



2021年3月8日

中国政府将今年经济增长目标订在6%以上，市场应如何解读？

在两会举行前，市场对中国政府如何订下今年经济增长目标很关注。因为经济增长目标订在那个水平，将可被视为中国政府不论在财政政策或货币政策上，会否出现重大转向的启示。

因为在过去一年、在经济受到疫情的严重打击之下，中国政府大力增加财政政策和货币政策对经济的支持力度，令财政政策和货币政策都处于相当宽松的水平。但中国是全球少数已走出疫情阴霾的国家，当疫情已开始受控、经济亦大部分重回正轨后，在上年年底时，中国政府已多次提出是时候开始收回过度宽松的财政政策和货币政策，问题只是收回的力度会有多大？

所以，市场十分关注中国政府对今年经济增长所订下的目标水平，从而用来评估中国政府收水的力度会有多强？

由于不少国际机构、大型金融公司均预测中国经济在今年将有 8% 以上的增长(除了是因为经济已走出疫情的阴霾外，上年基数受到疫情所影响而变得较低，亦容易令增长率被放大)，所以，如果中国政府订下今年经济增长目标很接近 8% 的话，相信市场会认为/预期中国政府在今年收水的力度将不会太激进；相反，如果中国政府订下今年经济增长目标大幅低于 8%、如只有 6%，相信市场会认为/预期中国政府在今年将大力收水。

大力收水与否不但影响经济增长动力、更影响股市的表现！

尤其是国内股市，资金流的推动往往比经济基本因素好坏更为重要。如上年，虽然经济受到疫情的打击而令经济增长跌至只有 2% 左右，但股市的表现却未有受到疫情和经济增长大跌所影响，在 2020 年仍录得 27% 的升幅，我们相信股市在 2020 年有如此理想的表现，不少都是因为受到宽松的财政和货币政策所刺激。

所以，如果中国政府大幅收紧宽松的财政和货币政策的话，股市表现有可能出现和 2020 年相反的走势！即使不至于要下跌，但上升的动力将很可能大幅回落。

所以，对于市场来说，中国政府将今年经济增长目标订在 6% 以上，已是一个不太坏的消息

虽然这并不代表中国政府在今年不会继续收紧宽松政策的步伐，但至少相比于若果中

国政府把经济目标订在 6%来得好！(因为市场至少仍有期望收水力度不大的空间！)

不过，大家不应期望中国政府在今年继续为经济提供大水猛灌

因为 2008 年中国政府推出四万亿救市政策而带来巨大后遗症，如重复建设、过度建设、债务问题大增等，已令中国政府在推出救市政策上已变得十分谨慎，如在上年年底、当经济已恢复得七七八八时，中国政府已多次向外喊话应该要开始对宽松政策进行收紧。

事实上，中国财政部在近日提交全国人大审议的中央和地方预算草案报告中已称，2021 年全国财政预算赤字规模为 3.57 万亿元，按年减少 1,900 亿元，赤字率拟按 3.2% 安排（占国内生产总值的比例），较 2020 年预算赤字率 3.6% 稍低（虽然预算赤字率仍较疫情发生前的 2.8% 高）。另外，报告亦显示，今年全国一般公共预算收入 197,650 亿元，增长 8.1%；全国一般公共预算支出 250,120 亿元，只增长 1.8%。2021 年地方财政赤字 8,200 亿元，按年减少 1,600 亿元；安排地方政府新增专项债券 3.65 万亿元，按年少约 1,000 亿元。

至于货币政策方面，逐步收紧的情况在 2020 年第四季已开始出现。2020 年第四季，中国银行新增贷款规模按年增长大幅下跌至只有 6%，比 2020 年第一季度和第二季度分别有 22% 和 29% 少。

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出现增加或减少，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 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