

全国人大会议和第十四个五年计划重申承诺

要点

- ◆ 中国全国人民代表大会(NPC)重申**将逐渐实现政策正常化**，财政和货币政策不会发生重大转变，并将**GDP增速的最低目标**设定在**6%**。
- ◆ 大会公布将在第十四个五年计划期间实施旨在支持**创新驱动型增长**、“**双循环战略**”和**技术升级**的举措。
- ◆ **我们仍然增持中国股票和债券**——促成因素包括强劲的经济增长、活跃的出口交易、消费者信心和宽松的政策等。



何伟华，特许金融分析师
汇丰私人银行及财富管理
北亚首席投资总监



骆家裕
汇丰私人银行投资分析师



梁芊瑜
汇丰财富管理及个人银行业务
高级投资策略师

全国人大会议主要亮点(2021年3月5-11日)

- **以高质量增长为目标**——今年的GDP增长目标设定在**6%以上**，旨在支持下一个五年计划之下的就业、中小企业以及更长期的发展战略。
- **货币政策涉及平衡增长与宏观风险**——主要目标是加强信贷支持，使信贷更好地流入实体经济。社会融资总量和M2预期同比增速分别为**11%和9%**，一年期最低贷款利率可能会维持在**3.85%**。短期融资利率（以7天银行间回购利率为指标）将保持稳定，**10至30年期中央政府债券收益率曲线**预计将趋平。为了管理系统性风险，金融科技行业也将受到更严格的监管。
- **财政政策保持宽松：**
 - 财政赤字从2020年占GDP的**3.7%**收窄至今年的**3.2%**；
 - 逐步取消社会保障费减免，但继续对中小企业和制造业企业减税，例如对年应纳税所得额**100万元人民币**以下的企业和个体工商户减免**50%**的所得税；
 - 制造业企业研发成本的税收减免幅度将从**75%**提高到**100%**；
 - 地方政府专项债券额度将设定为**3.65万亿元人民币**，用于为基础设施、工业园区建设、环境保护和保障性住房项目提供资金。
- **将推出更多措施为五年计划保驾护航**
 - **创新驱动型增长：**今年中央财政基础研究投入将增长**10.6%**。未来五年，该领域研发支出占研发总量的比重将从2020年的**6.2%**提高到**8%**；
 - **双循环：**最终新增**1100万个**城镇就业岗位，就业补贴**559亿元人民币**；
 - **技术升级：**重点关注与数字化相关的应用，采用先进机械（包括机器人）和绿色制造。到**2025年**，**5G用户**目标渗透率达到**56%**。
- **环保政策**——如新五年计划所述，到**2030年**达到碳排放峰值，**2060年**达到碳中和。政府将加大对可再生能源和新能源汽车的投资。

- **我们仍然增持中国股票和债券**——在强劲的经济增长、内需和宽松政策的支持下，预计中国股市仍将保持周期性的优异表现。货币和财政政策的组合也将确保提供充足的流动性。
- **我们增加了对周期性行业的敞口。**一些行业将直接或间接地受益于全国人大和新的五年计划。对创新的关注和对基础研究的投入将使中国高科技硬件和组件、机器人和自动化、智能制造、人工智能、5G通信等领域的行业领导者受益。大规模的基础设施建设项目也将支持电子商务、可自由支配消费和服务消费。

家庭收入的增加将继续推动中国的消费行业，尤其是那些在消费品供应链上拥有强大品牌和出色市场定位的企业。
- 环保政策带来了针对**可再生能源运营商、电网和输电、能源存储以及新能源汽车供应链**的投资机会。

2021年中国主要经济目标

	2021年目标增长率	2020年实际增长率	2020年目标增长率
实际GDP增长率	>6%	2.3%	未设定目标增长率
城镇就业岗位创造量	>1100万	1186万	>900万
城镇登记失业率	未提及	4.24%	~5.5%
城镇调查失业率	<5.5%	5.2%	~6%
消费者物价指数(CPI)	~3%	2.5%	~3.5%
M2增速	与名义GDP增速保持一致	10.1%	远高于2019年
社会融资总额(TSF)增速	与名义GDP增速保持一致	13.30%	远高于2019年
财政赤字(人民币)	3.57万亿元人民币	3.76万亿元人民币	3.75万亿元人民币
财政赤字在GDP中的占比	3.2%	3.7%	>3.6%

资料来源：2020年和2021年政府工作报告、CEIC、汇丰私人银行业务，截至2021年3月8日。
过往表现并非未来表现的可靠指标。仅供说明。

免责声明

本文件或视频由位于香港皇后大道中 1 号的香港上海汇丰银行有限公司 (HBAP) 制作。HBAP 在香港成立，隶属于汇丰集团。本文件或视频由加拿大汇丰银行（包括其以下一个或多个附属公司：汇丰投资基金（加拿大）有限公司、汇丰私人财富管理服务有限公司（加拿大）有限公司，以及汇丰证券（加拿大）有限公司的分支机构汇丰投资通（HSBC InvestDirect）、汇丰银行（中国）有限公司、汇丰（欧洲大陆）、香港上海汇丰（HBAP）、汇丰银行（新加坡）有限公司、中东汇丰银行（阿联酋）有限公司和英国汇丰银行有限公司（合称“发布方”）向其客户分发和/或提供。本文件或视频仅供一般传阅和资讯参考之用。

无论出于任何目的，均不得复制或进一步分发本文件或视频的部分或全部内容予任何人士或实体。本文件或视频不得分发到其分发属非法行为的司法管辖区。所有未经允许复制或分发本文件或视频的行为，均由使用者负责，并可能引致法律诉讼。本文件或视频所载资料仅作一般资讯参考之用，不构成投资研究或买卖投资产品的建议或推荐。本文件或视频所载的部分陈述可视为前瞻性陈述，提供目前对未来事件的预期或预测。相关前瞻性陈述并非未来表现或事件的保证，并涉及风险和不明朗因素。基于多项因素，实际结果可能与相关前瞻性陈述大不相同。HBAP 及发布方并无义务更新本文件内的前瞻性陈述，亦无义务更新实际结果不同于前瞻性陈述所作预期的原因。本文件或视频并无合约效力，且任何情况下均无意于相关行为不合法的任何司法管辖区招揽或推荐买卖任何金融工具。本文件或视频所载内容反映汇丰环球资产管理于编制文件或视频时的观点及意见，可能随时变更。这些观点未必代表汇丰环球资产管理目前的投资组合分布。汇丰环球资产管理所管理的个别投资组合主要反映个别客户的目标、风险取向、投资期限及市场流动性。

投资价值及所得收益可升亦可跌，投资者可能无法取回最初投资的金额。本文件或视频列出的过往表现并非未来表现的可靠指标，不应依赖文件内的任何预测、预期及模拟作为未来结果的指标。任何涉及海外市场的投资均可能受汇率影响，导致投资价值上升或下跌。与成熟市场相比，新兴市场投资本质上涉及较高风险，而且可能较为波动。新兴市场经济体一般较依赖国际贸易，因此一直并可能继续因贸易壁垒、外汇管制、相对市值受控调整及其他贸易国实施或协商的其他保护性措施而受到不利影响。有关经济体亦一直并可能继续因其贸易国的经济情况而受到不利影响。投资涉及市场风险，请细阅所有计划相关文件。

本文件或视频就近期经济环境提供基本概要，仅供参考。本文件或视频所提供的观点是 HBAP 的观点，且基于 HBAP 的全球观点，不一定与发布方的本地观点一致。文件并非按照旨在促进投资研究独立性的法律规定编制，并且分发前不受任何禁止交易规定的约束。本文件并非旨在提供会计、法律或税务建议，亦不应视作会计、法律或税务建议而加以依赖。作出任何投资决策之前，应咨询财务顾问。如选择不咨询财务顾问，则须审慎考虑投资产品是否适合。建议在必要时寻求适当的专业意见。

对于取自相信可靠来源但未作出独立查证的第三方资料，我们不就其准确性及/或完整性承担责任。

本文件或视频由位于香港皇后大道中 1 号的香港上海汇丰银行有限公司 (HBAP) 制作。HBAP 在香港成立，隶属于汇丰集团。本文件或视频由加拿大汇丰银行（包括其附属公司汇丰投资基金（加拿大）有限公司 (HIFC)、汇丰私人财富管理服务有限公司 (HPWS)、以及汇丰证券（加拿大）有限公司 (HIDC) 的分支机构汇丰投资通 (HSBC InvestDirect)、汇丰银行（中国）有限公司、汇丰（欧洲大陆）、HBAP、汇丰银行（新加坡）有限公司、中东汇丰银行有限公司 (UAE)、英国汇丰银行有限公司、马来西亚汇丰银行有限公司 (127776-V)/HSBC Amanah Malaysia Berhad (807705-X)、英国汇丰银行有限公司分公司汇丰（台湾）商业银行股份有限公司、英国汇丰银行有限公司洋西岛分行、英国汇丰银行有限公司根西岛分行、汇丰（欧洲大陆）希腊分行以及香港上海汇丰银行有限公司印度分行（汇丰印度）（合称“发布方”）向其客户分发和/或提供。本文件或视频仅供一般传阅和资讯参考之用。

关于汇丰环球资产管理（加拿大）有限公司 (AMCA) 的重要信息

汇丰环球资产管理是一家从事投资咨询和基金管理活动的公司集团，最终归汇丰控股有限公司所有。AMCA 是加拿大汇丰银行的全资子公司，但属于单独运营的实体。

关于汇丰投资基金（加拿大）有限公司 (HIFC) 的重要信息

HIFC 是汇丰互惠基金的主要分销商，通过汇丰全球智选投资组合服务提供汇丰集合基金。HIFC 是 AMCA 的子公司，也是加拿大汇丰银行的间接子公司，在除爱德华王子岛以外的加拿大各省提供产品和服务。互惠基金投资存在风险。请在投资前阅读基金资料。

关于汇丰私人财富管理服务有限公司 (HPWS) 的重要信息

HPWS 是加拿大汇丰银行的直接子公司，在除爱德华王子岛以外的加拿大各省提供服务。私人投资管理服务是 HPWS 提供的全权投资组合管理服务。根据这项全权委托服务，参与客户的资产将由 HPWS 或其委托的投资组合经理投资于证券，包括但不限于股票、债券、联合基金、互惠基金和衍生品。

关于汇丰投资通 (HIDC) 的重要信息

HIDC 是汇丰证券（加拿大）有限公司的一个部门，该公司是加拿大汇丰银行的直接子公司，但属于单独运营的实体。HIDC 提供只限执行订单服务。HIDC 不会对客户账户持有、客户或授权代表客户交易的任何人所提交的订单进行适当性评估。客户对其投资决策和证券交易全权负责。

对于取自相信可靠来源但未作出独立查证的第三方资料，我们不就其准确性及/或完整性承担责任。

本文件或视频的内容未经任何香港或其他司法管辖区的监管机构审阅。

建议就相关投资及本文件或视频内容审慎行事。如对文件或视频内容有任何疑问，应向独立人士寻求专业意见。

© Copyright 2021。香港上海汇丰银行有限公司，版权所有。

未经香港上海汇丰银行有限公司事先书面许可，不得以任何形式或任何方式（无论是电子、机械、影印、摄录或其他方式）复制或传送本文件或视频的任何部分或将其任何部分储存在检索系统内。