



4 月 15 日，中國人民銀行（中國央行，簡稱「人行」）宣佈下調存款準備金率。上週，政府亦推出 23 條支持個人及小型企業的舉措，並加大力度維持供應鏈及產業鏈穩定。在本投資通訊，大中華股票高級投資組合經理謝企剛剖析中港市場的最新情況。他認為，最新舉措重申中國對保持經濟穩定的立場不變，中港股市料將有機會受惠於這些支持性政策行動。

## 中國推出支持經濟增長的措施

### 中國央行靈活運用貨幣政策工具

中國宣佈推出多項措施，向金融體系注入長期流動性，以提振經濟表現。當中包括：<sup>1</sup>

- 在 4 月 15 日，中國人民銀行將大多數銀行的存款準備金率下調 25 基點，將小型銀行的存款準備金率下調 50 個基點，該政策自 4 月 25 日起生效。
- 一年期政策利率保持不變，令大多數預測減息的經濟師感到失望。<sup>2</sup>（見圖 1）。
- 人行表示，存款準備金率下調將為經濟注入約 5,300 億元人民幣（830 億美元）的長期流動性。人行上一次下調準備金率是在 2021 年 12 月。

### 支持經濟增長的舉措

此外，繼人行宣佈新推出支持經濟的 23 條舉措後，中國企業或中小企業可望受惠。部分關鍵重點包括：<sup>3</sup>

- 當局敦促銀行業擴大對「靈活就業人員」（例如下司機、網店店主及貨車司機）放貸，向小企業提供更長期及更低息的貸款。
- 人行表示要擴大或制定再貸款計劃，為銀行提供資金，以向受疫情重創的行業發放貸款。該等再貸款計劃預計將新增約 1 萬億元人民幣（1,570 億美元）的銀行貸款。
- 政府要求地方當局因城施策，制定合適的最低首期比例規定和按揭利率，並鼓勵銀行支持房地產發展商和建築公司的合理融資需求。
- 當局也要求政策性銀行增加對重大投資項目提供的融資，而預計商業銀行將更主動為基建項目放貸，以及購買地方政府債券以支持先進建設。

<sup>1</sup> 彭博資訊，2022 年 4 月 19 日。

<sup>2</sup> 路透社，2022 年 4 月 18 日。

<sup>3</sup> 彭博資訊，2022 年 4 月 19 日。

- 在 4 月中，人行向中央財政上繳利潤 6,000 億元人民幣，主要用於留抵退稅和向地方政府轉移款項支付。人行稱，該利潤轉移增加了基礎貨幣供應，相當於下調存款準備金率 25 基點。

另外，中國銀保監會表示要增加對物流、交通運輸和郵政快遞等行業提供財務資源，運用再貸款資金降低融資成本。該舉措將為因新冠疫情而陷入暫時財困的小型企業提供資金支持。

圖 1：中國存款準備金率及貸款利率（截至 2022 年 4 月 19 日）



來源：彭博資訊，2022 年 4 月 19 日。\*注：存款準備金率將降至 11.25%，自 4 月 25 日起生效。

## 中國新措施的影響

儘管一些市場參與者預計將大幅減息，但我們認為在必要時，中國除減息外還擁有充足的穩增長政策工具。

儘管近期投資氣氛受壓，但我們相信最近推行的措施證明中國決意支持本地經濟：

- 中國繼續統籌疫情防控與經濟發展之間的工作。在 4 月 18 日（星期一），中國國務院副總理劉鶴強調會致力穩定供應鏈及產業鏈。上海市政府已指示 666 家國內外企業在封城期間復工復產，這些企業主要集中在汽車、半導體和能源行業。

- 我們預計 2022 年第三季或第四季將推出更多定向財政刺激措施，應有助促進經濟進一步增長。
- 儘管已有逾 60 個非一線城市推出樓市寬鬆措施，但更多樓市相關政策或會相繼出台。許多城市已推出更優惠的按揭成本或首期付款規定，而衢州、大連、蘇州及南京等更多二線城市亦放寬了購房及／或轉售限制。<sup>4</sup>
- 中國正在推進 mRNA 疫苗的開發，這將有助防止 Omicron 或其他新冠變種病毒的傳播。例如，中國國家藥品監督管理局最近批准了兩款 mRNA 疫苗的臨床試驗。<sup>5</sup>

<sup>4</sup> 路透社，2022 年 2 月 18 日。

<sup>5</sup> 南華早報，2022 年 4 月 4 日。

## 中港股市結構性增長機遇

儘管我們仍然嚴選投資，但我們認為中港股市的行業及關鍵主題存在投資機遇，可望受惠於中國的結構性增長前景。該等機遇包括：

- 投資於股息具吸引力的本港股票，同時亦涉足增長型範疇。
- 消費行業的潛在受患者。例如，有能力轉嫁成本升幅的公司。
- 原材料行業或會受惠於基建投資增加。
- 整體而言，我們繼續嚴選投資，仍看好可望受惠於中國「十四五」規劃的行業。可受惠於「十四五」規劃的精選主題包括：消費升級、研發、創新、可再生能源和能源轉型，以及新基建。（見 [《中港股市面對多重考驗》](#) 一文）

## 中國準備採取進一步政策措施

整體而言，我們認為中國已準備好採取行動，若經濟加速放緩，當局很可能會加推寬鬆政策。此外，中國還擁有財政支持工具，例如進一步擴大投資和基建開支，以及提供退稅和減稅。儘管近期市場情緒喜憂參半，但我們認為最新措施意味著中國可望保持經濟發展進程。

## 免責聲明

宏利投資管理是宏利金融的環球財富及資產管理分部。本文件只供相關司法權區適用法例及規例容許收取本文件的收件人使用，內容由宏利投資管理編製，當中的觀點為撰寫文件當日的意見，並可予以更改。宏利投資管理乃根據其認為可靠的來源編匯或得出本文件的資料及／或分析，惟對其準確性、正確性、有用性及完整性概不發表任何聲明，對因使用有關資料及／或分析而引致的任何損失亦概不負責。有關組合的投資項目、資產分配或於不同國家分布的投資均屬過往的資料，並非日後投資組合的指標，日後的投資組合將有所改變。宏利投資管理、其聯屬公司或彼等之任何董事、高級職員或僱員，對任何人士倚賴或不倚賴本文件所載資料行事而引致的任何直接或間接損失、損害或任何其他後果，概不承擔法律責任或其他責任。

本文件的部份資料可能包含就日後發生的事件、目標、管理規定或其他估計所作出的預測或其他前瞻性陳述。該等事件並不一定會發生，並可能與本文件所載的情況存在重大差異。本文件載有關於金融市場發展趨勢的陳述乃按照現時的市況作出，有關市況會出現變化，並會因市場隨後發生的事件或其他原因而改變。本文件的資料僅供參考，並不構成代表宏利投資管理向任何人士提出買賣任何證券的建議、專業意見、要約或邀請。本文件的資料不得視為現時或過去的建議，或游說買賣任何投資產品或採納任何投資策略的要約。本文件所載的所有資料概不構成投資、法律、會計或稅務意見，或任何投資或策略適用於閣下個別情況的聲明，或構成向閣下提出的個人建議。過往回報並不預示未來業績。

投資涉及風險。投資者不應只單靠本資料而作出投資決定，而應仔細閱讀銷售文件(如適用)，以獲取詳細資料，包括任何投資產品的風險因素、收費及產品特點。

專有信息 — 未經宏利投資管理事先同意，不得以任何形式或就任何目的向任何第三方複製、分發、傳閱、散播、刊登或披露本文件全部或任何部分內容。

本文件由宏利投資管理(香港)有限公司屬下分部宏利投資管理(亞洲)刊發。

證券及期貨事務監察委員會並未有審閱此文件。552508