

2022年07月10日

证券研究报告·市场投资策略

政策跟踪周报 (0704-0710)



西南证券
SOUTHWEST SECURITIES

2022年7月第1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“互换通”、中美对话、中央预算与财政收支审计、激发市场活力、金融稳定等方面: 1) 7月4日,中国人民银行、香港证监会、香港金管局发布联合公告,同意启动“互换通”,同时建立常备互换安排。2) 7月5日,中共中央政治局委员、国务院副总理、中美全面经济对话中方牵头人刘鹤应约与美财政部长耶伦举行视频通话,双方就宏观经济形势、全球产业链供应链稳定等议题务实、坦诚交换了意见,交流富有建设性。3) 7月6日,国务院总理李克强主持召开国务院常务会议,部署中央预算执行和其他财政收支审计查出问题整改工作;确定有序推进电子证照应用的举措,激发市场主体活力。4) 7月7日,国务院总理李克强在福建主持召开东南沿海省份政府主要负责人座谈会,分析经济形势,对做好下一步经济工作提出要求。5) 7月8日,中国人民银行、银保监会7月8日发布《系统重要性保险公司评估办法(征求意见稿)》。
- **海外宏观:** 本周海外宏观经济热点主要涵盖欧美央行货币政策纪要发布、G20外长会议以及令全球政坛震动的多起事件: 1) OPEC 尼日利亚籍秘书长巴尔金多于7月5日深夜神秘去世,随即国际油价直线跳水,一鼓作气跌超10%,WTI跌破了100大关。2) 当地时间7月6日,美联储公布了其6月份货币政策会议纪要,本次公布的会议纪要显示,美联储官员支持在7月份的议息会议上讨论继续加息,大概率将在75个基点或50个基点中选择。3) 当地时间7月7日,英国首相鲍里斯·约翰逊宣布辞去首相一职,约翰逊同时宣布将担任看守首相,直至保守党选出新领导人为止。4) 当地时间7月8日,二十国集团外长会在印尼召开,国务委员兼外长王毅出席会议,印尼外长蕾特诺主持会议。5) 当地时间7月8日上午,正在进行演讲的日本前首相安倍晋三在遭到枪击后,因伤势过重不治身亡,终年67岁。
- **产业政策:** 本周国内产业政策主要覆盖生猪市场、污水处理、公共卫生服务、汽车市场、金融市场等领域: 1) 7月4日,国家发改委召开生猪市场保供稳价专题会议。2) 7月4日,住房和城乡建设部、国家开发银行发布《关于推进开发性金融支持县域生活垃圾污水处理设施建设的通知》。3) 7月5日,国家卫健委、财政部、国家中医药局联合发布《关于做好2022年基本公共卫生服务工作的通知》。4) 7月7日,商务部等17部门联合印发《关于搞活汽车流通 扩大汽车消费若干措施的通知》,进一步促进汽车市场潜力释放。5) 7月7日,中国银保监会、中国人民银行7日发布《关于进一步促进信用卡业务规范健康发展的通知》。6) 7月8日,证监会启动了私募股权创投基金向投资者实物分配股票试点工作。
- **未来一周前瞻:** 1) 7月14日,美联储公布经济状况褐皮书; 2) 7月15日,国新办就国民经济运行情况举行发布会; 3) 7月 G20 财长和央行行长会议召开。
- **风险提示:** 地缘政治冲突加剧; 新冠疫情反复风险; 海外央行加息进度超预期。

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. 策略周报 (0704-0708): 关注国企改革红利集中释放带来的投资机遇 (2022-07-11)
2. 策略周报 (0627-0701): 欧债危机期间各类资产的表现复盘 (2022-07-05)
3. 政策跟踪周报 (0627-0703) (2022-07-04)
4. 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)
5. 策略周报 (0509-0513): 成长风格短期脱敏 (2022-05-16)
6. 策略周报 (0425-0429): 政治局会议为市场注入“强心针” (2022-05-05)

请务必阅读正文后的重要声明部分

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.....	4
3 国内重点产业政策.....	7
4 未来一周财经大事前瞻.....	11

表 目 录

表 1：2022 年 7 月第 1 周国内重要宏观政策及会议梳理.....	1
表 2：2022 年 7 月第 1 周海外热点经济事件梳理.....	4
表 3：2022 年 7 月第 1 周国内产业政策梳理.....	7
表 4：2022 年 7 月第 2 周国内外财经大事前瞻.....	11

1 国内重要宏观经济政策及会议

本周(7月4日-7月10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“互换通”、中美对话、中央预算与财政收支审计、激发市场活力、金融稳定等方面。

表 1: 2022 年 7 月第 1 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
2022/7/4	中国人民银行、香港证监会、香港金融管理局	启动香港与内地“互换通”,签署人民币/港币常备互换协议
2022/7/5	国务院	2022 年全国打击侵权假冒工作电视电话会议
2022/7/5	中共中央、国务院	刘鹤应约与美财政部长耶伦举行视频通话
2022/7/6	国务院	国务院常务会议
2022/7/7	国务院	东南沿海省份政府主要负责人座谈会
2022/7/7	人社部、民政部等五部门	《关于加强零工市场建设 完善求职招聘服务的意见》
2022/7/8	央行、银保监会	《系统重要性保险公司评估办法(征求意见稿)》
2022/7/8	央行	《中国区域金融运行报告(2022)》

资料来源:央视新闻,和讯网,澎湃财经,新华财经,Wind,西南证券整理

重点关注:

(1) 7月4日,中国人民银行、香港证券及期货事务监察委员会、香港金融管理局发布联合公告,同意开展香港与内地利率互换市场互联互通合作(“互换通”),同时将双方自2009年起建立的货币互换安排升级为常备互换安排。“互换通”业务通过两地金融市场基础设施连接,使境内外投资者能够在不改变交易习惯、有效遵从两地相关市场法律法规的前提下,便捷地完成人民币利率互换的交易和集中清算,不仅有利于投资者管理利率风险,也有利于巩固香港国际金融中心地位。“互换通”将在我国金融市场对外开放的整体规划与部署下稳妥有序推进。中国人民银行将会同香港证监会、香港金管局等部门共同制定制度办法,加强监管合作和信息共享,指导相关基础设施做好“互换通”的规则、业务、技术等方面工作,加强市场沟通与培育,并于即日起6个月之后正式启动“互换通”。

中国人民银行与香港金管局将双方已建立的货币互换机制升级为常备互换安排,升级后协议无需再续签、长期有效,互换规模由原来的5000亿元人民币/5900亿元港币扩大至8000亿元人民币/9400亿元港币,互换流程进一步优化,资金使用更加便利。这也是中国人民银行第一次签署常备互换协议。人民银行与香港金管局建立常备互换安排,并适当扩大互换资金规模,可以为香港市场提供更加稳定、长周期的流动性支持,有利于稳定市场预期,增强市场内生发展动力,更好发挥香港离岸人民币业务枢纽的功能。今年是香港回归祖国25周年,协议签署有助于巩固香港国际金融中心地位,促进香港金融业长期繁荣发展。

(2) 7月5日,中共中央政治局委员、国务院副总理、中美全面经济对话中方牵头人刘鹤应约与美财政部长耶伦举行视频通话,双方就宏观经济形势、全球产业链供应链稳定等议题务实、坦诚交换了意见,交流富有建设性。双方认为,当前世界经济面临严峻挑战,加强中美宏观政策沟通协调意义重大,共同维护全球产业链供应链稳定,有利于中美两国和整个世界。中方表达了对美国取消对华加征关税和制裁、公平对待中国企业等问题的关切,双方同意继续保持对话沟通。外交部发言人赵立坚就相关问题表示,关于关税问题的立场是一贯的明确的。取消全部对华加征关税,有利于中美两国,有利于整个世界。据美国智

库机构测算，取消全部对华加征关税，将使美国通胀率下降一个百分点。在当前高通胀形势下，早日取消对华加征关税，美国消费者和企业就能早受益。

由于美国贸易法“301条款”的有效期为4年，美国贸易代表办公室(USTR)在5月就开始了重新审查，叠加近期相关消息频出，全球市场对于美国取消对华加征关税预期升温。据消息人士称，美国总统拜登预计将很快决定出一项相对适当的减免方案，可能包括暂停对服装和学校用品等消费品征收关税，以及启动一个广泛的框架，允许进口商申请关税豁免。

(3) 7月6日，国务院总理李克强主持召开国务院常务会议，部署中央预算执行和其他财政收支审计查出问题整改工作；确定有序推进电子证照应用的举措，激发市场主体活力。会议指出，按照党中央、国务院部署，有关部门对2021年度中央预算执行和其他财政支出、国有资产管理、重大政策落实等进行了审计，结果已于近期公布。会议要求，强化问题整改，管好用好财政性资金，节用裕民，推动宏观政策落实，稳住经济大盘。**一要对审计查出的问题列出清单，印发有关方面。**各有关地方、部门和单位要负起整改主体责任，逐条制定方案尽快整改，适时开展“回头看”，确保整改到位。将审计整改纳入国务院大督查。对整改情况开展专项审计，坚决查处拒不整改、敷衍整改、虚假整改等问题。整改结果9月底前报国务院，并在向全国人大常委会报告后向社会公开。**二要对性质恶劣的依法严肃惩处，既处理事又处理人，以儆效尤。****三要举一反三、标本兼治。**深入剖析普遍性问题、反复出现问题的原因，完善制度规范。强化制度执行的内外部监管和审计。**四要确保退税减税降费、缓缴社保费、稳岗、普惠金融等政策落实到位，对骗取退税等行为要依法严厉打击。**确保养老、医疗、教育、基本住房、社会救助等民生资金规范安全使用，决不允许截留挪用、贪污侵占。**五要坚持政府过紧日子。**严肃财经纪律，严格落实压减非急需非刚性支出，对低效和沉淀资金按规定收回，严禁违规建设楼堂馆所、搞政绩工程形象工程、铺张浪费等，腾出更多资金用于稳市场主体稳就业保民生。

会议指出，稳住经济大盘，既要实施好宏观政策，又要持续推进“放管服”改革，更大激发市场主体活力。在加强法治政府和服务型政府建设过程中，推进数字政府建设、提升“互联网+政务服务”水平，目的是增强市场主体创业和发展动力，是适应信息社会发展、提高政务服务效能的需要。要在确保信息安全基础上，有序扩大电子证照应用。电子营业执照已有多年应用实践，扩大应用范围有利于便利市场交易，有利于激发市场主体活力，有利于经济发展。要拓展电子营业执照在市场准入、纳税、金融、招投标等高频服务领域应用，推进电子印章同步发放，降低制度性交易成本。强化部门和地方信息共享，提升电子营业执照等互认度。选择部分城市依法依规探索居民电子身份证试点，及时总结试点经验和发现解决问题，推进完善相关法律法规。会议强调，要守牢信息安全。完善安全管理规定，提高安全防护能力，依法保护个人信息、隐私和企业商业秘密，做到安全可靠、便捷高效，让群众和企业办事放心省心。对违规使用信息、滥用信息等各类侵犯个人和企业合法权益的行为，要依法依规严肃查处。

(4) 7月7日，国务院总理李克强在福建主持召开东南沿海省份政府主要负责人座谈会，分析经济形势，对做好下一步经济工作提出要求。李克强表示，当前正处于经济恢复的关键时间点。东南沿海5省市经济体量占全国1/3以上，财政收入占比近4成，在地方对中央财政净上缴中贡献近8成，有力支撑了国家财力和中央财政对中西部地区转移支付。要继续挑起国家发展、稳经济的大梁，发挥保障国家财力的主力作用。在做好疫情防控的同时，进一步打通产业链供应链堵点，推动经济运行尽快回归正常轨道，努力稳增长稳财源。

会议指出,1.6亿多户市场主体是我国经济的韧性所在,保住市场主体就能支撑稳就业、稳经济大盘。东南沿海地区经济活力足,活就活在各类市场主体多。要落实国家纾困政策,加强政策配套,挖掘自身潜力实施更多支持政策,帮助市场主体特别是中小微企业、个体工商户恢复活力。5省份吸纳了全国70%跨省农民工就业,取得今天的发展成就农民工功不可没。农民打工已成为农民收入的主要来源。要千方百计稳岗,拓展市场化社会化就业渠道,努力稳住本地和外来务工人员就业。

会议强调,保持经济运行在合理区间,既要实施好宏观政策,又要继续深化改革,推进“放管服”改革,不断优化营商环境,更大激发市场活力和社会创造力。有效破解多难问题,防止工作单打一、简单化,避免一刀切、层层加码。东南沿海地区是改革开放的前沿,要继续敢闯敢试。对外开放事关经济社会发展全局。无论国际形势如何变化,中国都坚定不移扩大对外开放。沿海发达地区融入世界经济更深,长三角、珠三角进出口占全国的近60%,经济竞争力强很大程度上是在国际市场打拼出来的。要继续以开放促改革促发展,加快提升港口等对外枢纽集疏运水平,稳外贸稳外资,通过高水平开放更好参与国际竞争与合作,这也利于国际产业链供应链稳定和世界和平与发展。

(5) 7月8日,中国人民银行、银保监会7月8日发布《系统重要性保险公司评估办法(征求意见稿)》。业内人士表示,《办法》明确了我国系统重要性保险公司的评估方法、评估流程和门槛标准,为确定系统重要性保险公司名单提供指导和依据,将主要保险公司纳入宏观审慎管理和金融业综合统计,更好地维护金融稳定。

《办法》共四章二十条,包括总则、评估流程与方法、评估指标和附则。一是明确评估范围。《办法》规定,系统重要性保险公司的评估范围为我国资产规模排名前10位的保险集团公司、人身保险公司、财产保险公司和再保险公司,以及曾于上一年度被评为系统重要性保险公司的机构。

二是明确评估指标和权重。《办法》设计了规模、关联度、资产变现和可替代性四个维度计12项二级评估指标,四个维度权重分别为20%、30%、30%和20%。其中,规模的二级指标包括总资产和总收入两项,权重均为10%;关联度的二级指标包括金融机构间资产、金融机构间负债、受第三方委托管理的资产和非保险附属机构资产四项,权重均为7.5%;资产变现的二级指标包括短期融资、第三层次资产和资金运用复杂性,权重均为10%;可替代性的二级指标包括分支机构数量与投保人数量、赔付金额和特定业务保费收入,权重均为6.7%。

三是明确评估的具体流程。人民银行、银保监会每年向参评保险公司收集评估指标数据,计算各家保险公司加权平均分数(总分10000分),1000分以上的保险公司将被认定为系统重要性保险公司。对1000分以下的保险公司,可使用监管判断决定是否认定为系统重要性保险公司。最终名单经金融委确定后,由人民银行和银保监会联合发布。

(6) 7月8日,中国人民银行发布了《中国区域金融运行报告(2022)》。《报告》显示,2021年,国内区域经济金融运行呈现多重特点。货币供应量与社会融资规模合理增长,金融对实体经济支持力度稳固。2021年末,广义货币(M2)和社会融资规模存量同比分别增长9.0%和10.3%,与名义经济增速基本匹配。东部、中部、西部和东北地区本外币各项贷款增速分别为12.8%、12.0%、11.3%和4.7%。《报告》称,信贷结构稳步优化,助力高质量发展。2021年末,普惠小微贷款余额19.2万亿元,同比增长27.3%。金融资源向制造业、

乡村振兴和绿色领域聚集。其中，东部地区制造业中长期贷款和绿色贷款增速均高于全国，中部、西部和东北地区涉农贷款增速比上年末分别高 0.1 个、0.8 个和 3.1 个百分点。

《报告》提出，人民银行将加大金融对实体经济的支持力度，继续做好“六稳”“六保”工作，抓紧谋划和推出增量政策措施，支持稳增长、稳就业、稳物价，着力稳定宏观经济大盘。具体而言，稳健的货币政策灵活适度，搞好跨周期调节，坚持不搞“大水漫灌”，发挥好货币政策工具的总量和结构双重功能，落实好稳企业保就业各项金融政策措施，聚焦支持小微企业和受疫情影响的困难行业、脆弱群体。用好各类货币政策工具，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。其中，结构性货币政策工具积极做好“加法”，用好普惠小微贷款支持工具和科技创新、普惠养老、交通物流等专项再贷款，抓实碳减排支持工具和支持煤炭清洁高效利用专项再贷款运用，综合施策支持区域协调发展，增强平衡性，精准发力加大对小微企业、科技创新、绿色发展等重点领域和薄弱环节的支持力度。

2 海外宏观经济热点事件

本周（7月4日-7月10日）海外宏观经济热点主要涵盖欧美央行货币政策纪要发布、G20 外长会议以及令全球政坛震动的多起事件。

表 2：2022 年 7 月第 1 周海外热点经济事件梳理

日期	政策/事件	主要内容
2022/7/6	OPEC 秘书长深夜逝世	尼日利亚国家石油公司 6 日通过社交媒体发布消息说，石油输出国组织（OPEC）尼日利亚籍秘书长穆罕默德·萨努西·巴尔金多 5 日深夜去世，随即国际油价直线跳水，一鼓作气跌超 10%，WTI 跌破了 100 大关。
2022/7/6	美联储 FOMC 公布 6 月货币政策纪要	当地时间 7 月 6 日，美联储公布了其 6 月份货币政策会议纪要。本次公布的会议纪要显示，美联储官员支持在 7 月份的议息会议上讨论继续加息，大概率将在 75 个基点或 50 个基点中选择。
2022/7/7	欧洲央行发布 6 月货币政策纪要	当地时间 7 月 7 日，欧洲央行发布了 6 月初的货币政策会议纪要。6 月会议纪要显示，通胀飙升令欧央行管委会成员们呼吁更激进加息。
2022/7/7	英国首相约翰逊宣布辞职	当地时间 7 月 7 日，英国首相鲍里斯·约翰逊宣布辞去首相一职。约翰逊同时宣布将担任看守首相，直至保守党选出新领导人为止。
2022/7/8	G20 外长会议	当地时间 7 月 8 日，二十国集团外长会在印尼召开。国务委员兼外长王毅出席会议，印尼外长蕾特诺主持会议。
2022/7/8	日本前首相安倍晋三遇刺身亡	当地时间 7 月 8 日上午，正在进行演讲的日本前首相安倍晋三在遭到枪击后，因伤势过重不治身亡，终年 67 岁。遇袭事件发生后，日经 225 指数急速下挫，降幅近 400 点。
2022/7/9	王毅同布林肯举行会晤	当地时间 7 月 9 日，国务委员兼外长王毅在巴厘岛出席二十国集团外长会后同美国国务卿布林肯举行会晤，双方就中美关系及共同关心的国际和地区问题进行了全面、深入、坦诚和长时间的沟通。

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 7 月 6 日，尼日利亚国家石油公司通过社交媒体发布消息，石油输出国组织（OPEC）尼日利亚籍秘书长穆罕默德·萨努西·巴尔金多于 5 日深夜去世，随即国际油价直线跳水，一鼓作气跌超 10%，WTI 跌破了 100 大关。尼日利亚国家石油公司首席执行官梅莱·基亚里在推特发布了一份简短声明，表示巴尔金多的离世是其家庭、尼日利亚、欧佩克以及全球能源领域的巨大损失，但声明没有提及巴尔金多去世的原因。基亚里说，巴尔金多去世前数小时还与总统穆罕马杜·布哈里见面，并在首都阿布贾一场能源论坛上做主

题演讲。巴尔金多曾领导尼国家石油公司，2006 年任欧佩克代理秘书长，2016 年起担任秘书长，原定 7 月 31 日结束任期，由科威特人海萨姆·阿尔盖斯接任。欧佩克在 1 月宣布秘书长接替人选时，称赞巴尔金多在促成欧佩克与非欧佩克产油国 2016 年达成协同减产协议等扩大多方合作、稳定国际油市的重大举措中发挥关键作用。路透社报道，巴尔金多原定离开欧佩克后加入美国智库大西洋理事会下属全球能源中心任荣誉研究员，但在距离卸任不到一个月之时，一代传奇突然离奇去世。

(2) 当地时间 7 月 6 日，美联储公布了其 6 月份货币政策会议纪要，本次公布的会议纪要显示，美联储官员支持在 7 月份的议息会议上讨论继续加息，大概率将在 75 个基点或 50 个基点中选择。针对后续的加息路径，近期多位美联储官员都先后发表了颇具“鹰派”的言论，市场预测继续大幅加息 75 个基点的可能性更大。**根据芝加哥商业交易所的 Fed Watch 工具实时测算，截至目前，美联储继续加息 75 个基点的概率高达 83.2%，加息 50 个基点的概率为 16.8%。**

查阅此次纪要可以发现，短短的 12 页文件中，“通胀”一词出现了 90 次之多，足以凸显美联储打压通胀的决心。纪要中提到，在 5 月份美国 CPI 数据出炉前，市场预期 6 月份、7 月份的加息幅度大概率都为 50 个基点。但是 5 月份 CPI 同比上涨 8.6%，创造了近 40 年来新高。生活必需品如能源和食品的消费成本也都快速攀升，市场转而预测 6 月份、7 月份加息幅度达到 75 个基点，预测美联储的加息路径也会提升。纪要中也明确表示，与会成员意识到打压通胀可能会导致美国经济增长放缓，也有可能影响到就业市场。**但实现通胀回落到 2% 的目标，是保证持续充分就业的关键，并且认为美国的经济前景可以承受住紧缩的货币政策。**值得注意的是，在本次公布的纪要中并没有提及“衰退”字眼。

(3) 当地时间 7 月 7 日，欧洲央行发布了 6 月初的货币政策会议纪要，6 月会议纪要显示，通胀飙升令欧央行管委会成员们呼吁更激进加息。在描述经济时，管委们普遍认可欧元区劳动力市场的弹性，但也承认近期经济活动面临下行风险。**政策制定者普遍担心，如果不采取强有力的货币紧缩行动，高通胀会更为持久，通胀预期可能会脱锚形成更大的风险。**纪要还花了很长篇幅，表达票委们对 2024 年之前通胀持续降温这一央行官方预测可信度的怀疑。名义与核心通胀的未来路径预测都呈急剧下降，可能忽略了“连续不利冲击”的问题，以及“更大的持续性和/或非线性行为的可能性”。当前预测认为核心通胀将在 2024 年高于名义通胀，实际上是名义通胀在 2024 年之后面临上行风险的信号之一。有官员认为，在不确定性很高的背景下，欧央行工作人员对通胀前景的基线预测尽管大幅上修，可能仍过于“温和”。核心通胀到 2024 年都被认为高于 2%，这是连续四年高于目标，表明薪资-物价螺旋的风险抬升，也令名义通胀（偏高）变得更加根深蒂固和持续存在的风险上升。

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_43850

