

中國全國人民代表大會（NPC）： 第一天會議要點－沒有大灑銀彈的 政策

2023年3月

林昀

首席投資策略師

梁曉鈺

內容製作和媒體主管



備受期待的年度中國全國人大（NPC）於 2023 年 3 月 5 日開幕，深受眾多市場參與者關注。此次政治領導階層齊聚一堂，宣布經濟目標與主要政策方向。會議也將帶來十年來最大規模的政府改組，並於 3 月 13 日左右會議結束時，宣布新領導階層與主要部委的任命。

本文中，我們重點介紹「兩會」第一天討論的三項關鍵議題，及後續對市場之潛在影響。

1. 2023 年國內生產毛額（GDP）保守目標訂為 5% 左右：

雖然並不令人意外，但保守的目標或許會令投資人感到失望，因為市場普遍期望目標能夠提升至 5.5% 以彌補去年緩慢成長。也許有人認為，將成長目標設定在預期下限可能示意過去兩年的監管打壓措施尚未結束，但我們認為更有可能是中國政府不願在重新開放後過度地刺激經濟，因為政策制定目標是今年能達成經濟的質與量同步改善。設定溫和成長目標可能隱含另一項原因：中國 2022 年在清零政策與全球經濟放緩的背景下，未能實現「5.5%」的成長目標。

2. 經過審慎考量的財政與貨幣刺激政策：

2023 年財政赤字目標為 GDP 的 3.0%，高於 2022 年的 2.8%，符合市場普遍預期。地方政府特別債券額度設為 3.8 兆人民幣，略高於 2022 年 3 月財政預算的 3.65 兆元人民幣。我們預期與疫情相關等領域的財政支出會減少，正在關注今年可能會將資源投入哪些領域，例如刺激消費、綠色發展或研發（R&D）升級。

貨幣政策方面，預估 2023 年通膨將受到控制，目標維持在「3%左右」。*M2 以及社會融資總量（TSF）增速將與名目 GDP 成長保持一致。

3. 「房子是用來住的，不是用來炒的」—此立場未被提及：

與 2022 年 12 月的中央經濟工作會議（CWEC）並無太大差別，示意風險管理仍是首要任務。政府強調房地產市場風險依然存在，因此將對付行業的「無序擴張」。儘管如此，伴隨政策轉向支持房地產業，中國發生房地產危機之可能性正降低當中。去年底宣布的主要措施包括：向開發商提供穩定的融資、為專案項目提供融資、對於陷入財務困境之房地產企業進行風險管理，以及保障購屋者權益。我們認為這些措施有助於緩解信用緊縮，並促進房地產業逐步復甦。

對投資的影響

目前為止，官方所發佈的保守目標可能在短期內令投資人失望，幾乎沒有催化劑能夠推升市場。雖然沒有透過政策「大灑銀彈」使得經濟成長突飛猛進，但會議中頻繁使用「發展」與「穩定」二項措詞，凸顯後續重點是實現穩定且可持續的中長期增長。不令人意外，我們迄今為止仍對 2023 年中國股市抱持樂觀態度。

該注意什麼

眾所矚目之焦點：1) 任命國務院新團隊（3 月 11 至 12 日）。2) 新政府領導階層的記者會（3 月 13 日）。

*M2 是指貨幣供應量的衡量標準，包括現金，支票存款，可以輕鬆轉換為現金的非現金資產。

資料來源：M2 貨幣供應的定義和含義（investopedia.com）除非另有說明，否則所有數據均來自利安資金管理和彭博社截至 2023 年 3 月 6 日。

免責聲明

本廣告或出版物未經新加坡金融管理局審查。它僅用于提供信息，並非用于購買或出售任何資本市場產品或投資推薦，要約或邀請，並未考慮您的特定投資目標，財務狀況，稅收狀況或需求。對本文所提及產品之投資，並非LGI或其任何關係企業之義務或儲存于LGI或其任何關係企業之存款，亦非由LGI或其任何關係企業提供擔保或保險，其包括可能損失投資本金的投資風險。您可能希望在做出任何投資承諾之前先向財務顧問尋求建議。如果您選擇不尋求財務顧問的建議，則應仔細考慮該投資是否適合您。

本文提供的信息僅用于說明目的，不應視為反映任何特定的證券、策略或投資產品。它代表了在特定時間對市場的總體評估，並不能保證未來的業績結果或市場走勢。任何資訊（包括意見，估計，圖形，圖表，公式或設備）隨時可能更改或更正，恕不另行通知，不應將它們作為建議。對我們基金的投資不是LGI或其任何關聯公司的義務，存款，擔保或保險，並且存在投資風險，包括投資本金可能的損失。您應對本文包含的任何信息之相關性，準確性，充分性和可靠性進行獨立的評估和調查。對於您基于本文所包含的任何資訊而採取行動而導致的直接或間接的損失，我們不提供任何保證或責任。

任何對特定公司及其商標的提及均不應被解釋為對任何市場領域或任何公司的證券或其產品或服務進行投資的建議或推薦，也不是直接或間接表示或暗示機構與利安資金管理公司或利安資金管理公司的產品和服務之間的任何贊助，隸屬，認證，協和，批准，聯系或支持關係，且不應假定投資上述證券曾經或將會獲利。

未經利安資金管理公司（“LGI”）的書面同意，此處包含的資訊屬於未公開信息，不得全部或部分發布，複制或分發給任何其他人士，也不得由預期收件人以外之人使用。本出版物不得傳送到任何禁止推薦、要約或招攬的司法管轄區或人（包括加拿大，日本，美利堅合眾國）和美國人（該術語依據1933年美國《證券法》S條例中之定義）。

©Lion Global Investors® Limited（獨特實體號碼／登記號碼198601745D）系壹設立于新加坡之公司，且與任何設于歐洲或美國之任何資產或基金管理實體無關。

警語

1. 本公司所代理之境外基金經金管會核准或同意生效，惟不表示絕無風險，基金經理公司以往之經理績效不保證基金之最低投資收益；基金經理公司除盡善良管理人之注意義務外，不負責本基金之盈虧，亦不保證最低之收益，投資人申購前應詳閱基金公開說明書。
2. 投資人因不同時間進場，將有不同之投資績效，過去之績效亦不代表未來績效之保證。匯率變動可能影響基金之淨資產價值、申購價格或收益。
3. 本文提及之經濟走勢預測不必然代表基金之績效，基金投資風險請詳閱基金公開說明書。
4. 基金投資於大陸地區證券市場之有價證券以掛牌上市有價證券為限，且境外基金投資前述有價證券總金額不得超過基金淨資產價值之百分之二十，投資人亦須留意中國市場特定政治、經濟與市場等投資風險。
5. 基金投資涉及投資於新興市場部分，因其波動性與風險程度可能較高，且其政治與經濟情勢穩定度可能低於已開發國家，也可能使資產價值受不同程度之影響，投資人申購前應詳閱基金公開說明書。
6. 有關基金應負擔之費用（境外基金含分銷費用）已揭露於基金之公開說明書或投資人須知中，投資人可向新光投信及基金銷售機構索取，或至新光投信理財網及基金資訊觀測站中查詢。
7. 依據洗錢防制法規定，金融機構受理開戶或交易應落實確認客戶身分，是遏制不法金流的第一道防線，民眾的配合可防杜非法洗錢，更可保障自身財產安全。
8. 該廣告或出版物尚未經新加坡金融管理局審查。在此僅供參考。它不是對購買或出售任何資本市場產品或投資的建議、要約或招攬，並且亦未考慮您的具體投資目標、財務狀況、稅務狀況或需求。申請本基金單位必須呈交其招股書中所附帶的表格。您應閱讀可從利安資金管理公司（“LGI”）或其任何分銷商處索取的招股說明書和產品亮點表，並考慮該基金是否適合您，並在決定是否購買該基金前，必要時尋求財務顧問之建議。對我們基金的投資並非利安資金管理公司（LGI）或其任何關聯公司的存款、擔保或投保的義務，並且有投資風險，包括可能損失所投本金數額。基金表現不能保證，其單位價值以及單位所產生的收入（若有）可能上升或下降。以往的表現以及任何預測、預估或預報均不一定預示基金未來或可能的表現。股利分配可能不在收入和/或資本範圍內，由利安資金管理公司LGI全權決定。任何股息分配將減少可再投資資本，並可能導致基金資產淨值立即下降。任何信息（包括意見、估計、圖像、圖表、公式或設備）可能隨時更改或更正，恕不另行通知，並且不可用此作為建議依賴。建議您對本文中包含的任何信息的相關性、準確性、充分性和可靠性進行獨立評估和調查，對於您對本文所包含的任何信息而採取的直接或間接的損失，我們並不承擔任何保證，亦不承擔任何責任。該基金在招股書允許下可投資用於對沖或高效投資組合管理目的之金融衍生工具。與投資於全球或更廣泛區域市場的基金相比，該基金的資產淨值可能會由於在有限的地理市場上其較為狹窄的投資焦點而具有較高的波動性。利安資金管理公司（LGI）、其相關公司、其董事和/或員工可在本出版物中所提及的產品中具有投資。同時LGI可為自己或其客戶從事購買或出售其基金。利安資金管理公司（UEN / 註冊號：198601745D）為新加坡註冊成立的公司，與歐洲或美國所在地的任何資產或基金管理實體並無關聯。