



2020 年 4 月 27 日

過去一星期，不同國家/地區的央行繼續推出不同的政策，以減少疫情對經濟、以至金融市場所造成的破壞(或防止更多的惡性循環出現)。

上星期三，歐洲央行宣佈將接受部分垃圾級債券作為銀行向其申請貸款所用作的抵押品(只要債券在今年 4 月 7 日時的評級達到最低投資級別，央行都會接受其作為貸款的抵押品)，歐洲央行此舉旨在保護歐元區內比較脆弱的經濟體，因為在疫情的打擊下，部分國家有可能面臨信貸評級被下調的風險(因為如果歐元區部分政府和企業真的出現信貸評級被下調，這可能會阻礙歐元區陷入困境的公司獲得生存所需的貸款、亦有可能令歐元區出現另一波的金融危機)。

今星期一，日本央行在議息會議後宣佈，取消現時每年 80 萬億日圓的買債上限，變相日本央行可步美國聯儲局和歐洲央行後塵，推行“無限”買債。不過，由於日本央行宣佈將會維持以控制國債息率水準作為主要的政策目標，所以日本央行即使取消了每年 80 萬億日圓的買債上限，相信短期內都

不會令真實的買債規模有太大的改變(過去幾年，日本央行每年的真實買債數目，都是大幅低於 80 萬億日圓的)。

如早前所言，不論是央行或政府的救市方案，都不會有助於控制或打擊疫情不致於出現進一步的擴散，亦不會令短期的經濟活動受到太多的鼓舞(因為在不少國家的限制民眾活動政策持續執行下，刺激方案不會令民眾可重新如常外出，所以大部分經濟活動仍是會受到嚴格的限制)。不過，全球央行和政府的救市行動，相信可在短期內輕微抵銷疫情對經濟所帶來的嚴重打擊，而更加重要的，是在疫情過後，全球央行和政府所作出的救市行動，可為經濟和企業盈利提供較有利的條件，支援它們更快地錄得復原。

所以，在未來幾星期、以至未來 1-2 個月，疫情能否出現進一步的受控(或相反出現另一波的爆發)，仍然是市場的焦點所在，亦是影響股市走勢的最主要因素。

重要告示及豁免責任聲明:

此文件為資產管理集團有限公司的財產。本文中所載之任何資料僅供參考之用，不應被視為邀請、要約或招攬任何證券買賣、建議任何證券買賣或建議採取任何投資策略。資產管理集團致力確保在本文中所提供資料的準確性和可靠性，但並不保證其完全準確和可靠，也不對由於任何不準確或遺漏所引起的任何損失或損害承擔任何責任。本文中的部分資料可能包含有關對未來事件或對國家、市場或公司未來財務表現的預測或其他前瞻性陳述，而這些預測或前瞻性陳述只是作者之個人觀點，最終實際事件或結果可能會和預測或前瞻性陳述出現巨大的差異。本文中包含的任何意見或估計都是基於一般原則所編寫的，讀者不應以此作為任何建議。資產管理集團保留隨時對本文中任何表達的意見進行修改或更正的權利，恕不另行通知本文的收件人。禁止任何未經授權的披露、使用或傳播本文的全部或部分內容，亦不得將文件複製、拷貝或提供給未經授權的第三者。投資涉及風險，由於匯率或市場波動等不同的市場風險，任何投資的價值及其收入都有可能出現增加或減少，而過去所顯示的表現數據亦並不代表未來的表現。本文的收件人如對本文所包含的任何資料有任何疑問，收件人應尋求專業意見。本文未經證券及期貨事務監察委員會審閱或批准。

如有任何意見或查詢，請電郵至 info@asset-mg.com 與我們聯絡。

資產管理集團有限公司

香港干諾道西一一八號四十樓零二室

電話: (852) 3970 9595 傳真: (852) 3107 0932