

面對長期低利率時代 迎接挑戰 發掘機遇

第八十四期

工銀亞洲財富管理

美國聯儲局主席鮑威爾（Jerome Powell）在傑克森霍爾（Jackson Hole）舉行的全球央行銀行家年會上提出了新的美國貨幣政策，以「平均通脹目標」為基礎容許通脹水平高於2%，這促使未來幾年利率保持較低水平。

新冠疫情危機已從多方面改變了我們的生活，並進一步加快了多種正在發展的趨勢。由於不少交易均可透過網上、手機應用程式及銀行卡完成，不少人會發現使用現金的必要性彷彿已不存在。在疫情期間，使用無現金交易不僅可減少因接觸紙鈔和硬幣的表面，無意間攜帶病毒的機會，更可以增加社交距離，避免人與人之間近距離的接觸。

中國改革開放40年，成為世界最大貿易國之一，亦為多個國家的主要貿易對象。但在中美關係惡化及新冠疫情等不明朗環境下，以及全球經濟低迷、市場萎縮的外部環境下，國家主席習近平正加快推動建立更獨立的經濟「雙循環」發展模式，充分發揮國內超大規模市場優勢，通過繁榮國內經濟、暢通國內大循環，為國內經濟發展增添動力，帶動世界經濟復蘇。

美聯儲央行年會新取向 開啟更長期的低利率時代

市場分析：

美國聯儲局主席鮑威爾（Jerome Powell）在傑克森霍爾（Jackson Hole）舉行的全球央行銀行家年會上提出了新的美國貨幣政策，以「平均通脹目標」為基礎容許通脹水準高於2%，這促使未來幾年利率保持較低水平。

儲局不會用任何特定的方法綁定「平均通脹」的定義，政策「不會由任何公式來決定」；如果通貨膨脹上升到高於目標水準，也會毫不猶豫地採取行動。另外不會設定就業目標，「最大就業」的定義將根據當時情況而隨時間變化。

鮑威爾又表示，此次疫情導致的危機與金融危機有很大分別。他解釋，疫情是自然災害，當前銀行系統十分健康，雖然見到企業遭降低評級，但



面對長期低利率時代 迎接挑戰 發掘機遇

相信很快能夠恢復。聯儲局的回應手法亦相當不同，包括在短期內大幅減息，讓市場有更好的流動性環境，並在經濟反彈時提供支持。

建構投資組合時，投資者需謹慎選擇投資項目。2020 下半年運用槓鈴策略，一方面持續投資，對風險資產逢低吸納，以便從環球經濟復甦及充裕的流動性中受惠；而另一方面，透過黃金、高息股和優質企業債等防守性策略對沖主要風險，包括疫情持續、美國選舉及在「去全球化」背景下愈加緊張的地緣政治局勢等。

應對策略：

聯儲局表態利用靈活的貨幣政策穩定經濟，不過「去全球化」的趨勢或會為市場帶來不確定性。若客戶不想錯過投資機會，但同時希望控制好風險，可考慮投資於分散得宜的混合資產組合。

新冠疫情加快電子支付發展 鼓勵非現金交易

市場分析：

新冠疫情危機已從多方面改變了我們的生活，並進一步加快了多種正在發展的趨勢。由於不少交易均可透過網上、手機應用程式及銀行卡完成，不少人會發現使用現金的必要性好像已不存在。在疫情期間，使用無現金交易不僅可減少因接觸紙鈔和硬幣的表面，無意間攜帶病毒的機會，更可以增加社交距離，避免人與人之間近距離的接觸。

歐洲議會研究服務處在一份報告中指出，無現金交易的機會來自其效率和便利性，加上年輕一輩的接受度高，讓無現金交易前景大好。交易方便是顧客放棄使用現金的主要原因，而隨著科技的進步，這一點亦得以實現。對政府來說，無現金支付也可以減少洗錢和逃稅的現象。

另外，中國最熱門移動支付平臺 - 阿裡巴巴旗下金融科技旗艦螞蟻科技集團已向香港及上海遞交上市申請，此次 IPO 對該集團的估值可能超過 2,000 億美元。螞蟻集團在一份監管公告中稱，計劃發行的新股將至少佔公司股本的 10%，暗示可能籌資逾 200 億美元。亦即螞蟻集團將躋身中國市值最高的上市公司和全球頂級金融科技公司之列，與 PayPal Holdings Inc. 和萬事達卡齊名，後兩家公司最近市值分別為 2,330 億美元和 3,440 億美元。

應對策略：

互聯網經濟因疫情而快速崛起，令亞洲的科技企業受惠，對此看好的客戶可考慮投資於相關的資產組合，或可選擇相關股票進行掛鈎策略。

面對長期低利率時代 迎接挑戰 發掘機遇

開創雙循環新發展格局 引領全球化的新變革

市場分析：

中國改革開放 40 年，成為世界最大貿易國之一，亦為多個國家的主要貿易對象。但在中美關係惡化及新冠疫情等不明朗環境下，以及全球經濟低迷、市場萎縮的外部環境下，國家主席習近平正加快推動建立更獨立的經濟「雙循環」發展模式，充分發揮國內超大規模市場優勢，通過繁榮國內經濟、暢通國內大循環，為國內經濟發展增添動力，帶動世界經濟復蘇。

中國「雙循環」是指選擇通過向內發力，為高水準開放打開向外空間。一方面，基於「內循環」的高質量發展，中國料將與全球經濟締結新的利益紐帶，強化「外循環」中雙向開放的動力。另一方面，「內循環」的產業升級預計將推動亞洲區域經濟一體化，為中國經濟融入全球體系打造新的戰略支點，優化「外循環」中國際分工的路徑。得益於此，中國經濟有望在全球復甦中發揮更加穩定而積極的作用，並以區域化的加速發展引領全球化的新變革。

應對策略：

如客戶看好有關政策，可考慮投資於內需行業的組合。

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，財務狀況及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。