



2021年3月8日

中國政府將今年經濟增長目標訂在 6%以上，市場應如何解讀？

在兩會舉行前，市場對中國政府如何訂下今年經濟增長目標很關注。因為經濟增長目標訂在那個水平，將可被視為中國政府不論在財政政策或貨幣政策上，會否出現重大轉向的啟示。

因為在過去一年、在經濟受到疫情的嚴重打擊之下，中國政府大力增加財政政策和貨幣政策對經濟的支持力度，令財政政策和貨幣政策都處於相當寬鬆的水平。但中國是全球少數已走出疫情陰霾的國家，當疫情已開始受控、經濟亦大部分重回正軌後，在上年年底時，中國政府已多次提出是時候開始收回過度寬鬆的財政政策和貨幣政策，問題只是收回的力度會有多大？

所以，市場十分關注中國政府對今年經濟增長所訂下的目標水平，從而用來評估中國政府收水的力度會有多強？

由於不少國際機構、大型金融公司均預測中國經濟在今年將有 8% 以上的增長(除了是因為經濟已走出疫情的陰霾外，上年基數受到疫情所影響而變得較低，亦容易令增長率被放大)，所以，如果中國政府訂下今年經濟增長目標很接近 8% 的話，相信市場會認為/預期中國政府在今年收水的力度將不會太激進；相反，如果中國政府訂下今年經濟增長目標大幅低於 8%、如只有 6%，相信市場會認為/預期中國政府在今年將大力收水。

大力收水與否不但影響經濟增長動力、更影響股市的表現！

尤其是國內股市，資金流的推動往往比經濟基本因素好壞更為重要。如上年，雖然經濟受到疫情的打擊而令經濟增長跌至只有 2% 左右，但股市的表現卻未有受到疫情和經濟增長大跌所影響，在 2020 年仍錄得 27% 的升幅，我們相信股市在 2020 年有如此理想的表現，不少都是因為受到寬鬆的財政和貨幣政策所刺激。

所以，如果中國政府大幅收緊寬鬆的財政和貨幣政策的話，股市表現有可能出現和 2020 年相反的走勢！即使不至於要下跌，但上升的動力將很可能大幅回落。

所以，對於市場來說，中國政府將今年經濟增長目標訂在 6% 以上，已是一個不太壞的消息

雖然這並不代表中國政府在今年不會繼續收緊寬鬆政策的步伐，但至少相比於若果中

國政府把經濟目標訂在 6%來得好！(因為市場至少仍有期望收水力度不大的空間！)

不過，大家不應期望中國政府在今年繼續為經濟提供大水猛灌

因為 2008 年中國政府推出四萬億救市政策而帶來巨大後遺症，如重覆建設、過度建設、債務問題大增等，已令中國政府在推出救市政策上已變得十分謹慎，如在上年年底、當經濟已恢復得七七八八時，中國政府已多次向外喊話應該要開始對寬鬆政策進行收緊。

事實上，中國財政部在近日提交全國人大審議的中央和地方預算草案報告中已稱，2021 年全國財政預算赤字規模為 3.57 萬億元，按年減少 1,900 億元；赤字率擬按 3.2% 安排（佔國內生產總值的比例），較 2020 年預算赤字率 3.6% 稍低（雖然預算赤字率仍較疫情發生前的 2.8% 高）。另外，報告亦顯示，今年全國一般公共預算收入 197,650 億元，增長 8.1%；全國一般公共預算支出 250,120 億元，只增長 1.8%。2021 年地方財政赤字 8,200 億元，按年減少 1,600 億元；安排地方政府新增專項債券 3.65 萬億元，按年少約 1,000 億元。

至於貨幣政策方面，逐步收緊的情況在 2020 年第四季已開始出現。2020 年第四季，中國銀行新增貸款規模按年增長大幅下跌至只有 6%，比 2020 年第一季度和第二季度分別有 22% 和 29% 少。

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