

# 瑞銀：今年GDP料增4.6% 將減息降準 內地經濟續向好 樓市漸趨穩

中國剛公布的2023全年GDP實際增速為5.2%，增速比2022年加快2.2個百分點，也勝過內地原定增長5%的目標。瑞銀亞洲經濟研究主管及首席中國經濟學家汪濤昨評價指出，內地經濟增長情況基本符合該行預期，未來幾個月，她預計內地房地產活動和房地產市場逐漸低位企穩，這將有助提振居民信心。她認為未來政策支持有望溫和加碼，預計人民銀行降低MLF（中期借貸便利）利率10至20個基點，降準25至50個基點，該行並將2024年中國GDP增長預測由此前的4.4%，上調至4.6%。

◆香港文匯報記者 蔡競文

汪濤昨在網上記者會表示，中國2023全年GDP實際增速為5.2%，名義增速為4.6%，均基本符合該行的預期。低基數推動去年四季度社零、出口、基建投資、製造業投資和工業生產的同比增速均有所上行。12月資料顯示房地產活動尚未觸底，季節調整後的房地產銷售面積和銷售額均較11月的水平進一步下行。隨着低基數效應消退，12月社零同比增速放緩，而製造業和基建投資同比增速均有所回升。12月出口量同比增速進一步上升，其四季度同比增速較三季度大幅反彈。



◆汪濤

## 提振居民信心 消費回暖

考慮到去年四季度GDP同比增速5.2%，高於該行最初預測的5%，同時國家統計局對前幾個季度GDP環比增速進行了修正，她指出，「如果我們維持今年GDP環比增速預測不變，對應的2024年GDP增速應為4.6%。」該行此前預測為4.4%。未來幾個月，該行預計房地產活動和房地產市場逐漸低位企穩，這應有助於提振居民信心。再加上經濟活動和勞動力市場持續復甦，消費應可以繼續兌現疫情後的溫和修復，不過過熱可能有所放緩。

此外，汪濤又認為，儘管美國經濟增長可能放緩，但隨着全球科技周期的回升，預計中國出口增速將溫和改善。

對於內地的刺激政策方面，汪濤預計總體上內地未來政策支持有望加碼，不過力度將較為溫和，財政支援將更為顯性化，基建增速不會提速。

瑞銀預計，今年內地政府將財政赤字率設定為3.5%至3.8%（包括今年可能發行的新一批特別國債），提高地方政府專項債券新增限額，並再發行新一批地方政府特殊再融資債券。貨幣政策放鬆力度可能比較有限，預計人民銀行降低MLF利率10至20個基點，降準25至50個基點，並使用其他流動性工具，配合財政擴張。

## 房地產政策或進一步放鬆

同時，該行預計房地產政策也可能進一步放鬆，包括加碼對開發商的信貸支援，以及利用部分PSL（抵押補充貸款）支援的低成本資金購買存量住房、消化庫存。汪濤表示，未來幾個月PSL資金的規模和使用方法應更為清晰，不過整體而言，其對房地產市場的影響或遠小於2015至2018年的棚改。



◆大行調升內地今年經濟增長預測。  
資料圖片

## 專家展望中國經濟發展

### 瑞銀亞洲經濟研究主管及首席中國經濟學家汪濤：

預計內地房地產活動和房地產市場逐漸低位企穩，政策支持有望溫和加碼，將年內MLF利率下調10-20個基點，存準下調25-50個基點；2024年中國GDP增長由4.4%的預測，上調至4.6%。

### 仲量聯行大中華區首席經濟學家兼研究部總監龐溟：

中國經濟發展的韌性和長期向好的基本趨勢繼續保持，有利條件遠多於不利因素，全面深化改革、開放的潛力和宏觀政策的空間仍然充足。

### 安本中國股票投資主管姚鴻耀：

內地政府有需要在消費方面着墨，推動內地經濟增長。針對內地民眾預防性儲蓄過高，內地可提供更優質的醫療設施或加強退休保障，以鼓勵民眾增加消費。

### 民生銀行首席經濟學家溫彬：

自2023年「民營經濟31條」發布以來，內地連續出台了一系列促進民營經濟發展的措施，對民間投資形成有力支撐。目前除了房地產業外，其他領域的民間投資增速已明顯提升。

### 清華大學中國發展規劃研究院常務副院長董煜：

2023年中國基建投資同比增長5.9%，投資對經濟已經起到了比較關鍵的作用。如果今年能積極穩妥化解房地產風險，引導好民營企業預期，投資對整個經濟的拉動作用會更大。

## 安本：中資股盈利增長將助估值提升

香港文匯報訊（記者 岑健樂）近期有外資調低對中資股的持倉，影響其估值以至股價表現，但中資股表現仍有轉機。安本中國股票投資主管姚鴻耀昨表示，雖然中資股受累估值下跌，影響其股價表現，但盈利增長可望成為未來股價重要動力。

他表示，若中資股今年盈利按年錄高單位數至10%增長，將有助中資股估值獲向上重估。然而，內地與香港股市表現要進一步改善，需要看到經濟數據與盈利增長持續改善。他表示，該行看好新能源車零部件供應商，因為其受惠燃油車轉型至新能源車的趨勢。

另一方面，姚鴻耀表示內地經濟已開始呈現復甦苗頭，但仍不足以推動股市走高，因投資者期待的大規模刺激措施仍缺乏，該行也不預期當局未來會推出大規模刺激措施。儘管如此，他認為小規模的刺激措施仍有助經濟穩定，並足以轉化為企業盈利。

此外，姚鴻耀認為，內地政府有需要在消費方面着墨，推動內地經濟增長。針對內地民眾預防性儲蓄過高，他建議內地可提供更優質的醫療設施或加強退休保障，以鼓勵民眾增加消費。

## 景順料內地將推更多刺激措施

景順亞太區（日本除外）環球市場策略師趙耀庭昨日亦預期，內地年內將推出更多貨幣及基建投資刺激措施，他並預測內地將2024年經濟增長目標設定在5%左右。

就未來的投資部署，趙耀庭指出，年初至今新興市場（中國除外）股市資金大量外流，這是因為投資者重新思考聯儲局前端政策轉向，因為聯邦基金期貨暗示美聯儲局最快會於3月減息，但此預期或許過高。鑑於現時美聯儲貨幣政策路徑走向，以及今年稍後美國經濟將以何種方式着陸存在不確定性，因此他預期短期之內市場或仍會波動。他建議投資者可保持充分多元化，偏重優質的投資級別債券、另類投資（如私募信貸）以及新興市場股票，因為經歷近期市場下跌過後，此類資產估值遠遠更加吸引。



◆趙耀庭

## 人民幣國際支付佔比4.14% 仍居全球第4

香港文匯報訊（記者 馬翠媚）環球同業銀行金融電訊協會（SWIFT）昨發表上月全球支付數據，報告顯示人民幣國際支付份額從去年11月的4.61%紀錄最高水平，回落至12月的4.14%，不過仍然是紀錄次高，人民幣國際支付全球排名保持第4位，仍超過日圓的3.83%佔比。至於最常用的三大支付貨幣依次為美元、歐元和

英鎊。作為全球貿易融資貨幣角色，人民幣上月份份額從11月的5.7%降至5.07%，佔比重新回到第三；排在第二的是歐元，佔比7.35%。SWIFT指出，整體12月人民幣在國際間支付金額按月跌11.94%，而全球整體國際支付金額則升1.94%。若撇除歐元區內支付，人民幣在全球國際間支付的市佔率為2.86%。

上月美元的相關交易佔比略升至47.54%，歐元佔比降至22.41%，再創紀錄新低。去年8月美元佔比曾刷新紀錄至48.03%。至於港元方面，上月以1.58%排行全球第7，重新超越澳元。香港在離岸人民幣支付市場佔有率繼續保持80%。

## 王于漸：聯通世界是香港長久優勢

香港文匯報訊（記者 周曉菁）港大經管學院昨舉辦「香港經濟前景展望」研討會，港大首席副校長王于漸於專題討論環節中指出，聯通世界是香港的長久優勢，在地緣政治緊張的環境中，香港要重新定位，積極探索，利用自身優勢促進環球供應鏈的發展，健全金融體系建設。

市場擔心世界貿易活動減少，或不利香港商貿增長，王于漸並不擔心這一問題，香港過去幾十年建立的商貿中心優勢明顯，但認為此刻也要作出反思，要在亂世中尋找價值，創造轉折點。他相信在全球去風險化的主題下，香港還會持續扮演連接中國內地及國際超級聯繫人的角色。

## 羅康瑞冀港成「超級價值創造者」

同場，瑞安集團創始人及主席羅康瑞以自身的投資經歷為例，強調無論是粵港澳大灣區或「一帶一路」倡議的發展，香港都不能滿足於做「超級聯繫人」，而更應成為「超級價值創造者」，幫助共建國家、城市一起成長與發展。

羅康瑞指出，過去10年，中國對「一帶一路」共建國家的投資已超過2,400億美元，但這只是滄海一粟，中國難以獨力完成所有投資，未來仍需借助全球私營市場的資金和資源，香港可成為「一帶一路」的投資中心，因其擁有人才、經驗及更多優質的資源。



◆王于漸認為香港要重新定位，利用自身優勢，健全金融體系建設。



◆羅康瑞表示，香港更應成為「超級價值創造者」。

香港文匯報記者萬霜靈 攝

## 政府可助融入灣區拓「一帶一路」

談及香港在大灣區及「一帶一路」兩大戰略中的作用和角色，他提議，特區政府應該嘗試了解當地企業的需求，將有效資訊帶回香港。因大部分在港的中小企業難以獨立完整調研，對當地市場的了解並不全面，需要政府的引領才能進入且融入當地市場。

羅康瑞還建議，香港企業若要拓展「一帶一路」沿線國家等市場，須派出最優秀的人才和團隊落地，不能簡單複製在香港的成功經驗。

## 陳智思：港需自我重塑 保東西文化特色



◆陳智思表示，香港應思考如何利用自身優勢為中國創造更多價值。

香港文匯報記者萬霜靈 攝

香港文匯報訊（記者 周曉菁）在港大經管學院「香港經濟前景展望」研討會的專題討論環節，西九文化區管理局董事局副主席陳智思指出，想要更多吸引人才來港，除了依靠香港國際金融中心的地位優勢，安全、教育和生活品質亦要配套發展。同時，香港需要進行自我重塑，期望下一代能真正理解東方與西方，讓香港保持東西文化薈萃的特色，更好發揮其「超級聯繫人」角色。陳智思說，香港不斷鞏固國際金融中心

的角色，也在大力建設創科中心，但他提醒，對於人才而言，一個城市的教育、安全、生活品質、文化氛圍都十分重要，整個「配套設施」完善，才最具競爭力。他提到，藝術與文化是香港競爭力的重要組成部分，他形容在文化藝術方面，香港的「硬件」已逐漸到位，但「軟件」仍須完善和加強，如培養本地人才和引進國際人才，挖掘香港在亞洲現當代藝術中可以扮演的重要角色。

## 更好發揮「超級聯繫人」角色

在新時代下，他認為，香港未來發展的重點在於如何持續提升價值創造，「香港應該『自我重塑』，更好發揮『超級聯繫人』角色，思考如何利用自身優勢為中國創造更多價值。」

在討論環節，多位學者和業界專家就「重新定位香港經濟」、「香港經濟的未來機遇」、「新世代的人才和青年發展」等話題展開深入討論。與會者認為，吸引更多企業和人才來港發展以及解決人口老齡化問題，是香港需要努力探索的重要課題。