

穩增長政策力度正在加強



10 月經濟略為放緩，惟政策力度正在加強

10 月內地經濟復甦略為放緩，或與市場普遍觀望二十大會議將提出什麼新啓示有關。區域性疫情反覆及地緣政治局勢不穩，加上環球經濟放緩及房地產市場調整，市場早已預期內地經濟復甦步伐或會放緩。內地當局於 11 月中推出優化防疫政策 20 條措施，並於 12 月初再推出 10 條新措施、加上發布 16 條穩樓市措施及宣布進一步下調存款準備金率 25 個基點，料有利於鞏固增長動力及勞工市場表現。

投資持續帶領經濟復甦

零售消費及商品出口分別錄得按年收縮，而投資(特別是基建投資)則繼續受政府財政刺激措施加強所帶動，成為經濟增長的動力。

國內經濟活動方面，受區域性疫情爆發、防疫措施及房地產市場疲弱等拖累，內地零售銷售及餐飲業收入受到明顯打擊。10 月零售銷售按年下降 0.5%，餐飲業收入則按年收縮 8.1%。不過，部分行業受惠於早前推出的刺激消費政策，例如 10 月汽車銷售受惠於乘車購置稅寬減，按年上升 3.9%，較首 10 個月 0.8% 增速快。

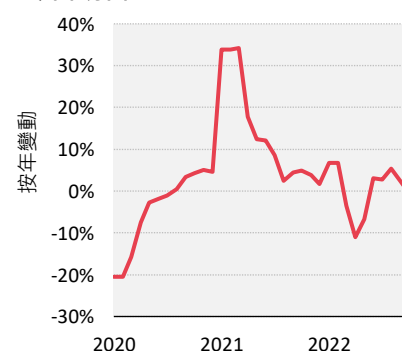
外貿方面，市場對全球經濟衰退的憂慮加劇，帶動內地商品出口轉弱。另外，疫情過後環球消費模式從商品轉變至服務。內地商品出口按年跌幅從 10 月的 0.3% 擴大至 11 月 8.7%，商口進口則按年下跌 10.6%，貿易順差收窄至 698.4 億美元。

10 月內地經濟復甦略為放緩，或與市場普遍觀望二十大會議將提出什麼新啓示有關。

零售消費及商品出口表現疲弱，而投資則繼續成為經濟增長的主要動力。

面對經濟下行壓力，內地政策力度料續增強，以鞏固復甦動力。

零售銷售



資料來源：國家統計局

經濟研究

2022 年 12 月

面對全球及國內經濟下行壓力，內地當局擴大穩增長及穩就業的措施。受財政措施(例如專項債發行及稅務寬免等)所推動，基建投資從首 3 季按年上升 8.6% 加快至 8.7%。另外，中國人民銀行設立設備更新改造專項再貸款支持製造業等領域設備更新改造等。基建及設備投資增長或有助抵銷房地產投資疲弱表現。整體而言，固定資產投資繼續擔當重要角色，首 10 個月按年穩定增長 5.8%。

政策力度料續增強，鞏固復甦動力

展望未來，內地經濟復甦步伐仍視乎疫情、防疫措施優化情況、房地產市場氣氛及全球經濟前景等因素。可是，疫情仍是最大不確定性的來源，新一屆政治局常委會議提出須糾正防疫措施「一刀切」的做法，並公布優化防控工作的 20 條措施等，例如縮短入境人士的隔離時間要求等。隨後，於 12 月初再發布 10 項防疫政策優化措施，包括縮小核酸檢測範圍及頻率等，反映內地當局正在疫情防控、經濟成本及社會負擔上尋求平衡。

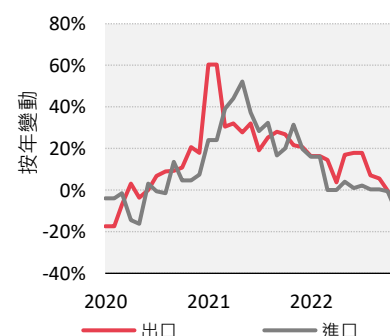
內地當局於二十大會議後積極穩定房地產市場。當中，中國人民銀行和中國銀保監會推出 16 條措施(金融 16 條);中國銀行間交易商協會繼續支持包括房地產開發商在內的民營企業債務融資;以及中國證監會支持房企股權融資等。有關措施料將有助緩和財政狀況質素較佳開發商的流動性壓力、「保交樓」以及改善市場情緒。

除防疫及房地產政策外，內地通脹壓力溫和及其較佳的財政紀律有利於為現時寬鬆宏觀政策措施提供空間，包括再貸款及財政支援措施支持中小企營運及降低營運成本，且進一步加強其信貸支持力度，包括於 11 月底再宣布下調存款準備金率 25 個基點，推動經濟更明顯和持續的復甦。

受政策利好帶動，金融市場反彈

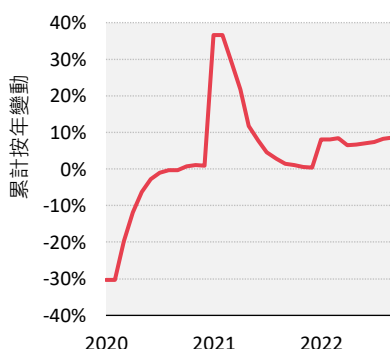
自 11 月中起，內地當局推出多項政策措施以應對疫情及房地產市場調整，加上市場預期美聯儲將考慮放慢其加息步伐，均有助於提振市場氣氛，美元匯價表現轉弱，為人民幣匯率帶來支持。人民幣兌美元於期內升值 3.0%，收報 1 美元兌 7.0924 人民幣，離岸人民幣亦升值 4.1%。股市方面，10 月份內地 A 股則反彈 8.9%。

進出口



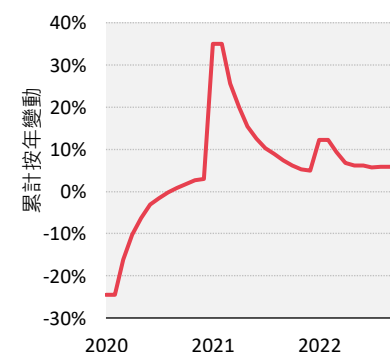
註：1月及2月數據為兩個月份的平均升幅。
資料來源：海關總署

基建投資



資料來源：國家統計局

固定資產投資



資料來源：國家統計局

人民幣兌美元及美匯指數



資料來源：中國人民銀行；彭博(數據截至30/11/2022)

免責聲明

本材料由東亞銀行有限公司(「東亞銀行」)編製，僅供客戶參考之用。其內容是根據大眾可取得並有理由相信為可靠資料製作而成，惟該等資料來源未經獨立核證。有關資料所表達的預測及意見只作為一般的市場評論，並不構成証券或投資的要約或有關要約的招攬、建議、投資意見或保證回報。本材料所表達的資訊、預測及意見以截至本材料發布之日期為依據，可予修改而毋須另行通知，及不可被視為就任何投資產品或市場的建議。有關資料未經香港證券及期貨事務監察委員會、香港金融管理局或任何香港監管機構審核。

東亞銀行會按需要更新已發布之研究。除了定期發布的報告外，東亞銀行亦會按需要不定期發布其他報告，不作另行通知。

東亞銀行對本材料內有關資料的準確性及完整性或任何所述的回報並不作出任何代表或保證、陳述或暗示及對有關資料所引致的任何問題及/或損失(不論屬侵權或合約或其他方面)概不負責。投資涉及風險，投資產品之價格可升亦可跌，甚至變成毫無價值。投資產品之過往業績並不代表將來表現。本材料並無就其中所述任何投資是否適合個別人士作出任何推薦。本材料所述的投資可能並不適合所有投資者，且並未考慮各收件人的特定投資目標或經驗、財政狀況或其他需要。投資者不應根據本材料而作出任何投資決定。故此，投資者須審視自身的投資目標、投資經驗、財政狀況及特定需要而作出投資決定；如有需要，亦應在作出任何投資前諮詢獨立專業意見。

本材料是東亞銀行的財產，受適用的相關知識產權法保護。未經東亞銀行事先書面同意，本材料內資料的任何部分不允許以任何方式(包括電子、印刷或者現在已知或以後開發的其他媒介)進行複製、傳輸、出售、散布、出版、廣播、傳閱、修改、傳播或商業開發。

如需獲得更多資訊，請瀏覽東亞銀行網址 <https://www.hkbea.com/html/tc/bea-about-bea-economic-research.html>。如有任何查詢，請與東亞銀行經濟研究部聯絡(電郵: lerd@hkbea.com/電話: (852) 3609-1504/郵寄地址: 香港郵政總局信箱 31 號)。

