

英國：協調政策應對挑戰

新型冠狀病毒疫情令英國經濟備受考驗，英國央行遂於當局公布預算案前夕宣布推出多項緊急措施

當局宣布的措施應有助應對眾多英國企業及家庭未來數月很可能面對的現金流問題，同時支持經濟需求

我們的觀點

全球各地政策官員持續採取相若行動，加上風險資產類別的估值越來越吸引，我們將繼續維持適度承險的投資策略。儘管如此，在下行境況下建立投資組合的抗逆能力依然非常重要

英國央行舉行緊急會議宣布減息

英國經濟增長前景備受考驗，加上新型冠狀病毒疫情全球爆發令金融市場動盪，英國央行於3月11日宣布將英國基準政策利率（亦稱為「銀行利率」）由**0.75%緊急下調至0.25%，減幅達50個基點**。此舉令銀行利率重返2016年英國就歐盟成員身份進行公投後的歷史低位（圖1）。

這是英國央行自2008年10月環球金融危機以來首次作出緊急減息，行動出乎市場預料；而早在一周之前，美國聯邦儲備局亦採取相若行動，各國央行及政府亦相繼宣布推出刺激經濟措施。

英國央行亦宣布推出一項新的「定期融資計劃」（Term Funding Scheme），為英國銀行提供廉宜的貸款，利率與銀行利率掛鉤，務求鼓勵銀行向實體經濟批出貸款。銀行將會獲提供額外資金，用作向中小企批出貸款。

為了讓銀行有更多空間批出貸款，英國央行亦將銀行的「逆周期」緩衝資本規定下降至0%，換言之銀行毋須再預留額外緩衝資本以吸收潛在虧損。

英國亦公布預算案

在英國央行的行動後數小時，政府亦公布預算案，這反映行動乃是一項「經過協調」的政策應對。

英國財政大臣辛偉誠(Rishi Sunak)宣布推出價值300億英鎊的刺激經濟計劃（規模相當於國內生產總值的1.4%），當中包括實行多項措施應付新型冠狀病毒疫情對英國經濟帶來的挑戰。

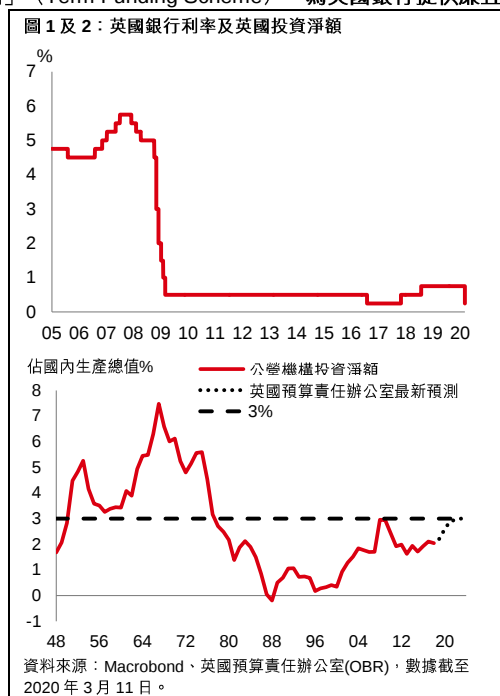
措施包括預留70億英鎊支援工商企業、自僱人士及弱勢社群，另預留50億英鎊支援國民保健服務(NHS)。另有其他措施用於在國會餘下任期內增加日常開支，政府亦計劃大幅增加基建支出，預期支出於未來數年內將增加至佔國內生產總值的3%（圖2）。

投資啟示

英國當局宣布的多項措施應有助應付眾多英國企業及家庭未來數月很可能面對的現金流問題，同時支持經濟需求。這亦可能標誌著全球各地加強財政及貨幣政策協調會成為大趨勢。

鑑於英國經濟增長面對重大下行風險，政府很大機會需要於年內進一步刺激經濟。誠然，英國央行認為目前僅動用了手頭上「大約一半」的政策空間，而財長辛偉誠亦暗示或會放寬現有財政規則，不再限制日常財政收支須於2023年前保持平衡。

整體而言，全球各地的政策官員持續採取相應行動，加上風險資產類別（尤其是英國股票）的估值越來越吸引，我們將繼續維持適度承險的投資策略。儘管如此，由於前景非常不明朗，加上部分地區的政策官員反應可能相對較慢，我們仍會集中納入能夠在下行境況下增加資產組合抗逆能力的資產類別。我們會繼續密切監察全球各地的事態發展。



HSBC Global Asset Management
滙豐環球投資管理

重要資訊

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，均有機會受到滙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、外滙管制、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，而此等建議並不合法。本文所載之內容只反映滙豐環球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。

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。

版權 © HSBC Global Asset Management Limited（滙豐環球投資管理（香港）有限公司）2020。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。

此文件並未經證券及期貨事務監察委員會批閱。

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