

市场资讯 - 中国内地

增强宏观政策取向一致性，实现经济稳定增长



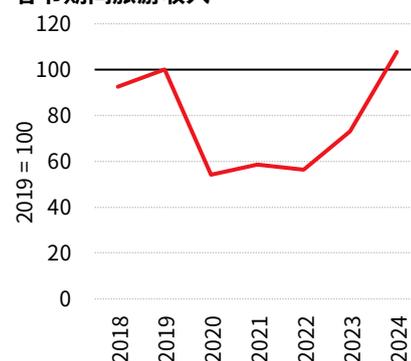
- 春节期间，旅游活动畅旺，预示消费稳步复苏。
- 内地当局加大力度提振房地产市场信心，将 5 年期以上贷款市场报价利率下调 25 个基点。
- 政府工作报告将 2024 年经济增长目标设于 5.0% 左右，并提出增强宏观政策取向一致性，以实现稳中求进及推动高质量发展。

节日旅游活动旺盛，预示消费稳步复苏

春节期间旅游活动畅旺，预示消费稳步复苏。2024 年春节期间，旅游相关的积压需求进一步释放，国内旅客人次和旅游收入分别录得 4.74 亿和 6,327 亿元人民币，两项数字均较 2019 年疫情前同期分别高出 19.0% 和 7.7%。此外，春节电影票房收入预计达到 80 亿元人民币的新高水平。各项数据显示春节期间民众对餐饮、住宿和娱乐等服务业需求保持强劲。整体而言，消费有望持续稳定复苏。

调查指标显示，2024 年首两个月内地经济活动进一步回升。2024 年 1 月和 2 月的官方综合采购经理指数均保持于 50.9，高于 2023 年 12 月的 50.3。2024 年初，受惠于浓厚节日气氛及民众出行增加，服务业持续是主要增长动力。服务业采购经理指数于 2024 年 1 月重返扩张区间 (50.1)，并于 2 月进一步上升至 51.0。同时，制造业表现则相对疲软，2 月制造业采购经理指数录得 49.1，连续 4 个月处于收缩区间。其中，高技术制造业分项指数则于 2 月份录得 50.8，连续 4 个月处于扩张区间，反映产业升级和先进制造业持续稳步发展。

春节期间旅游收入



资料来源：CEIC

经济研究

年初信贷支持力度有所增强。1 月份，新增社会融资规模和新增人民币贷款均录得 6.5 万亿和 4.9 万亿元人民币的新高水平，并高于市场预期。人民币贷款主要受到企业中长期贷款（3.3 万亿元人民币）所带动，反映企业投资意愿改善。按年计算，2024 年 1 月社会融资规模存量增加 9.5%。

内地当局正加大力度稳定楼市。目前，房地产市场需求尚未出现明显反弹。2024 年首两个月，百强房地产开发商的销售表现仍然录得收缩，但内地当局亦正加大对房地产市场的政策支持力度。1 月以来，据报有更多房地产项目被获纳入银行贷款「白名单」，以确保项目完成及顺利交楼。2 月中，人民银行出乎意料地宣布将 5 年期以上贷款市场报价利率下调 25 个基点，创下 2019 年推出贷款市场报价利率机制以来的最大减幅，有助降低置业人士的按揭成本，并充分显示内地当局对提振房地产市场信心，并激活相关需求的决心。

2024 年政府工作报告提倡增强宏观政策取向一致性，以实现经济稳定增长

稳经济仍是政策重心。2024 年 3 月 5 日，国务院总理李强发表 2024 年政府工作报告，概述全年经济关键目标和政策重点。2024 年的主要经济目标与去年大致相若（经济增长：约 5.0%；城镇调查失业率：5.5%；通胀：3.0%），反映 2024 年将延续稳经济的政策取向。

内地当局强调增强宏观政策取向一致性，并推动积极的财政政策和审慎的货币政策。为实现上述目标，宏观政策将通过转换增长模式、结构性调整、提质增效等方式，聚焦内地经济结构升级，并巩固长期可持续发展的基础。

积极的财政政策将适度加力、提质增效。2024 年，预算赤字率（财政赤字占国内生产总值的比例）设于 3%，地方政府专项债发行目标为 3.9 万亿元人民币，较去年目标高 1,000 亿元人民币。另外，内地将由 2024 年起连续数年发行超长期特别国债（2024 年发行 1 万亿元人民币），为国家重大发展项目提供额外的财政支持。展望未来，基建投资仍然是稳经济的重要力量。

稳健的货币政策将灵活适度、精准有效。具体而言，内地当局将确保流动性充裕，并引导融资成本稳步下降。在「两会」期间的新闻发布会上，中国人民银行行长表示存款准备金率尚有进一步下调的空间，意味着未来将续有更多宽松货币措施。

此外，政府工作报告列出今年十大工作任务，其中推进现代化产业体系建设及加快发展新质生产力是其首要政策任务，其次是加强科技及教育建设。这两项任务均置于首位，反映中央政府日益注重提高国家的技术及创新能力，以积累长期可持续的生产力量。

2024 年 3 月

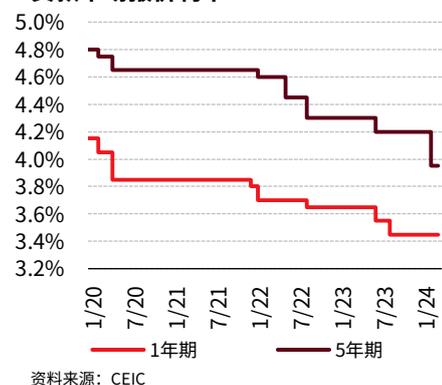
官方综合采购经理指数



社会融资规模存量



贷款市场报价利率



经济研究

市场信心改善，带动金融市场显著反弹

政策力度增强，提振投资者信心。2月初，中国证券监督管理委员会加大力度压制沽空活动，并警告严惩操纵市场恶意沽空的行为。2月20日，人民银行下调5年期以上贷款市场报价利率，推动市场信心进一步上升，以及提振投资者对未来房地产市场稳定发展的预期。再者，春节旅游和消费表现向好，亦增添市场对经济稳步复苏的乐观情绪。2月份，上海证券交易所A股指数较上月反弹8.1%。2月在岸和离岸人民币兑美元均较上月底轻微贬值0.3%，分别收报1美元兑7.1886和7.2078元。

2024年3月

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为日期为依据, 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)。