

2022 年 07 月 03 日

证券研究报告·市场投资策略

政策跟踪周报 (0627-0703)



西南证券
SOUTHWEST SECURITIES

2022 年 6 月第 5 周政策跟踪周报

摘要

- **国内宏观:** 本周党中央、国务院及各部委发布的政策文件以及召开的重要会议, 重点聚焦于疫情防控政策、稳增长兜底民生、ETF 互联互通、印花税法等方面: 1) 6 月 24 日, 中国人民银行货币政策委员会 2022 年第二季度例会在北京召开。2) 6 月 28 日, 国务院联防联控机制综合组在国家卫健委官网全文公布了《新型冠状病毒肺炎防控方案(第九版)》。3) 6 月 28 日, 中国证监会和香港证监会发布联合公告, 决定批准两地交易所正式将符合条件的交易型开放式基金(ETF)纳入内地与香港股票市场交易互联互通机制, 互联互通下的 ETF 交易将于 2022 年 7 月 4 日开始。4) 6 月 29 日, 国务院总理李克强主持召开国务院常务会议, 确定政策性、开发性金融工具支持重大项目的举措, 部署加大重点工程以工代赈力度, 促进提高医疗卫生服务水平。5) 7 月 1 日, 《中华人民共和国印花税法》开始施行, 这意味着从 1988 年开始已经实施了 33 年的《中华人民共和国印花税法暂行条例》正式退出历史舞台。
- **海外宏观:** 本周海外宏观经济热点主要涉及俄乌冲突、欧洲央行年度货币政策论坛以及 G7 峰会和北约峰会的相关内容: 1) 当地时间 6 月 27 日, 为应对当前能源供应紧张局势, 欧盟各成员国能源部长在卢森堡举行的部长级会议上讨论了如何降低天然气需求。2) 当地时间 6 月 28 日, G7 峰会上各国领导人达成一项决议, 将对俄罗斯的石油与天然气设置价格上限, 以限制俄罗斯的能源出口收入, 同时试图防止俄罗斯暂停对外出口石油从而引发全球石油价格上涨。3) 当地时间 6 月 28 日, 土耳其同意支持瑞典和芬兰加入北约, 并签署了三方备忘录, 这标志着瑞典和芬兰的入约申请在北约内部将再无阻力。4) 当地时间 6 月 29 日, 欧洲央行年度货币政策论坛上, 欧美英央行行长齐声表态遏制通胀是现阶段的首要任务, 发出鹰派信号。5) 6 月 29 日, 俄罗斯央行发布消息称, 目前已经有来自 12 个国家的 70 家银行接入“俄版 SWIFT”支付系统——金融信息传输系统(SPFIS)。
- **产业政策:** 本周国内产业政策主要覆盖体育法、互联网信息安全、工业能效等领域: 1) 6 月 24 日, 《中华人民共和国体育法》由十三届全国人大常委会第三十五次会议修订通过, 将于 2023 年 1 月 1 日起施行。2) 6 月 27 日, 国家互联网信息办公室发布《互联网用户账号信息管理规定》, 自 2022 年 8 月 1 日起施行, 旨在加强对互联网用户账号信息的管理。3) 6 月 29 日, 工业和信息化部、发展改革委、财政部、生态环境部、国资委、市场监管总局等六部门联合发布《工业能效提升行动计划》。
- **未来一周前瞻:** 1) 7 月 5 日, 澳洲联储公布 7 月利率决议; 2) 7 月 7 日, 美联储 FOMC 以及欧洲央行公布 6 月货币政策会议纪要; 3) 7 月 8 日, 美联储布拉德就美国经济和货币政策发表讲话
- **风险提示:** 俄乌冲突等地缘政治扰动加剧; 新冠疫情反复的风险; 美联储加息进度超预期

西南证券研究发展中心

分析师: 常潇雅

执业证号: S1250517050002

电话: 021-58351932

邮箱: cxya@swsc.com.cn

相关研究

1. 中外周期错位背景下, 回归以内为主——2022 年下半年 A 股投资策略 (2022-06-22)
2. 策略周报 (0509-0513): 成长风格短期脱敏 (2022-05-16)
3. 策略周报 (0425-0429): 政治局会议为市场注入“强心针” (2022-05-05)
4. 策略周报 (0418-0422): 一季报预告分析: 上游周期+高端制造维持高景气 (2022-04-25)
5. 策略周报 (0411-0415): 仍未走出降准区间, 信用载体缺失是核心关注点 (2022-04-17)
6. 策略周报 (0228-0304): 政府工作报告的八大亮点 (2022-03-06)

目 录

1 国内重要宏观经济政策及会议.....	1
2 海外宏观经济热点事件.....	5
3 国内重点产业政策.....	8
4 未来一周财经大事前瞻.....	10

表 目 录

表 1：2022 年 6 月第 5 周国内重要宏观政策及会议梳理.....	1
表 2：2022 年 6 月第 5 周海外热点经济事件梳理.....	5
表 3：2022 年 6 月第 5 周国内产业政策梳理.....	8
表 4：2022 年 7 月第 1 周国内外财经大事前瞻.....	10

1 国内重要宏观经济政策及会议

本周（6月24日-7月3日）党中央、国务院及各部委发布的政策文件以及召开的重要会议，重点聚焦于疫情防控政策、稳增长兜底民生、ETF互联互通、印花税法等方面。

表 1：2022 年 6 月第 5 周国内重要宏观政策及会议梳理

发布日期	发布主体	政策/会议名称
2022/6/24	央行	央行货币政策委员会 2022 年第二季度例会
2022/6/27	国家市场监管总局	公布 6 部反垄断法配套法规征求意见稿
2022/6/27	宣传部、农业农村部	“中国这十年”系列主题新闻发布会-乡村振兴
2022/6/28	国务院、国家卫健委	《新型冠状病毒肺炎防控方案（第九版）》
2022/6/28	中国证监会、香港证监会	批准将符合条件的 ETF 纳入内地与香港股票市场交易互联互通机制
2022/6/29	工信部	宣布取消通信行程卡的“星号”标记
2022/6/29	国务院	国务院常务会议
2022/6/30	国家税务总局	落实新的组合式税费支持政策专题新闻发布会
2022/7/1	十三届全国人大常委会	《中华人民共和国印花税法》开始施行
2022/7/1	国家发改委	《关于做好盘活存量资产扩大有效投资有关工作的通知》

资料来源：央视新闻，和讯网，澎湃新闻，新华财经，Wind，西南证券整理

重点关注：

（1）6月24日，中国人民银行货币政策委员会 2022 年第二季度例会在北京召开。会议认为，今年以来我国坚持统筹疫情防控和经济社会发展，有效实施宏观政策，最大程度稳住经济社会发展基本盘。稳健的货币政策灵活适度，保持连续性、稳定性、可持续性，科学管理市场预期，努力服务实体经济，有效防控金融风险。贷款市场报价利率改革红利持续释放，货币政策传导效率增强，贷款利率稳中有降，人民币汇率预期平稳，双向浮动弹性增强，发挥了宏观经济稳定器功能。

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。

(2) 6月28日，国务院联防联控机制综合组在国家卫健委官网全文公布了《新型冠状病毒肺炎防控方案(第九版)》。方案全面落实“外防输入、内防反弹”总策略和“动态清零”总方针，针对奥密克戎变异株的特点，因时因势对疫情监测、风险人员的隔离管理、中高风险区划定标准等进行了调整，主要包括以下四个反面的内容。一、**优化调整风险人员的隔离管理期限和方式**。将密切接触者、入境人员隔离管控时间从“14天集中隔离医学观察+7天居家健康监测”调整为“7天集中隔离医学观察+3天居家健康监测”，次密接管控措施从“7天集中隔离医学观察”调整为“7天居家隔离医学观察”，第1、4、7天核酸检测。二、**统一封管控区和中高风险区划定标准**。将两类风险区域划定标准和防控措施进行衔接对应，统一使用中高风险区的概念，形成新的风险区域划定及管控方案。高风险区实行“足不出户、上门服务”，连续7天无新增感染者降为中风险区，中风险区连续3天无新增感染者降为低风险区。其他地区对近7天内有高风险区旅居史人员，采取7天集中隔离医学观察措施。中风险区实行“足不出户、错峰取物”，连续7天无新增感染者降为低风险区。其他地区对近7天内有中风险区旅居史人员，采取7天居家隔离医学观察措施。低风险区指中、高风险区所在县(市、区、旗)的其他地区，实行“个人防护、避免聚集”。其他地区对近7天内有低风险区旅居史人员，要求3天内完成2次核酸检测。三、**完善疫情监测要求**。加密风险职业人群核酸检测频次，将与入境人员、物品、环境直接接触的人员核酸检测调整为每天1次，对人员密集、接触人员频繁、流动性强的从业人员核酸检测调整为每周2次。增加抗原检测作为疫情监测的补充手段，基层医疗卫生机构对可疑患者、疫情处置时对中高风险区人员等可增加抗原检测。四、**优化区域核酸检测策略**。明确不同人口规模区域核酸检测方案，针对省会城市和千万级人口以上城市、一般城市、农村地区，综合疫情发生后感染来源是否明确、是否存在社区传播风险及传播链是否清晰等因素进行研判，根据风险大小，按照分级分类的原则，确定区域核酸检测的范围和频次。

(3) 6月28日，中国证监会和香港证监会发布联合公告，决定批准两地交易所正式将符合条件的交易型开放式基金(ETF)纳入内地与香港股票市场交易互联互通机制，互联互通下的ETF交易将于2022年7月4日开始。此前，沪深交易所已发布相关业务规则，明确ETF纳入条件及调整机制、交易安排等事项，为互联互通下的ETF交易打好了制度基础。目前，首批可投标的ETF名单已经出炉，其中，沪股通ETF共53只，深股通ETF共30只，港股通ETF共4只。此次ETF的纳入无疑是资本市场加快推进高水平双向开放、深化互联互通、优化沪深港通机制的又一标志性事件，对于我国资本市场的进一步发展具有多重意义。**第一，可以进一步丰富交易品种，为境内外投资者提供更多的投资便利和机会。**对于境内投资者而言，香港市场ETF产品的纳入为投资者日益增长的跨境资产配置需求提供了更多选择；对于境外投资者而言，海外投资者可以通过借道香港直接投资A股ETF产品，给予其更多直接分享A股上市公司发展成果的机会。**第二，可以促进两地ETF市场和资管行业的高质量发展。**我国ETF市场近几年发展迅速，但与欧美等成熟市场相比，内地与香港ETF在全球ETF资产中的占比依然相对较低。随着未来ETF产品更多进入海外投资者

视野，将有利于提升ETF市场的活跃度，扩大ETF市场的资产管理规模，从而推动相关市场机制的进一步优化与完善。**第三，有利于促进资本市场双向开放，助力中国经济转型升级。**目前，互联互通已成为外资配置A股和内地投资者配置港股的主要途径之一，此次ETF的纳入扩大了可投资范围，将为内地与香港资本市场引入更多“活水”，对两地资本市场双向开放和稳健发展都将产生积极促进作用。同时，以机构投资者为主的外资力量还可以进一步改善A股市场的投资者结构，更好地坚持长期投资和价值投资理念，为中国经济转型升级带来更多长线资金。

(4) 6月29日，国务院总理李克强主持召开国务院常务会议。此次会议重点部署三个方面的政策：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，要贯彻党中央、国务院部署，实施好稳健的货币政策，运用好结构性货币政策工具，增强金融服务实体经济能力，为稳住经济大盘、稳就业保民生有效助力。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。一是政府投资重点工程要在确保质量安全等前提下，能用尽用以工代赈。二是在重点工程配套设施建设中实施一批以工代赈中央预算内投资项目，**劳务报酬占中央资金比例由原规定的15%以上提高到30%以上。**三是在项目前期准备和建设各环节明确以工代赈任务要求，督促及时足额发放劳务报酬。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。

会议指出，要在高效统筹疫情防控和经济社会发展中，依靠改革创新提升医疗卫生服务水平，更好保障群众健康。会议决定，选择部分高水平医院开展提升临床研究和成果转化能力试点，在落实科研自主权、薪酬激励、科技成果所有权和收益使用分配、科研仪器设备采购等5方面，采取与支持高校、科研院所创新的同等政策，特别是增加临床和转化研究经费，简化科研和经费管理审批、报表等。同时支持研究平台基地建设。要保障群众看病就医基本需求，对急危重症等患者医疗机构不得推诿拒绝。保障群众合法权益，依法保护个人信息，对滥用赋码的要依法依规严肃查处。高水平医院要瞄准国际先进提高服务水平，发挥优势带动基层医院和整体医疗服务能力提升，让更多群众受益。

(5) 6月30日，国家税务总局举行落实新的组合式税费支持政策专题新闻发布会。国家税务总局党委委员、副局长王道树在会上表示，目前党中央、国务院确定的新的组合式税费支持政策正在平稳有序落地，其中微型、小型、中型、大型企业存量留抵退税梯次性集中退还的任务基本完成。截至6月25日，新的组合式税费支持政策累计新增退税减税降费及

缓税缓费约 2.58 万亿元。预计上半年新的组合式税费支持政策将新增退税减税降费及缓税缓费约 2.86 万亿元。上述约 2.58 万亿元主要包括三个部分：一是办理增值税留抵退税 18266 亿元，是去年全年的 2.8 倍。4 月 1 日至 6 月 25 日，增值税留抵退税已有 17033 亿元退到纳税人账户，再加上一季度继续实施此前出台的留抵退税老政策 1233 亿元；二是新增减税降费 2859 亿元，有力减轻企业税费负担；三是办理缓缴税费 4632 亿元，有效增加企业现金流。

新的组合式税费支持政策既有大规模增值税留抵退税，又有小规模纳税人阶段性免征增值税政策；既提高科技型中小企业研发费用加计扣除比例到 100%，又加大小型微利企业所得税和小规模纳税人、小型微利企业、个体工商户“六税两费”减征力度；既有减税，又有阶段性降低失业保险、工伤保险费率；既延缓缴纳制造业中小微企业部分税费，又阶段性缓缴社保费。王道树表示，7 月份新增 7 个行业的退税工作将全面推开，社保费阶段性缓缴工作也要同步推进，进一步加快出口退税进度的工作也已开始，可以说大规模增值税留抵退税等新的组合式税费支持政策落实到了攻坚克难的关键时期。全国税务系统将全力推动新的组合式税费支持政策快准稳好落到实处，以工作成效更好助力稳住宏观经济大盘。

(6) 7 月 1 日，《中华人民共和国印花税法》开始施行，这意味着从 1988 年开始已经实施了 33 年的《中华人民共和国印花税暂行条例》正式退出历史舞台。这是《印花税法》在继承《暂行条例》相关规定基础上，对印花税法法律制度做了进一步完善，增强了印花税制的科学性、稳定性和权威性。与《暂行条例》相比，《印花税法》在维持现行税制框架不变的基础上，在征税范围、税率、计税依据等多方面内容发生了变化。一是“有增有减”。《印花税法》增加了印花税扣缴义务人及证券交易缴纳印花税的规定，同时取消了对权利、许可证照每件征收 5 元印花税的规定，进一步缩减了征税范围。二是“税率降低”。将运输合同、承揽合同、建设工程合同以及商标专用权、著作权、专利权、专有技术使用权转让书据等七个应税凭证的税率由万分之五税率降低至万分之三，并将营业账簿印花税税率从万分之五降低至万分之二点五。三是“两个取消”。《印花税法》直接取消了原《暂行条例》第三条和第十三条规定，这意味着以后纳税人计算印花税不用再考虑尾数的四舍五入问题，直接按照实际计算税额纳税；对印花税相关违法行为取消轻税重罚的规定，将依照《中华人民共和国税收征收管理法》和有关法律、行政法规的规定处理。四是“多项明确”。《印花税法》明确了纳税期限、纳税地点、增值税是否作为计税依据等内容，并采取列举(八项免征规定)与授权“国务院对居民住房需求保障、企业改制重组、破产、支持小型微型企业发展等情形可以规定减征或者免征印花税，报全国人民代表大会常务委员会备案”相结合的方式，明确了印花税减免范围。根据《印花税法》，证券交易印花税税率为成交金额的千分之一，而且只对证券交易的出让方征收，不对受让方征收。简而言之，最受股民关心的证券交易印花税税率和优惠政策都没变。

2 海外宏观经济热点事件

本周（6月27日-7月3日）海外宏观经济热点主要涉及俄乌冲突、欧洲央行年度货币政策论坛以及G7峰会和北约峰会的相关内容。

表 2：2022 年 6 月第 5 周海外热点经济事件梳理

日期	政策/事件	主要内容
2022/6/27	欧盟成员国举行能源部长会议	为应对当前能源供应紧张局势，当地时间 6 月 27 日，欧盟各成员国能源部长在卢森堡举行的部长级会议上讨论了如何降低天然气需求。目前欧盟正努力应对俄罗斯能源供应减少的问题，并为可能出现的进一步供应冲击做准备。
2022/6/28	G7 峰会同意对俄罗斯石油设置价格上限	当地时间 6 月 28 日，G7 峰会上各国领导人达成一项决议，将对俄罗斯的石油与天然气设置价格上限，以限制俄罗斯的能源出口收入，同时试图防止俄罗斯暂停对外出口石油从而引发全球石油价格上涨。
2022/6/28	土耳其同意支持瑞典和芬兰加入北约	当地时间 6 月 28 日，斯托尔滕贝格同土耳其总统埃尔多安、芬兰总统尼尼斯托和瑞典首相安德松在西班牙马德里举行四方会谈后，土耳其同意支持瑞典和芬兰加入北约，并签署了三方备忘录，这标志着瑞典和芬兰的入约申请在北约内部将再无阻力。
2022/6/29	美欧央行同台表态遏制通胀为首要任务	当地时间 6 月 29 日，欧洲央行年度货币政策论坛上，欧洲央行行长拉加德、美联储主席鲍威尔以及英国央行行长贝利齐声表态遏制通胀是现阶段的首要任务，发出鹰派信号。
2022/6/29	俄央行透露已有 70 家外国金融机构加入“俄版 SWIFT”	俄罗斯央行 29 日发布消息称，目前已经有来自 12 个国家的 70 家银行接入“俄版 SWIFT”支付系统——金融信息传输系统（SPFS）。SPFS 金融信息传输系统是俄罗斯自主研发的系统，功能与 SWIFT 系统相同。
2022/7/2	美国将对 570 种俄罗斯商品征收关税	据俄罗斯媒体当地时间 7 月 2 日报道，美国政府公布的一份文件称，美国将从 7 月底开始对 570 种俄罗斯商品征收 35% 的进口关税，并公布了加征关税商品的清单。

数据来源：金融界，和讯网，华尔街见闻，Wind，西南证券整理

（1）当地时间 6 月 27 日，为应对当前能源供应紧张局势，欧盟各成员国能源部长在卢森堡举行的部长级会议上讨论了如何降低天然气需求。27 日，负责能源事务的欧盟委员卡德里·西姆松在新闻发布会上表示，虽然目前欧盟成员国的天然气供应尚可得到保障，但供应安全面临的风险比以往任何时候都更大。上周，俄罗斯天然气工业股份公司减少了对五个欧盟成员国公司的天然气供应，共有 12 个成员国受到直接影响，部分成员国已不再从俄罗斯获得天然气。现阶段，俄罗斯对欧盟的天然气出口仅为一年前的一半。为保障能源供应安全，欧盟理事会 27 日批准了一项法规，旨在确保欧盟天然气库存需求在今冬之前得到满足，并帮助成员国之间共享天然气。根据这一法规，欧盟理事会要求成员国天然气库存在今冬之前不少

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_43570

