

美國 2 萬億刺激經濟方案，人行亦預期將推出多項措施

第七十四期

工銀亞洲財富管理

美國總統特朗普較早前正式簽署總值逾2萬億美元的**刺激經濟法案**，這項歷來最大規模的**刺激經濟計劃**正式生效。特朗普在**白宮**表示，這是美國歷來金額最大的單筆**刺激經濟計劃**，令到面對疫情的國民與商家能得到即時的援助。

較早前召開的**中共中央政治局**會議提出引導**貸款市場利率**下行，要保持**流動性**合理充裕，在**連續29日**暫停逆回購後，**人民銀行**隨即重啟操作，並把逆回購利率大幅下調0.2厘。人行貨幣政策委員會委員**馬駿**稱，此舉標誌人行進一步加大逆周期調節力度，以降低實體經濟的融資成本，強調未來仍有充足的貨幣政策空間和工具，可在需要的時候加以運用。

股市隨着疫情發展而震盪，**黃金價格**相對穩定，**惠理集團**預期，金價在波動市況下表現勢可跑贏，即使年初至今已累漲6%，

但有信心年內總升幅可達雙位數，並突破每盎司1,700美元關口。

美國通過 2 萬億美元刺激經濟方案

市場分析：

美國總統特朗普較早前正式簽署總值逾2萬億美元的**刺激經濟法案**，這項歷來最大規模的**刺激經濟計劃**正式生效。特朗普在**白宮**表示，這是美國歷來金額最大的單筆**刺激經濟計劃**，令到面對疫情的國民與商家能得到即時的援助。

財長努欽較早時稱，法案生效後，預期美國人民三周內將收到首筆每人1,200美元的援助津貼。法案內容涉及向大部分美國國民派錢，包括向年收入75,000美元以下的成年人，派發1,500美元，向兒童派發500美元。法案亦延長失業福利金，並撥出數以10億計款項，向企業及中小企提供貸款及經濟援助，並向各地醫療機構，提供額外撥款。



ICBC  工銀亞洲

美國 2 萬億刺激經濟方案，人行亦預期將推出多項措施

明尼阿波利斯聯儲銀行總裁卡什卡里(Neel Kashkari)接受 CBS《六十分鐘時事雜誌》(60 Minutes)專訪時首先提到，預期有數百萬人失掉工作(勞工部上周四公布最近一周首次申領失業救濟人數達創紀錄的 328.3 萬)，又說美國將進入「911」後那樣的衰退，而最壞情況是出現 2008 年般的「大衰退」(Great Recession)，但他相信，華府推出刺激方案對紓緩危機有幫助。他強調，聯儲局還有很多工具和「彈藥」(ammunition)，並對前景大致表示樂觀。

應對策略：

環球經濟受到疫情影響面臨衰退，各國利用不同工具出招救市，其中美國重啟量寬後，日前再通過逾 2 萬億美元的救市方案，多國央行亦掀起降息潮。如客戶尋找相對穩健的收息基金，並認同債券仍有上升空間，可考慮債券組合。

人行預告大減息，重啟逆回購

並大幅下調 0.2 厘

市場分析：

較早前召開的中共中央政治局會議提出引導貸款市場利率下行，要保持流動性合理充裕，在連續 29 日暫停逆回購後，人民銀行隨即重啟操作，並把逆回購利率大幅下調 0.2 厘。人行貨幣政策委員會委員馬駿稱，此舉標誌人行進一步加大逆周期調節力度，以降低實體經濟的融資成本，強調未來仍有充足的貨幣政策空間和工具，可在需要的時候加以運用。

分析預期，中期借貸便利(MLF)及貸款市場報價利率(LPR)於 4 月勢跟隨下調，減幅介乎 10 至 20 基點(0.1 至 0.2 厘)，往後亦有機會下調存款基準利率及存款準備金率。

內地媒體引述馬駿指出，人行選擇這個時點減息應是綜合考慮內地復工復產需求，以及國際疫情和外

部經濟環境惡化等因素後做出的決策。馬駿認為這次調降公開市場操作利率應能夠有效地傳導至實體經濟，次調降公開市場操作利率應能夠有效地傳導至實體經濟，體現在企業融資成本下降。又說仍然可通過正常的貨幣政策操作強化逆周期調節。

應對策略：

多國央行掀起降息潮，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，並認同亞洲債券相對較便宜，可考慮亞洲債券的資產組合。



ICBC  工銀亞洲

美國 2 萬億刺激經濟方案，人行亦預期將推出多項措施

惠理估計金價全年雙位升幅，突破 1,700 美元

市場分析：

股市隨着疫情發展而震盪，黃金價格相對穩定，惠理集團預期，金價在波動市況下表現勢可跑贏，即使年初至今已累漲 6%，但有信心年內總升幅可達雙位數，並突破每盎司 1,700 美元關口。

惠理認為，月初全球資產價格急跌，但其後歐美已有零售投資者開始購買實體黃金作避險，金價亦見反彈。隨着美元強勢兼全球實行低利率甚至出現負利率，黃金將成為最佳資金避風港（the safest haven），聯儲局早前宣布無限量 QE，勢可為市場提供更高流動性，而各國央行估計亦會趁機增持，金價將獲龐大支持。

買黃金並非單獨追求高回報，惠理形容，持有黃金其中一個優點是抗跌力強，有效抵禦全球股債大跌市引發資產貶值所造成的傷害。

應對策略：

股市表現受制於疫情，而黃金價格相對穩定。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。