，结论不受任何第三方的授意、影响，特此声明。

### 评级说明

公司评级标准	投资评级	说明
以报告发布日后的6个月内公司股价相对上证指数的涨跌幅为基准。	买入	分析师预测在此期间股价相对强于上证指数达到或超过15%
	增持	分析师预测在此期间股价相对强于上证指数在5%—15%之间
	中性	分析师预测在此期间股价相对上证指数在-5%—5%之间
	减持	分析师预测在此期间股价相对弱于上证指数5%—15%之间
	卖出	分析师预测在此期间股价相对弱于上证指数达到或超过15%
行业评级标准		
以报告发布日后的6个月内行业指数的涨跌幅为基准。	推荐	分析师预测在此期间行业指数相对强于上证指数达到或超过10%
	中性	分析师预测在此期间行业指数相对上证指数在-10%—10%之间
	回避	分析师预测在此期间行业指数相对弱于上证指数达到或超过10%

### 华西证券研究所：

地址：北京市西城区太平桥大街丰汇园11号丰汇时代大厦南座5层

网址：<http://www.hx168.com.cn/hxzq/hxindex.html>

## 华西证券免责声明

华西证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具备证券投资咨询业务资格。本报告仅供本公司签约客户使用。本公司不会因接收人收到或者经由其他渠道转发收到本报告而直接视其为本公司客户。

本报告基于本公司研究所及其研究人员认为的已经公开的资料或者研究人员的实地调研资料，但本公司对该等信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载资料、意见以及推测仅于本报告发布当日的判断，且这种判断受到研究方法、研究依据等多方面的制约。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及预测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息始终保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者需自行关注相应更新或修改。

在任何情况下，本报告仅提供给签约客户参考使用，任何信息或所表述的意见绝不构成对任何人的投资建议。市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告视为做出投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在任何情况下，本报告均未考虑到个别客户的特殊投资目标、财务状况或需求，不能作为客户进行客户买卖、认购证券或者其他金融工具的保证或邀请。在任何情况下，本公司、本公司员工或者其他关联方均不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也不对任何人因使用本报告而导致的任何可能损失负有任何责任。投资者因使用本公司研究报告做出的任何投资决策均是独立行为，与本公司、本公司员工及其他关联方无关。

本公司建立起信息隔离墙制度、跨墙制度来规范管理跨部门、跨关联机构之间的信息流动。务请投资者注意，在法律许可的前提下，本公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券或期权并进行证券或期权交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。在法律许可的前提下，本公司的董事、高级职员或员工可能担任本报告所提到的公司的董事。

所有报告版权均归本公司所有。未经本公司事先书面授权，任何机构或个人不得以任何形式复制、转发或公开传播本报告的全部或部分内容，如需引用、刊发或转载本报告，需注明出处为华西证券研究所，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。