

平衡，统筹的政策艺术

——2022年6月第5周政策跟踪

报告日期: 2022-07-03

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，本周党中央及国务院的政策聚焦保市场主体稳就业、扩大有效投资、科技自立自强、绿色低碳发展。多部委着力于稳就业稳物价、扩大有效投资、减排固碳、工业能效提升等。地方政策方面，重点聚焦多样化的楼市松绑政策。本周楼市政策重点聚焦二孩、三孩家庭购房补贴，此外，继上周两地推行“房票”安置政策后，南京一地产项目推出“西瓜换房”活动。本周发布会与专访刊文等涉及助企纾困保市场主体、稳物价稳就业、结构性货币政策、基础设施建设投资。此外，多地相继出台政策文件，聚焦涉及鼓励汽车消费、养老机构纾困发展、深化预算管理制度改革等。

1、李克强考察民政部和人力资源社会保障部并主持召开座谈会。

李克强表示，就业稳是经济运行在合理区间的重要标志。当前稳经济一揽子政策措施正加快落地见效，经济总体有所恢复，但基础还不稳固，稳就业任务依然繁重。稳经济大盘政策很重要的是以保市场主体来稳就业。要继续落实各项政策，推动经济运行尽快回归正常轨道，以发展促就业、以就业保民生，尽快把失业率降下来、控制住。用改革的办法拓展市场化社会化就业渠道、增加就业岗位，实现可持续。

2、国务院总理李克强主持召开国务院常务会议。

会议确定政策性、开发性金融工具支持重大项目的举措，扩大有效投资、促进就业和消费；部署加大重点工程以工代赈力度，拓展就业岗位，带动农民工等增收；决定开展提升高水平医院临床研究和成果转化能力试点，促进提高医疗卫生服务水平。会议决定，通过发行金融债券等筹资 3000 亿元，用于补充包括新型基础设施在内的重大项目资本金、但不超过全部资本金的 50%，或为专项债项目资本金搭桥。财政和货币政策联动，中央财政按实际股权投资额予以适当贴息，贴息期限 2 年。经测算本次 3000 亿金融工具拉动增量资金有望达到 2.4-3.0 万亿元，推升基建投资增速至 15.0%，全年 GDP 增速有望从 4.5% 升至 5.3%。结合 7 月 1 日央行答记者问来看，重点投向有三类：一是中央财经委会议明确的五大基础设施重点领域，分别为交通水利能源等网络型基础设施、信息科技物流等产业升级基础设施、地下管廊等城市基础设施、高标准农田等农业农村基础设施、国家安全基础设施。二是重大科技创新等领域。三是其他可由地方政府专项债券投资的项目。此外，本次国常会在基建、就业、医疗等方面加大部署，体现了习近平总书记在湖北武汉考察时强调的“抓实抓细疫情防控各项工作，同时要尽可能推动经济平稳健康发展。我们有信心统筹好疫情防控和经济社会发展工作，争取今年我国经济发展达到较好水平”，即政策在防疫情和稳增长之间的平衡和统筹。

3、中国人民银行货币政策委员会召开 2022 年第二季度例会。

会议指出，统筹抓好稳就业和稳物价，稳字当头、稳中求进，强化跨周期和逆周期调节，加大稳健货币政策实施力度，发挥好货币政策工具的总量和结构双重功能。结构性货币政策工具要积极做好“加法”，精准发力。着力稳定银行负债成本，发挥贷款市场报价利率改革效能和指导作用，推动降低企业综合融资成本。综合看，6 月 27 日易纲行长接受中国国际电视台记者专访时指出“货币政策将继续从总量上发力以支持经济复苏，保持物价稳定和就业最大化是我们的工作重点”，6 月 29 日央行货币政策委员会二季度例会指出“统筹抓好稳就业和稳物价”，延续指出“强化跨周期和逆周期调节，加大稳健货

相关报告

- 1.《华安证券_宏观研究_宏观周报_关注松地产、促汽车消费政策加码——2022年6月第4周政策跟踪》2022-06-26
- 2.《华安证券_宏观研究_宏观周报_地方地产宽松再加码，美联储鹰派加息何时休——2022年6月第3周政策跟踪》2022-06-19
- 3.《华安证券_宏观研究_宏观周报_当全球“滞胀”来临——2022年6月第2周政策跟踪》2022-06-12
- 4.《华安证券_宏观研究_宏观周报_各地陆续解封，让稳增长“落地生花”——2022年6月第1周政策跟踪》2022-06-05
- 5.《华安证券_宏观研究_宏观周报_稳增长刻不容缓，逆势破局看6月——2022年5月第4周政策跟踪》2022-05-29
- 6.《华安证券_宏观研究_宏观周报_稳增长步入2.0阶段——2022年5月第3周政策跟踪》2022-05-22
- 7.《华安证券_宏观研究_宏观周报_国内地产政策继续放宽，海外对俄制裁持续升级——2022年5月第2周政策跟踪》2022-05-15
- 8.《华安证券_宏观研究_宏观周报_国内推进县城建设，海外多国央行加息——2022年5月第1周政策跟踪》2022-05-08

币政策实施力度”，我们预计货币政策仍将维持稳中有松，但总量宽松幅度短期可能有限。具体看，第一，美联储 7-9 月可能还会鹰派加息，我国短期全面降准降息（指 MLF 等政策利率）仍较难。待美联储制约缓解，后续不排除还有降准。第二，6 月资金面非常宽松，预计后续央行总体维持流动性合理充裕，但随着留底退税结束，MLF 到期量逐渐增大，以及三季度增量财政政策发力，资金边际可能略有收紧，不过 DR007 总体仍将低于 7 天逆回购利率；第三，结构性货币政策工具仍将担任主力，也会通过压降存款利率的方式继续调低贷款利率，LPR 仍可能再下调。

● **海外宏观方面，本周海外宏观主要聚焦 G7 国家宣布俄罗斯黄金进口禁令、各国继续强调加息预期及三地央行行长齐声表态遏制通胀。**

1、七国集团（G7）领导人峰会在德国巴伐利亚州埃尔茂城堡举行。

与会各方领导人就俄乌冲突及对俄制裁、气候变化、能源安全、全球经济形势、新冠肺炎疫情等议题展开讨论。峰会召开首日，七国领导人即共同宣布发起“全球基础设施和投资伙伴关系”计划，称将在未来 5 年内筹集 6000 亿美元，为发展中国家提供基础设施建设资金。美国、英国、加拿大、日本共同宣布将禁止从俄罗斯进口黄金。然而，德、法、意等欧洲国家并未承诺参与关于禁止进口俄罗斯黄金的制裁。

2、美国、欧洲、英国三地央行行长聚首货币政策论坛，齐声表态遏制通胀是现阶段的首要任务，发出鹰派信号。

美联储主席鲍威尔表示，美联储致力于在不引发经济衰退的情况下加息来遏制通胀，同时保持强劲且稳定的劳动力市场，对于将通胀降至 2% 的目标抱有很大信心。

英国央行行长贝利称，英国经济增长正在放缓，能源价格上限措施或令通胀变得顽固；若能源价格持续上涨，今年英国通胀将进一步加剧；英国薪资上涨也体现出通胀上行问题。英国央行的“首要目标”是让通胀回到目标低位，当前问题是如何应对供应方面的冲击。

欧洲央行行长拉加德表示，能源冲击已对通胀产生了重大影响，并建议各国央行调整以适应“明显更高的价格增长预期”。欧央行有望在 7 月起的第三季度加息两次，如果需要必须准备好更多行动，同时应逐步加息以应对高度不确定性。

● **此外，本周出台的地方政府及部委重要文件有：**

- 1、《关于进一步深化预算管理制度改革的实施意见》
- 2、《聚焦临港核心区打造上海“全球动力之城”实施方案》
- 3、《关于支持推进“浙有善育”工作的若干意见》
- 4、《北京市关于鼓励汽车更新换代消费的方案》
- 5、《上海市扶持养老机构纾困发展的若干政策措施》
- 6、《关于加快解决从事基本公共服务人员住房困难问题的实施意见》

● **风险提示：**国内外货币政策持续分化，国内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	8
4 新闻发布会及重要发言	10
5 重要政策文件及规范性文件	11
6 海外宏观——经济热点速览	11
风险提示:	13

图表目录

图表 1 2022 年 6 月第 5 周党中央及国务院会议一览	5
图表 2 2022 年 6 月第 5 周部委工作会议及政策一览	7
图表 3 2022 年 6 月第 5 周地方政策一览.....	9
图表 4 2022 年 6 月第 5 周各场发布会一览.....	10
图表 5 2022 年 6 月第 5 周各项政策文件及规范性文件一览.....	11
图表 6 2022 年 6 月第 5 周海外宏观热点及政策一览	11
图表 7 2022 年 6 月第 5 周海外宏观股票指数一览	13
图表 8 2022 年 6 月第 5 周海外资产价格一览	13

1 党中央及国务院会议

本周（6月24日-7月1日）党中央及国务院的政策聚焦保市场主体稳就业、扩大有效投资、科技自立自强、绿色低碳发展。摘录重点内容如下：

图表 1 2022 年 6 月第 5 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）
国务院及其组成	国务院常务会议	2022/6/29	国务院总理李克强主持召开国务院常务会议
国务院及其组成		2022/6/29	国务院副总理韩正到山西太原调研时强调，切实抓好煤炭保量稳价，大力推进煤炭清洁高效利用
党中央		2022/6/28	习近平在湖北省武汉市考察时强调，必须深入实施创新驱动发展战略，把科技的命脉牢牢掌握在自己手中，在科技自立自强上取得更大进展
国务院及其组成		2022/6/27	李克强考察民政部和人力资源社会保障部并主持召开座谈会

资料来源：中国新闻网，人民网，华安证券研究所

重点关注：

1、（6月27日）李克强考察民政部和人力资源社会保障部并主持召开座谈会。

李克强表示，就业稳是经济运行在合理区间的重要标志。当前稳经济一揽子政策措施正加快落地见效，经济总体有所恢复，但基础还不稳固，稳就业任务依然繁重。发展是解决我国一切问题的基础和关键。稳经济大盘政策很重要的是以保市场主体来稳就业。要继续落实各项政策，推动经济运行尽快回归正常轨道，以发展促就业、以就业保民生，尽快把失业率降下来、控制住。用改革的办法拓展市场化社会化就业渠道、增加就业岗位，实现可持续。

2、（6月29日）国务院总理李克强主持召开国务院常务会议。

会议确定政策性、开发性金融工具支持重大项目的举措，扩大有效投资、促进就业和消费；部署加大重点工程以工代赈力度，拓展就业岗位，带动农民工等增收；决定开展提升高水平医院临床研究和成果转化能力试点，促进提高医疗卫生服务水平。

会议指出，通过政策性、开发性金融工具加大重大项目融资支持，有利于在坚持不搞大水漫灌、不超发货币条件下，更好发挥引导作用，疏通货币政策传导机制，促进银行存贷款在规模和结构上更好匹配，实现扩大有效投资、带动就业、促进消费的综合效应。会议决定，运用政策性、开发性金融工具，通过发行金融债券等筹资 3000 亿元，用于补充包括新型基础设施在内的重大项目资本金、但不超过全部资本金的 50%，或为专项债项目资本金搭桥。财政和货币政策联动，中央财政按实际股权投资额予以适当贴息，贴息期限 2 年。引导金融机构加大配套融资支持，吸引民间资本参与，抓紧形成更多实物工作量。

会议指出，以工代赈受益面大、带动效应强，能为群众特别是农民工、脱贫人口等规模性提供务工岗位，支持他们通过劳动增加收入，进而拉动消费特别是县域消费，是稳就业保民生的重要举措，要加大实施力度。会议强调，我国交通发展成就显著，但交通网络人均密度仍然较低，要加大补短板投资，带动就业和消费增加，增强经济社会发展支撑能力。年内再开工一批国家高速公路联通、省际公路瓶颈路段畅通、内河水运通道建

设、港口功能提升等工程。引导金融机构提供长期低利率贷款。

简评：

6月29日国常会提出“运用政策性、开发性金融工具，通过发行金融债券等筹资3000亿元，用于补充重大项目资本金或为专项债项目资本金搭桥”。此前我们多次提示下半年基建投资或面临“项目等资金”的窘境，近期稳增长政策加快加码发力，基建增量资金包括3000亿金融债券补充资本金、调增政策性银行8000亿元信贷额度以及大概率会落地的明年专项债提前批额度等，基建项目和基建资金齐头并进、助推经济回归合理区间。具体来看，根据1996、2004、2009、2015、2019年国务院关于固定资产投资项目资本金管理的规定，各行业项目资本金比率下限大多落在[20%, 30%]，其中铁路、公路、城市轨道交通、电力为20%。本次3000亿金融债不得超过全部资本金的50%，若资本金比率设为20%-25%，则3000亿金融债实际杠杆比例为10.0倍、8.0倍，拉动专项债3万、2.4万亿元，推升基建投资增速至20.4%、17.5%，测算全年GDP增速从4.5%升至6.1%、5.7%。

综合资金、项目端看，下半年或将重现2020年“资金等项目”，理想情况下预计全年基建增速15%、拉动GDP同比至5.3%。在《破局之路，妙手何方？——2022中期宏观展望》中我们测算，截至4月底，26省重大项目年内计划投资总额为11.2万亿元，可比口径下23省重大项目年内计划投资总额9.71万亿元，同比增速12.0%。一方面，年内项目储备短期可能难以满足增量资金的到位，另一方面筹措满足收益率要求的优质项目可能在时间和空间上均有压力。因此我们取基建资金增速和项目增速的平均值15%作为合意增速，对应全年GDP%为5.3%，接近5.5%的经济增长目标。

此外，本次国常会在基建、就业、医疗等方面加大部署，体现了习近平总书记在湖北武汉考察时强调的“抓实抓细疫情防控各项工作，同时要尽可能推动经济平稳健康发展。我们有信心统筹好疫情防控和经济社会发展工作，争取今年我国经济发展达到较好水平”，即政策在防疫情和稳增长之间的平衡和统筹。

（详情请参考报告《四个乐观的理由——兼评6月PMI和629国常会》）

2 部委工作会议及政策

本周（6月24日-7月1日）部委政策涉及稳就业稳物价、扩大有效投资、减排固碳、工业能效提升等。摘录重点内容如下：

图表 2 2022 年 6 月第 5 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）
国家发改委办公厅	2022/7/1	发布《关于做好盘活存量资产扩大有效投资有关工作的通知》
农业农村部、国家发展改革委	2022/6/30	发布关于印发《农业农村减排固碳实施方案》
工业和信息化部等六部门	2022/6/29	发布《工业能效提升行动计划》
文化和旅游部等十部门	2022/6/28	印发《关于推动传统工艺高质量传承发展的通知》
国家发改委	2022/6/28	全力做好重要民生商品保供稳价，严厉打击囤积居奇、哄抬价格等违法违规行为
财政部、发改委	2022/6/28	发布《关于做好国际油价触及调控上限后实施阶段性价格补贴有关工作的通知》
财政部等四部门	2022/6/27	印发《社会保险基金预算绩效管理办法》
人社部、教育部、民政部	2022/6/27	发布《关于做好高校毕业生城乡基层就业岗位发布工作的通知》
国家中医药管理局等四部门	2022/6/26	发布《关于加强新时代中医药人才工作的意见》
中国人民银行	2022/6/24	中国人民银行货币政策委员会召开 2022 年第二季度例会

资料来源：中国银保监会，央行，人民网，中国新闻网等，华安证券研究所

重点关注：

1、（6 月 24 日）中国人民银行货币政策委员会召开 2022 年第二季度例会。

会议指出，当前全球经济增长放缓、通胀高位运行，地缘政治冲突持续，外部环境更趋复杂严峻，国内疫情防控形势总体向好但任务仍然艰巨，经济发展面临需求收缩、供给冲击、预期转弱三重压力。要按照“疫情要防住、经济要稳住、发展要安全”的明确要求，**统筹抓好稳就业和稳物价，稳字当头、稳中求进，强化跨周期和逆周期调节，加大稳健货币政策实施力度，发挥好货币政策工具的总量和结构双重功能，主动应对，提振信心，为实体经济提供更有力的支持，稳定宏观经济大盘。进一步疏通货币政策传导机制，保持流动性合理充裕，增强信贷总量增长的稳定性，保持货币供应量和社会融资规模增速同名义经济增速基本匹配。**

在国内粮食稳产增产、能源市场平稳运行的有利条件下，保持物价水平基本稳定。结构性货币政策工具要积极做好“加法”，精准发力，加大普惠小微贷款支持力度，支持中小微企业稳定就业，用好支持煤炭清洁高效利用、科技创新、普惠养老、交通物流专项再贷款和碳减排支持工具，综合施策支持区域协调发展，引导金融机构加大对小微企业、科技创新、绿色发展的支持。**深化金融供给侧结构性改革，引导大银行服务重心下沉，推动中小银行聚焦主责主业，支持银行补充资本，共同维护金融市场的稳定发展，健全具有高度适应性、竞争力、普惠性的现代金融体系。完善市场化利率形成和传导机制，优化央行政策利率体系，加强存款利率监管，着力稳定银行负债成本，发挥贷款市场报价利率改革效能和指导作用，推动降低企业综合融资成本。深化汇率市场化改革，增强人民币汇率弹性，引导企业和金融机构坚持“风险中性”理念，加强预期管理，把握好内部均衡和外部均衡的平衡，保持人民币汇率在合理均衡水平上的基本稳定。构建金融有效支持实体经济的体制机制，完善金融支持创新体系，引导金融机构增加制造业中长**

期贷款，着力稳定产业链供应链，努力做到金融对民营企业的支持与民营企业对经济社会发展的贡献相适应，以促进实现碳达峰、碳中和为目标完善绿色金融体系。**维护住房消费者合法权益，更好满足购房者合理住房需求，促进房地产市场健康发展和良性循环。**推进金融高水平双向开放，提高开放条件下经济金融管理能力和防控风险能力。

简评：

6月27日易纲行长接受中国国际电视台（CGTN）记者专访时指出“货币政策将继续从总量上发力以支持经济复苏，保持物价稳定和就业最大化是我们的工作重点”，6月29日央行货币政策委员会二季度例会指出“统筹抓好稳就业和稳物价”，延续指出“稳字当头、稳中求进，强化跨周期和逆周期调节，加大稳健货币政策实施力度，发挥好货币政策工具的总量和结构双重功能，主动应对，提振信心”，我们预计货币政策仍将维持稳中有松，但总量宽松幅度短期可能有限。具体看，第一，美联储7-9月可能还会鹰派加息，我国短期全面降准降息（指MLF等政策利率）仍较难。待美联储制约缓解，后续不排除还有降准。第二，6月资金面非常宽松，预计后续央行总体维持流动性合理充裕，但随着留底退税结束，MLF到期量逐渐增大，以及三季度增量财政政策发力，资金边际可能略有收紧，不过DR007总体仍将低于7天逆回购利率；第三，结构性货币政策工具仍将担任主力，也会通过压降存款利率的方式继续调低贷款利率，LPR仍可能再下调。

2、（7月1日）国家发改委办公厅发布《关于做好盘活存量资产扩大有效投资有关工作的通知》（以下简称《通知》）。

《通知》提出，各地发展改革部门要切实发挥盘活存量资产扩大有效投资工作机制作用，与有关部门加强沟通协调，针对存量资产项目具体情况，推动分类落实各项盘活条件。对项目前期工作手续不齐全的项目，推动有关方面按规定补办相关手续，加快履行竣工验收等程序。对需要明确收费标准的项目，要加快项目收费标准核定，完善公共服务和公共产品价格动态调整机制。对产权不明晰的项目，依法依规理顺产权关系，完成产权界定，加快办理相关产权登记。对确需调整相关规划或土地、海域用途的项目，推动有关方面充分开展规划实施评估，依法依规履行相关程序，创造条件积极予以支持。对整体收益水平较低的项目，指导开展资产重组，通过将准公益性、经营性项目打包等方式，提升资产吸引力。

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_43526

