

市場資訊—中國內地

政策優化推動經濟復甦



2022 年 11 月消費和外貿走弱，投資繼續擔當穩定器角色

2022 年 11 月，區域性疫情爆發及疫情防控措施對內地經濟復甦構成干擾。主要經濟指標(尤其是國內消費和對外貿易)表現進一步走弱。社會消費品零售額及餐飲業收入持續惡化，按年跌幅從 10 月 0.5% 及 8.1% 擴大至 5.9% 及 8.4%。此外，在環球經濟前景不明朗及疫後消費模式從商品回復至服務，以及高基數效應下，內地外貿表現亦受到影響，11 月份內地商品出口按年下跌 8.7%，而商品進口則下跌 10.6%。

儘管內地經濟受國內消費及外貿表現疲弱困擾，但基建投資維持穩健，2022 年首 11 個月按年增長 8.9%，比首 10 個月高 0.2 個百分點。財政措施及支持設備更新改造的專項再貸款計劃等，亦對製造業投資帶來支持。基建及設備投資增長穩健，均有利於抵銷房地產投資疲弱表現。整體而言，2022 年首 11 個月固定資產投資按年增長 5.3%，於復甦路上充當重要角色。

穩經濟為 2023 年政策重點

中央經濟工作會議指出內地正面對甚具挑戰的經濟環境，穩經濟仍是 2023 年主要的政策重點。會議重申內地經濟持續面對需求收縮、供應衝擊及預期轉弱等三重壓力，惟相信隨著政策效果逐漸顯現，2023 年內地經濟將逐步恢復。

2023 年，內地當局將加強並協調各類宏觀調控政策，並推動高質量發展。內地將實施好積極的財政政策及穩健的貨幣政策，通過財政赤字、發行專項

2022 年 11 月，區域性疫情爆發及防疫措施對內地經濟復甦構成干擾。

中央經濟工作會議指出穩經濟是 2023 年的政策重點。

2023 年內地經濟增長料將優於 2022 年。



債、貼息、定向再貸款及政策貸款等，支持高質量發展。

與 2022 年投資主導相比，恢復及擴大消費將於 2023 年置於優先位置。會議提出著力擴大國內需求，多渠道增加城鄉居民收入及增強消費意慾。個別消費項目料將受益，包括住房改善、新能源汽車、養老服務等消費。

加快建設現代化產業體系。會議提出將大力發展數字經濟，以及支持平台企業於引領發展、創造就業及國際競爭中發揮角色。同時，強調對國企民企平等對待的要求，緩和市場對有關行業監管的憂慮。

堅持「房子是用來住的，不是用來炒的」定位，推動房地產行業向新發展模式平穩過渡。會議提出有效防範化解重大經濟金融風險，並強調要確保房地產市場平穩發展。通過各項政策滿足合理融資需求，推動行業重組併購，以及改善房企資產負債狀況等，財務狀況較佳的開發商料為主要政策得益者。

內地經濟優化防疫措施，實現對外重開

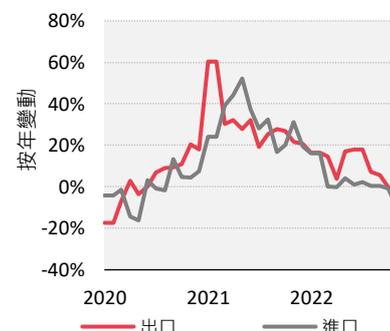
自 2022 年 11 月中起，內地當局有序優化疫情防控工作。繼 11 月中及 12 月初分別公布 20 條優化政策及 10 條新措施後，內地當局於 2022 年底再宣布於 2023 年 1 月 8 日起將新冠疫情防控等級下調至「乙類乙管」，並免除對入境人士核酸檢測及集中隔離要求等。

展望未來，內地經濟前景料較 2022 年為佳。內地當局有序優化防疫措施以及加強支持財政狀況較佳的開發商，料將對 2023 年經濟復甦帶來支持。消費及服務業發展將成為推動內地經濟增長的主要動力。疫情過後，內地經濟料將透過實施雙循環發展戰略，以及聚焦創新科技發展，推動其經濟踏上中長期增長之路。

政策轉向利好市場情緒

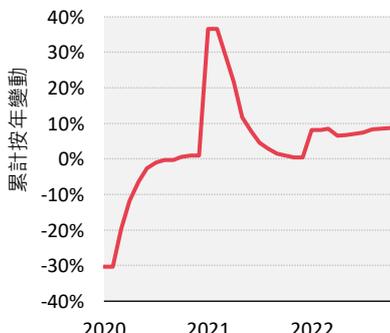
金融市場情緒有所好轉。隨著防疫措施進一步優化及加強對房地產開發商的金融支持等，市場對內地經濟穩步復甦的預期逐漸增強。同時，美聯儲於 2022 年 12 月放慢加息步伐，美元走勢呈見頂回落跡象。12 月，在岸及離岸人民幣兌美元分別升值 2.81% 及 1.79%，報 6.8986 元及 6.922 元兌 1 美元，惟 A 股於 12 月仍錄得 2.0% 跌幅，報 3,238.19。

進出口



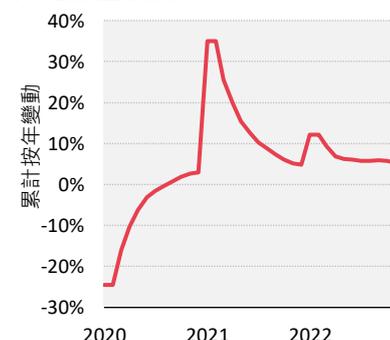
註：1月及2月數據為兩個月份的平均升幅。
資料來源：海關總署

基建投資



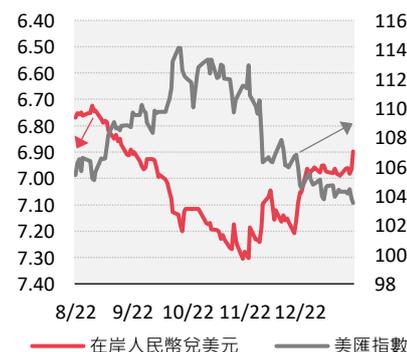
資料來源：國家統計局

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30/12/2022)

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，並不構成證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)。

