

2023 年展望报告

新年快乐! 易峯向您致以节日的问候。2022 年, 全球多国央行同步加息, 世界银行警告称全球经济或将陷入衰退。在高通胀率、衰退风险和高利率的压力下, 传统市场和加密货币市场均出现动荡。

总的来说, 我们对亚洲私募信贷市场的一些主要观察包括:

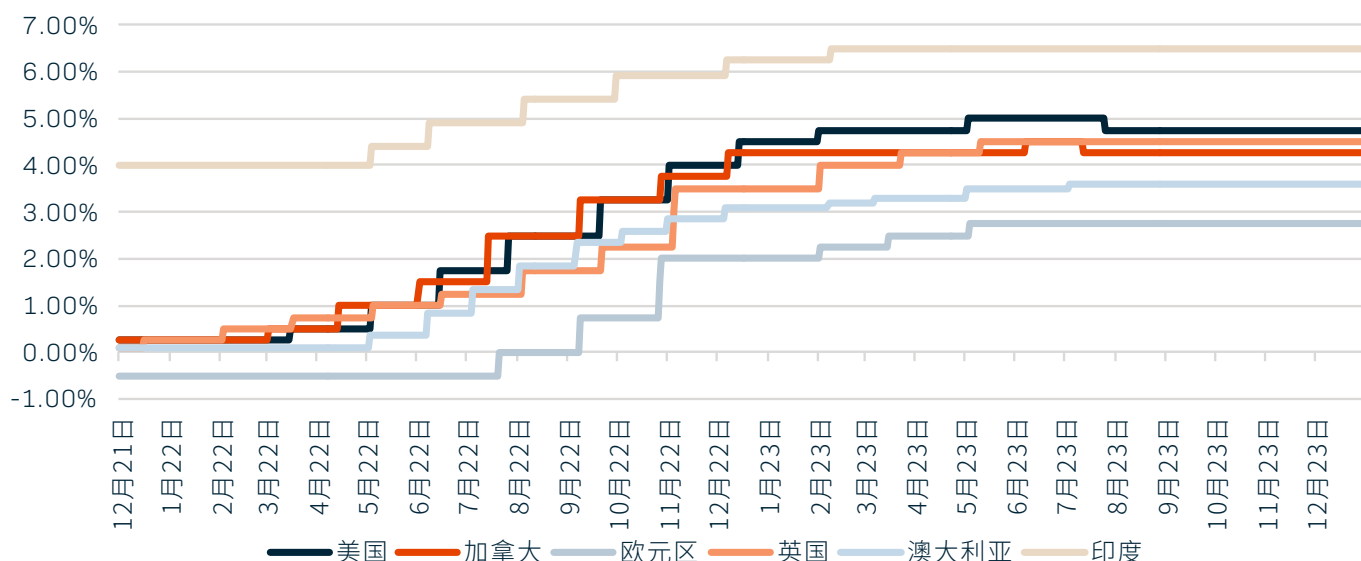
- 2022 年的加息次数; 2023 年预期加息时间表及其对股价的影响
 - 亚洲主要货币对美元贬值
- 亚洲股权资本市场 / 债务资本市场的融资活动 (小盘股 vs 大盘股)
- 中国内地及香港特区逐步放宽防疫政策及出行限制

通胀与加息

受新冠疫情封控、俄乌冲突和能源危机的影响, 全球通胀率在 2022 年持续攀升, 各国央行纷纷加息以抑制通胀步伐。截至目前, 美国已将利率从 0.25% 提高至 4%, 预计明年将进一步提升至 5%, 之后才会开始下降。其他经济体 (包括加拿大、欧元区、英国和澳大利亚) 的央行也在实施类似的抗通胀政策。更高的目标利率给企业带来了更大的压力, 使其更难获得新的融资或不得不支付更高的利息。

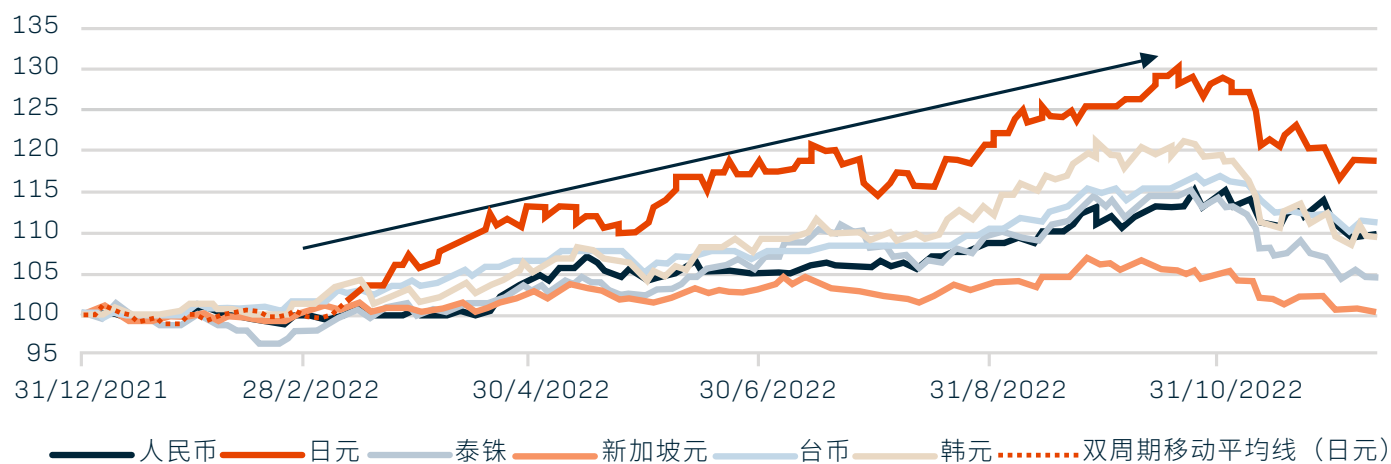
2022 年和 2023 年 (预期) 各国的目标利率

各国央行的目标利率



随着美国上调利率，其他国家的货币对投资者的吸引力也就随之下降。过去一年，尤其是从3月份开始，美元对所有主要亚洲货币均出现升值。

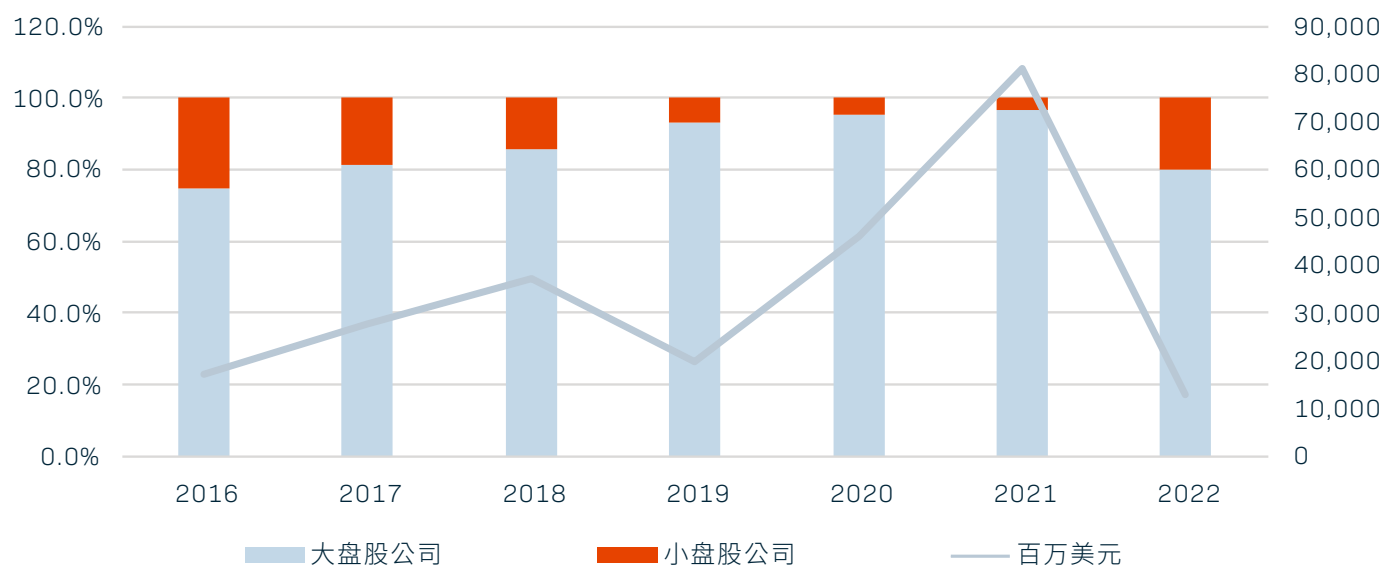
本地货币对美元汇率



亚洲股权资本市场 / 债务资本市场的融资活动（小盘股 vs 大盘股）

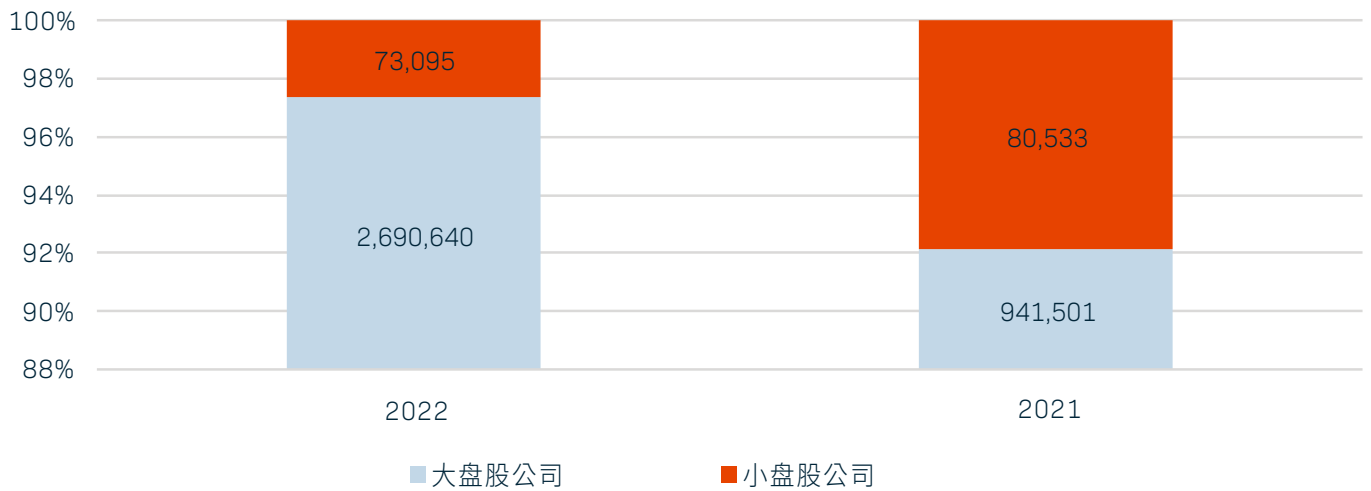
与2021年相比，亚洲股权资本市场在2022年出现了衰退。通过增发募集的资本总额从810亿美元减少至约130亿美元。之所以出现下降，主要是因为大盘股公司的募资额从约770亿美元骤降至约100亿美元。这可能是由于2022年股市表现欠佳，促使此类公司通过其他方式来获得资金。我们也看到小盘股公司在市场上仍然活跃，募资额与去年相比所差无几，从而在2022年占据了更大的市场份额。

亚洲大盘股 / 小盘股公司通过增发股票募集的资金总额



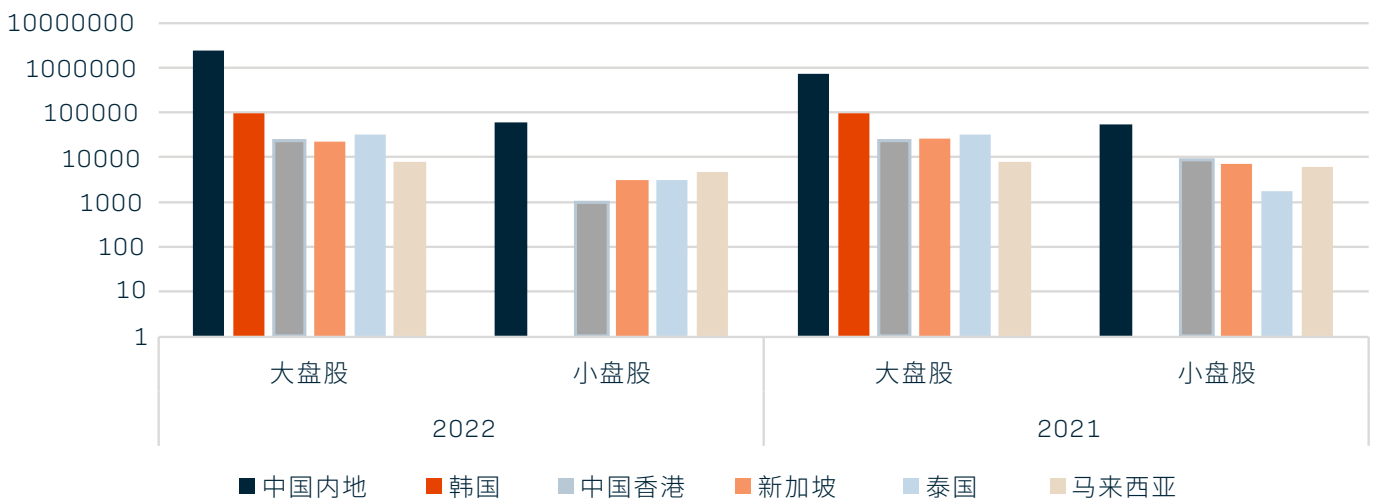
对于债务资本市场，与 2021 年相比，我们在 2022 年看到了强劲的复苏，尤其是大盘股公司。东亚（中国内地、中国香港、韩国、新加坡、泰国和马来西亚）地区的募资总额超过 2.7 万亿美元。不过，这些资金主要是大盘股公司（市值 > 100 亿美元）所筹集，小盘股公司 2022 年只占募资总额的 2.6% 左右。该数字在 2021 年为 8%，这表明在高昂的融资成本和经济不确定性影响下，小盘股公司可能比大盘股公司面临更多困境。

募资总额



2022 年，就国家细分而言，我们看到中国大盘股公司的募资额为 2021 年的三倍，而小盘股公司的募资额几乎与 2021 年持平。新加坡和香港特区的小盘股公司募集的资金不足 2021 年的一半。韩国过去两年则没有小盘股公司在债务资本市场募集资金。

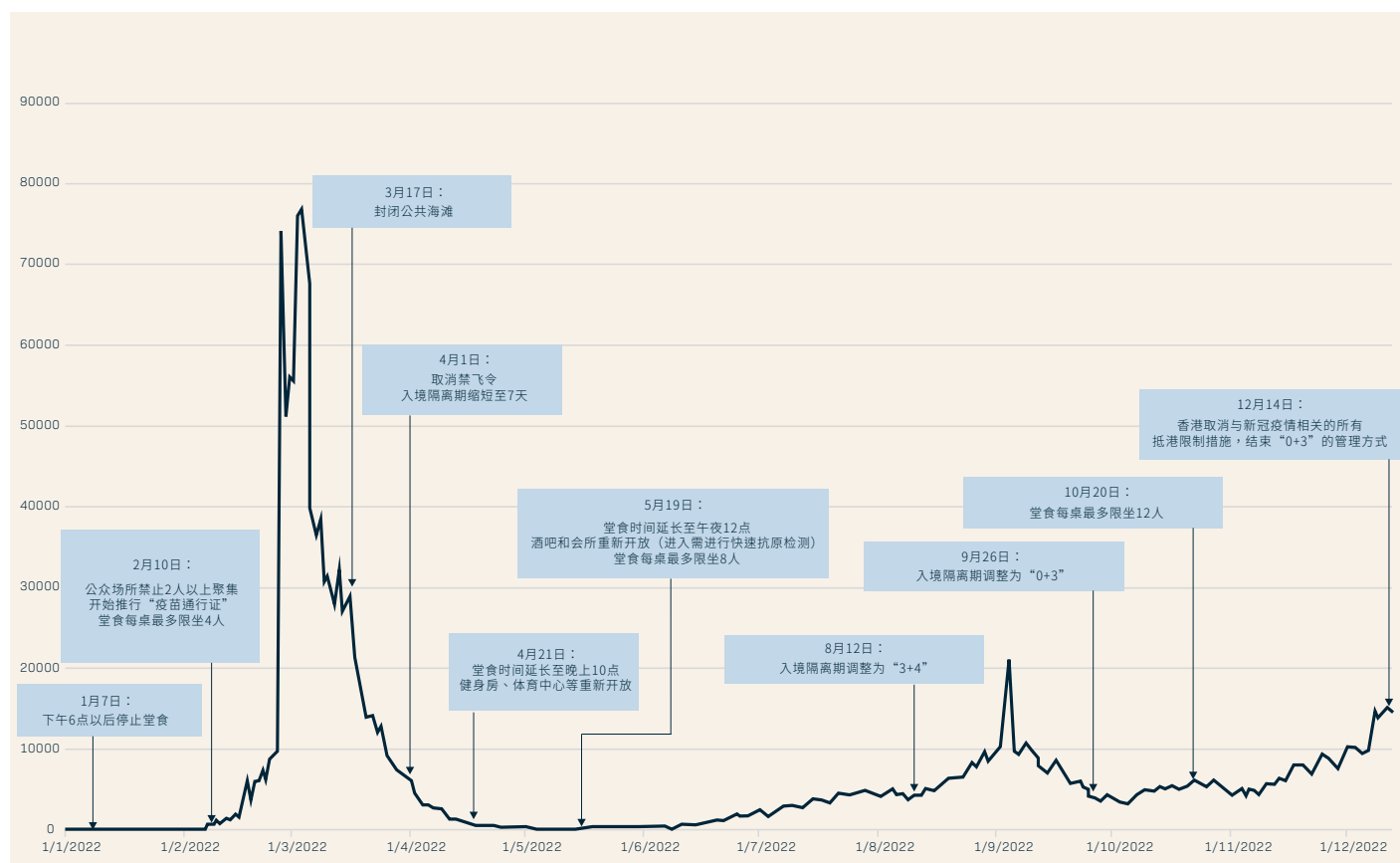
2022 年不同国家债务资本市场的募资总额



香港的新冠疫情限制举措

过去三年,香港饱受新冠肺炎的困扰,并施行了不同的举措来控制疫情。但是,从4月1日起,香港特区政府开始取消对入境旅客和当地居民的限制。隔离期从14天缩短到0天,堂食限制也有所放松。香港的经济和金融市场有望从这些进展中受益。其他亚洲国家/地区,包括中国内地、韩国、日本和泰国,也有类似的趋势,均在2022年放松了新冠疫情的相关限制。

香港 - 每日新冠肺炎感染病例



回顾 2022，展望 2023

在 2022 年，多个不同事件对市场和经济体产生了影响，但现在它们要么已经得到解决，要么已经被市场消化并计价。例如，投资者在 2022 年 1 月未能预见加息，但现在市场预期进一步加息将会持续到 2023 年底。人们没有预料到 3 月份会发生俄乌冲突，但现在市场价格已经计入了该冲突当前和未来演变可能会带来的影响。2022 年 1 月，世界各地（尤其是亚洲国家）的新冠疫情限制措施还不明朗，但现在我们都看到了取消限制的向好趋势。

简而言之，我们可以预期 2023 年初会相对稳定，因为股票和加密货币市场的所有不确定性正日趋稳定。当形势好转时，与俄乌冲突或美国加息等前述问题相关的消息甚至可以起到刺激市场的作用。这种高利率的稳定局面将惠及私募信贷市场中的借贷双方。

联络我们



高国登 (GORDON CROSBIE-WALSH)

亚洲区首席执行官

+852 3958 4589

gcrosbie-walsh@equitiesfirst.com

曼谷

+66 2059 0242

THinfo@equitiesfirst.com

香港

+852 3958 4500

HKinfo@equitiesfirst.com

上海

+86 21 8033 3601

info@equitiesfirst.com

北京

+86 10 5929 8670

info@equitiesfirst.com

首尔

+82 2 6370 5180

info@equitiesfirst.com

新加坡

+65 6978 9100

SGinfo@equitiesfirst.com

易峯是一家全球化的投资机构，专门为持有集中资产的股东提供股票融资服务。在过去的十八年，易峯为过百个投资人和企业家提供了融资方案。
(<https://equitiesfirst.com/cn/>)

免责声明

香港/新加坡：Equities First Holdings Hong Kong Limited 在香港根据《放债人条例》获牌照（放债人牌照号码2199/2021），并根据《证券及期货条例》获牌照进行证券交易业务（第一类牌照）。本文件中对“EquitiesFirst”、“我们”、“我们的”或“公司”的任何引用均应解释为对 Equities First Holdings, LLC (EFH LLC) 及其子公司的引用。本文件由 EquitiesFirst 编制，并未经香港证券及期货事务监察委员会审核。本文件并非作为出售证券的要约或购买 EFH 香港管理或提供的任何产品的邀请。该计划旨在提供有关在香港未经授权给零售使用的交易和设施的一般信息，这些信息仅供香港的专业投资者和新加坡的合格投资者使用。本文件并非旨在提供予向其提出上述要约或邀请将属非法或严禁的个人或组织。所有投资都包含风险并可能失去价值。过去表现并非未来业绩的保证或可靠指标。本文件包含的数据可能不完整或不全面。因此，该信息的全部内容受 EFH 构成文件中所列适用于该交易的条款的限制，并且应与此类 EFH 文件一起阅读。