



德國一直以來行使有紀律財政政策，但在新冠肺炎引發的經濟衰退，德國即將融入高負債的全球大家庭。每年都有增長的德國政府稅收今年將出現斷崖式下跌：比去年的預測減少980億歐元。到2024年，比預測減少3,159億歐元。

德入負債大家庭 歐元區將更統一

歐元區聯合財政能力抗疫

為了抗疫和挽救疫情衝擊下的經濟，德國準備了近1.2萬億歐元援助資金相當於30%德國GDP。2020年德國負債率為68.7%，財政赤字佔GDP5.5%，2021年負債率為65.6%，財政赤字為1.2%。今年美國負債率會上升至131.1%，意大利增至155.5%，希臘超過200%，歐元區為97.4%，而債務冠軍日本則為251.9%。德國一直贏得資本市場的信任，使德國成為歐洲最大的避風港，也使得其能以低成本甚至負利率進行借債。

2009年以來，德國10年期國債收益率一直下降，並在2016年滑至負數。雖然德國負債上升，但這也給其他歐洲國家一個喘息的機會。德國總理默克爾同意法國總統並讓歐盟執委會代表整個歐盟借入5,000億美元。法德提議標誌著朝利用聯合財政能力，提供持續的財政刺激支持經濟復甦邁出了實質性的一步。

歐元現時上破可能不大

還記得2012年歐債危機時，德國堅決反對歐洲共同債，並要求希臘等國進行緊縮政策。現在德國在經濟上也出現問題和倒退，這反成了推動歐洲的進一步併合。要知道歐盟這產物是由二戰之後大家為了避免再次戰爭而成立。所以並不會輕易放棄。這一刻，歐盟只有兩條路，一)更團結，二)解體。踏入6月份，各經濟體逐步解封，但南半球開始進入冬季，疫情發展十分令人擔憂。如果零售企業對聖誕假期的銷售仍有希望的話，6月-7月是下單的最後時間。預期6月-8月份的第三季經濟將略有改善，但第二季經濟可能是全年最差。自1970年以來美元在衰退期間都會保持強勢，所以預期歐元暫時上破並出現強勁走勢機會不大，預期下方重要支持位在1.07。上方可以看1.1080。



德國經濟出現問題進一步推動歐洲「抱團」。資料圖片



每次被問及對今次市場動盪的看法時，施羅德首席投資總監及多元化資產投資環球主管 Johanna Kyrklund總是覺得這次危機與其在過去職業生涯中見過的市場不穩情況有很多共通點。不過，在以往出現危機的時候，投資者可以通過持有國債或現金獲取一些收益，但這一次已不一樣了。

現

時的情況就如1990年的新興市場危機、2000年的科網股爆破危機、2008年的環球金融危機，以及歐洲國債危機一樣，導致相關市況出現的原因均是前所未見的。

過去10年持現金有「甜頭」

在過去23年，進行投資並非易事。未來永遠無法預計，而風險亦有可能隨時出現。過去總算可以靠着債券和現金得到一些安慰，但現在兩者皆不可得便較為棘手了。

在以往出現危機時採取防守策略的投資者可以通過持有國債獲得高達8.8%的收益，而持有現金的收益亦高達7%。

在過去10年間，投資者能夠從現金嚐到的「甜頭」已今非昔比，收益跌

債股員相關未必延續

在5月19日撰文當日，美國十年期國債的息率為0.7%。從施羅德的研究所得，債市與股市之間負相關的情況在未來三年未必會延續下去。

施羅德認為新冠肺炎疫情(Covid-19)將帶來通縮的影響，但在現時收益相對低企的情況下，透過在投資組合中持有國債來作出防守部署作用似乎不大。另外，施羅德擔心國家債務水平增加有可能削弱債券在投資組合中作為對沖資產的吸引力。

零售銷售急速轉弱 澳元升幅放緩

金匯動向

馮強

澳元本周三受制66.15美仙附近阻力後走勢偏軟，本周尾段曾向下逼近65.10美仙水平，回吐本周前段近半升幅。澳洲統計局本周二公佈每周工作職位與工資變化的數據顯示，自4月25日至5月2日的1周，就業職位按周減少1.1%，遜於前周的0.9%升幅，而同期的工資有0.9%增長，高於前周的0.5%增幅，數據顯示就業與工資表現過去1周出現背馳，數據未對澳元構成太大下行壓力，反而美元指數本周初失守100水平後曾反覆下跌至99.00水平兩周多低點，曾帶動澳元重上66美仙水平。

另一方面，澳洲繼4月份減少接近60萬個就業職位，經濟活動減弱，同時澳洲央行本月更預告失業率可能攀升至10%水平之際，澳洲統計局本周三公佈4月份零售銷售值初值按月大幅下跌17.9%，較3月份的8.2%升幅急速轉弱，按年亦有9.4%跌幅，預示澳洲第2季經濟將呈現收縮，澳元周

三未能持穩66美仙水平後遭遇回吐壓力。

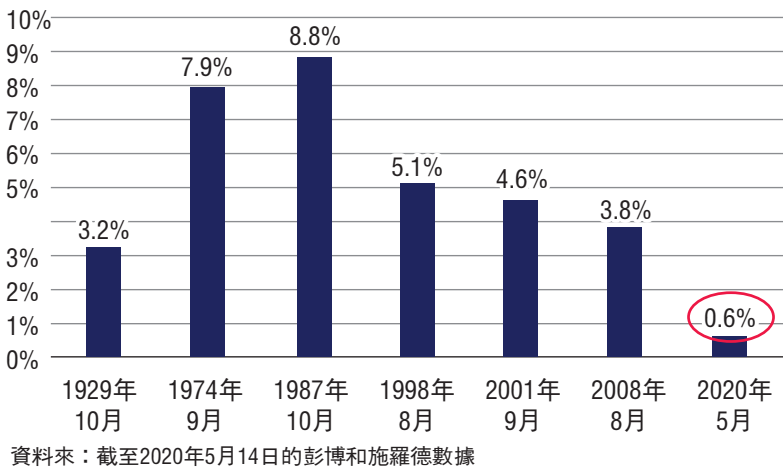
此外，澳元兌日圓交叉盤本周尾段連日下跌，周五曾跌穿70.00關位，稍為抑制澳元表現。不過美元指數過去1個月均未能站穩100水平，將有助澳元保持區間活動。預料澳元將暫時上落於63.80至65.80美仙之間。

美元兌日圓本周二受制108.10附近阻力走勢偏軟，本周尾段曾向下逼近107.30水平，回吐本周早段大部分升幅。日本內閣府本周三公佈3月份核心機械訂單按月下跌0.4%，按季則有0.7%跌幅，並預期第2季核心數據將進一步下跌0.9%，預示日本繼首季經濟年率收縮3.4%，第2季經濟將進一步萎縮，加上日本4月份出口值較去年同期急跌21.9%，日本頗有機會連續3個季度陷入衰退。

美元強勢不再 日圓料橫行

日本總務省本周五公佈4月份扣除新鮮食品的核心消費者物價指數按年下跌0.5%，按年則下跌0.2%，是近3年半以來首次呈現跌幅。隨著日本近

作為避險資產的美國國債收益已較以往出現危機時大幅下跌



資料來源：截至2020年5月14日的彭博和施羅德數據

隨著封城措施逐步放寬，經濟數據或會出現短期反彈。然而，筆者對6至12個月內的經濟前景仍然未敢樂觀。

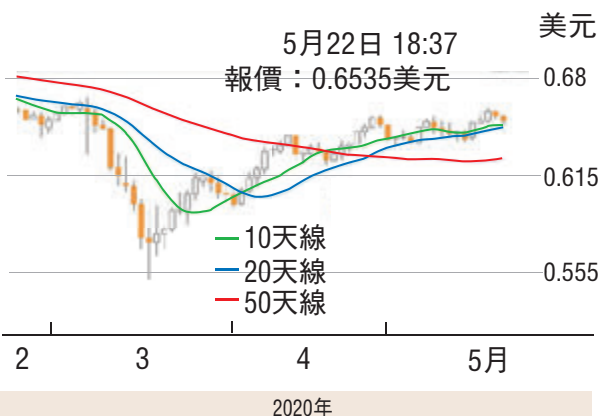
在醫學取得突破之前，限制經濟活動似乎是控制疫情的唯一出路。這種情況維持的時間越長，施羅德就越有可能需要面對企業和就業方面的第二

波衝擊。

投資級企業債或佔優

鑒於上述種種因素，Johanna對較易受經濟周期影響的資產類別仍然抱持相對謹慎的態度，而有機會從流動性增加中受惠的投資級別企業債券則較有可能佔優。

澳元兌美元



金匯錦囊

澳元：澳元將暫時上落於63.80至65.80美仙之間。
日圓：美元兌日圓將暫時橫行於106.00至108.00水平之間。
金價：現貨金價將反覆回升至1,760美元水平

繼續傾向逢低吸納，均有助金價保持反覆上移走勢。預料現貨金價將反覆回升至1,760美元水平。

上海臨港控股股份有限公司2019年年度股東大會決議公告

證券代碼：600848

證券簡稱：上海臨港

公告編號：臨2020-042號

上海臨港控股股份有限公司

2019年年度股東大會決議公告

本公司董事會及全體董事保證本公告內容不存在任何虛假記載、誤導性陳述或者重大遺漏，並對其內容的真實性、準確性和完整性承擔個別及連帶責任。

重要內容提示：

- 本次會議是否有否決議案：無

一、會議召開和出席情況

(一) 股東大會召開的時間：2020年5月22日

(二) 股東大會召開的地點：上海市松江區華政路668號雙子樓2樓松江廳

(三) 出席會議的普通股股東和恢復表決權的優先股股東及其持有股份情況：

1、出席會議的股東和代理人人數	36
其中：A股股東人數	31
境內上市外資股股東人數（B股）	5
2、出席會議的股東所持有表決權的股份總數（股）	1,628,716,674
其中：A股股東持有股份總數	1,627,760,397
境內上市外資股股東持有股份總數(B股)	956,277
3、出席會議的股東所持有表決權股份數占公司所有表決權股份總數的比例（%）	77.4816
其中：A股股東持股份總數的比例（%）	77.4361
境內上市外資股股東持股份總數的比例（%）	0.0455

(四) 表決方式是否符合《公司法》及《公司章程》的規定，大會主持情況等。

本次股東大會由公司董事會召集，現場會議由公司董事長袁國華先生主持。會議採用現場投票與網絡投票相結合的表決方式。會議的召集、召開、表決方式、表決程序和表決結果符合《公司法》、《公司章程》、《股東大會議事規則》的規定。

(五) 公司董事、監事和董事會秘書的出席情況

- 公司在任董事9人，出席9人；
- 公司在任監事6人，出席6人；
- 董事會秘書出席會議；公司全體高管列席會議。

二、議案審議情況

(一) 非累積投票議案

1. 議案名稱：2019 年度董事會工作報告

審議結果：通過

表決情況：

股東類型	同意		反對		棄權	
	票數	比例（%）	票數	比例（%）	票數	比例（%）
A股	1,627,760,052	99.9999	345	0.0001	0	0.0000
B股	956,277	100.0000	0	0.0000	0	0.0000
普通股合計：	1,628,716,329	99.9999	345	0.0001	0	0.0000

2. 議案名稱：2019 年度監事會工作報告

審議結果：通過

表決情況：

股東類型	同意		反對		棄權	
	票數	比例（%）	票數	比例（%）	票數	比例（%）
A股	1,627,760,052	99.9999	345	0.0001	0	0.0000
B股	956,277	100.0000	0	0.0000	0	0.0000
普通股合計：	1,628,716,329	99.9999	345	0.0001	0	0.0000

3. 議案名稱：2019 年年度報告及其摘要

審議結果：通過

表決情況：

股東類型	同意		反對		棄權	
	票數	比例（%）	票數	比例（%）	票數	比例（%）
A股	1,627,760,052	99.9999	345	0.0001	0	0.0000
B股	956,277	100.0000	0	0.0000	0	0.0000

普通股合計：1,628,716,329 99.9999 345 0.0001 0 0.0000

4. 議案名稱：2019 年度財務決算和 2020 年度財務預算報告

審議結果：通過

表決情況：

股東類型	同意		反對		棄權	
	票數	比例（%）	票數	比例（%）	票數	比例（%）
A股	1,627,220,686	99.9668	539,711	0.0332	0	0.0000
B股	200	0.0209	956,077	99.9791	0	0.0000
普通股合計：	1,627,220,886	99.9081	1,495,788	0.0919	0	0.0000

5. 議案名稱：2019 年度利潤分配提案

審議結果：通過

表決情況：

股東類型	同意		反對		棄權	
	票數	比例（%）	票數	比例（%）	票數	比例（%）
A股	1,627,760,052	99.9999	345	0.0001	0	0.0000
B股	956,277	100.0000	0	0.0000	0	0.0000
普通股合計：	1,628,716,329	99.9999	345	0.0001	0	0.0000

6. 議案名稱：關於公司 2019 年度募集資金存放與實際使用情況的專項報告

審議結果：通過

表決情況：

股東類型	同意		反對		棄權	
	票數	比例（%）	票數	比例（%）	票數	比例（%）
A股	1,627,760,052	99.9999	345	0.0001	0	0.0000
B股	956,277	100.0000	0	0.0000	0	0.0000
普通股合計：	1,628,716,329	99.9999	345	0.0001	0	0.0000

7. 議案名稱：關於 2020 年度公司及子公司申請銀行等金融機構綜合授信計劃的議案

審議結果：通過

表決情況：

股東類型	同意		反對		棄權	
	票數	比例（%）	票數	比例（%）	票數	比例（%）
A股	1,627,235,886	99.9677	524,511	0.0323	0	0.0000
B股	200	0.0209	956,077	99.9791	0	0.0000
普通股合計：	1,627,236,086	99.9090	1,480,588	0.0910	0	0.0000

8. 議案名稱：關於 2020 年度公司擔保計劃的議案

審議結果：通過

表決情況：

股東類型	同意		反對		棄權	
	票數	比例（%）	票數	比例（%）	票數	比例（%）
A股	1,627,559,777	99.9876	200,620	0.0124	0	0.0000
B股	760,377	79.5143	195,900	20.4857	0	0.0000
普通股合計：	1,628,320,154	99.9756	396,520	0.0244	0	0.0000

9. 議案名稱：關於2019年度日常關聯交易執行情況及預計2020年度日常關聯交易的議案

審議結果：通過

表決情況：

股東類型	同意		反對		棄權	
	票數	比例（%）	票數	比例（%）	票數	比例（%）
A股	356,659,774	99.9999	345	0.0001	0	0.0000

B股956,277 100.0000 0 0.0000 0 0.0000

普通股合計：357,616,051 99.9999 345 0.0001 0 0.0000

10. 議案名稱：關於續聘天健會計師事務所（特殊普通合夥）為公司2020年度財務審計機構和內部控制審計機構的議案

審議結果：通過

表決情況：

股東類型	同意		反對		棄權	
	票數	比例（%）	票數	比例（%）	票數	比例（%）
A股	1,627,760,052	99.9999	345	0.0001	0	0.0000
B股	956,277	100.0000	0	0.0000	0	0.0000
普通股合計：	1,628,716,329	99.9999	345	0.0001	0	0.0000

11. 議案名稱：關於放棄上海臨港經濟發展（集團）有限公司所持有的上海新興技術開發區聯合發展有限公司 20%股權的優先受讓權暨關聯交易的議案

審議結果：通過

表決情況：

股東類型	同意		反對		棄權	
	票數	比例（%）	票數	比例（%）	票數	比例（%）
A股	356,659,774	99.9999	200	0.0001	145	0.0000
B股	956,277	100.0000	0	0.0000	0	0.0000
普通股合計：	357,616,051	99.9999	200	0.0001	145	0.0000

(二) 涉及重大事項，5%以下股東的表決情況

議案序號	議案名稱	同意		反對		棄權	
		票數	比例（%）	票數	比例（%）	票數	比例（%）
5	2019年度利潤分配提案	357,616,051	99.9999	345	0.0001	0	0.0000
7	關於2020年度公司及子公司申請銀行等金融機構綜合授信計劃的議案	356,135,808	99.5859	1,480,588	0.4141	0	0.0000
11	關於放棄上海臨港經濟發展（集團）有限公司所持有的上海新興技術開發區聯合發展有限公司20%股權的優先受讓權暨關聯交易的議案	357,616,051	99.9999	200	0.0001	145	0.0000

(三) 關於議案表決的有關情況說明

- 上述議案5、議案7和議案11已對持股5%以下股東的表決情況進行了單獨計票。
- 關聯股東上海臨港經濟發展集團資產管理有限公司、上海市漕河漕新與技術開發區發展總公司和上海漕河漕開發區經濟技術發展有限公司已迴避表決議案9和議案11。
- 議案8以特別決議方式表決通過。

三、律師見證情況

1. 本次股東大會見證的律師事務所：國浩律師（上海）事務所

律師：林琳、耿晨

2. 律師見證結論意見：

上海臨港控股股份有限公司2019年度股東大會的召集、召開程序符合有關法律、法規、規範性文件及《公司章程》的規定；出席本次股東大會的人員資格均合法有效，符合有關法律、法規、規範性文件及《公司章程》的規定；本次股東大會的表決程序符合有關法律、法規、規範性文件及《公司章程》的規定，表決結果合法有效。

四、備查文件目錄

- 經見證的律師事務所主筆簽字並蓋董事會印章的股東大會決議；
- 經見證的律師事務所主筆簽字並蓋公章的法律意見書；
- 本所要求的其他文件。

上海臨港控股股份有限公司
2020年5月23日