

2022 年 7 月 4 日

## 宏观与产业政策综述第 4 期：除了汽车，如何评估扩内需的政策抓手

## 投资策略定期报告

证券研究报告

## ■宏观政策核心结论：

- 1、疫情要防住、经济要稳住、发展要安全，这是党中央的明确要求。把稳增长放在更加突出位置，保护中国经济韧性，保持经济运行在合理区间。
- 2、引导金融机构增强信贷总量增长的稳定性，降低融资成本，加大对水利、交通、能源等基础设施建设和重大项目等重点领域的信贷支持。
- 3、加快地方政府专项债券发行使用并扩大支持范围，着力促进稳增长、稳投资，加快财政支出进度，尽早发挥资金和政策效益。
- 4、不搞“雨露均沾”，重点在困难行业、困难企业、困难群体，尽量减少和避免可能因政策过度兜底而滋生的道德风险。
- 5、构建大中小企业相互依存、相互促进的企业发展生态，增强产业链供应链韧性和竞争力，激发涌现一批协同配套能力突出的专精特新中小企业。
- 6、关于《中华人民共和国反垄断法（修正草案）》的说明指出，党中央、国务院高度重视强化反垄断和防止资本无序扩张，一些大型平台经营者滥用数据、技术、资本等优势实施垄断行为、进行无序扩张；反垄断法修正后，明确了竞争政策的基础地位和公平竞争审查制度的法律地位，规定国家强化竞争政策基础地位的同时，规定国家建立健全公平竞争审查制度。

## ■产业政策核心结论：

- 1、消费与内需：1) 促进汽车消费，支持汽车产业发展，对购置日期在 2022 年 6 月 1 日至 2022 年 12 月 31 日期间内且单车价格（不含增值税）不超过 30 万元的 2.0 升及以下排量乘用车，减半征收车辆购置税；联合组织开展新一轮新能源汽车下乡活动；鼓励各地出台更多新能源汽车下乡支持政策，改善新能源汽车使用环境，推动农村充换电基础设施建设。2) 以大宗消费为抓手拉动消费、完善消费供给保障体系，以节庆活动为契机促进消费。山西省关于消费券的刺激作用数据：该省消费券累计投放金额超 9 亿元，累计核销约 5.5 亿元，带动消费 87 亿元。
- 2、基建：全面普查、科学评估，抓紧编制各地方城市燃气管道等老化更新改造方案；在全面摸清城市燃气、供水、排水、供热等管道老化更新改造底数的基础上，马上规划部署。
- 3、能源：1) 实现到 2030 年风电、太阳能发电总装机容量达到 12 亿千瓦以上的目标；科学合理设定各省（自治区、直辖市）中长期可再生能源电力消纳责任权重。2) 新型储能具有响应快、配置灵活、建设周期短等优势，可在电力运行中发挥顶峰、调峰、调频、爬坡、黑启动等多种作用；各地要根据电力供需实际情况，适度拉大峰谷价差，为用户侧储能发展创造空间；独立储能电站向电网送电的，其相应充电电量不承担输配电价和政府性基金及附加。
- 4、数字经济：积极利用工业互联网推进钢铁行业数字化、网络化、智能化发展；数字政府建设是基础性和先导性工程。
- 5、医药：医疗服务—加强公立医院主体地位，发挥公立医院在城市医疗集团中的牵头作用；医药工业—规划到 2025 年，医药工业前沿领域创新成果突出，创新动力增强，到 2035 年，创新驱动发展格局全面形成。
- 6、新能源汽车：工业和信息化部党组成员、副部长辛国斌赴中国汽车流通协会调研汽车产业链情况，强调汽车产业是国民经济的重要支柱性产业，产业链长、涉及面广、带动性强；研究稳定和扩大汽车消费的政策举措，持续加大新能源汽车推广应用力度，促进汽车消费加速回升。

■风险提示：疫情传播超预期、政策不及预期，中美关系再度恶化，海外货币政策变化

林荣雄

分析师

SAC 执业证书编号：S1450520010001  
linrx1@essence.com.cn

朱海洋

分析师

SAC 执业证书编号：S1450518050002  
Zhuhy2@essence.com.cn  
021-35082030

## 相关报告

## 内容目录

|                          |          |
|--------------------------|----------|
| <b>1. 宏观与产业政策的顶层框架</b>   | <b>4</b> |
| 1.1. 大中小企业融通创新           | 4        |
| 1.2. 工业和信息化发展            | 4        |
| 1.3. 反垄断法修改              | 5        |
| 1.4. 近期重要会议传递精神          | 5        |
| <b>2. 宏观与产业政策的最新分析</b>   | <b>7</b> |
| 2.1. 宏观政策（包括货币、财政、金融稳定）  | 7        |
| 2.1.1. 货币政策与财政政策         | 7        |
| 2.1.2. 宏观政策：金融稳定         | 8        |
| 2.2. 产业政策                | 9        |
| 2.2.1. 产业政策：消费           | 9        |
| 2.2.2. 产业政策：房地产          | 11       |
| 2.2.2.1. 房住不炒            | 11       |
| 2.2.2.2. “十四五”规划         | 11       |
| 2.2.2.3. 新市民金融服务         | 12       |
| 2.2.2.4. 其他              | 12       |
| 2.2.2.5. 基建              | 13       |
| 2.2.3. 能源                | 14       |
| 2.2.3.1. 长期规划            | 15       |
| 2.2.3.2. 电价改革            | 15       |
| 2.2.3.3. 完善煤炭市场价格形成机制    | 16       |
| 2.2.3.4. 明确煤炭领域经营者哄抬价格行为 | 17       |
| 2.2.3.5. 风电              | 17       |
| 2.2.3.6. 新型储能            | 18       |
| 2.2.4. 原材料               | 18       |
| 2.2.5. 高端装备制造行业          | 19       |
| 2.2.6. 工业机器人             | 20       |
| 2.2.7. 数字经济              | 20       |
| 2.2.8. 车联网网络安全和数据安全      | 23       |
| 2.2.9. 工业互联网             | 24       |
| 2.2.10. 互联网平台企业          | 26       |
| 2.2.11. 电子信息             | 27       |
| 2.2.12. 医药               | 29       |
| 2.2.13. 新能源汽车            | 30       |

## 图表目录

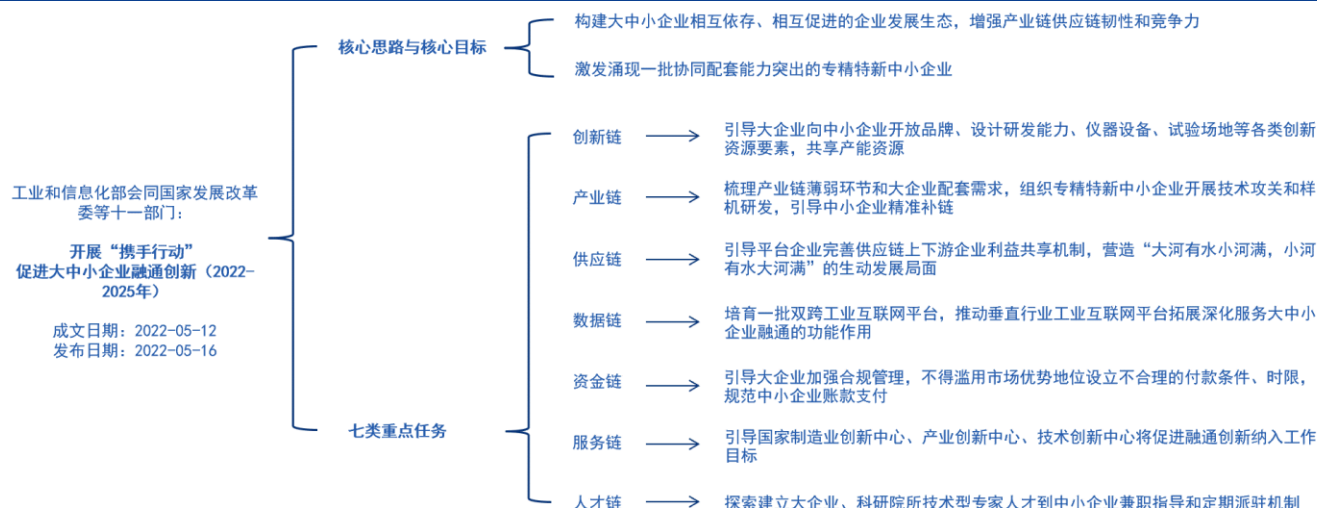
|                                |   |
|--------------------------------|---|
| 图 1：产业政策顶层框架：大中小企业融通创新         |   |
| 图 2：产业政策顶层框架：工业和信息化发展          |   |
| 图 3：产业政策的顶层框架：反垄断法修改           |   |
| 图 4：人民银行金融稳定局简介                |   |
| 图 5：各类型企业于各能源细分行业占比            | 1 |
| 图 6：各类型活动用电量对比                 | 1 |
| 图 7：工业互联网创新发展行动计划（2021-2023 年） | 2 |

|                                                        |    |
|--------------------------------------------------------|----|
| 图 8：工厅信管〔2022〕256 号，工业互联网专项工作组办公室，2022 年 4 月 6 日 ..... | 21 |
| 图 9：工厅信管〔2022〕256 号，工业互联网专项工作组办公室，2022 年 4 月 6 日 ..... | 21 |
| 图 10：中国汽车工业协会《“十四五”汽车产业发展建议》 .....                     | 31 |
| 表 2：部分省市高端装备产业规划规模.....                                | 21 |
| 表 3：部分省市工控自动化产业规划规模.....                               | 21 |
| 表 6：国务院《新时期促进集成电路产业和软件产业高质量发展的若干政策》国发〔2020〕8 号 .....   | 21 |
| 表 7：工业和信息化部“十四五”信息通信规划对 5G 的规划.....                    | 21 |

## 1. 宏观与产业政策的顶层框架

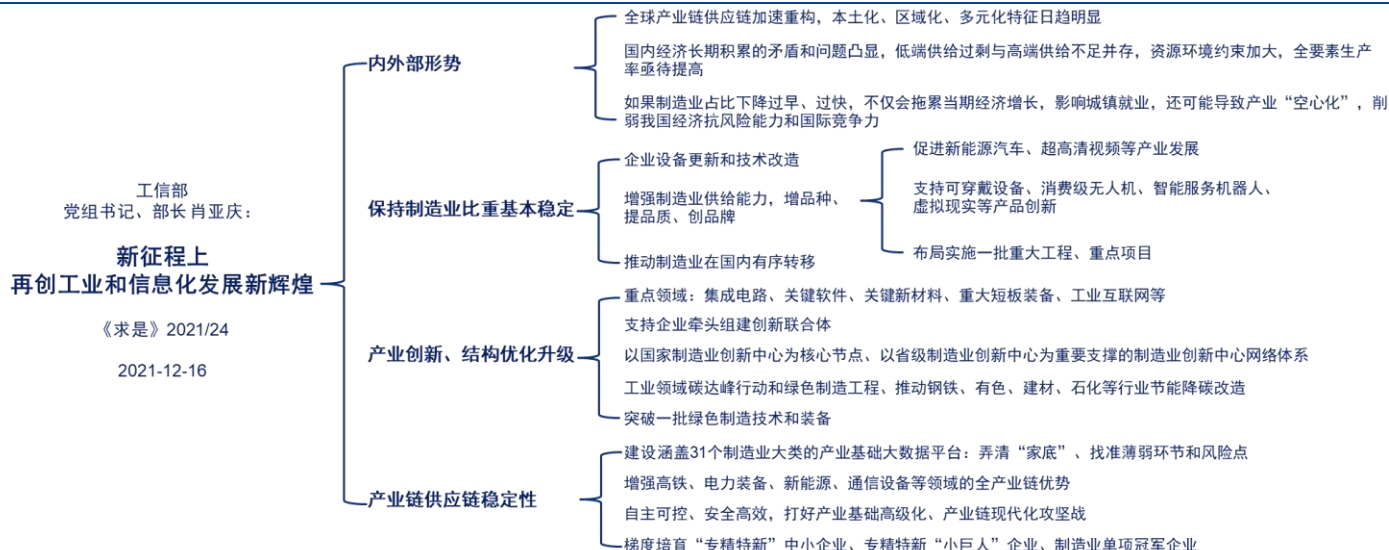
### 1.1. 大中小企业融通创新

图 1：产业政策顶层框架：大中小企业融通创新



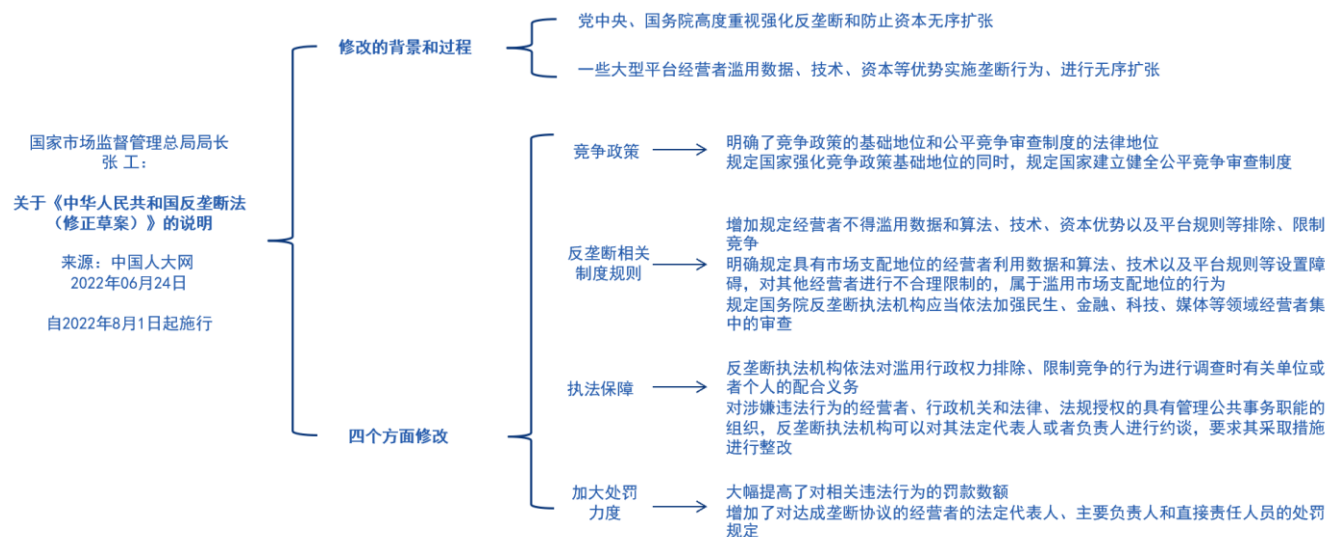
### 1.2. 工业和信息化发展

图 2：产业政策顶层框架：工业和信息化发展



### 1.3. 反垄断法修改

图 3： 产业政策的顶层框架：反垄断法修改



资料来源：新华网、人民日报等公开媒体，人民银行等政府部门公开信息，安信证券研究中心

### 1.4. 近期重要会议传递精神

疫情要防住、经济要稳住、发展要安全，这是党中央的明确要求

把稳增长放在更加突出位置，保护中国经济韧性，保持经济运行在合理区间

#### ➤ 两会 — 政府工作报告（2022年3月5日）

- 主要预期目标是：国内生产总值增长 5.5%左右；着力稳定宏观经济大盘，保持社会大局稳定，迎接二十大胜利召开；
- 今年可用财力明显增加；今年安排中央本级支出增长 3.9%，其中中央部门支出继续负增长；中央对地方转移支付增加约 1.5 万亿元、规模近 9.8 万亿元，增长 18%、为多年来最大增幅；加大稳健的货币政策实施力度。

#### ➤ 政治局会议 [4月29日]

- 疫情要防住、经济要稳住、发展要安全，这是党中央的明确要求。
- 新冠肺炎疫情和乌克兰危机导致风险挑战增多，我国经济发展环境的复杂性、严峻性、不确定性上升，稳增长、稳就业、稳物价面临新的挑战。做好经济工作、切实保障和改善民生至关重要。要坚定信心、攻坚克难，确保党中央大政方针落实到位。
- 加大宏观政策调节力度，扎实稳住经济，努力实现全年经济社会发展预期目标，保持经济运行在合理区间

#### ➤ 全国稳住经济大盘电视电话会（2022年5月25日）

- 3 月份尤其是 4 月份以来，就业、工业生产、用电货运等指标明显走低，困难在某些方面和一定程度上比 2020 年疫情严重冲击时还大
- 当前正处于决定全年经济走势的关键节点，必须抢抓时间窗口，努力推动经济重回正常轨道

- **把稳增长放在更加突出位置,着力保市场主体以保就业保民生,保护中国经济韧性,努力确保二季度经济实现合理增长和失业率尽快下降,保持经济运行在合理区间**

不搞“雨露均沾”,重点在困难行业、困难企业、困难群体,尽量减少和避免可能因政策过度兜底而滋生的道德风险。

➤ **民政部、财政部:保障好困难群众基本生活(时间:2022-06-07,来源:民政部门户网站)**

- **低保等基本生活救助:**对符合低保条件的生活困难家庭,及时纳入低保范围;为低保对象、特困人员增发一次性生活补贴,受疫情影响严重地区可为临时生活困难群众发放一次性临时救助金;积极促进有劳动条件的救助对象务工就业;密切关注物价变动情况,及时启动社会救助和保障标准与物价上涨挂钩联动机制,按时足额发放价格临时补贴
- **未参保失业人员等困难群众临时救助:**受疫情影响无法返岗复工、连续三个月无收入来源,生活困难且失业保险政策无法覆盖的农民工等未参保失业人员,未纳入低保范围的,经本人申请,由务工地或经常居住地发放一次性临时救助金,帮助其渡过生活难关。加大对生活困难未就业大学生等青年的救助帮扶力度,根据实际情况及时采取临时救助等相应帮扶措施

➤ **财政部 税务总局:扩大全额退还增值税留抵税额政策行业范围(发布日期:2022年06月07日,来源:财政部门户网站)**

- **扩大全额退还增值税留抵税额政策行业范围,**将《财政部 税务总局关于进一步加大增值税期末留抵退税政策实施力度的公告》(财政部 税务总局公告2022年第14号,以下称2022年第14号公告)第二条规定的制造业等行业按月全额退还增值税增量留抵税额、一次性退还存量留抵税额的政策范围,扩大至“批发和零售业”、“农、林、牧、渔业”、“住宿和餐饮业”、“居民服务、修理和其他服务业”、“教育”、“卫生和社会工作”和“文化、体育和娱乐业”(以下称批发零售业等行业)企业(含个体工商户,下同)
- **各级财政和税务部门要坚决贯彻党中央、国务院决策部署,**按照2022年第14号公告、《财政部 税务总局关于进一步加快增值税期末留抵退税政策实施进度的公告》(财政部 税务总局公告2022年第17号)、《财政部 税务总局关于进一步持续加快增值税期末留抵退税政策实施进度的公告》(财政部 税务总局公告2022年第19号)和本公告有关要求,在纳税人自愿申请的基础上,狠抓落实,持续加快留抵退税进度。同时,严密防范退税风险,严厉打击骗税行为。

## 2. 宏观与产业政策的最新分析

### 2.1. 宏观政策（包括货币、财政、金融稳定）

#### 2.1.1. 货币政策与财政政策

- 引导金融机构增强信贷总量增长的稳定性，降低融资成本，加大对水利、交通、能源等基础设施建设和重大项目等重点领域的信贷支持
  - 加快地方政府专项债券发行使用并扩大支持范围，着力促进稳增长、稳投资，加快财政支出进度，尽早发挥资金和政策效益
- 1) 5 月末的社会融资规模存量中，政府债券余额的同比增速继续上升，且继续超过企业债券余额和对实体经济发放的人民币贷款余额的同比增速：
    - 2022 年 5 月末社会融资规模存量为 329.19 万亿元，同比增长 10.5%。其中，对实体经济发放的人民币贷款余额为 202.03 万亿元，同比增长 10.9%；企业债券余额为 31.29 万亿元，同比增长 10.7%；政府债券余额为 56.1 万亿元，同比增长 17.5%
    - 2022 年 4 月末社会融资规模存量为 326.46 万亿元，同比增长 10.2%。其中，对实体经济发放的人民币贷款余额为 200.21 万亿元，同比增长 10.7%；企业债券余额为 31.3 万亿元，同比增长 10.3%；政府债券余额为 55.04 万亿元，同比增长 16.9%
  - 2) 人民银行、水利部召开金融支持水利基础设施建设工作推进会指出：
    - 短期看，水利工程特别是重大水利工程吸纳投资大，产业链条长，创造就业机会多，加快重大水利工程建设是当前稳定宏观经济大盘的重要方面
    - 中长期看，加强水利建设对我国粮食安全、能源绿色低碳转型、减灾防灾具有十分重要的战略意义
  - 3) 人民银行外汇局举行新闻发布会 解读国务院常务会部署扎实稳住经济的有关金融政策：
    - 引导金融机构增强信贷总量增长的稳定性，通过建立政银企对接机制，加大对水利、交通、能源等基础设施建设和重大项目等重点领域的信贷支持
    - 聚焦降低融资成本，深化贷款市场报价利率（LPR）改革，发挥 LPR 的指导性作用，带动企业贷款利率稳中有降。督促指导金融市场基础设施全面梳理收费项目，对民营企业债券融资交易费用能免尽免
    - 聚焦重点领域。用好结构性货币政策工具，加大对交通物流、粮食能源安全、科技创新、产业链供应链稳定等重点领域的金融支持
  - 4) 全国财政支持稳住经济大盘工作视频会议：
    - 加快地方政府专项债券发行使用并扩大支持范围，着力促进稳增长、稳投资；省级财政部门要抓紧调整专项债券发行计划，确保今年新增专项债券在 6 月底前基本发行完毕，力争在 8 月底前基本使用完毕
    - 进一步加大增值税留抵退税政策力度，雪中送炭帮企业渡难关；加快财政支出进度，尽早发挥资金和政策效益

国务院办公厅：进一步推进省以下财政体制改革

发文机关：国务院办公厅，成文日期：2022 年 05 月 29 日，国办发〔2022〕20 号，发布日期：2022 年 06 月 13 日

- 将直接面向基层、由基层政府提供更为便捷有效的社会治安、市政交通、城乡建设、农村公路、公共设施管理等基本公共服务确定为市县级财政事权

- 1) 省以下财政体制还存在财政事权和支出责任划分不尽合理、收入划分不够规范、有的转移支付定位不清、一些地方“三保”压力较大、基本公共服务均等化程度有待提升等问

题

- 2) 进一步理顺省以下政府间财政关系，建立健全权责配置更为合理、收入划分更加规范、财力分布相对均衡、基层保障更加有力的省以下财政体制，促进加快建设全国统一大市场，推进基本公共服务均等化，推动高质量发展
- 3) 适度强化教育、科技研发、企业职工基本养老保险、城乡居民基本医疗保险、粮食安全、跨市县重大基础设施规划建设、重点区域（流域）生态环境保护与治理、国土空间规划及用途管制、防范和督促化解地方政府债务风险等方面的省级财政事权。**将直接面向基层、由基层政府提供更为便捷有效的社会治安、市政交通、城乡建设、农村公路、公共设施管理等基本公共服务确定为市县级财政事权。**
- 4) 将税基流动性强、区域间分布不均、年度间收入波动较大的税收收入作为省级收入或由省级分享较高比例；将税基较为稳定、地域属性明显的税收收入作为市县级收入或由市县级分享较高比例。对金融、电力、石油、铁路、高速公路等领域税费收入，可作为省级收入，也可在相关市县间合理分配。**除按规定上缴财政的国有资本经营收益外，逐步减少直至取消按企业隶属关系划分政府间收入的做法。**

➤ **对由市级管理更有利于加强区域统筹规划、增强发展活力的县，适度强化市级的财政管理职责；省级党委和政府对本地区债务风险负总责，省以下各级党委和政府按属地原则和管理权限各负其责**

- 1) 推进省直管县财政改革。按照突出重点、利于发展、管理有效等要求，因地制宜逐步调整优化省直管县财政改革实施范围和方式。对区位优势不明显、经济发展潜力有限、财政较为困难的县，可纳入省直管范围或参照直管方式管理，加强省级对县级的财力支持。对由市级管理更有利于加强区域统筹规划、增强发展活力的县，适度强化市级的财政管理职责。
- 2) 推动乡财县管工作提质增效。将财政收入难以覆盖支出需要、财政管理能力薄弱的乡镇纳入乡财县管范围。加强财力薄弱乡镇支出保障，防范化解乡镇财政运行风险，加大对农村公益性事业发展的支持力度。结合预算管理一体化系统建设和应用，调整优化乡镇财政职能，强化县级财政对乡镇预算编制、预算执行、国有资产管理等监督，提升乡镇财政管理效率和水平。
- 3) 加强地方政府债务管理。坚持省级党委和政府对本地区债务风险负总责，省以下各级党委和政府按属地原则和管理权限各负其责。落实省级政府责任，按属地原则和管理权限压实市县主体责任，通过增收节支、变现资产等方式化解债务风险，切实降低市县偿债负担，坚决查处违法违规举债行为。健全地方政府债务限额分配机制，一般债务限额应与一般公共预算收入相匹配，专项债务限额应与政府性基金预算收入及项目收益等相匹配。促进融资规模与项目收益相平衡，完善专项债券资金投向领域禁止类项目清单和违

**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\\_43628](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_43628)

