

2024年7月23日

要点

- 中国最新的五年计划包括持续关注高质量发展和全面改革，以使经济走上以创新为主导的可持续增长道路。
- 改革对长期经济增长是积极的，但对短期经济增长可能不会产生太大影响，我们等待7月底政治局会议公布更多政策细节。
- 如果您愿意并且能够承担风险，并且正在考虑投资中国，可通过更多元化的亚洲(除日本)股票或选择优质派息股票等机会。

中国致力于实现可持续发展和创新驱动

中国中共三中全会于2024年7月15日至18日举行，这是约五年举行一次的重要会议，旨在概述中国社会和经济的长期政策。三中全会后的公报概述了全面改革，以支持中国的高质量发展目标。

中共三中全会的重要内容

1. 国企改革和财税体制改革

- 完善国有企业治理和监管，为国家经济、国家安全和公共服务提供保障。
- 深化财税改革，完善预算制度，减轻地方政府财政负担。
 - 拓宽地方财政收入和税收来源，使地方政府能获得部分消费税收入。而目前消费税全部上缴中央财政。
 - 加强地方政府财政收支协调，着力解决长期存在的债务负担重、预算赤字高的问题。

2. 私营部门发展

- 部署制定民营经济促进法，通过消除市场准入壁垒，促进民营企业的发展，提升民营企业的作用。
 - 允许民营企业参与重大科技项目、重大科研基础设施等国家重点项目。
- 支持和提供融资支持民营企业推动关键技术突破。
- 这些都是可喜的迹象，表明中国政府正试图重振私营部门的信心。

3. 促进创新

- 支持国有企业和民营企业的产业转型和科技创新。
 - 推动人工智能、航空航天、可再生能源、先进材料、生物技术、量子计算等领域技术突破。
- 通过风险投资和私募股权基金增加对创新领域的资金支持。

4. 长期可持续房地产模式

- 三中全会并没有给出房地产行业刺激措施的相关信息，因目前正致力于从高债务、高周转、高杠杆模式向长期可持续发展模式过渡。
- 如前所述，中国的新住房模式旨在确保住房及时交付给购房者，并促进社会保障房的建设和供应。
- 更多的公共住房将被优先考虑，地方政府将被赋予更大的自主权来调节房地产市场和房地产税制度。

5. 取消外资投资限制

- 取消外资进入中国制造业、电信、互联网、教育、文化和医疗服务领域的限制。
- 依法保护外国投资者权益，放开金融投资公司外资股比例限制。

中国人民银行于 2024 年 7 月 22 日下调了关键基准利率

- 中国央行将 7 天期逆回购利率下调 10 个基点至 1.7%。
- 1 年期贷款市场报价利率 (LPR) 和 5 年期贷款市场报价利率也分别下调 10 个基点至 3.35% 和 3.85%。
- **大华银行观点：**预计到 2024 年底，1 年期 LPR 将再下调 15 个基点至 3.20%，而 5 年期 LPR 可能在 2024 年剩余时间内保持在 3.85% 不变。2024 年下半年有可能下调存款准备金率 50 个基点，以释放 1 万亿元人民币的长期流动性。

投资者能做些什么？

- 中国中共三中全会概述了全面的改革，将中国经济置于一条以创新为主导的长期可持续增长道路上，但对短期增长前景的影响可能有限。更多的政策细节可能会在 7 月底的政治局会议上公布。
- 通过核心投资 (如多资产策略) 来巩固您的投资组合，从而降低投资组合的波动性，同时抓住不同资产类别、行业和地区的机会。关注全球优质派息股票和投资级债券，其将受益于全球利率下降。
- 如果您愿意并能够承担风险，并且正在考虑投资中国，可通过多元化的亚洲 (除日本) 股票或选择优质派息股票等机会。
- 联络您的大华银行客户经理，建构符合您投资目标的投资组合。



Right By You

重要通知与免责声明:

本出版物所载的资料仅供参考之用，不具有任何义务。本出版物不是也不应被视为买卖任何投资或保险产品的要约、推荐、邀请或建议，且任何人不得以任何目的予以传播、披露、复制或依赖文中信息。有关投资或保险产品的任何描述（如有）均完全符合该投资或保险产品的条款和条件，以及该投资或保险产品的招股说明书或构成文件（如适用）。本出版物中的任何内容均不构成会计、法律、监管、税务、财务或其他建议。如有疑问，您应就文中讨论的议题咨询您的专业顾问。

本出版物中包含的信息，包括任何数据、预测和基本假设，均基于特定假设、管理预测和对已知信息的分析，并反映了截至出版日期的当前情况，所有这些信息均可能随时发生变动，恕不另行通知。尽管已尽一切合理努力确保本出版物所含信息的准确性和客观性，大华银行有限公司（以下简称“大华银行”）及其员工均不作任何形式的明示、暗示或法定陈述或保证，也不对文件内容的完整性或准确性承担任何责任。因此，大华银行及其员工对文中出现的任何错误、不准确之处、遗漏或任何人士因信赖本出版物所载的意见或资料而引致的任何后果或任何损失/损害一律不承担任何责任。

本出版物中包含的关于（包括但不限于某些国家、市场或公司的）未来事件或业绩的任何意见、预测和其他其他前瞻性陈述不一定代表实际事件或结果，可能与实际事件或结果有所不同。文中信息不考虑特定的目标、财务状况和任何特定人士的特殊需求。投资者在投资任何投资或保险产品之前，不妨寻求独立财务顾问的意见。如您选择不寻求有关意见，则您应考虑有关投资或保险产品是否适合您。

版权©2024归大华银行有限公司版权所有。
大华银行有限公司注册登记号：193500026Z