

十九大閉幕，

創新、可持續式的穩健增長

第二十二期

工銀亞洲財富管理

中共第十九次全國代表大會已結束，經濟方面目標主要維持中高速的增長，不過未來發展的方向會側重質而非量，創新及可持續性是來年發展的新動力。國企改革、市場化、內房調控等措施將繼續實行，預期有助降低系統性風險。

為了加強自己推行的外交及稅務政策爭取民意授權，日本首相安倍晉三上月宣佈提前眾議院選舉，結果執政黨仍得到三分之二議席，為安倍明年爭取連任打了強心針。

另一方面，歐央行將於本月26日議息。雖然歐元區經濟數據有顯著改

善，不過區內不同國家復甦步伐並不一致，加上加泰羅尼亞獨立公投影響，市場預期買債將會延長，不過規模將會縮小。預計加息會等待通漲數值及就業情況進一步改善方開始。

十九大閉幕，未來經濟方向為重質、創新及可持續

市場分析：

中國首三季 GDP 為 6.9%，預計本年應可達標，習近平主席並沒有特別提及到具體的目標數字，不過外界普遍預期未來三年只要保持 6.3% 或以上，便可達成 2020 年的目標。

未來發展方面，習近平主席強調培育創新及持續性的增長動力，例如高端消費、綠色減排、共享經濟等行業。



ICBC  工銀亞洲

十九大閉幕， 創新、可持續式的穩健增長

另外，習近平主席重申「房子是用來住的，不是用來炒」，意味未來對內地樓市仍然有嚴格的調控。

國企改革及市場化仍然與三中全會一致，發展混合所有制，去槓桿和防範金融風險仍然會繼續推進。

應對策略：

如果投資者對中國經濟前景有信心，可考慮投資於中國 A 股或偏重中港股市的投資組合；對中港股市持較保守態度，但看好人民幣的投資者可則考慮買入人民幣，並使用結構性策略爭取回報；如投資者認為中港股市短期內將於現水平徘徊，可考慮使用掛鈎的策略。

安倍執政黨輕取眾議會選舉，日圓應聲下跌

市場分析：

日本首相安倍晉三上月宣佈提前眾議院選舉，希望為自己推行的外交及稅務政策爭取民意授權，安倍更揚言如執政黨未能取得三分之二議席，將辭任首相一職。結果在颱風引至投票率較2014年下跌半成下，執政黨仍得到三分之二議席，輕鬆勝出。



事實上，在近年安倍及黑田東彥合力推出的「三支箭」刺激經濟措施中，雖成效一般，通脹率及本土消費情況未如預期般大幅改善，但在弱日圓的大前提下，明顯吸引外資持續流入，刺激日股造好，日經指數屢創新高。是次執政黨勝出眾議會選舉，為安倍日後推行增加消費

稅、對韓政策及持續推行量縮政策打下強心針。

應對策略：

經歷經濟泡沫爆破的「失落的二十年」後，國際投資者最新出發，大舉投資日本大中企業，支持股市連升十多日，一改日股「升不起」、「只橫行」的印象。

不過投資日本股市有一點值得注意，日股與日元走勢擁有較明顯的負相關系數，所以希望捕捉日股升勢而又想規避日元下行風險的投資者可考慮選擇已作出貨幣風險對沖的日股組合。

如果投資者看準美韓衝突、加泰脫離西班牙問題等，有機會引發資金流入避險貨幣，今日圓上漲，但又不希望直接買入日元，可考慮使用掛鈎策略。

歐央行議息會議在即，延長買債計劃主宰後市

市場分析：

歐洲央行將於本月 26 日進行議息會議，由於是次為年底買債計劃到期前的最後一次會議，市料歐央行將就延長買債計劃及額度規模有新一輪計劃。市料額度將減至 300 - 400 億歐元，計劃亦延長多 9 個月。

來年歐元區經濟發展穩步回暖，主要強國如德國及法國之經濟數據有顯著改善，更紛紛要求歐央行盡快收緊買債計劃。

以美國「收水」為借鑒，當經濟復蘇步伐加快，「收水」更有利當地貨幣政策正常化。然而，歐元區涉及國家眾多，各國之復蘇步伐有明顯差異，加上上回提及的加泰羅尼亞脫離西班牙事件影響，料歐洲買債計劃將會減額延長一段時間，直到中期通脹達到 2% 水平，以及薪金增長幅度能追上通脹水平為止。

應對策略：

市場預期買債計劃將減額及延長至 2018 年中，以穩定歐元區各地的經濟發展，如果客戶看好歐洲經濟，可考慮投資歐洲股票組合；較保守的投資者則可選擇歐洲股債均衡組合。

免責聲明：

基金：投資涉及風險，基金價格可升亦可跌，甚至可能變成毫無價值。買賣基金未必一定能夠賺取利潤，反而可能會招致虧損。投資於非本土貨幣結算的基金或會受到匯率波動的影響，可能會導致本金出現虧損。任何基金的過去表現並不一定可作為將來表現的指引。

債券：債券主要提供中長期的投資，閣下應準備於整段投資期內將資金投資於債券上；若閣下選擇在到期日之前提早出售債券，可能會損失部份或全部的投資本金額。您亦須承擔發行人的信貸風險。債券的價格可能會非常波動，其影響因素包括但不限於利率、債券息差及流通性溢的波動。故此買賣債券帶有風險，投資者未必能夠賺取利潤，可能會招致損失。中國工商銀行（亞洲）有限公司（「工銀亞洲」）並不保證二手市場之存在。

貨幣掛鈎合約：「貨幣掛鈎合約」不受香港的存款保障計劃保障。投資於「貨幣掛鈎合約」的回報限於既定的利息總額，並視乎結算日的市場走勢而定，及須承擔因掛鈎貨幣兌換價格波動的風險，可能導致投資全部或部份本金的虧蝕。

股票掛鈎合約：投資股票掛鈎產品，涉及重大風險，包括市場風險、流通性風險，以及發行商不能履行其股票掛鈎產品下義務之風險。投資者在決定投資股票掛鈎產品時，應閱讀有關的說明書/資料備忘錄及/或發行文件，以確保本身瞭解上述所有風險之性質。

結構性存款：「結構性存款」有別於傳統定期存款，也不應視作其替代品。此產品並不受香港的存款保障計劃保障。投資於「結構性存款」的回報限於既定的利息總額，並視乎結算日的市場走勢而定，而投資於非本土貨幣結算的「結構性存款」將受到匯率波動的影響，可能導致本金出現虧蝕。

人民幣產品：人民幣是目前受限制的貨幣。由於受中華人民共和國政府的管制，兌換或使用人民幣必須受到外匯管制和/或限制的影響，所以無法保證人民幣不會發生干擾轉讓、兌換或流動性的情況。因此，投資者可能無法將人民幣轉換成其他可自由兌換的貨幣。

有關評論提供的資料僅供參考，在未經我行同意前，不得以任何形式複製、分發或公佈本檔的全部或部分的內容。中國工商銀行（亞洲）有限公司（「本行」）並不負責資料的準確性及完整性，亦不對由於任何資料不正確及遺漏所引致之損失負上任何責任。本評論並不構成任何要約，招攬或邀請購買，出售或持有任何投資產品。以上觀點可能會因市場因素或環境受改變而不需另作通知。投資涉及風險。投資產品價格可升可跌，甚至變成毫無價值。在本評論所載資料沒有考慮到任何人的投資目標，財務狀況和風險偏好及投資者的任何個人資料，因此不應依賴作出任何投資決定。訂立任何投資交易前，您應該參照自己的財務狀況及投資目標考慮這種買賣是否適合您，並尋求諮詢意見的獨立法律、財務、稅務或其他專業顧問。