

## 全國人大會議和第十四個五年計劃重申承諾

### 要點

- ◆ 中國全國人民代表大會(NPC)重申將**逐漸實現政策正常化**，財政和貨幣政策不會發生重大轉變，並將**GDP增速**的最低目標設定在**6%**。
- ◆ 大會公佈將在第十四個五年計劃期間實施旨在支持**創新驅動型增長**、“**雙迴圈戰略**”和**技術升級**的舉措。
- ◆ 我們仍然**增持中國股票和債券**——促成因素包括強勁的經濟增長、活躍的出口交易、消費者信心和寬鬆的政策等。



**何偉華，特許金融分析師**  
滙豐私人銀行及財富管理  
北亞首席投資總監



**駱家裕**  
滙豐私人銀行投資分析師



**梁芊瑜**  
滙豐財富管理及個人銀行業務  
高級投資策略師

### 全國人大會議主要亮點(2021年3月5-11日)

- **以高品質增長為目標**——今年的GDP增長目標設定在**6%以上**，旨在支援下一個五年計劃之下的就業、中小企業以及更長期的發展戰略。
- **貨幣政策涉及平衡增長與宏觀風險**——主要目標是加強信貸支援，使信貸更好地流入實體經濟。社會融資總量和M2預期同比增速分別為**11%和9%**，一年期最低貸款利率可能會維持在**3.85%**。短期融資利率（以7天銀行間回購利率為指標）將保持穩定，**10至30年期中央政府債券收益率曲線**預計將趨平。為了管理系統性風險，金融科技行業也將受到更嚴格的監管。
- **財政政策保持寬鬆：**
  - 財政赤字從2020年占GDP的**3.7%**收窄至今年的**3.2%**；
  - 逐步取消社會保障費減免，但繼續對中小企業和製造業企業減稅，例如對年應納稅所得額**100萬元人民幣**以下的企業和個體工商戶減免**50%**的所得稅；
  - 製造業企業研發成本的稅收減免幅度將從**75%**提高到**100%**；
  - 地方政府專項債券額度將設定為**3.65萬億元人民幣**，用於為基礎設施、工業園區建設、環境保護和保障性住房項目提供資金。
- **將推出更多措施為五年計劃保駕護航**
  - **創新驅動型增長：**今年中央財政基礎研究投入將增長**10.6%**。未來五年，該領域研發支出占研發總量的比重將從2020年的**6.2%**提高到**8%**；
  - **雙循環：**最終新增**1100萬個**城鎮就業崗位，就業補貼**559億元人民幣**；
  - **技術升級：**重點關注與數位化相關的應用，採用先進機械（包括機器人）和綠色製造。到**2025年**，**5G**使用者目標滲透率達到**56%**。
- **環保政策**——如新五年計劃所述，到**2030年**達到碳排放峰值，**2060年**達到碳中和。政府將加大對可再生能源和新能源汽車的投資。

- **我們仍然增持中國股票和債券**——在強勁的經濟增長、內需和寬鬆政策的支持下，預計中國股市仍將保持週期性的優異表現。貨幣和財政政策的組合也將確保提供充足的流動性。
  - **我們增加了對週期性行業的敞口。**一些行業將直接或間接地受益於全國人大和新的五年計劃。對創新的關注和對基礎研究的投入將使中國高科技硬體和元件、機器人和自動化、智慧製造、人工智慧、5G通信等領域的行業領導者受益。大規模的基礎設施建設專案也將支援電子商務、可自由支配消費和服務消費。
- 家庭收入的增加將繼續推動中國的消費行業，尤其是那些在消費品供應鏈上擁有強大品牌和出色市場定位的企業。
- 環保政策帶來了針對**可再生能源運營商、電網和輸電、能源存儲以及新能源汽車供應鏈**的投資機會。

### 2021年中國主要經濟目標

	2021年目標增長率	2020年實際增長率	2020年目標增長率
實際GDP增長率	>6%	2.3%	未設定目標增長率
城鎮就業崗位創造量	>1100萬	1186萬	>900萬
城鎮登記失業率	未提及	4.24%	~5.5%
城鎮調查失業率	<5.5%	5.2%	~6%
消費者物價指數(CPI)	~3%	2.5%	~3.5%
M2增速	與名義GDP增速保持一致	10.1%	遠高於2019年
社會融資總額(TSF)增速	與名義GDP增速保持一致	13.30%	遠高於2019年
財政赤字（人民幣）	3.57萬億元人民幣	3.76萬億元人民幣	3.75萬億元人民幣
財政赤字在GDP中的占比	3.2%	3.7%	>3.6%

資料來源：2020年和2021年政府工作報告、CEIC、滙豐私人銀行業務，截至2021年3月8日。  
過往表現並非未來表現的可靠指標。僅供說明。

# 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。