

中国的通货紧缩压力预计将持续到今年中，房价续跌到第三季

“由于需求疲软以及房地产危机持续削弱经济信心，中国的通货紧缩压力可能会持续至少六个月。”

由于需求疲软以及房地产危机持续削弱经济信心，中国的通货紧缩压力可能会持续至少六个月。

接受彭博调查的19名经济学家中，12名表示，预计国内生产总值平减指数将至少再下降两季。该指标，衡量名义国内生产总值增长与实际国内生产总值增长之间的差异，已经连续三个季度下降，如果持续下降到6月份，将创下1999年以来最长的连跌趋势。

澳新银行大中华区首席经济学杨宇霆说，罪魁祸首是房地产低迷。他预计，该指标将再跌两季。家庭对房地产缺乏信心。他们不确定房地产能否保值。

根深蒂固的通货紧缩和房价下跌是中国今年在试图恢复和维持增长势头时面临的两大问题。尽管中国能够在2023年实现“5%左右”的官方增长目标，但今年可能不易再有这种表现。

在彭博另一项调查中，经济学家小幅上调了未来两年的增长预测。根据对66位经济学家的调查，2024年国内生产总值预计将比上年增长4.6%，略高于先前预测的4.5%。51位经济学家对2025年经济增长的预估中值从4.3%上调至4.5%。但这些数字仍然低于一些经济学家（包括一些与政府有关的经济学家）预测为5%的今年官方目标。

消费者物价指数今年开局料仍将低迷，经济学家预计，本季消费者物价指数将上涨0.2%，然后逐渐加速。全年消费者物价指数预估中值为1.1%，略低于上次调查的上涨1.4%。

马来亚银行证券经济学家Erica Tay表示，需要警惕的一个主要风险是家庭和企业出现通货紧缩预期。此时此刻，财政支持的紧迫性加剧。

在接受调查的17名经济学家中，16名预测，月度房价环比将继续下降，直至今年第三季。自2022年4月以来，新住宅价格每月都在下降。二手房价格的跌势甚至更长。

免责声明：本文件所载之内容仅作为一般参考。本文件并非及不应被视为投资或买卖证券或任何金融产品的要约或邀请。投资涉及风险。投资产品价格可上升或下跌，投资涉及盈利或极大亏损的风险。过去业绩并不保证将来表现。阁下应仔细考虑本身的经济状况、投资经验及目标，以及承担亏损的能力或咨询阁下的独立理财顾问再进行有关投资。在编制本文件时使用了一些相信其来源可靠的资料，但寶鉅證券金融集團、其旗下公司及其联营公司（「本集團」）并不担保此等资料之准确性、完整性或正确性。本集團亦有权更新或更改任何资料而不另行通知。本集團及与之关联的任何公司或个人均不会承担因使用本文件或因依赖其内容而产生的任何法律责任。本文件的版权属本集團所有，未经本集團同意，任何人不得因任何用途擅自复印或发布全部或部份内容。本集团及其董事及雇员可能就本报告所涉及的任何证券持仓及进行交易，亦可能与客户持相反的位置，惟本集团必会将客户利益置于本集团之上。



报章：彭博

Danske Bank A/S.首席中国经济学家Allan von Mehren说，很难很快看到快速好转。更积极的货币刺激和进一步宽松的住房政策应该会导致2024年下半年价格企稳。

资料来源: <https://www.bloomberg.com/news/articles/2024-01-29/china-s-deflation-pressures-seen-persisting-through-mid-2024>

免责声明: 本文件所载之内容仅作为一般参考。本文件并非及不应被视为投资或买卖证券或任何金融产品的要约或邀请。投资涉及风险。投资产品价格可上升或下跌，投资涉及盈利或极大亏损的风险。过去业绩并不保证将来表现。阁下应仔细考虑本身的经济状况、投资经验及目标，以及承担亏损的能力或咨询阁下的独立理财顾问再进行有关投资。在编制本文件时使用了一些相信其来源可靠的资料，但寶鉅證券金融集團、其旗下公司及其联营公司(「本集團」)并不担保此等资料之准确性、完整性或正确性。本集團亦有权更新或更改任何资料而不另行通知。本集團及与之关联的任何公司或个人均不会承担因使用本文件或因依赖其内容而产生的任何法律责任。本文件的版权属本集團所有，未经本集團同意，任何人不得因任何用途擅自复印或发布全部或部份内容。本集团及其董事及雇员可能就本报告所涉及的任何证券持仓及进行交易，亦可能与客户持相反的位置，惟本集團必会将客户利益置于本集團之上。

美国计划3月底前宣布对芯片工厂发放大额补贴

“知情人士透露，美国计划3月底前宣布大额芯片补贴，为向半导体制造商提供数十亿美元资金铺平道路。”

知情人士透露，美国计划3月底前宣布大额芯片补贴，为向半导体制造商提供数十亿美元资金铺平道路。将发放给英特尔和其他芯片制造商的补贴，也是2022年《芯片和科学法案》的核心内容。

英特尔曾表示，这笔补贴将决定项目扩张的进展速度，包括在俄亥俄州建立全球最大工厂的计划。台积电和三星电子等海外芯片制造商预计也将获得部分补贴，用于美国建厂。

这部具有里程碑意义的议案签署成法已有一年多，但到目前为止芯片补贴发放缓慢，仅宣布过两笔小额拨款。华盛顿认为芯片生产集中于东亚存在风险，这部法案是为了重新平衡芯片生产布局，也是拜登在11月大选前传递的经济信息关键内容，并有望在全美各地的新制造业中心创造数以千计的高薪工厂工作岗位。

这个时间点表明，拜登可能在3月7日发表国情咨文演讲前宣布补贴。白宫和英特尔的发言人均不予置评。

美国商务部长Gina Raimondo表示，她的部门计划今年颁发约十几项奖励，其中包括几笔数十亿美元的补助，以支持先进芯片制造设施。这些奖励可能以补助金、贷款和贷款担保的形式发放，将覆盖项目成本的最高15%。美国商务部对此不予置评。

对于芯片制造商来说，这些拨款将有助于缓解建设成本的财务影响，这些设施可能耗资高达300亿美元，但在十年内就会过时。近年来，半导体公司已承诺在美国投资逾2,300亿美元，其中许多投资的明确条件是获得美国政府的财务支持。

资料来源: <https://www.bloomberg.com/news/articles/2024-01-27/us-set-to-announce-big-grants-for-chip-factories-by-end-of-march>

免责声明: 本文件所载之内容仅作为一般参考。本文件并非及不应被视为投资或买卖证券或任何金融产品的要约或邀请。投资涉及风险。投资产品价格可上升或下跌，投资涉及盈利或极大亏损的风险。过去业绩并不保证将来表现。阁下应仔细考虑本身的经济状况、投资经验及目标，以及承担亏损的能力或咨询阁下的独立理财顾问再进行有关投资。在编制本文件时使用了一些相信其来源可靠的资料，但寶鉅證券金融集團、其旗下公司及其联营公司(「本集團」)并不担保此等资料之准确性、完整性或正确性。本集團亦有权更新或更改任何资料而不另行通知。本集團及与之关联的任何公司或个人均不会承担因使用本文件或因依赖其内容而产生的任何法律责任。本文件的版权属本集團所有，未经本集團同意，任何人不得因任何用途擅自复印或发布全部或部份内容。本集团及其董事及雇员可能就本报告所涉及的任何证券持仓及进行交易，亦可能与客户持相反的位置，惟本集团必会将客户利益置于本集团之上。

中国证监会将进一步加强融券业务监管，全面暂停限售股出借

“中国证监会周日宣布，从1月29日起全面暂停限售股出借，此举在于支撑中国低迷的股市。”

中国证监会周日宣布，从1月29日起暂停限售股出借，此举在于支撑低迷的股市。继证监会发布公告，上交所和深交所随后相继发布，暂停战略投资者在期限内出借获配股票。

Forsyth Barr Asia Ltd高级分析师Willer Chen表示，随着一些估计表明此类融券余额规模微不足道，此举对稳定市场的影响可能有限。不过，随着市场参与者一直呼吁监管机构在这方面介入，这仍然是一个不错的举措。

面对中国股市大幅下跌，有关部门在采取多项措施支持股市。去年10月，中国证监会取消上市公司高管及核心员工通过参与战略配售设立的专项资产管理计划出借，并限制其他战略投资者在上市初期的出借方式和比例。证监会周日表示，新规实施以来，战略投资者出借余额降幅近四成，取得良好效果。

彭博上周报道，知情人士指出，中信证券本周稍早已经暂停对散户的融券业务，并提高对机构投资人的要求，先前监管机构进行所谓的窗口指导。

然而，由于市场情绪依然疲软，限制融券业务不太可能为股市带来可持续的提振。2015年，中国收紧了卖空规定，以迫使日内交易员出场，他们的股票买卖被视为加剧了市场“异常波动”。但在接下来的几个月内，市场持续下滑。

中国证监会周日还表示，坚决打击借融券之名行绕道减持、套现之实的违法违规行为。根据周日公告，自3月18日起，将转融券市场化约定申报由实时可用调整为次日可用，对融券效率进行限制。

IG Markets分析师Hebe Chen表示，中国收紧卖空规定，势将引发新能源和电动车等增长型产业的暂时回升，这些产业已受国家持续支持的提振，前景相对明亮。然而，这似乎更多是一种短期补救措施，缺乏任何有效的解方来应对导致近期股市崩盘的根本原因。

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

免责声明: 本文件所载之内容仅作为一般参考。本文件并非及不应被视为投资或买卖证券或任何金融产品的要约或邀请。投资涉及风险。投资产品价格可上升或下跌，投资涉及盈利或极大亏损的风险。过去业绩并不保证将来表现。阁下应仔细考虑本身的经济状况、投资经验及目标，以及承担亏损的能力或咨询阁下的独立理财顾问再进行有关投资。在编制本文件时使用了一些相信其来源可靠的资料，但寶鉅證券金融集團、其旗下公司及其联营公司(「本集團」)并不担保此等资料之准确性、完整性或正确性。本集團亦有权更新或更改任何资料而不另行通知。本集團及与之关联的任何公司或个人均不会承担因使用本文件或因依赖其内容而产生的任何法律责任。本文件的版权属本集團所有，未经本集團同意，任何人不得因任何用途擅自复印或发布全部或部份内容。本集团及其董事及雇员可能就本报告所涉及的任何证券持仓及进行交易，亦可能与客户持相反的位置，惟本集团必会将客户利益置于本集团之上。