

金融委会议召开，一剂稳增长的强心针

——2022年3月第3周政策周报

报告日期: 2022-03-20

分析师: 何宁

执业证书号: S0010521100001

电话: 15900918091

邮箱: hening@hazq.com

主要观点:

- 国内宏观方面，本周多项政策落地，主要强调了2022年金融领域政策保持主动积极，审慎收缩，房地产边际宽松；五部委明确表示政策维稳，宽信用继续在路上。此外，央行2000亿元MLF增量续做，利率保持不变。发改委继续强调工业原材料保供稳价问题。

1、国务院金融委会议召开，指出切实振作一季度经济，货币政策要主动应对，新增贷款要保持适度增长，稳市场与审慎收缩并行。会议提到了“切实振作一季度经济”，虽然1-2月经济数据超预期，但水泥等部分原材料产量同比仍下滑、地产企业信心仍未显著好转，地产销售仍有压力，叠加2月底以来国内多地疫情反弹，可能对消费和服务业造成扰动，因此经济企稳的基础仍不牢固，仍要“坚持以经济建设为中心”，预计稳增长政策应有延续性，未来宏观主线仍围绕“逆周期，稳增长”展开。此外，“积极出台对市场有利的政策，慎重出台收缩性政策”意在提振市场信心，我们预计未来降准降息窗口仍未关闭，宽信用将延续。

2、国常会重点关注海外政策调整、大宗商品市场走势及其对我国的影响，今年国内政策注重稳市场主体保就业。2022年的宏观主线可分为两点，一是海外“风险”，即俄乌冲突、美国通胀、美联储加息等海外因素加剧了全球金融市场的波动。历史经验表明，地缘冲突、美联储加息等短期可能引起风险资产的调整。二是国内“稳增长”，预计货币政策稳中有松，可能再降准降息；积极的财政政策提升效能，可用财力增加，专项债前置“扩基建”，地产政策边际宽松以“稳地产”。

3、多部委传达国务院金融委会议精神，强调政策协调。央行、证监会、银保监会均传达了国务院金融委会议精神，总的来看，央行注重货币政策要主动应对，证监会强调资本市场平稳运行，而银保监会则聚焦融资机构与信贷。我们预计未来政策的协调性会进一步增强，减少政策调整带来的不确定性与扰动；国内政策将继续维持宽松，宽信用在路上，稳增长效果将逐步显现。

4、中国人民银行开展2000亿元中期借贷便利(MLF)操作，利率保持不变。受2月社融数据偏弱、实体融资意愿不足等影响，此前市场预期3月MLF利率将会下调，但预期落空。我们认为，未降息可能考虑到前期宽货币的效果仍待观察，政策仍留有空间，不急于进行下一步操作。虽然1-2月经济数据超预期，但经济复苏基础尚不牢固，需要政策持续宽松以稳增长，因此我们预计后续仍可能再降准降息。

- 海外宏观方面，本周海外多国央行公布利率决议，英、美分别加息25BP，俄、日维持基准利率不变，受原油价格影响，欧元区短期内通胀水平可能居高不下。

1、美联储宣布加息25BP，并公布了最新的经济预测以及点阵图。点阵图方面，此次美联储官员预计2022年还将加息6次，2023年将加息3次，2024年将加息0次，累计加息10次。我们认为，后续美联储可能在5、6月份会议上连续加息，全年来看，加息节奏大概率前快后慢，且呈现出一定的灵活性。缩表方面，我们认为此轮缩表将会快于上一轮，且可能不会采取主动抛售的方式进行（可参考报告《荆棘丛生的加息之路——美国3月FOMC会议点评》）。

2、日、俄维持基准利率不变。日本央行将继续通过收益率曲线控制实

相关报告

- 1.《华安证券_宏观研究_宏观点评_两会闭幕，央行上缴利润助力“稳增长”——2022年3月第3周政策周报》2022-03-13
- 2.《华安证券_宏观研究_宏观点评_“两会时间”开启，对俄制裁引发全球震荡——2022年3月第1周政策周报》2022-03-06
- 3.《华安证券_宏观研究_宏观点评_发力农村基建，地产边际趋松——2022年2月第4周政策周报》2022-02-27
- 4.《华安证券_宏观研究_宏观点评_“东数西算”落地，保供稳价延续——2022年2月第3周政策周报》2022-02-20
- 5.《华安证券_宏观研究_宏观点评_宽信用兑现，地产政策继续边际松动——2022年2月第2周政策周报》2022-02-14
- 6.《华安证券_宏观研究_宏观点评_春节遇上冬奥，各地促进文旅、冰雪消费——2022年2月第1周政策周报》2022-02-14
- 7.《华安证券_宏观研究_宏观点评_各地两会闭幕，春节加强保供给促消费——2022年1月第4周政策周报》2022-02-14
- 8.《华安证券_宏观研究_宏观点评_降息落地，多省出台措施支持小微企业——2022年1月第3周政策周报》2022-02-14

施量化质化宽松（QQE）来维持经济，日本坚持鸽派立场的首要考虑为恢复经济。俄罗斯为应对制裁上周提高基准利率至 20%，本月利率不变，虽然俄乌局势仍在僵持，但是一旦双方谈判有所进展，基准利率也会随之回调。

- 此外，本周出台的地方政府及部委重要文件有：
 - 1、工信部《2022 年汽车标准化工作要点》
 - 2、贵州省《关于提高招商引资工作质量的指导意见》
 - 3、云南省《关于进一步做好国际金融组织和外国政府贷款项目管理工作的通知》
 - 4、《国务院关于同意在深圳市暂时调整实施有关行政法规规定的批复》
- **风险提示：**国内疫情增长超预期，政策执行力度不及预期。

正文目录

1 党中央及国务院会议	5
2 部委工作会议及政策	6
3 地方政府重要政策	10
4 新闻发布会及重要发言	12
5 重要政策文件及规范性文件	13
6 海外宏观——经济热点速览	13
风险提示:	15

图表目录

图表 1 2022 年 3 月第 3 周党中央及国务院会议一览.....	5
图表 2 2022 年 3 月第 3 周部委工作会议及政策一览.....	7
图表 3 2022 年 3 月第 3 周地方政策一览.....	11
图表 4 2022 年 3 月第 3 周各场发布会一览.....	12
图表 5 2022 年 3 月第 3 周各项政策文件及规范性文件一览.....	13
图表 6 2022 年 3 月第 3 周海外宏观热点及政策一览.....	14
图表 7 2022 年 3 月第 3 周海外宏观股票指数一览.....	15
图表 8 2022 年 3 月第 3 周海外资产价格一览.....	15

1 党中央及国务院会议

本周（3月13日-3月19日）党中央及国务院的政策重点聚焦2022年国民经济发展和资本市场稳定，包括**国务院金融委明确慎重出台收缩性政策**；国常会要求扎实有力抓落实，推动经济在爬坡过坎中保持平稳运行；2022年国民经济和社会发展计划正式发布，具体强调了金融服务支持小微企业、制造业等。具体召开的各类会议参见如下表格。摘录重点内容如下：

图表 1 2022 年 3 月第 3 周党中央及国务院会议一览

会议部门	会议类别	会议日期	会议名称（含指示批示、致辞）
党中央及其组成	中共中央政治局常务委员会会议	2022/3/17	中共中央政治局常务委员会召开会议 习近平主持会议
党中央及其组成	国务院金融委会议	2022/3/16	刘鹤主持国务院金融委会议研究当前形势
国务院及其组成	国务院常务会议	2022/3/14	李克强主持召开国务院常务会议 确定《政府工作报告》重点任务分工 要求扎实有力抓落实推动经济在爬坡过坎中保持平稳运行
全国人大	十三届全国人大五次会议	2022/3/13	关于 2021 年国民经济和社会发展计划执行情况与 2022 年国民经济和社会发展计划草案的报告

资料来源：中国新闻网，人民网，华安证券研究所

重点关注：

1、刘鹤主持国务院金融委会议研究当前形势。

会议指出关于宏观经济运行，一定要落实党中央决策部署，**切实振作一季度经济，货币政策要主动应对，新增贷款要保持适度增长**。关于房地产企业，要及时研究和提出有力有效的防范化解风险应对方案，提出向新发展模式转型的配套措施。会议强调，有关部门要切实承担起自身职责，**积极出台对市场有利的政策，慎重出台收缩性政策**。金融机构必须从大局出发，坚定支持实体经济发展。

简评：

会议提到了“切实振作一季度经济”，虽然1-2月经济数据超预期，但水泥等部分原材料产量同比仍下滑、地产企业信心仍未显著好转，地产销售仍有压力，叠加2月底以来国内多地疫情反弹，可能对消费和服务业造成扰动，因此经济企稳的基础仍不牢固，仍要“坚持以经济建设为中心”，**预计稳增长政策应有延续性，未来宏观主线仍围绕“逆周期，稳增长”展开**。此外，“积极出台对市场有利的政策，慎重出台收缩性政策”意在提振市场信心，我们预计**未来降准降息窗口仍未关闭，宽信用将延续**。

2、李克强主持召开国务院常务会议，确定《政府工作报告》重点任务分工，要求扎实有力抓落实推动经济在爬坡过坎中保持平稳运行。

会议强调，完成全年经济社会发展目标任务，一是**密切跟踪国际局势变化、主要经济体宏观政策调整、大宗商品市场走势等和对我国的影响**，不断完善应对举措，确保经济增长、就业、物价等稳定在合理区间。二是**把围绕稳市场主体保就业的宏观政策落实落细，退税减税是今年稳定宏观经济大盘的关键性举措**。此外，会议还强调了深化“放管服”改革及民生领域相关问题。

简评：

2022 年的宏观主线可分为两点，一是海外“风险”，即俄乌冲突、美国通胀、美联储加息等因素加剧了全球金融市场的波动。历史经验表明，地缘冲突、美联储加息等短期可

能引起风险资产的调整。二是国内“稳增长”，预计货币政策稳中有松，可能再降准降息；积极的财政政策提升效能，可用财力增加，专项债前置“扩基建”，地产政策边际宽松以“稳地产”。

3、关于 2021 年国民经济和社会发展计划执行情况与 2022 年国民经济和社会发展计划草案的报告。

积极的财政政策要提升效能，更加注重精准、可持续，预计 2022 年财政收入继续增长，加之特定国有金融机构和专营机构上缴近年结存的利润、调入预算稳定调节基金等，可用财力明显增加，支出规模比 2021 年扩大 2 万亿元以上。

稳健的货币政策要灵活适度，保持流动性合理充裕。发挥货币政策工具的总量和结构双重功能，为实体经济提供更有力的支持进一步疏通货币政策传导机制，促进货币信贷合理增长，优化信贷结构，用好再贷款、再贴现和定向直达工具，引导金融机构加大对实体经济特别是制造业、小微企业、科技创新、绿色发展的支持。

简评：

维持此前判断，货币端：货币政策稳中有松，可能再降准降息（LPR 利率仍有调降空间），以及综合运用再贷款、再贴现、直达实体工具、碳减排和支持煤炭清洁再贷款等工具加大对小微企业、科技创新、绿色发展等支持力度；同时，预计后续信用将逐渐走高至三季度高点，然后再回落。财政端：实际可用财力将增加，结转资金+广义赤字并不少，减税降费力度加大，财政投向上偏重于下沉基层，并带动扩大有效投资。

4、中共中央政治局常务委员会召开会议 习近平主持会议。

会议指出，近期全国本土聚集性疫情呈现点多、面广、频发的特点。要始终坚持人民至上、生命至上，坚持科学精准、动态清零，尽快遏制疫情扩散蔓延势头。要提高科学精准防控水平，不断优化疫情防控举措，加强疫苗、快速检测试剂和药物研发等科技攻关，使防控工作更有针对性。

简评：

近期本土新增病例明显增加，需要关注奥密克戎变种的传染性增强，目前国务院联防联控机制召开新闻发布会强调了坚持动态清零的政策不变。国家卫健委也出台了新版新冠病毒肺炎诊疗方案，随着快速检测试剂盒的上市，相信不久后疫情会得到控制。需要警惕疫情带来的经济下行风险，尤其是部分地区因为疫情原因造成的工厂停工。

2 部委工作会议及政策

本周（3月13日-3月19日）部委政策聚焦金融委会议精神传达，五部委回应落实国务院金融委会议精神，宏观政策协调性进一步增强，紧缩性政策审慎出台；央行开展 2000 亿元 MLF 增量续做，利率不变；财政部继续出台减税降费措施，助力稳增长；此外，发改委针对煤炭中长期保供稳价出台政策。颁布的各项政策参见如下表格。摘录重点内容如下：

图表 2 2022 年 3 月第 3 周部委工作会议及政策一览

政策部门	公布日期	会议名称 (含指示批示、致辞)
国家发展改革委	2022/3/18	国家发展改革委部署开展煤炭中长期合同签订履约专项检查
中国人民银行	2022/3/18	人民银行召开 2022 年工会工作电视会议
财政部	2022/3/18	财政部发布进一步实施小微企业所得税优惠政策
财政部	2022/3/18	财政部乡村振兴领导小组召开 2022 年第一次全体会议
中国人民银行	2022/3/18	人民银行召开 2022 年反洗钱工作电视会议
证监会	2022/3/18	深入推进公募 REITs 试点 进一步促进投融资良性循环
财政部、证监会	2022/3/18	财政部、证监会：进一步提升上市公司财务报告内部控制有效性
中国人民银行、中国银行 保险监督管理委员会、中国 证券监督管理委员会、 国家外汇管理局、浙江省 人民政府	2022/3/18	金融支持浙江高质量发展建设共同富裕示范区意见出炉
证监会	2022/3/17	证监会传达学习贯彻全国两会精神
市场监管总局	2022/3/17	全国市场监管系统反垄断工作会议
中国人民银行	2022/3/16	央行传达学习国务院金融委专题会议精神
证监会	2022/3/16	证监会：坚决贯彻国务院金融委专题会议精神
银保监会	2022/3/16	银保监会召开专题会议传达学习贯彻国务院金融委会议精神
国家外汇管理局	2022/3/16	外汇局传达学习国务院金融委专题会议精神
中国人民银行	2022/3/15	中国人民银行开展 2000 亿元中期借贷便利操作
中国人民银行	2022/3/15	人民银行召开 2022 年青年工作电视会议
国家发展改革委	2022/3/15	国家发展改革委关于印发长江中游城市群发展“十四五”实施方案的通知
中国人民银行	2022/3/14	人民银行召开 2022 年国库工作电视会议
住建部	2022/3/11	住建部连发两份十四五规划，聚焦光伏建筑一体化

资料来源：银保监会，央行，人民网，中国新闻网等，华安证券研究所

重点关注：**1、央行传达学习国务院金融委专题会议精神。**

会议指出，货币政策要主动应对，新增贷款要保持适度增长，大力支持中小微企业，坚定支持实体经济发展，保持经济运行在合理区间。坚持稳中求进，防范化解房地产市场风险。进一步加强部门间政策协调，及时回应市场关注的热点问题，稳定预期，提振信心，保持中国经济平稳健康发展，共同维护资本市场的稳定发展。

简评：

央行表态强调“货币政策要主动应对”、“坚定支持实体经济发展”旨在强调运用信贷投放加强对实体经济的支持，由于地产景气度仍差、消费疲软、内生性弱等多重因素影响，央行与国务院金融委专题会议均提示了审慎出台收紧政策，我们认为国内宏观主线将继续围绕“逆周期、稳增长”展开，政策维持宽松，宽信用继续在路上，稳增长效果将逐步显现。

2、证监会：坚决贯彻国务院金融委专题会议精神。

会议指出，要坚持稳字当头，进一步完善资本市场内生稳定机制，推进解决涉及资本市场预期、生态、环境等重点问题、敏感问题，全力维护市场平稳运行。统筹疫情防控和

支持经济社会发展，全面落实支持振作工业经济运行和中小微企业发展的相关措施，更好支持实体经济，助力稳定宏观经济大盘。要扎实推进全面实行股票发行注册制改革。

简评：

证监会与央行传递金融委会议精神时除提到“稳定宏观经济”外，还都强调了资本市场的平稳运行，旨在稳定市场预期，提振市场信心。其中提到的“股票发行注册制改革、民营企业债券融资支持机制、促进创业投资发展”等等均有利于完善资本市场长期制度机制建设，**营造一个良好的资本市场投资环境，引导长期机构投资者积极参与。**

3、银保监会召开专题会议传达学习贯彻国务院金融委会议精神。

会议强调，要坚持房子是用来住的、不是用来炒的定位，持续完善“稳地价、稳房价、稳预期”房地产长效机制，**鼓励机构稳妥有序开展并购贷款。**会议要求，要积极支持资本市场平稳运行。积极出台对市场有利的政策。**要大力支持直接融资，促进融资结构优化。**引导信托、理财和保险公司等机构树立长期投资理念，开展真正的专业投资、价值投资，成为促进资本市场发展、维护资本市场稳定的中坚力量。

简评：

央行、证监会、银保监会均传达了国务院金融委会议精神，总的来看，央行注重货币政策要主动应对，证监会强调资本市场平稳运行，而银保监会则聚焦融资机构与信贷。我们预计未来**政策的协调性会进一步增强**，减少政策调整带来的不确定性与扰动。

4、住建部连发两份十四五规划，聚焦光伏建筑一体化。

3月11日，住建部发布两份十四五规划，分别为《“十四五”住房和城乡建设科技发展规划》和《“十四五”建筑节能与绿色建筑发展规划》。前者在文件中指出，开展**高效智能光伏建筑一体化利用、“光储直柔”新型建筑电力系统建设**等清洁能源建筑高效利用技术。后者则提出到2025年，全国新增建筑太阳能光伏装机容量0.5亿千瓦以上，地热能建筑应用面积1亿平方米以上。

简评：

实现双碳目标，建筑行业节能减排势在必行，从发展方向和政策导向来看，光伏建筑一体化是实现绿色建筑的重要手段。更重要的是，光伏建筑一体化**既符合“双碳”发展目标，又是稳增长的投资方向**，加之我国的房屋建筑面积规模较大，因此绿色建筑行业有

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_39621

