

投資事件

中國監管政策微調

監管微調與政府的優先策略息息相關，藉以確保高質素、具包容性及可持續的增長

對教育政策作出最新變動之前，當局已對互聯網及數碼平台作出其他修訂

圍繞監管環境的不明朗因素預料會在下半年持續

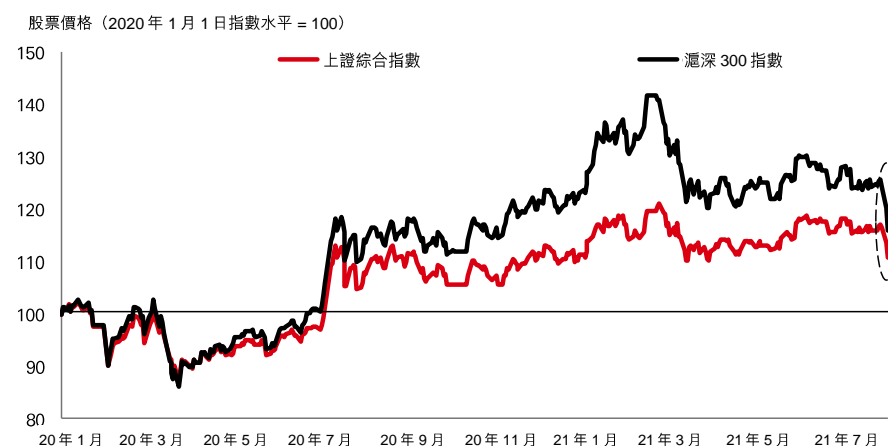
我們的觀點

監管方面的不明朗因素是中國股市表現的潛在阻力；但新冠疫情風險受控、宏觀經濟表現穩定及環球投資者配置偏低等情況屬利好因素

監管方面的不明朗因素拖累中國股票

中國當局宣布對課後輔導機構執行較預期嚴厲的監管後，中國股票隨即被大舉拋售（圖1）。儘管市場對於教育相關公司（佔主要股票指標不足1%）的反應最為強烈，但外界憂慮當局將會採取更廣泛更嚴格的監管行動，對其他行業的表現亦造成衝擊；互聯網平台及科技公司（佔MSCI中國指數約40%）尤其遭受重挫。

圖1：中國股市表現



過往表現並非未來回報的可靠指標。

資料來源：彭博，數據截至2021年7月27日

修訂私營教育政策之前，互聯網及數碼平台最近已出現監管變動，包括修訂反壟斷法及對海外/海外上市企業進行規管。此外，於過往六個月，多個其他行業/範疇已推行一系列監管變動，例如房屋、減碳、勞工權利保障、醫療保健、網絡安全/數據安全及資本市場發展等。

多項監管變動均與中國的長遠發展大綱吻合，當中包括：

- 支持更高質素、更具包容性及可持續的增長；
- 營造更公平的營商環境；及
- 協助減低金融體系及經濟中的系統性風險。

鑑於房屋、教育及醫療保健被認為為家庭面對的三大問題，監管變動亦與當局日益注重社會福利與平等的取向不謀而合。

投資啟示

圍繞監管政策的不明朗因素預料會在下半年持續，這或會令中國股市更加波動。投資者或需等待其他行業的監管發展塵埃落定，以及已公布監管變動的細節出台後，方可評估相關變動對盈利的整體影響。與其他股市相似，由於股票風險溢價自2020年初已經收窄，因此縮減了抵禦下行風險的安全邊際。

儘管如此，我們應該在股市自疫情爆發以來表現強勁（見圖1）的背景下審視這次拋售。展望未來，由於新冠疫情風險受控，加上宏觀經濟表現穩健及市場蘊藏結構性增長機遇，我們相信中國股票將會得到支持。此外，靈活的宏觀政策能夠迅速應對宏觀及市場狀況不斷變化，預料亦有望維持市場穩定並防範系統性風險。最後，環球投資者對中國資產的配置偏低，他們重新部署平衡的投資組合及本土市場持續國際化，亦可能是正面的推動因素。

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。本文所載之過去業績並不代表將來的表現。本文所載之任何預測、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。新興市場經濟體系一般大為依賴國際貿易，同時或會繼續受到貿易關卡、外匯管制、相對其他貨幣訂立的管制性調整，以及由貿易國訂立或提出的其他保護性措施所帶來的負面影響。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。互惠基金投資涉及市場風險，請細閱相關的文件。

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。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。本文件只提供一般性資料，文件內所載的觀點，不應被視為出售或購入投資產品的意見或建議。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。我們對更新本文件內的前瞻性陳述，或對提供實際結果與前瞻性陳述的預測不同的原因，不作出任何承諾。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，如此等建議並不合法。本文所載之內容只反映滙豐投資管理於製作本文件時之觀點及意見，並會不時轉變。這些觀點並不一定代表目前的投資組合分布。滙豐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。

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。

此文件並未經證券及期貨事務監察委員會批閱。

滙豐投資管理是滙豐集團資產管理業務的公司名稱。於香港，上述資訊由 HSBC Global Asset Management (Hong Kong) Limited (滙豐環球投資管理(香港)有限公司) 刊發。

版權 © HSBC Global Asset Management (Hong Kong) Limited (滙豐環球投資管理(香港)有限公司) 2021。版權所有。在未得到滙豐環球投資管理(香港)有限公司書面同意前，不得將本文件內容複製、儲存於檢索系統，或以任何形式或任何方法，包括電子、機械、影印、錄音或其他方式發放。