

A 股獲權重提高，大灣區機遇處處

第五十期

工銀亞洲財富管理

國際指數公司MSCI將分三步把中國 A 股在 MSCI 全球基準指數中的權重從5% 提高至20%。MSCI與大量國際機構投資者進行了廣泛的全球磋商，當中包括世界各地的資產持有者、資產管理公司、交易商和其他市場參與者，其後決定將A 股權重提升。由此可見，增持中國 A 股的提議獲得了全球投資者的大力支持。

粵港澳大灣區由兩個特別行政區（香港和澳門）和九個廣東城市（廣州、深圳、珠海、佛山、惠州、東莞、中山、江門和肇慶）所組成，其生產總值約為1.5萬億美元，與全球第11大經濟體韓國相當，約佔中國GDP總量的13%，2017年生產總值按年增長近8%。假設年複合增長率為5% 至7%，到2025年大灣區的生產總值可達2.2萬億至2.6萬億美元。

聯儲局不再堅持收緊貨幣政策，並強調將更有耐性地調整利率，亦會靈活地進行縮

表計劃，令貨幣政策變得更加務實，導致美元開始見頂回落，而美滙指數亦稍稍回軟。展望未來，預計聯儲局將繼續漸進地將貨幣政策正常化，美元走勢有望下跌，無疑將大大提振新興市場及亞洲市場的投資氣氛，再加上估值吸引，相信會再度成為投資者的焦點。

MSCI落實擴大A股因數至20%

市場分析：

國際指數公司MSCI將分三步將中國 A 股在 MSCI 全球基準指數中的權重從5% 提高至20%。MSCI與大量國際機構投資者進行了廣泛的全球磋商，當中包括世界各地的資產持有者、資產管理公司、交易商和其他市場參與者，其後決定將A 股權重提升。由此可見，增持中國 A 股的提議獲得了全球投資者的大力支持。



ICBC  工銀亞洲

A 股獲權重提高，大灣區機遇處處

第一步：今年 5 月，在半年度指數評審時，將權重擴大至 10%；

第二步：今年 8 月，在季度指數評審時，將權重上升至 15%；

第三步：今年 11 月，將最終把權重上升至 20%，同時將中盤 A 股以 20% 的納入因數納入 MSCI 中國指數。

完成三步實施後，MSCI 新興市場指數將形成 253 只大盤股和 168 只中盤股，其中包括創業板 27 只，這些 A 股在此指數中的預計權重約 3.3%。

應對策略：

提升權重會為 A 股帶來資金流入，若客戶認為 A 股將繼續造好，可考慮投資於 A 股或中港股市組合。

粵港澳大灣區的潛力

市場分析：

粵港澳大灣區由兩個特別行政區（香港和澳門）和九個廣東城市（廣州、深圳、珠海、佛山、惠州、東莞、中山、江門和肇慶）所組成，其生產總值約為 1.5 萬億美元，與全球第 11 大經濟體韓國相當，約佔中國 GDP 總量的 13%，2017 年生產總值按年增長近 8%。

透過充分發揮每個城市的獨特優勢，大灣區在未來十年有望成為中國重要的經濟增長支柱和世界級都市群。儘管其人口高達 6900 萬左右，高於東京灣區、紐約灣區和三藩市灣區等世界級經濟區，但大灣區的生產總值目前仍低於前兩者，這表明該地區有著巨大的發展潛力，加上大灣區是海上絲綢之路的戰略要地，誓將加強與「一帶一路」沿線國家的貿易往來。假設年複合增長率為 5% 至 7%，到 2025 年大灣區的生產總值可達 2.2 萬億至 2.6 萬億美元，屆時將超越上述世界級經濟區。

而在最近公佈的大灣區規劃中，提出的一項舉措是通過吸引投資和人才，為中國的科技行業注入巨大

活力，人才和資本的湧入意味着更大的資訊流和更高的研發投入，形成更龐大的技術生態系統，從而將提振區內技術和製造行業。

應對策略：

大灣區機遇處處，但若要衡量風險，客戶可考慮投資於相關的債券組合，風險較低同時可收取利息，價格亦有上升的機會。



A 股獲權重提高，大灣區機遇處處

美元回落有利亞洲資產

市場分析：

聯儲局不再堅持收緊貨幣政策，並強調將更有耐性地調整利率，亦會靈活地進行縮表計劃，令貨幣政策變得更加務實，導致美元開始見頂回落，而美滙指數亦稍稍回軟。展望未來，預計聯儲局將繼續漸進地將貨幣政策正常化，美元走勢有望下跌，無疑將大大提振新興市場及亞洲市場的投資氣氛，再加上估值吸引，相信會再度成為投資者的焦點。

中國是亞洲的經濟龍頭。去年，貿易磨擦成為拖累中國及亞洲市場的主要因素。踏入 2019 年，縱然中美的貿易談判看來進展理想，但結果終歸難以預料，有幸中國已推出多種政策來應對種種外圍及內部的挑戰，包括了放寬貨幣政策（如下調存款準備金）、增加財政政策（減稅），以及一些行政措施（如針對汽車或家用電器的刺激政策等），相信有助穩住經濟，並改善投資氣氛，提供長期投資的機會。

亞洲另一大國-印度，是去年表現較好的股市之一。從正面的角度出發，油價下跌、盧比走強以及通脹溫和，將持續利好印度股市前景。然而，市場預計莫迪政府即將推出大型的刺激政策，或會加劇印度的財政負擔，為當地的財政狀況增添變數。但就基本而言，印度一些能在充滿挑戰的環境中持續成長的優秀公司，仍能提供可觀的長期投資機會。

應對策略：

若客戶看好亞洲股市的整體表現，可考慮投資於亞洲的股票組合。

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：「股票掛鈎合約」並非受保障存款，不受香港的存款保障計劃保障。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」並非受保障存款，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掛鈎資產的走勢而定，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。結構性存款證乃由本行發行，若本行倒閉或發生違約事件，閣下可能損失部份或全部存款金額。

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。