

市場資訊—中國內地

擴大政策落實力度，推動穩定復甦



- 近期，內地經濟增長動力趨緩，或反映疫後復甦動力不均，以及有關當局持續聚焦高質量發展。
- 服務業引領經濟復甦。投資及工業表現稍遜預期，但重點行業保持快速增長。
- 內地當局加強各部門政策落實和協調工作，並加大支持力度，以穩定增長。

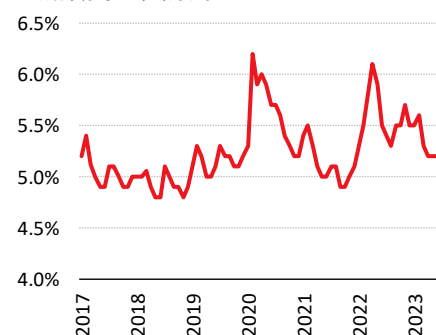
內地經濟增速放緩，服務業表現保持領先

7 月內地經濟復甦步伐稍微放緩，或反映疫後復甦動力不均以及有關當局持續聚焦高質量發展。7 月內地主要經濟指標不及預期，惟消費及高增值行業持續穩健擴張，抵銷外需疲弱及房地產市場回軟的拖累。勞工市場大致靠穩，在 4 至 6 月城鎮調查失業率維持於 5.2% 後，7 月微升 0.1 個百分點至 5.3%，或反映內地畢業生於夏季投身勞動力市場的季節性因素。

服務業持續引領經濟復甦。國家統計局首次公布服務零售額數據，首 7 個月按年增長 20.3%。零售銷售額方面，餐飲收入仍是主要支撐，7 月及首 7 個月分別按年上升 15.8% 及 20.5%。不過，與房地產相關的零售銷售如建築及裝潢材料、傢具、家用電器及音像器材等增幅均呈放緩。鑑於高比較基數及汽車買家態度審慎，對汽車銷售維持高增長構成制約。整體而言，社會消費品零售額按年增速從 6 月 3.1% 放緩至 7 月 2.5%。短期而言，國家統計局預計交通、住宿及餐飲服務相關的表現將於暑假期間持續錄得顯著增長，勢將帶動消費表現。

固定資產投資及工業生產稍遜預期，惟重點行業仍錄快速增長。2023 年首

城鎮調查失業率



資料來源：CEIC

經濟研究

2023 年 9 月

7 個月固定資產投資增速輕微放緩至按年 3.4%，主要受房地產開發及民營投資疲弱拖累，首 7 個月分別按年收縮 8.5%及 0.5%。不過，電氣機械及器材製造、鐵路運輸及汽車製造等投資維持雙位數增長，首 7 個月分別按年上升 39.1%、24.9%及 19.2%，反映有關當局繼續聚焦高質量及基建發展，並帶動相關行業的工業生產錄得較快增長。另外，工業生產亦從 6 月按年 4.4%增長減慢至 7 月 3.7%，主要受房地產相關及出口導向行業影響，包括非金屬礦物產品、通用設備、紡織、食品、酒及飲料等。

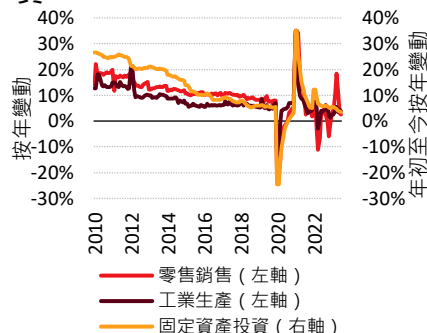
近期銷售數據顯示房地產市場持續偏軟。商品住宅銷售額增速從 2023 年上半年按年 3.7%進一步放緩，首 7 個月僅按年微升 0.7%。商品住宅待售面積則從 2023 年上半年按年增長 18.1%，加快至首 7 個月按年 19.7%增速。8 月份，房地產市場持續疲軟，或與民營開發商出現償債困難，引發市場憂慮有關。

對房地產行業的政策支持力度持續增強。內地當局宣布一系列政策措施以穩定開發商資金狀況、提振購房者信心及市場交投。例如，中國證券監督管理委員會（中證監）放寬上市房地產企業的再融資限制。住房及城鄉建設部、中國人民銀行及國家金融監督管理總局（金融監管總局）聯合落實政策支持，容許購房者只要於申請按揭貸款時並無持有住房物業，不論過往有否利用貸款購買住房，均可享有首套住房信貸條件。此項政策獲納入「一城一策」工具箱，一線城市亦已帶頭落實。再者，人民銀行及金融監管總局亦聯合宣布下調存量首套住房貸款利率、降低第二套住房貸款利率下限以及調整部分城市首套及第二套住房的最低首付比例，有望提振房地產市場的購買力及紓緩物業持有人的成本壓力。此外，有關當局亦推動結構性改革促進城中村改造，並推動跨省流動，例如江蘇省放寬城鎮落戶要求等。

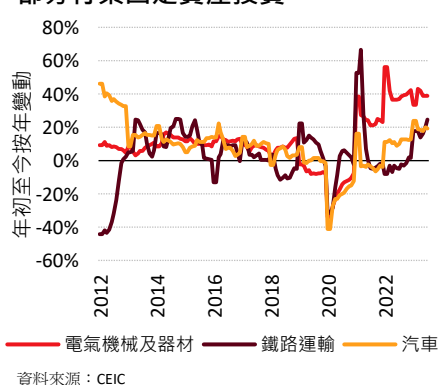
內地當局接連推出政策支持措施，以穩定增長

服務業及政策力度加大有望成為經濟的兩大支撐。除了服務業繼續鞏固增長動力外，近期內地當局亦進一步加大政策支持力度，以穩增長、穩就業及穩信心。貨幣政策方面，人民銀行分別把 7 天逆回購利率及 1 年期中期借貸便利利率下調 10 及 15 個基點，其後 1 年期貸款市場報價利率亦回落 10 個基點至 3.45%。國有銀行亦下調存款利率以釋放民眾儲蓄及推動貸款和按揭利率下降。此外，財政部宣布下調證券交易印花稅，中證監亦宣布因應市況階段性收緊首次公開招股節奏以及降低融資保證金率等，以提振投資者信心。財政政策方面，內地當局亦加大對重點行業及群體的支持力度，例如向小型企業及失業人士申請的創業貸款提供政府擔保及財政貼息。此外，內地據報將推出債務置換方案，包括約 1.5 萬億元人民幣的特殊再融資債券支持地方政府，以化解地方融資平台的債務風險。未來，內地當局有望推出更多的財政及貨幣支持政策，如存款準備金率及政策利率則尚有下列空間。預計未來各項措施的正面影響將會逐步浮現，有助於實現 2023 年政府工作目標

零售銷售、工業生產及固定資產投資



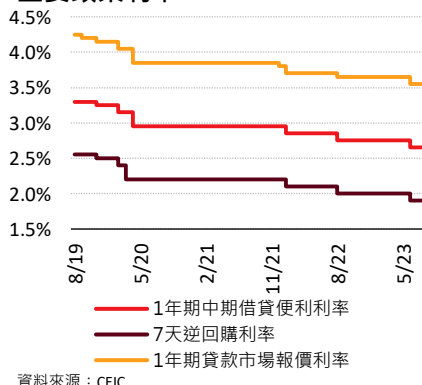
部分行業固定資產投資



商品住宅銷售額



主要政策利率

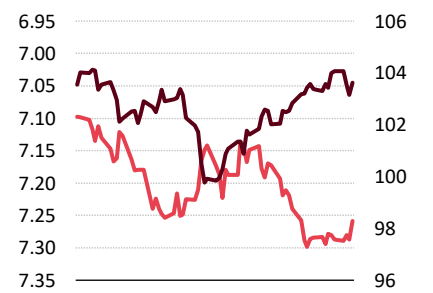


5%左右的經濟增長。

市場氣氛稍微回軟

面對環球經濟前景日趨不明朗，避險情緒有所升溫。鑑於多項風險因素上升，8 月全球投資者轉趨審慎。首先，惠譽於 8 月初出乎市場預料下調美國主權評級，其後亦進一步下調數家美國銀行評級，引發市場憂慮貨幣政策緊縮的負面影響。再者，市場日漸預期美聯儲將維持高利率環境更長時間，亦推動美國國債收益率上升，帶動美元上揚及打擊風險資產。不過，內地當局於 8 月底加大政策力度，特別是活躍資本市場及提振投資者信心的措施，均有助於改善市場氣氛。2023 年 8 月，在岸及離岸人民幣兌美元分別較上月底貶值 1.6%及 1.8%，報 1 美元兌 7.2588 元及 7.2755 元，A 股則下跌 5.2%。

人民幣兌美元及美匯指數



資料來源：彭博 (數據截至31/8/2023)

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。過往表現並非將來表現的依據。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)。

