

因應疫情告急，各國急推寬鬆措施

第七十三期

工銀亞洲財富管理

美國聯儲局周日突然公布，因應新冠肺炎疫情，決定把聯邦基金利率，由現時的1至1.25%，即時降至0至0.25%水平，並且推出總值7,000億美元(5.46萬億港元)的量化寬鬆措施。聯儲局表示，新一輪7,000億美元的寬鬆措施包括購入5,000億美元國庫券，與2,000億元按揭證券。有關措施周一開始，首批購入額為400億美元。

紐西蘭央行周一緊急決定將基準利率下調75基點，由1厘下調至0.25厘。央行指，該利率水平將維持至少12個月。紐西蘭央行說，新冠肺炎疫情引發的負面經濟影響繼續上升，需要進一步的貨幣刺激措施，已準備好應對疫情對經濟帶來的嚴重影響。央行又說，如果需要進一步的經濟刺激措施，央行願意大規模購買政府債券，而非進一步減息。

「新興市場之父」麥樸思(Mark Mobius)認為，由於市場被注入大量資金，相信黃金價格會走高。麥樸思接受外電訪問時指出，貨幣供應的增長和負利率將是推高金價的兩大理由。受到各國央行措施的影響，市場中的貨幣供應量衝上雲霄，金價因此會上漲。對於美國聯儲局上周緊急減息，本周多家央行都跟隨下調息率，麥樸思指出，在賺不到利息的情況下，把錢存在銀行是沒有意義的。

**聯儲局突減息一厘，推 7,000 億美元
量寬措施，息率降至 0 至 0.25%**

市場分析：

美國聯儲局周日突然公布，因應新冠肺炎疫情，決定把聯邦基金利率，由現時的1至1.25%，即時降至0至0.25%水平，並且推出總值7,000億美元(5.46萬億港元)的量化寬鬆措施。聯儲局表示，新一輪



ICBC  工銀亞洲

因應疫情告急，各國急推寬鬆措施

7,000 億美元的量寬措施包括購入 5,000 億美元國庫券，與 2,000 億元按揭證券。有關措施周一開始，首批購入額為 400 億美元。

同時，該央行把向美國銀行業提供的緊急借貸(貼現窗)利率降低 1.25 個百分點，至 0.25%，以及把借貸日期延長至 90 天。

聯儲局又指，容許數以千計的本地銀行的儲備金要求比率降至零。另外，聯儲局聯同多個國家的央行，以美元掉期安排，共同擴大美元流動資金水平。有關央行包括加拿大央行、英倫銀行、日本央行、歐洲央行、瑞士央行等。

應對策略：

受新型冠狀病毒影響，多國央行亦掀起降息潮，全球資金連續58週淨流入債券型資產。而現時亞洲債券息差較闊，有利資金持續流入亞洲債券。如客戶尋找相對穩健的收息基金，並認同亞洲債券估值相對較吸引，可考慮亞洲債券的資產組合。

紐西蘭緊急減息 0.75 厘

央行：或大規模買債

市場分析：

紐西蘭央行周一緊急決定將基準利率下調 75 基點，由 1 厘下調至 0.25 厘。央行指，該利率水平將維持至少 12 個月。

紐西蘭央行說，新冠肺炎疫情引發的負面經濟影響繼續上升，需要進一步的貨幣刺激措施，已準備好應對疫情對經濟帶來的嚴重影響。央行又說，如果需要進一步的經濟刺激措施，央行願意大規模購買政府債券，而並非進一步減息。

另外，紐西蘭經濟研究所發布季度預測，下調 2019/2020 年度國內生產總值(GDP)增長預測，最新預期 2019/2020 年度 GDP 按年增長 1.9%，去年 12 月預測為增長 2.2%；另 2020/2021 年度經濟增長料為 2%，低於之前預期增長 2.6%。該研究所估計，消費

者支出增長將放緩，出口將收縮，但公共支出將增加。

紐西蘭央行降息後，紐西蘭元兌美元觸及 0.5944，創 2009 年 5 月以來最低。

應對策略：

紐西蘭央行緊急減息 50 點子，政策利率再創歷史新低，降至 0.25%，未來傾向量寬代替減息。合理預期澳洲央行或會跟隨，4 月前減息 25 點子。日本央行亦召開緊急會議，或推行更多救市措施。受惠於亞洲區內多國先後減息，亞洲債券預期今年表現不俗。若客戶認為亞洲債券會有不錯表現，可考慮亞洲債券的資產組合。



ICBC  工銀亞洲

因應疫情告急，各國急推寬鬆措施

中美貿易局勢緊張，多國央行減息潮支撐黃金

市場分析：

聯儲局再向市場投下震撼彈，兩星期內兩度緊急減息，最新一次大手減息 1 厘至零到 1/4 厘，重回金融海嘯後水平，而且重手推出共 7,000 億美元的量化寬鬆計劃。六大央行亦合力增加美元流動性。

「新興市場之父」麥樸思(Mark Mobius)認為，由於市場被注入大量資金，相信黃金價格會走高。麥樸思接受外電訪問時指出，貨幣供應的增長和負利率將是推高金價的兩大理由。受到各國央行措施的影響，市場中的貨幣供應量衝上雲霄，金價因此會上漲。對於美國聯儲局上周緊急減息，本周多家央行都跟隨下調息率，麥樸思指出，在賺不到利息的情況下，把錢存在銀行是沒有意義的。對於近期金價的表現，麥樸思表明他不會獲利了結，稱自己喜歡黃金，並有足夠的黃金。如果價格出現調整，或將買入更多。

應對策略：

各國相繼醞釀及推出財政政策，有機會推高通脹，利好金價走勢。若客戶看好黃金走勢，可考慮投資於相關行業的資產組合；不過若客戶希望避開股市的風險，則可以考慮直接購入黃金或紙黃金。

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。