

市场信息 - 中国内地

## 稳增长政策力度正在加强



### 10 月经济略为放缓，惟政策力度正在加强

10 月内地经济复苏略为放慢，或与市场普遍观望二十大会议将提出什么新启示有关。区域性疫情反复及地缘政治局势不稳，加上全球经济放缓及房地产市场调整，市场早已预期内地经济复苏步伐或会放慢。内地当局于 11 月中推出优化防疫政策 20 条措施，并于 12 月初再推出 10 条新措施、加上发布 16 条稳楼市措施及宣布进一步下调存款准备金率 25 个基点，料有利于巩固增长动力及劳工市场表现。

### 投资持续带领经济复苏

零售消费及商品出口分别录得按年收缩，而投资(特别是基建投资)则继续受政府财政刺激措施加强所带动，成为经济增长的动力。

国内经济活动方面，受区域性疫情爆发、防疫措施及房地产市场疲弱等拖累，内地零售销售及餐饮业收入受到明显打击。10 月零售销售按年下降 0.5%，餐饮业收入则按年收缩 8.1%。不过，部分行业受惠于早前推出的刺激消费政策，例如 10 月汽车销售受惠于乘用车购置税宽减，按年上升 3.9%，较首 10 个月 0.8% 增速快。

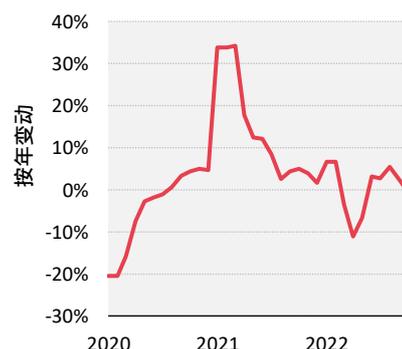
外贸方面，市场对全球经济衰退的忧虑加剧，带动内地商品出口转弱。另外，疫情过后环球消费模式从商品转变至服务。内地商品出口按年跌幅从 10 月的 0.3% 扩大至 11 月 8.7%，商口进口则按年下跌 10.6%，贸易顺差收窄至 698.4 亿美元。

10 月内地经济复苏略为放慢，或与市场普遍观望二十大会议将提出什么新启示有关。

零售消费及商品出口表现疲弱，而投资则继续成为经济增长的主要动力。

面对经济下行压力，内地政策力度料续增强，以巩固复苏动力。

零售销售



资料来源：国家统计局

面对全球及国内经济下行压力，内地当局扩大稳增长及稳就业的措施。受财政措施(例如专项债发行及税务宽免等)所推动，基建投资从首 3 季按年上升 8.6% 加快至 8.7%。另外，中国人民银行设立设备更新改造专项再贷款支持制造业等领域设备更新改造等。基建及设备投资增长或有助抵销房地产投资疲弱表现。整体而言，固定资产投资继续担当重要角色，首 10 个月按年稳定增长 5.8%。

### 政策力度料续增强，巩固复苏动力

展望未来，内地经济复苏步伐仍视乎疫情、防疫措施优化情况、房地产市场气氛及全球经济前景等因素。可是，疫情仍是最大不确定性的来源，新一届政治局常委会议提出须纠正防疫措施「一刀切」的做法，并公布优化防控工作的 20 条措施等，例如缩短入境人士的隔离时间要求等。随后，于 12 月初再发布 10 项防疫政策优化措施，包括缩小核酸检测范围及频率等，反映内地当局正在疫情防控、经济成本及社会负担上寻求平衡。

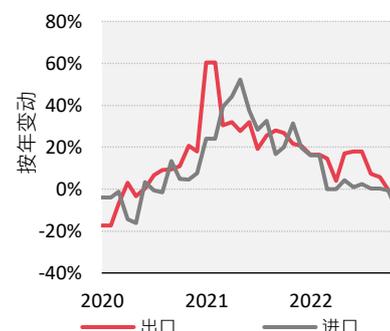
内地当局于二十大会议后积极稳定房地产市场。当中，中国人民银行和中国银保监会推出 16 条措施(金融 16 条)；中国银行间交易商协会继续支持包括房地产开发商在内的民营企业债务融资；以及中国证监会支持房企股权融资等。有关措施料将有助缓和财政状况质素较佳开发商的流动性压力、「保交楼」以及改善市场情绪。

除防疫及房地产政策外，内地通胀压力温和及其较佳的财政纪律有利于为现时宽松宏观政策措施提供空间，包括再贷款及财政支持措施支持中小企业营运及降低营运成本，且进一步加强其信贷支持力度，包括于 11 月底再宣布下调存款准备金率 25 个基点，推动经济更明显和持续的复苏。

### 受政策利好带动，金融市场反弹

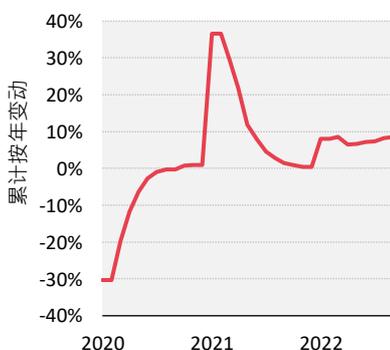
自 11 月中起，内地当局推出多项政策措施以应对疫情及房地产市场调整，加上市场预期美联储将考虑放慢其加息步伐，均有助于提振市场气氛，美元汇价表现转弱，为人民币汇率带来支持。人民币兑美元于期内升值 3.0%，收报 1 美元兑 7.0924 人民币，离岸人民币亦升值 4.1%。股市方面，10 月份内地 A 股则反弹 8.9%。

#### 进出口



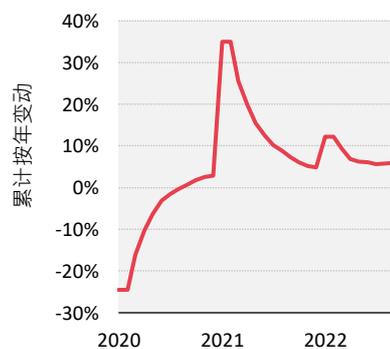
注：1月及2月数据为两个月份的平均升幅。  
资料来源：海关总署

#### 基建投资



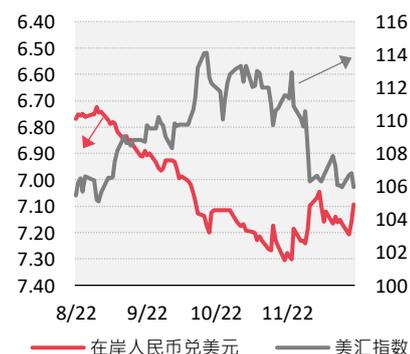
资料来源：国家统计局

#### 固定资产投资



资料来源：国家统计局

#### 人民币兑美元及美汇指数



资料来源：中国人民银行；彭博 (数据截至30/11/2022)

**免责声明**

本材料由东亚银行有限公司(「东亚银行」)编制，仅供客户参考之用。其内容是根据大众可取得并有理由相信为可靠资料制作而成，惟该等数据源未经独立核证。有关资料所表达的预测及意见只作为一般的市场评论，并不构成证券或投资的要约或有关要约的招揽、建议、投资意见或保证回报。本材料所表达的信息、预测及意见以截至本材料发布之日起日期为依据，可予修改而毋须另行通知，及不可被视为就任何投资产品或市场的建议。有关数据未经香港证券及期货事务监察委员会、香港金融管理局或任何香港监管机构审核。

东亚银行会按需要更新已发布之研究。除了定期发布的报告外，东亚银行亦会按需要不定期发布其他报告，不作另行通知。

东亚银行对本材料内有关资料的准确性及完整性或任何所述的回报并不作出任何代表或保证、陈述或暗示及对有关资料所引致的任何问题及/或损失(不论属侵权或合约或其他方面)概不负责。投资涉及风险，投资产品之价格可升亦可跌，甚至变成毫无价值。投资产品之过往业绩并不代表将来表现。本材料并无就其中所述任何投资是否适合个别人士作出任何推荐。本材料所述的投资可能并不适合所有投资者，且并未考虑各收件人的特定投资目标或经验、财务状况或其他需要。投资者不应根据本材料而作出任何投资决定。故此，投资者须审视自身的投资目标、投资经验、财务状况及特定需要而作出投资决定；如有需要，亦应在作出任何投资前咨询独立专业意见。

本材料是东亚银行的财产，受适用的相关知识产权法保护。未经东亚银行事先书面同意，本材料内数据的任何部分不允许以任何方式(包括电子、印刷或者现在已知或以后开发的其他媒介)进行复制、传输、出售、散布、出版、广播、传阅、修改、传播或商业开发。

如需获得更多信息，请浏览东亚银行网址 <https://www.hkbea.com/html/sc/bea-about-bea-economic-research.html>。如有任何查询，请与东亚银行经济研究部联络(电邮: [lerd@hkbea.com](mailto:lerd@hkbea.com)/电话: (852) 3609-1504/邮件地址: 香港邮政总局信箱 31 号)。

