

市場資訊 - 中國內地

## 增強宏觀政策取向一致性，實現經濟穩定增長



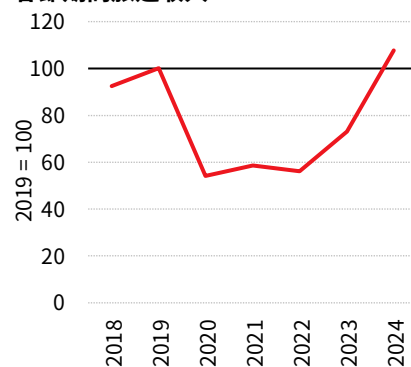
- 春節期間，旅遊活動暢旺，預示消費穩步復甦。
- 內地當局加大力度提振房地產市場信心，將 5 年期以上貸款市場報價利率下調 25 個基點。
- 政府工作報告將 2024 年經濟增長目標設於 5.0% 左右，並提出增強宏觀政策取向一致性，以實現穩中求進及推動高質量發展。

### 節日旅遊活動旺盛，預示消費穩步復甦

**春節期間旅遊活動暢旺，預示消費穩步復甦。**2024 年春節期間，旅遊相關的積壓需求進一步釋放，國內旅客人次和旅遊收入分別錄得 4.74 億和 6,327 億元人民幣，兩項數字均較 2019 年疫情前同期分別高出 19.0% 和 7.7%。此外，春節電影票房收入預計達到 80 億元人民幣的新高水平。各項數據顯示春節期間民眾對餐飲、住宿和娛樂等服務業需求保持強勁。整體而言，消費有望持續穩定復甦。

**調查指標顯示，2024 年首兩個月內地經濟活動進一步回升。**2024 年 1 月和 2 月的官方綜合採購經理指數均保持於 50.9，高於 2023 年 12 月的 50.3。2024 年初，受惠於濃厚節日氣氛及民眾出行增加，服務業持續是主要增長動力。服務業採購經理指數於 2024 年 1 月重返擴張區間（50.1），並於 2 月進一步上升至 51.0。同時，製造業表現則相對疲軟，2 月製造業採購經理指數錄得 49.1，連續 4 個月處於收縮區間。其中，高技術製造業分項指數則於 2 月份錄得 50.8，連續 4 個月處於擴張區間，反映產業升級和先進製造業持續穩步發展。

春節期間旅遊收入



資料來源：CEIC

## 經濟研究

2024 年 3 月

**年初信貸支持力度有所增強。**1 月份，新增社會融資規模和新增人民幣貸款均錄得 6.5 萬億和 4.9 萬億元人民幣的新高水平，並高於市場預期。人民幣貸款主要受到企業中長期貸款（3.3 萬億元人民幣）所帶動，反映企業投資意慾改善。按年計算，2024 年 1 月社會融資規模存量增加 9.5%。

**內地當局正加大力度穩定樓市。**目前，房地產市場需求尚未出現明顯反彈。2024 年首兩個月，百強房地產開發商的銷售表現仍然錄得收縮，但內地當局亦正加大對房地產市場的政策支持力度。1 月以來，據報有更多房地產項目被獲納入銀行貸款「白名單」，以確保項目完成及順利交樓。2 月中，人民銀行出乎意料地宣布將 5 年期以上貸款市場報價利率下調 25 個基點，創下 2019 年推出貸款市場報價利率機制以來的最大減幅，有助降低置業人士的按揭成本，並充分顯示內地當局對提振房地產市場信心，並激活相關需求的決心。

## 2024 年政府工作報告提倡增強宏觀政策取向一致性，以實現經濟穩定增長

**穩經濟仍是政策重心。**2024 年 3 月 5 日，國務院總理李強發表 2024 年政府工作報告，概述全年經濟關鍵目標和政策重點。2024 年的主要經濟目標與去年大致相若（經濟增長：約 5.0%；城鎮調查失業率：5.5%；通脹：3.0%），反映 2024 年將延續穩經濟的政策取向。

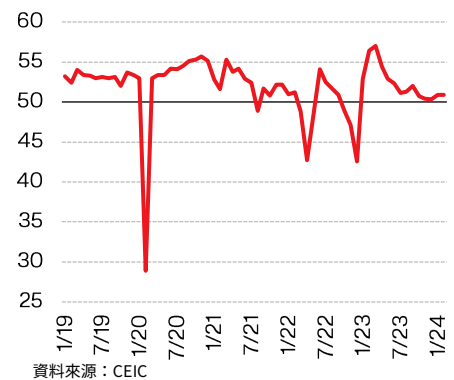
**內地當局強調增強宏觀政策取向一致性，並推動積極的財政政策和審慎的貨幣政策。**為實現上述目標，宏觀政策將通過轉換增長模式、結構性調整、提質增效等方式，聚焦內地經濟結構升級，並鞏固長期可持續發展的基礎。

積極的財政政策將適度加力、提質增效。2024 年，預算赤字率（財政赤字佔國內生產總值的比例）設於 3%，地方政府專項債發行目標為 3.9 萬億元人民幣，較去年目標高 1,000 億元人民幣。另外，內地將由 2024 年起連續數年發行超長期特別國債（2024 年發行 1 萬億元人民幣），為國家重大發展項目提供額外的財政支持。展望未來，基建投資仍然是穩經濟的重要力量。

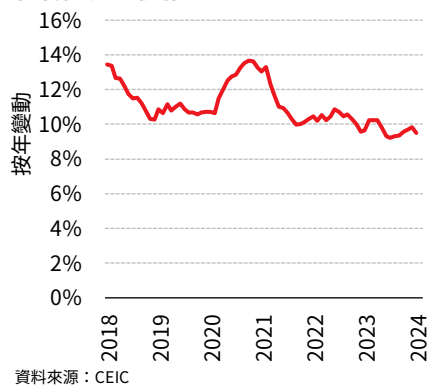
穩健的貨幣政策將靈活適度、精準有效。具體而言，內地當局將確保流動性充裕，並引導融資成本穩步下降。在「兩會」期間的新聞發布會上，中國人民銀行行長表示存款準備金率尚有進一步下調的空間，意味著未來將續有更多寬鬆貨幣措施。

此外，政府工作報告列出今年十大工作任務，其中推進現代化產業體系建設及加快發展新質生產力是其首項政策任務，其次是加強科技及教育建設。這兩項任務均置於首位，反映中央政府日益注重提高國家的技術及創新能力，以積累長期可持續的生產力量。

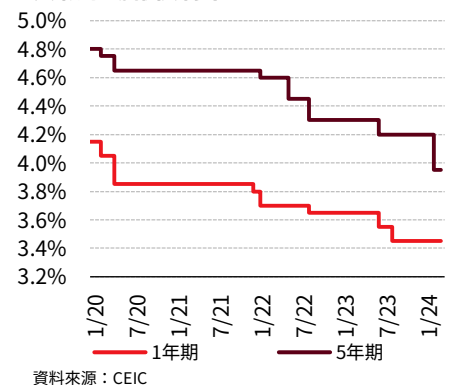
官方綜合採購經理指數



社會融資規模存量



貸款市場報價利率



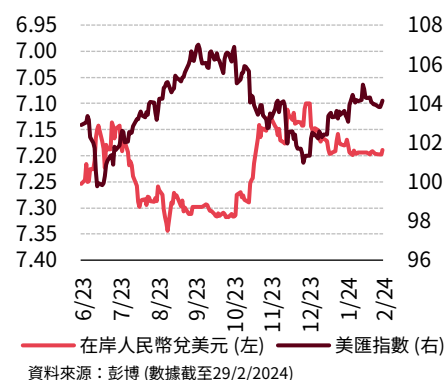
## 經濟研究

### 市場信心改善，帶動金融市場顯著反彈

**政策力度增強，提振投資者信心。**2月初，中國證券監督管理委員會加大力度壓制沽空活動，並警告嚴懲操縱市場惡意沽空的行為。2月20日，人民銀行下調5年期以上貸款市場報價利率，推動市場信心進一步上升，以及提振投資者對未來房地產市場穩定發展的預期。再者，春節旅遊和消費表現向好，亦增添市場對經濟穩步復甦的樂觀情緒。2月份，上海證券交易所A股指數較上月反彈8.1%。2月在岸和離岸人民幣兌美元均較上月底輕微貶值0.3%，分別收報1美元兌7.1886和7.2078元。

2024年3月

人民幣兌美元及美匯指數



## 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](mailto:lerd@hkbea.com)/電話: (852) 3609-1504/郵寄地址: 香港郵政總局信箱 31 號)。