

拜登的財政政策有利於長期復蘇

要點

- ◆ **1.9 萬億美元的新冠肺炎疫情救援計劃**（美國救援計劃ARP）預計將進一步推動增長。財政刺激總額在一年內已達到近 5.3 萬億美元。
- ◆ 美國經濟即將迎來強勁的週期性反彈，而長期性的科技革命將會提高生產力和企業盈利。
- ◆ 我們仍增持美國股票、美國投資級債券和高收益債券——這要歸功於可控的通脹、低利率、更強勁的經濟復蘇和支持性政策。



Jose A Rasco
滙豐私人銀行及財富管理
美洲首席投資總監



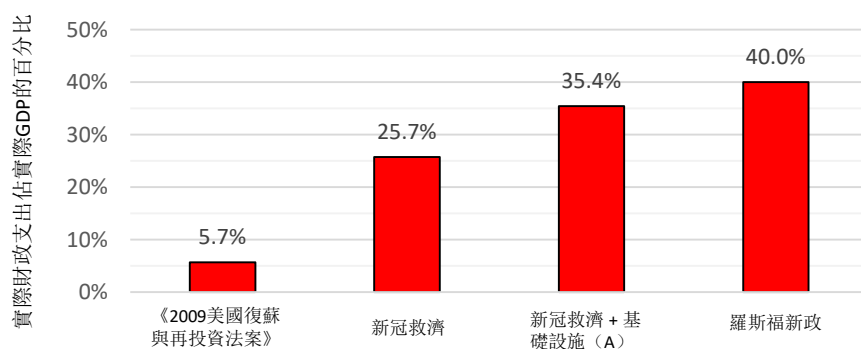
梁芊瑜
滙豐財富管理及
個人銀行業務
高級投資策略師

美國財政刺激計劃的主要亮點

措施	補助	其他指引
直接支付給家庭的款項	每位報稅人士和每位符合條件的受扶養人士各1,400 美元 每對夫婦 2,800 美元	- 個人收入為 75,000 美元(或以下) - 最多 80,000 美元
新冠肺炎疫情相關的失業福利	將每週300美元的失業補助和項目延長至9月6日	- 個人第一筆10,200美元的失業救濟金免稅優惠
薪酬保障計畫 (PPP) 貸款計劃	向美國小型企業追加 72.5 億美元行政援助	- 包括“Cobra Healthcare Insurance”的援助
向州政府、地方政府和部落政府注資	3,500 億美元	- 57% 分配給州政府 - 35% 分配給地方政府
兒童稅項減免	- 6 歲以下兒童增加 3,600 美元 - 6 至17歲達 3,000 美元	- 延長一年
勞動所得稅減免	- 將無子女成人的最高免稅額從 350 美元提高至 1,500 美元 - 將可免稅的收入限額從 16,000 美元提高至 21,000 美元	- 65 歲以上的工人可以申請減免 - 有效期為 2021 年
員工留用稅減免	立法擴大信貸以鼓勵公司繼續僱傭員工	
租賃和公用事業援助方案	租賃和公用事業援助計劃增加250億美元，抵押貸款援助增加100億美元	
餐館援助	為餐館提供近 300 億美元的援助	
稅項減免可全額退還	允許退還稅收減免與負債之間的差額，以提高明年的個人稅後收入	

- **我們保持看好美國股票** — 史無前例的財政刺激、寬鬆的貨幣政策使得利率保持低位，收益率曲線趨於平坦，因此將推動美國經濟增長前景繼續改善。這使得家庭可以進行抵押貸款再融資，企業可以發行利率更低的付息公司債券。企業現金水平和消費者儲蓄率保持高企。
- **改善週期性增長前景** — 我們看好對利率敏感的行業 — 包括金融、住房、汽車和科技，並增持材料和工業等週期性行業。美國經濟正處於**長期性科技革命**的開端，這場革命將會提高生產率和企業盈利增長率。
- **企業盈利增長** — 據彭博報導，對2021年標準普爾500指數企業盈利增長的普遍預期為40%，需求方面的任何反彈都將帶來相當可觀的盈利。基於樂觀的盈利前景和預期的支出增長，我們對美國的GDP預測從3.5%提升至5%。
- **我們仍增持美國投資級別債券和高收益債券** — 我們認為國債收益率的上升空間是有限的，我們希望在投資級別債券和高收益債券市場尋找機會。可受控的槓桿率、融資期限較長、收益相對穩定的公司更受青睞。
- **通脹風險是暫時的** — 儘管我們認為短期通脹存在上升風險，但是隨著經濟復蘇帶來的商品供應增加，我們認為長期通脹增長率將趨於正常化。我們選擇黃金來對沖通脹走高和波動加劇的風險。

新冠肺炎疫情財政救助支出規模已接近30年代羅斯福新政



資料來源：《2009美國復蘇與再投資法案》。(A) 基礎設施計劃的總額預計將高達2萬億美元，可能包括在拜登政府提出的下一財年預算中，聖路易斯聯邦儲備銀行，滙豐私人銀行，截至2021年1月3日。

免責聲明

本文件乃由香港中環皇后大道中1號香港上海滙豐銀行有限公司（「香港上海滙豐」）編製。香港上海滙豐於香港註冊成立，為滙豐集團的一部分。本文件或錄影由加拿大滙豐銀行（包括其一個或以上附屬公司滙豐投資基金（加拿大）有限公司（「HIFC」）、滙豐私人財富管理服務（加拿大）有限公司（「HPWS」）、滙豐證券（加拿大）有限公司的分支機構滙豐投資通（「HIDC」）、滙豐銀行（中國）有限公司、滙豐（歐洲大陸）、香港上海滙豐、滙豐銀行（新加坡）有限公司、中東滙豐銀行有限公司(UAE)及英國滙豐銀行有限公司（合稱「發布方」）向其客戶分發及/或提供。本文件僅供一般傳閱及參考用途。

無論基於任何原因，本文件所載之部分或全部內容均不得複製或進一步發放予任何人士或實體。如於某司法管轄區內分派本文件屬違法，則不得於該司法管轄區內分派本文件。所有未經允許之複製或使用本文件，均屬使用者的責任，並有機會引致法律訴訟。本文件內容只提供一般性資料，當中所載的觀點，不應被視為投資研究、出售或購入投資產品的意見或建議。本文件內所載的部分陳述可能會被視為前瞻性陳述，並提供目前預測或未來的事件預估。相關的前瞻性陳述對未來表現或事件概不作出保證，並涉及風險及不確定性。基於多項因素，實際結果可能與相關前瞻性陳述大不相同。香港上海滙豐及分銷商對更新其中的前瞻性陳述，或對提供實際結果與前瞻性陳述的預測不同的原因，不作任何承諾。本文件並無契約效力，在任何情況下，於任何司法管轄範圍內均不應被視為促銷或建議購入或出售任何金融工具，而此等建議並不合法。當中所載內容反映滙豐環球投資管理於編製時的觀點及意見，可能隨時變更。這些觀點未必代表滙豐環球投資管理目前的投資組合分布。滙豐環球投資管理所管理的個別投資組合主要反映個別客戶的目標、風險取向、投資期限及市場流動性。

投資價值及所得收益可升亦可跌，投資者有機會未能取回投資本金。本文件所載之過去業績並不代表將來的表現，所載之任何預測、估計及模擬均不應被視為將來表現的指標。任何涉及海外市場的投資，均有機會受到匯率兌換所影響而令投資價值上升或下跌。與已發展市場相比，新興市場投資涉及較高風險，而且較為波動。新興市場的經濟大幅取決於國際貿易，因此一直以來並可能繼續受貿易壁壘、外匯管制、相對幣值控制調整及其他貿易國實施或協商的保障措施不利影響。而此等經濟體系亦會或繼續受到其他貿易國的經濟狀況的負面影響。投資涉及市場風險，請細閱所有與投資相關的文件。

本文件就近期經濟環境提供基本概要，僅供參考。此處的觀點屬於香港上海滙豐，並以香港上海滙豐的環球觀點為依據，未必與發布方的當地觀點一致。其內容並非按照旨在促進投資研究獨立性的法律規定編製，並且分發前不受任何禁止交易規定的約束。其內容不擬提供且投資者不應加以依賴以作會計、法律或稅務意見。作出任何投資決策之前，應諮詢財務顧問。如選擇不諮詢財務顧問，則須審慎考慮投資產品是否適合。建議在必要時尋求適當的專業意見。

我們對於任何第三方資料的準確性及/或完整性所引致的損失概不負責。有關資料乃取自我們相信可靠的來源，然而我們並無作出獨立查證。

本文件乃由香港中環皇后大道中1號香港上海滙豐銀行有限公司（「香港上海滙豐」）編製。香港上海滙豐於香港註冊成立，為滙豐集團的一部分。本文件由加拿大滙豐銀行（包括其一間或多間附屬公司滙豐投資基金（加拿大）有限公司（「HIFC」）、滙豐私人財富管理服務（加拿大）有限公司（「HPWS」）、滙豐私人財富管理服務（加拿大）有限公司、滙豐直接投資分部（「HIDC」）、滙豐銀行（中國）有限公司、滙豐（歐洲大陸）、香港上海滙豐、滙豐銀行（新加坡）有限公司、中東滙豐銀行有限公司(UAE)、英國滙豐銀行有限公司、HSBC Bank Malaysia Berhad (127776-V)/HSBC Amanah Malaysia Berhad (807705-X)、滙豐（台灣）商業銀行股份有限公司、英國滙豐銀行有限公司澤西島分行、英國滙豐銀行有限公司根西島分行、滙豐（歐洲大陸）希臘分行及印度滙豐銀行有限公司（印度滙豐）（統稱「發行方」）向彼等各自的客戶分發及/或提供。本文件僅供一般傳閱及參考用途。

有關滙豐環球投資管理（加拿大）有限公司（「AMCA」）的重要資料

滙豐環球投資管理從事投資顧問和基金管理業務，包含多間公司，由滙豐控股有限公司最終持有。滙豐環球投資管理（加拿大）有限公司為加拿大滙豐銀行的全資附屬公司，屬獨立實體。

有關滙豐投資基金（加拿大）有限公司（「HIFC」）的重要資料

滙豐投資基金（加拿大）有限公司是滙豐互惠基金的主要分銷商，並為滙豐集合基金提供滙豐環球智選投資組合服務。滙豐投資基金（加拿大）有限公司是滙豐環球投資管理（加拿大）有限公司的附屬公司，同時是加拿大滙豐銀行的間接附屬公司。滙豐投資基金（加拿大）有限公司在加拿大所有省份（愛德華王子島除外）提供其產品及服務。互惠基金投資受風險影響，請在投資前閱讀基金資料。

有關滙豐私人財富管理服務（加拿大）有限公司（「HPWS」）的重要資料

滙豐私人財富管理服務（加拿大）有限公司是加拿大滙豐銀行的直接附屬公司，其服務遍及加拿大各省（愛德華王子島省除外）。私人投資管理服務是滙豐私人財富管理服務（加拿大）有限公司提供的全權委託投資組合管理服務。根據這項全權委託服務，參與客戶的資產將由滙豐私人財富管理服務或其委託的投資組合經理投資於證券，包括但不限於股票、債券、匯集基金、互惠基金和衍生工具。

有關滙豐投資通（「HIDC」）的重要資料

滙豐投資通(HSBC InvestDirect)是滙豐證券（加拿大）有限公司的分支機構，以及加拿大滙豐銀行的直接附屬公司，屬獨立實體。滙豐投資通(HSBC InvestDirect)僅提供執行訂單服務。滙豐投資通(HSBC InvestDirect)不會對客戶帳戶結存或客戶或其授權代表交易的任何人提交的訂單進行適合性評估。客戶對其投資決策和證券交易承擔全部責任。

我們對於任何第三方資料的準確性及/或完整性所引致的損失概不負責。有關資料乃取自我們相信可靠的來源，然而我們並無作出獨立查證。

本文件的內容未經任何香港或任何其他司法管轄區的監管機構審閱。

建議您就相關投資，及本文件內容審慎行事。如您對本文件的內容有任何疑問，應向獨立人士尋求專業意見。

© 版權所有2021。香港上海滙豐銀行有限公司。保留一切權利。

未經香港上海滙豐銀行有限公司事先書面許可，不得以任何形式或任何方式（無論是電子、機械、影印、攝錄或其他方式）複製或傳送本文件的任何部分或將其任何部分儲存於檢索系統內。