

美國利息上不了，中國放寬有後著

第五十一期

工銀亞洲財富管理

主要受全球經濟減緩影響，中國總體經濟遇到新的下滑壓力，因此中國也適度調低經濟成長預期目標。今年採用的是區間調控的方式，一方面是與去年經濟成長速度銜接，另一方面也表示中國不會讓經濟脫離合理成長區間，可以說給市場釋放穩定的訊號。面對新的經濟下滑壓力，政府政策可以有兩種，一種是利用量化寬鬆，發行大量貨幣、大規模提高赤字率，但這類「大水漫灌」式的模式，帶來的效應只是一時，且將產生強大後遺症。所以，中國將採用刺激市場活力的方式，來支撐經濟下滑的壓力。

粵港澳大灣區建設領導小組辦公室強調，一分部署，九分落實，將積極履行粵港澳大灣區建設領導小組辦公室的職責，聯同粵港澳三地和有關部門以「釘釘子」精神紮實做好各項任務，推動規劃藍圖中的各項美好願景並貫徹落實，共同將粵港澳大灣區建設成為國際一流灣區，建設適合居住、就業和旅遊的優質生活圈，增進粵港澳三地民生福祉，成為高質量發展的示範。

美聯儲在剛過去的議息會議中維持美國利率上限為2.5%，下限為2.25%。這決定完全符合外界預期，但決議聲明中釋放了強烈的「鴿派」信號：美聯儲將今年加息次數預期從2次調降為0次，維持2020年加息1次的預測，並明確計劃有意從今年5月起，將每月縮減資產負債表計劃的美國國債最高減持規模從當前的300億美元降至150億美元，到9月末停止縮表，這個時間比市場預期更早。

中國十三屆全國人大二次會議 - 重點

市場分析：

主要受全球經濟減緩影響，中國總體經濟遇到新的下滑壓力，因此中國也適度調低經濟成長預期目標。今年採用的是區間調控的方式，一方面是與去年經濟成長速度銜接，另一方面也表示中國不會讓經濟脫離合理成長區間，可以說給市場釋放穩定的訊號。



ICBC  工銀亞洲

美國利息上不了，中國放寬有後著

面對新的經濟下滑壓力，政府政策可以有兩種，一種是利用量化寬鬆，發行大量貨幣、大規模提高赤字率，但這類「大水漫灌」式的模式，帶來的效應只是一時，且將產生強大後遺症。所以，中國將採用刺激市場活力的方式，來支撐經濟下滑的壓力。

今年中國政府將提升赤字率 0.2%，沒有超過國際上所謂 3% 的警戒線，而且還可以因應經濟需求，彈性運用像存款準備金率、利率等數量型或價格型工具。

應對策略：

雖然李克強的政府工作報告顯示，今年中國 GDP 年增率目標將落在 6.0% 至 6.5% 之間，目標增速趨緩；不過市場期待下調存款準備金率、及減稅降費等措施的正面作用，能為股市注入動力。如果客戶看好中國經濟及股市表現，可考慮投資於 A 股組合。

大灣區規劃綱要 遠期展望到2035年

市場分析：

粵港澳大灣區建設領導小組辦公室強調，一分部署，九分落實，將積極履行粵港澳大灣區建設領導小組辦公室的職責，聯同粵港澳三地和有關部門以「釘釘子」精神紮實做好各項任務，推動規劃藍圖中的各項美好願景並貫徹落實，共同將粵港澳大灣區建設成為國際一流灣區，建設適合居住、就業和旅遊的優質生活圈，增進粵港澳三地民生福祉，成為高質量發展的示範。

(1) 優化大灣區資訊基礎設施，增強通信企業的服務能力，推動降低粵港澳手機長途和漫遊費，並積極研究取消粵港澳手機長途和漫遊費的可行性，為智慧城市建設提供基礎支撐。

(2) 有序推進金融市場互聯互通，包括支持符合條件的港澳銀行、保險機構在深圳前海、廣州南沙、珠海橫琴設立經營機構；支持內地與香港、澳門保險機構開展跨境人民幣再保險業務；逐步擴大大灣區內人民幣跨境使用規模和範圍。大灣區內銀行機構可開展跨境人民幣拆借、人民幣即遠期外匯交易以

及相關衍生品、理財產品交叉代理銷售業務。大灣區內的企業可按規定跨境發行人民幣債券，擴大香港與內地居民和機構進行跨境投資的空間。支持香港開發更多離岸人民幣、大宗商品及其他風險管理工具。支持內地與香港、澳門保險機構開展跨境人民幣再保險業務。不斷完善「滬港通」、「深港通」和「債券通」。

(3) 香港、深圳、澳門及廣州作為中心城市，要繼續發揮比較優勢，增強對周邊區域發展的帶動作用。深圳要發揮作為經濟特區、全國性經濟中心城市和國家創新型城市的引領作用，加快建成現代化及國際化城市，努力成為具有世界影響力的創新創意之都。澳門則要建設世界旅遊休閒中心、中國與葡語國家商貿合作服務平臺，促進經濟多元發展，打造以中華文化為主流、多元文化共存的交流合作基地。至於廣州則要充分發揮國家中心城市和綜合性門戶城市引領作用，全面增強國際商貿中心、綜合交通樞紐功能，培育提升科技教育文化中心功能，著力建設國際大都市。

應對策略：

若客戶看好大灣區長遠經濟發展，可考慮有較多該區投資佔比的股票或債券組合。

ICBC  工銀亞洲

美國利息上不了，中國放寬有後著

美聯儲議息會議重點內容 - 預期今年全年不加息

市場分析：

美聯儲在剛過去的議息會議中維持美國利率上限為 2.5%，下限為 2.25%。這決定完全符合外界預期，但決議聲明中釋放了強烈的「鴿派」信號：美聯儲將今年加息次數預期從 2 次調降為 0 次，維持 2020 年加息 1 次的預測，並明確計劃有意從今年 5 月起，將每月縮減資產負債表計劃的美國國債最高減持規模從當前的 300 億美元降至 150 億美元，到 9 月末停止縮表，這個時間比市場預期更早。

由於 FOMC 決議的鴿派程度超預期，美指急挫 40 餘點，美元兌日元下破 111 整數關口，日跌幅擴大至 0.4%。5 年期和 10 年期美債收益率均跌至 2018 年 1 月以來最低水準。50 年期-30 年期美債利差擴大至 65.5 個基點，為 2017 年 11 月以來最闊。

美聯儲 FOMC 3 月點陣圖顯示今年不加息，此前點陣圖為加息 2 次。瑞銀資管表示，美聯儲 2019 年不加息的預期比之前市場共識的加息一次更為鴿派，可以說今年加息（可能性）已經結束。

經濟指標方面，美聯儲預測 2019 年 GDP 增速預期中值為 2.1%，此前預期為 2.3%；2019 年失業率預期中值為 3.7%，此前預期為 3.5%；2019 年 PCE 通脹預期中值為 1.8%，此前預期為 2.0%，以上各項經濟指標預測均有下調。

應對策略：

除了預期今年不會加息外，市場預期美聯儲今年內降息的機率亦有不同程度上升。隨著美國國債收益率出現了倒掛，3 個月國庫券收益率高於 10 年期公債收益率，這是 2007 年以來首見。若客戶認為此為經濟衰退的先兆，可考慮轉資金投放如美元債的組合以作避險。

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。