



2020年4月27日

过去一星期，不同国家/地区的央行继续推出不同的政策，以减少疫情对经济、以至金融场所造成的破坏(或防止更多的恶性循环出现)。

上星期三，欧洲央行宣布将接受部分垃圾级债券作为银行向其申请贷款所用作的抵押品(只要债券在今年4月7日时的评级达到最低投资级别，央行都会接受其作为贷款的抵押品)，欧洲央行此举旨在保护欧元区内比较脆弱的经济体，因为在疫情的打击下，部分国家有可能面临信贷评级被下调的风险(因为如果欧元区部分政府和企业真的出现信贷评级被下调，这可能会阻碍欧元区陷入困境的公司获得生存所需的贷款、亦有可能令欧元区出现另一波的金融危机)。

今星期一，日本央行在议息会议后宣布，取消现时每年80万亿日圆的买债上限，变相日本央行可步美国联储局和欧洲央行后尘，推行“无限”买债。不过，由于日本央行宣布将会维持以控制国债息率水平作为主要的政策目标，所以日本央行即使取消了每年80万亿日圆的买债上限，相信短期内都

不会令真实的买债规模有太大的改变(过去几年，日本央行每年的真实买债数目，都是大幅低于 80 万亿日圆的)。

如早前所言，不论是央行或政府的救市方案，都不会有助于控制或打击疫情不致于出现进一步的扩散，亦不会令短期的经济活动受到太多的鼓舞(因为在不少国家的限制民众活动政策持续执行下，刺激方案不会令民众可重新如常外出，所以大部分经济活动仍是会受到严格的限制)。不过，全球央行和政府的救市行动，相信可在短期内轻微抵销疫情对经济所带来的严重打击，而更加重要的，是在疫情过后，全球央行和政府所作出的救市行动，可为经济和企业盈利提供较有利的条件，支持它们更快地录得复原。

所以，在未来几星期、以至未来 1-2 个月，疫情能否出现进一步的受控(或相反出现另一波的爆发)，仍然是市场的焦点所在，亦是影响股市走势的最主要因素。

#### **重要告示及豁免责任声明:**

此文件为资产管理集团有限公司的财产。本文中所载之任何数据仅供参考之用，不应被视为邀请、要约或招揽任何证券买卖、建议任何证券买卖或建议采取任何投资策略。资产管理集团致力确保在本文中所提供数据的准确性和可靠性，但并不保证其完全准确和可靠，也不对由于任何不准确或遗漏所引起的任何损失或损害承担任何责任。本文中的部分资料可能包含有关对未来事件或对国家、市场或公司未来财务表现的预测或其他前瞻性陈述，而这些预测或前瞻性陈述只是作者之个人观点，最终实际事件或结果可能会和预测或前瞻性陈述出现巨大的差异。本文中包含的任何意见或估计都是基于一般原则所编写的，读者不应以此作为任何建议。资产管理集团保留随时对本文中任何表达的意见进行修改或更正的权利，恕不另行通知本文的收件人。禁止任何未经授权的披露、使用或传播本文的全部或部分内容，亦不得将文件复制、拷贝或提供给未经授权的第三者。投资涉及风险，由于汇率或市场波动等不同的市场风险，任何投资的价值及其收入都有可能增加或减少，而过去所显示的表现数据亦并不代表未来的表现。本文的收件人如对本文所包含的任何资料有任何疑问，收件人应寻求专业意见。本文未经证券及期货事务监察委员会审阅或批准。

如有任何意见或查询，请电邮至 [info@asset-mg.com](mailto:info@asset-mg.com) 与我们联系。

资产管理集团有限公司

香港干诺道西一一八号四十楼零二室

电话: (852) 3970 9595 传真: (852) 3107 0932