

市场资讯 – 中国内地

扩大政策落实力度，推动稳定复苏



- 近期，内地经济增长动力趋缓，或反映疫后复苏动力不均，以及有关当局持续聚焦高质量发展。
- 服务业引领经济复苏。投资及工业表现稍逊预期，但重点行业保持快速增长。
- 内地当局加强各部门政策落实和协调工作，并加大支持力度，以稳定增长。

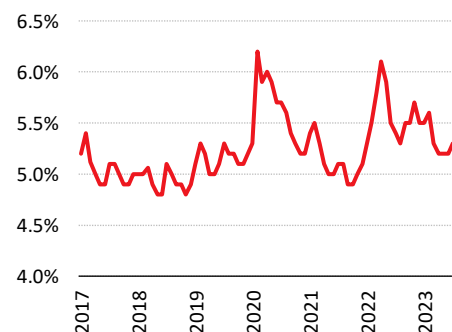
内地经济增速放缓，服务业表现保持领先

7 月内地经济复苏步伐稍微放缓，或反映疫后复苏动力不均以及有关当局持续聚焦高质量发展。7 月内地主要经济指标不及预期，惟消费及高增值行业持续稳健扩张，抵销外需疲弱及房地产市场回软的拖累。劳工市场大致靠稳，在 4 至 6 月城镇调查失业率维持于 5.2% 后，7 月微升 0.1 个百分点至 5.3%，或反映内地毕业生于夏季投身劳动力市场的季节性因素。

服务业持续引领经济复苏。国家统计局首次公布服务零售额数据，首 7 个月按年增长 20.3%。零售销售额方面，餐饮收入仍是主要支撑，7 月及首 7 个月分别按年上升 15.8% 及 20.5%。不过，与房地产相关的零售销售如建筑及装潢材料、家具、家用电器及音像器材等增幅均呈放缓。鉴于高比较基数及汽车买家态度审慎，对汽车销售维持高增长构成制约。整体而言，社会消费品零售额按年增速从 6 月 3.1% 放缓至 7 月 2.5%。短期而言，国家统计局预计交通、住宿及餐饮服务相关的表现将于暑假期间持续录得显著增长，势将带动消费表现。

固定资产投资及工业生产稍逊预期，惟重点行业仍录快速增长。2023 年首

城镇调查失业率



资料来源：CEIC

經濟研究

2023 年 9 月

7 个月固定资产投资增速轻微放缓至按年 3.4%，主要受房地产开发及民营投资疲弱拖累，首 7 个月分别按年收缩 8.5% 及 0.5%。不过，电气机械及器材制造、铁路运输及汽车制造等投资维持双位数增长，首 7 个月分别按年上升 39.1%、24.9% 及 19.2%，反映有关当局继续聚焦高质量及基建发展，并带动相关行业的工业生产录得较快增长。另外，工业生产亦从 6 月按年 4.4% 增长减慢至 7 月 3.7%，主要受房地产相关及出口导向行业影响，包括非金属矿物产品、通用设备、纺织、食品、酒及饮料等。

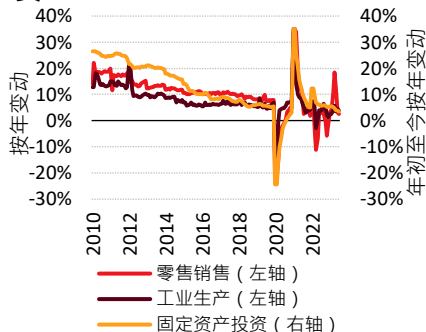
近期销售数据显示房地产市场持续偏软。商品住宅销售额增速从 2023 年上半年按年 3.7% 进一步放缓，首 7 个月仅按年微升 0.7%。商品住宅待售面积则从 2023 年上半年按年增长 18.1%，加快至首 7 个月按年 19.7% 增速。8 月份，房地产市场持续疲软，或与民营开发商出现偿债困难，引发市场忧虑有关。

对房地产行业的政策支持力度持续增强。内地当局宣布一系列政策措施以稳定开发商资金状况、提振购房者信心及市场交投。例如，中国证券监督管理委员会（中证监）放宽上市房地产企业的再融资限制。住房及城乡建设部、中国人民银行及国家金融监督管理总局（金融监管总局）联合落实政策支持，容许购房者只要于申请按揭贷款时无持有住房物业，不论过往有否利用贷款购买住房，均可享有首套住房信贷条件。此项政策获纳入「一城一策」工具箱，一线城市亦已带头落实。再者，人民银行及金融监管总局亦联合宣布下调存量首套住房贷款利率、降低第二套住房贷款利率下限以及调整部分城市首套及第二套住房的最低首付比例，有望提振房地产市场的购买力及纾缓物业持有人的成本压力。此外，有关当局亦推动结构性改革促进城中村改造，并推动跨省流动，例如江苏省放宽城镇落户要求等。

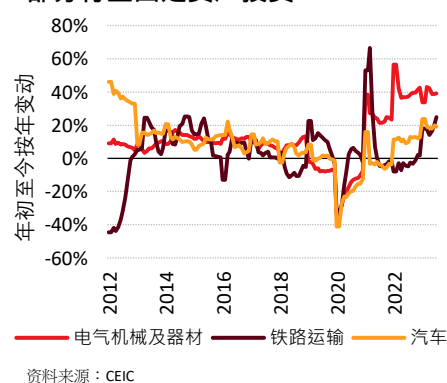
内地当局接连推出政策支持措施，以稳定增长

服务业及政策力度加大有望成为经济的两大支撑。除了服务业继续巩固增长动力外，近期内地当局亦进一步加大政策支持力度，以稳增长、稳就业及稳信心。货币政策方面，人民银行分别把 7 天逆回购利率及 1 年期中期借贷便利利率下调 10 及 15 个基点，其后 1 年期贷款市场报价利率亦回落 10 个基点至 3.45%。国有银行亦下调存款利率以释放民众储蓄及推动贷款和按揭利率下降。此外，财政部宣布下调证券交易印花税，中证监亦宣布因应市况阶段性收紧首次公开招股节奏以及降低融资保证金率等，以提振投资者信心。财政政策方面，内地当局亦加大对重点行业及群体的支持力度，例如向小型企业及失业人士申请的创业贷款提供政府担保及财政贴息。此外，内地据报将推出债务置换方案，包括约 1.5 万亿元人民币的特殊再融资债券支持地方政府，以化解地方融资平台的债务风险。未来，内地当局有望推出更多的财政及货币支持政策，如存款准备金率及政策利率则尚有下调空间。预计未来各项措施的正向影响将会逐步浮现，有助于实现 2023 年政府工作目标

零售销售、工业生产及固定资产投资



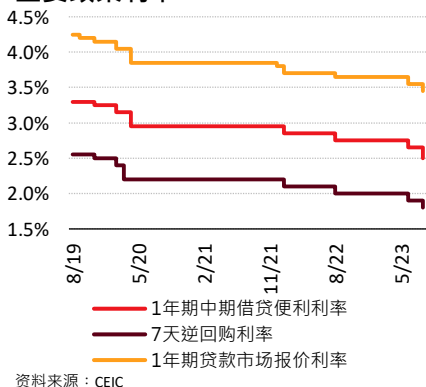
部分行业固定资产投资



商品住宅销售额



主要政策利率



5%左右的经济增长。

市场气氛稍微回软

面对全球经济前景日趋不明朗，避险情绪有所升温。鉴于多项风险因素上升，8月全球投资者转趋审慎。首先，惠誉于8月初出乎市场预期下调美国主权评级，其后亦进一步下调数家美国银行评级，引发市场忧虑货币政策紧缩的负面影响。再者，市场日渐预期美联储将维持高利率环境更长时间，亦推动美国国债收益率上升，带动美元上扬及打击风险资产。不过，内地当局于8月底加大政策力度，特别是活跃资本市场及提振投资者信心的措施，均有助于改善市场气氛。2023年8月，在岸及离岸人民币兑美元分别较上月底贬值1.6%及1.8%，报1美元兑7.2588元及7.2755元，A股则下跌5.2%。

人民币兑美元及美汇指数



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，惟该等资料来源未经独立核证。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。本材料所表达的资讯、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。有关资料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。过往表现并非将来表现的依据。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、财政状况或其他需要。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、财政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，本材料内资料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、修改或商业开发。

如需获得更多资讯，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/电话: (852) 3609-1504/邮件地址: 香港邮政总局信箱 31 号)。

