

中國的通貨緊縮壓力預計將持續到今年中，房價續跌到第三季

“由於需求疲軟以及房地產危機持續削弱經濟信心，中國的通貨緊縮壓力可能會持續至少六個月。”

由於需求疲軟以及房地產危機持續削弱經濟信心，中國的通貨緊縮壓力可能會持續至少六個月。

接受彭博調查的19名經濟學家中，12名表示，預計國內生產毛額平減指數將至少再下降兩季。該指標，衡量名目國內生產毛額成長與實際國內生產毛額成長之間的差異，已經連續三個季度下降，如果持續下降到6月份，將創下1999年以來最長的連跌趨勢。

澳新銀行大中華區首席經濟學楊宇霆說，罪魁禍首是房地產低迷。他預計，該指標將再跌兩季。家庭對房地產缺乏信心。他們不確定房地產能否保值。

根深蒂固的通貨緊縮和房價下跌是中國今年在試圖恢復和維持成長動能時面臨的兩大問題。儘管中國能夠在2023年實現“5%左右”的官方成長目標，但今年可能不容易再有這種表現。

在彭博另一項調查中，經濟學家小幅上調了未來兩年的成長預測。根據對66位經濟學家的調查，2024年國內生產毛額預計將比上年增長4.6%，略高於先前預測的4.5%。51位經濟學家對2025年經濟成長的預估中位數從4.3%上調至4.5%。但這些數字仍低於一些經濟學家（包括一些與政府相關的經濟學家）預測為5%的今年官方目標。

消費者物價指數今年開局料仍將低迷，經濟學家預計，本季消費者物價指數將上漲0.2%，然後逐漸加速。全年消費者物價指數預估中位數為1.1%，略低於上次調查的上漲1.4%。

馬來亞銀行證券經濟學家Erica Tay表示，需要警惕的一個主要風險是家庭和企業出現通貨緊縮預期。此時此刻，財政支持的迫切性加劇。

在受調查的17位經濟學家中，16位預測，月度房價季增將持續下降，直至今年第三季。自2022年4月以來，新住宅價格每月都在下降。二手房價格的跌勢甚至更長。

免責聲明: 本檔所載之內容僅作為一般參考。本檔並非及不應被視作為投資或買賣證券或任何金融產品的要約或邀請。投資涉及風險。投資產品價格可上升或下跌，投資涉及盈利或極大虧損的風險。過去業績並不保證將來表現。閣下應仔細考慮本身的經濟狀況、投資經驗及目標，以及承擔虧損的能力或諮詢閣下的獨立理財顧問再進行有關投資。在編制本文件時使用了一些相信其來源可靠的資料，但寶鉅證券金融集團、其旗下公司及其聯營公司（「本集團」）並不擔保此等資料之準確性、完整性或正確性。本集團亦有權更新或更改任何資料而不另行通知。本集團及與之關聯的任何公司或個人均不會承擔因使用本檔或因依賴其內容而產生的任何法律責任。本文件的版權屬本集團所有，未經本集團同意，任何人不得因任何用途擅自複印或發佈全部或部份內容。本集團及其董事及雇員可能就本報告所涉及的任何證券持倉及進行交易，亦可能與客戶持相反的位置，惟本集團必會將客戶利益置於本集團之上。

Danske Bank A/S.首席中國經濟學家Allan von Mehren說，很難很快看到快速好轉。更積極的貨幣刺激和進一步寬鬆的房屋政策應該會導致2024年下半年價格穩定。

資料來源: <https://www.bloomberg.com/news/articles/2024-01-29/china-s-deflation-pressures-seen-persisting-through-mid-2024>

免責聲明: 本檔所載之內容僅作為一般參考。本檔並非及不應被視為投資或買賣證券或任何金融產品的要約或邀請。投資涉及風險。投資產品價格可上升或下跌，投資涉及盈利或極大虧損的風險。過去業績並不保證將來表現。閣下應仔細考慮本身的經濟狀況、投資經驗及目標，以及承擔虧損的能力或諮詢閣下的獨立理財顧問再進行有關投資。在編制本文件時使用了一些相信其來源可靠的資料，但寶鉅證券金融集團、其旗下公司及其聯營公司(「本集團」)並不擔保此等資料之準確性、完整性或正確性。本集團亦有權更新或更改任何資料而不另行通知。本集團及與之關聯的任何公司或個人均不會承擔因使用本檔或因依賴其內容而產生的任何法律責任。本文件的版權屬本集團所有，未經本集團同意，任何人不得因任何用途擅自複印或發佈全部或部份內容。本集團及其董事及雇員可能就本報告所涉及的任何證券持倉及進行交易，亦可能與客戶持相反的位置，惟本集團必會將客戶利益置於本集團之上。

美國計畫3月底前宣布對晶片工廠發放大額補貼

“**知情人士透露，美國計畫3月底前宣布大額晶片補貼，為向半導體製造商提供數十億美元資金鋪路。**”

知情人士透露，美國計畫3月底前宣布大額晶片補貼，為向半導體製造商提供數十億美元資金鋪路。將發放給英特爾和其他晶片製造商的補貼，也是2022年《晶片和科學法案》的核心內容。

英特爾曾表示，這筆補貼將決定計畫擴張的進度速度，包括在俄亥俄州建立全球最大工廠的計畫。台積電和三星電子等海外晶片製造商預計也將獲得部分補貼，用於美國建廠。

這項具有里程碑意義的議案簽署成法已有一年多，但到目前為止晶片補貼發放緩慢，僅宣布過兩筆小額撥款。華盛頓認為晶片生產集中在東亞存在風險，這部法案是為了重新平衡晶片生產佈局，也是拜登在11月大選前傳遞的經濟訊息關鍵內容，並有望在全美各地的新製造業中心創造數以千計的高薪工廠崗位。

這個時間點表明，拜登可能在3月7日發表國情咨文演說前宣布補貼。白宮和英特爾的發言人均不予置評。

美國商務部長Gina Raimondo表示，她的部門計劃今年頒發約十幾項獎勵，其中包括幾筆數十億美元的補助，以支持先進晶片製造設施。這些獎勵可能以補助金、貸款和貸款擔保的形式發放，將涵蓋專案成本的最高15%。美國商務部對此不予置評。

對於晶片製造商來說，這些撥款將有助於緩解建造成本的財務影響，這些設施可能耗資高達300億美元，但在十年內就會過時。近年來，半導體公司已承諾在美國投資逾2,300億美元，其中許多投資的明確條件是獲得美國政府的財務支持。

資料來源: [https:// www.bloomberg.com/news/articles/2024-01-27/us-set-to-announce-big-grants-for-chip-factories-by-end-of-march](https://www.bloomberg.com/news/articles/2024-01-27/us-set-to-announce-big-grants-for-chip-factories-by-end-of-march)

免責聲明: 本檔所載之內容僅作為一般參考。本檔並非及不應被視為投資或買賣證券或任何金融產品的要約或邀請。投資涉及風險。投資產品價格可上升或下跌，投資涉及盈利或極大虧損的風險。過去業績並不保證將來表現。閣下應仔細考慮本身的經濟狀況、投資經驗及目標，以及承擔虧損的能力或諮詢閣下的獨立理財顧問再進行有關投資。在編制本文件時使用了一些相信其來源可靠的資料，但寶鉅證券金融集團、其旗下公司及其聯營公司(「本集團」)並不擔保此等資料之準確性、完整性或正確性。本集團亦有權更新或更改任何資料而不另行通知。本集團及與之關聯的任何公司或個人均不會承擔因使用本檔或因依賴其內容而產生的任何法律責任。本文件的版權屬本集團所有，未經本集團同意，任何人不得因任何用途擅自複印或發佈全部或部份內容。本集團及其董事及雇員可能就本報告所涉及的任何證券持倉及進行交易，亦可能與客戶持相反的位置，惟本集團必會將客戶利益置於本集團之上。

中國證監會進一步加強融券業務監管，全面暫停限售股出借

中國證監會週日宣布，從1月29日起全面暫停限售股出借，此舉在於支撐中國低迷的股市。

中國證監會週日宣布，從1月29日起暫停限售股出借，此舉在於支撐低迷的股市。繼證監會發佈公告，上交所和深交所隨後相繼發布，暫停策略投資者在期限內出借獲配股票。

Forsyth Barr Asia Ltd高級分析師Willer Chen表示，隨著一些估計表明此類融券餘額規模微不足道，此舉對穩定市場的影響可能有限。不過，隨著市場參與者一直呼籲監管機構在這方面介入，這仍然是一個不錯的舉措。

面對中國股市大幅下跌，相關部門正在採取多項措施支持股市。去年10月，中國證監會取消上市公司高階主管及核心員工透過參與策略配售設立的專案資產管理計畫出借，並限制其他策略投資者在上市初期的出借方式和比例。證監會週日表示，新規實施以來，策略投資人出借餘額降幅近四成，取得良好效果。

彭博上週報道，知情人士指出，中信證券本週稍早已經暫停對散戶的融券業務，並提高對機構投資人的要求，先前監管機構進行所謂的窗口指導。

然而，由於市場情緒依然疲軟，限制融券業務不太可能為股市帶來可持續的提振。2015年，中國收緊了賣空規定，以迫使日內交易員出場，他們的股票買賣被視為加劇了市場“異常波動”。但在接下來的幾個月內，市場持續下滑。

中國證監會週日也表示，堅決打擊借融券之名行繞道減持、套現之實的違法違規行為。根據週日公告，自3月18日起，將轉融券市場化約定申報由即時可用調整為次日可用，對融券效率進行限制。

IG Markets分析師Hebe Chen表示，中國收緊賣空規定，勢將引發新能源和電動車等成長型產業的暫時回升，這些產業已受國家持續支持的提振，前景相對明亮。然而，這似乎更像是一種短期補救措施，缺乏任何有效的解方來應對導致近期股市崩盤的根本原因。

資料來源: <https://www.bloomberg.com/news/articles/2024-01-28/china-suspends-lending-of-some-securities-for-short-selling>

免責聲明: 本檔所載之內容僅作為一般參考。本檔並非及不應被視為投資或買賣證券或任何金融產品的要約或邀請。投資涉及風險。投資產品價格可上升或下跌，投資涉及盈利或極大虧損的風險。過去業績並不保證將來表現。閣下應仔細考慮本身的經濟狀況、投資經驗及目標，以及承擔虧損的能力或諮詢閣下的獨立理財顧問再進行有關投資。在編制本文件時使用了一些相信其來源可靠的資料，但寶鉅證券金融集團、其旗下公司及其聯營公司(「本集團」)並不擔保此等資料之準確性、完整性或正確性。本集團亦有權更新或更改任何資料而不另行通知。本集團及與之關聯的任何公司或個人均不會承擔因使用本檔或因依賴其內容而產生的任何法律責任。本文件的版權屬本集團所有，未經本集團同意，任何人不得因任何用途擅自複印或發佈全部或部份內容。本集團及其董事及雇員可能就本報告所涉及的任何證券持倉及進行交易，亦可能與客戶持相反的位置，惟本集團必會將客戶利益置於本集團之上。