

“稳中求进”更重“稳” ——2022年7月第4周政策跟踪

报告日期: 2022-07-31

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扩大需求、稳定房地产市场、平台经济常态化监管、稳就业稳物价、数字经济。多部委着力于促进绿色智能家电消费、基础设施建设、文旅产业发展、畅通物流交通、开展养老储蓄试点等。地方政策方面, 重点聚焦化解地方村镇银行金融风险、各地消费券发放、房地产宽松政策(主要体现在调整住房公积金贷款额度)等。本周发布会与专访刊文等涉及扩大内需、汽车及绿色智能家电消费等。此外, 多地相继出台政策文件, 聚焦促消费政策、生物医药及大健康产业发展、住房公积金调整政策、数字经济、智能网联汽车发展等。

1、中共中央政治局召开会议。

会议强调, 做好下半年经济工作, 要坚持稳中求进工作总基调, 全面落实疫情要防住、经济要稳住、发展要安全的要求, 巩固经济回升向好趋势, 着力稳就业稳物价, 保持经济运行在合理区间, 力争实现最好结果。会议强调, 要高效统筹疫情防控和经济社会发展工作。对疫情防控和经济社会发展的关系, 要综合看、系统看、长远看, 特别是从政治上、算政治账。坚持外防输入、内防反弹, 坚持动态清零。宏观政策要在扩大需求上积极作为。财政货币政策要有效弥补社会需求不足。用好地方政府专项债券资金, 支持地方政府用足用好专项债务限额。货币政策要保持流动性合理充裕, 加大对企业的信贷支持, 用好政策性银行新增信贷和基础设施建设投资基金。要稳定房地产市场, 坚持房子是用来住的、不是用来炒的定位, 因城施策用足用好政策工具箱, 支持刚性和改善性住房需求, 压实地方政府责任, 保交楼、稳民生。要推动平台经济规范健康持续发展, 完成平台经济专项整治, 对平台经济实施常态化监管, 集中推出一批“绿灯”投资案例。

简评:

总体看, 本次会议对经济目标的弱化符合市场预期, 但对疫情防控从紧的表述略超预期。

重点关注以下要点:

- 1) 政策总基调: 环境严峻、任务艰巨、矛盾突出, 为此要保持定力, 稳中求进, 调动积极性, 加强政策落实。
- 2) 经济目标: 目标表述有所松动, 更加符合客观实际, 政策注重多方平衡, 全年“力争实现最好结果”; 有条件的省份则要力争完成目标。
- 3) 疫情: 疫情防控延续“坚持动态清零”, 强调“算政治账”, 表述偏紧; 我们认为政策仍是以疫情防控为首, 降低疫情对经济社会的影响体现的是部分领域的“底线思维”, 即“保证影响经济社会发展的重点功能有序运转”。
- 4) 目标松动+疫情防控, 下半年总量增量政策力度或不大, 但一切均将坚持“底线思维”, 即防风险、补短板、堵漏洞。
- 5) 政策具体安排: 财政担任主力, 关注专项债存量使用能否落地, 时点在8月; 货币维持稳健, 我们预计资金面边际小幅收紧, 但流动性总体充裕, 降准降息(MLF)难, 但LPR仍可能调降; 宽信用可持续性与增量财政政策相关; 房地产表述偏积极, 将“稳定房地产市场”放在“房住不炒”之前, 关注后续可能的增量政策; 支持平台经济规范健康持续发展, 关注后续可能的实质性举措; 其他要点等。

相关报告

1. 《华安证券_宏观研究_宏观周报_政策注重多方平衡, 全年实现经济较好水平——2022年7月第3周政策跟踪》2022-07-24
2. 《华安证券_宏观研究_宏观周报_如何应对好两难多难问题? ——2022年7月第2周政策跟踪》2022-07-17
3. 《华安证券_宏观研究_宏观周报_央地联动多措并举, 汽车消费全面发力——2022年7月第1周政策跟踪》2022-07-10
4. 《华安证券_宏观研究_宏观周报_平衡, 统筹的政策艺术——2022年6月第5周政策跟踪》2022-07-03
5. 《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
6. 《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
7. 《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
8. 《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

详情参考报告《如何理解“最好结果”？——7月政治局会议点评》

2、国务院总理李克强主持召开国务院常务会议。

国务院总理李克强主持召开国务院常务会议，部署进一步扩需求举措，推动有效投资和增加消费。

会议指出，稳经济很重要的是稳就业稳物价。要综合施策扩大有效需求。一是发挥有效投资对经济恢复发展的关键性作用。加快中央预算内投资项目实施，督促地方加快专项债使用。以市场化方式用好政策性开发性金融工具，主要投向交通、能源、物流、农业农村等基础设施和新型基础设施。二是推动消费继续成为经济主拉动力。除个别地区外，限购地区要逐步增加汽车增量指标数量、放宽购车人员资格限制。打通二手车流通堵点。延续免征新能源汽车购置税政策。支持刚性和改善性住房需求。鼓励地方对绿色智能家电、绿色建材等予以适度补贴或贷款贴息。加快线上线下消费融合，积极发展数字消费。深入落实餐饮、零售、旅游、交通运输等困难行业扶持政策，全面延续服务业增值税加计抵减。

- 海外宏观方面，本周海外宏观主要聚焦美联储宣布再加息、乌克兰重启粮食出口、G7拟对俄罗斯石油出口价格设限等。

1、美联储发布2022年7月FOMC会议声明，宣布再次加息75bp。

简评：

美联储宣布再次加息75bp，缩表将继续按5月计划有序进行。声明中美联储认为美国经济已经开始走弱，但就业市场强劲、通胀居高不下等情况未变，继续强调将会坚定地致力于降低通胀。美联储此次加息75bp总体符合当前美国经济现状及市场预期。发布会上，鲍威尔表示美国经济出现了放缓，接下来的加息幅度取决于后续的数据，低于趋势的经济增长以及放缓的劳动力市场对于降低通胀是必要的。但当前市场交易主线或已转向衰退交易，因此发布会后美股大涨。往后看，我们认为美联储后续加息75bp可能性较小，但整体的加息步伐可能不会快速放缓。按照当前美联储的加息路径，美股仍有下行压力、美债将保持高位震荡、美元短期上行动能减弱，但中期大概率走强、原油价格高位震荡、黄金价格短期难有大的起色。

详情参考报告：《75bp加息还会再有吗？——美联储7月FOMC会议点评》

- 此外，本周出台的地方政府及部委重要文件有：
 - 1、《关于激发消费活力促进消费增长若干措施》
 - 2、《上海市加快智能网联汽车创新发展实施方案》
 - 3、《上海市关于完全准确全面贯彻新发展理念做好碳达峰碳中和工作的实施意见》和《上海市碳达峰实施方案》
 - 4、《关于在长三角生态绿色一体化发展示范区加快数字经济发展推进先行先试的若干措施》
 - 5、《横琴粤澳深度合作区促进集成电路产业发展若干措施》
 - 6、《关于调整部分住房公积金政策的通知》
 - 7、《南京市保障性租赁住房项目认定细则（试行）》
 - 8、《促进大健康产业集群高质量发展的若干措施》
 - 9、《深圳市促进生物医药产业集群高质量发展的若干措施》
 - 10、《深圳市关于促进消费持续恢复的若干措施》
 - 11、《关于支持民航运输企业纾困解难若干措施》
 - 12、《关于进一步调整住房公积金支持政策的通知》
- 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.....	10
6 海外宏观——经济热点速览.....	11
风险提示:	12

图表目录

图表 1 2022 年 7 月第 4 周党中央及国务院会议一览	5
图表 2 2022 年 7 月第 4 周部委工作会议及政策一览	7
图表 3 2022 年 7 月第 4 周地方政策一览.....	9
图表 4 2022 年 7 月第 4 周各场发布会一览.....	10
图表 5 2022 年 7 月第 4 周各项政策文件及规范性文件一览.....	10
图表 6 2022 年 7 月第 4 周海外宏观热点及政策一览	11
图表 7 2022 年 7 月第 4 周海外宏观股票指数一览	12
图表 8 2022 年 7 月第 4 周海外资产价格一览	12

1 党中央及国务院会议

本周（7月22日-7月29日）党中央及国务院的政策聚焦扩大需求、稳定房地产市场、平台经济常态化监管、稳就业稳物价、数字经济。摘录重点内容如下：

图表 1 2022 年 7 月第 4 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	2022/7/29	国务院总理李克强主持召开国务院常务会议
党中央		2022/7/29	国家主席习近平在中共中央政治局第四十一次集体学习时强调，深入实施新时代人才强军战略，更好发挥人才对强军事业的引领和支撑作用
党中央		2022/7/28	国家主席习近平约同美国总统拜登通电话，就宏观经济政策协调、维护全球产业链供应链稳定、保障全球能源和粮食安全等重大问题保持沟通
党中央		2022/7/28	中共中央政治局召开会议
国务院及其组成	国务院办公厅	2022/7/25	同意建立数字经济发展部际联席会议制度

资料来源：中国新闻网，人民网，华安证券研究所

重点关注：

1、（7月28日）中共中央政治局召开会议。

会议强调，做好下半年经济工作，要坚持稳中求进工作总基调，全面落实疫情要防住、经济要稳住、发展要安全的要求，巩固经济回升向好趋势，着力稳就业稳物价，保持经济运行在合理区间，力争实现最好结果。会议强调，要高效统筹疫情防控和经济社会发展工作。对疫情防控和经济社会发展的关系，要综合看、系统看、长远看，特别是要从政治上看、算政治账。要坚持人民至上、生命至上，坚持外防输入、内防反弹，坚持动态清零，出现了疫情必须立即严格防控，该管的要坚决管住，决不能松懈厌战。要坚决认真贯彻党中央确定的新冠肺炎防控政策举措，保证影响经济社会发展的重点功能有序运转，该保的要坚决保住。会议强调，宏观政策要在扩大需求上积极作为。财政货币政策要有效弥补社会需求不足。用好地方政府专项债券资金，支持地方政府用足用好专项债务限额。货币政策要保持流动性合理充裕，加大对企业的信贷支持，用好政策性银行新增信贷和基础设施建设投资基金。要稳定房地产市场，坚持房子是用来住的、不是用来炒的定位，因城施策用足用好政策工具箱，支持刚性和改善性住房需求，压实地方政府责任，保交楼、稳民生。要推动平台经济规范健康持续发展，完成平台经济专项整改，对平台经济实施常态化监管，集中推出一批“绿灯”投资案例。

简评：

总体看，本次会议对经济目标的弱化符合市场预期，但对疫情防控从紧的表述略超预期。重点关注以下要点：

- 1) 政策总基调：环境严峻、任务艰巨、矛盾突出，为此要保持定力，稳中求进，调动积极性，加强政策落实。
- 2) 经济目标：目标表述有所松动，更加符合客观实际，政策注重多方平衡，全年“力争实现最好结果”；有条件的省份则要力争完成目标。
- 3) 疫情：疫情防控延续“坚持动态清零”，强调“算政治账”，表述偏紧；我们认为政策仍是以疫情防控为首，降低疫情对经济社会的影响体现的是部分领域的“底线思维”，即“保证影响经济社会发展的重点功能有序运转”。

4) 目标松动+疫情防控, 下半年总量增量政策力度或不大, 但一切均将坚持“底线思维”, 即防风险、补短板、堵漏洞。

5) 政策具体安排: 财政担任主力, 关注专项债存量使用能否落地, 时点在 8 月; 货币维持稳健, 我们预计资金面边际小幅收紧, 但流动性总体充裕, 降准降息 (MLF) 难, 但 LPR 仍可能调降; 宽信用可持续性与增量财政政策相关; 房地产表述偏积极, 将“稳定房地产市场”放在“房住不炒”之前, 关注后续可能的增量政策; 支持平台经济规范健康持续发展, 关注后续可能的实质性举措; 其他要点等。

详情参考报告《如何理解“最好结果”? ——7月政治局会议点评》

2、(7月29日) 国务院总理李克强主持召开国务院常务会议。

国务院总理李克强主持召开国务院常务会议, 部署**进一步扩需求举措, 推动有效投资和增加消费**; 部署毫不松懈抓好秋粮生产, 确保实现全年粮食丰收; 部署进一步做好防汛抗旱和应对自然灾害工作, 切实保障群众生命财产安全。

会议指出, 要贯彻党中央、国务院部署, 按照**疫情要防住、经济要稳住、发展要安全**的要求, 抓住当前重要时间节点, 巩固经济恢复基础, 保持今年经济运行在合理区间。稳经济很重要的是**稳就业稳物价**。要综合施策扩大有效需求。一是**发挥有效投资对经济恢复发展的关键性作用**。加快中央预算内投资项目实施, 督促地方加快专项债使用。以**市场化方式用好政策性开发性金融工具**, 支持的项目要符合“十四五”等规划, 既利当前又惠长远, 主要投向**交通、能源、物流、农业农村等基础设施和新型基础设施**, 不得用于土地储备和弥补地方财政收支缺口等。二是**推动消费继续成为经济主拉动力**。除个别地区外, 限购地区要逐步增加汽车增量指标数量、放宽购车人员资格限制。打通二手车流通堵点。**延续免征新能源汽车购置税政策**。支持刚性和改善性住房需求。**鼓励地方对绿色智能家电、绿色建材等予以适度补贴或贷款贴息**。加快线上线下消费融合, 积极发展数字消费。深入落实餐饮、零售、旅游、交通运输等困难行业扶持政策, 全面延续服务业增值税加计抵减, 确保应享尽享, 帮扶服务业市场主体渡过难关、支撑消费。

2 部委工作会议及政策

本周(7月22日-7月29日)部委政策涉及促进绿色智能家电消费、基础设施建设、文旅产业发展、畅通物流交通、开展养老储蓄试点等。摘录重点内容如下:

图表 2 2022 年 7 月第 4 周部委工作会议及政策一览

分类	政策部门	公布日期	会议名称 (含指示批示、致辞)
就业	商务部办公厅、教育部办公厅、人力资源社会保障部办公厅	2022/7/29	印发《关于积极做好服务外包产业吸纳应届高校毕业生就业有关工作的通知》，对符合条件的吸纳高校毕业生就业的服务外包企业，按规定给予一次性吸纳就业补贴、一次性扩岗补助、职业培训补贴、社会保险补贴等政策支持
疫情防控	国务院联防联控机制	2022/7/29	进一步推动新冠病毒核酸检测结果全国互认
	国家药监局	2022/7/25	加快新冠病毒治疗药物研发上市速度
产业	住房和城乡建设部、国家发展改革委	2022/7/29	联合印发《“十四五”全国城市基础设施建设规划》，提出开展城市韧性电网和智慧电网建设
	国家发改委	2022/7/29	召开推进有效投资重大项目协调机制第一次会议
	深交所	2022/7/29	正式发布《深圳证券交易所可转换公司债券交易实施细则》和《深圳证券交易所上市公司自律监管业务指引第 15 号——可转换公司债券》
	商务部	2022/7/29	进一步放宽外资市场准入，如汽车制造领域，在全国范围内取消了外资股比限制
	国家能源局	2022/7/29	组织召开 2022 年上半年油气形势分析会议
	商务部等 13 部门	2022/7/28	印发《关于促进绿色智能家电消费若干措施的通知》，推进绿色智能家电下乡，鼓励基本装修交房和家电租赁，拓展消费场景，提升消费体验
	银保监会	2022/7/28	加强稳企纾困，主动做好餐饮、住宿、文旅、运输等行业企业接续融资安排；支持地方做好“保交楼”工作
	交通运输部、财政部	2022/7/28	印发《关于支持国家综合货运枢纽补链强链的通知》，提出设立并加快投放 1000 亿元交通物流专项再贷款
	住房和城乡建设部	2022/7/27	鼓励社会资本参与基础设施建设和运营维护
	医保局、财政部	2022/7/26	《关于进一步做好基本医疗保险跨省异地就医直接结算工作的通知》
	央行、文旅部	2022/7/25	《关于金融支持文化和旅游行业恢复发展的通知》
	国家能源局	2022/7/24	大力推动油气相关规划落地实施，以更大力度增加上游投资
物价供应	各航司	2022/7/29	机票燃油附加费首次下调
其他	银保监会、中国人民银行	2022/7/29	发布《关于开展特定养老储蓄试点工作的通知》

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、(7月29日)国家能源局组织召开2022年上半年油气形势分析会议。

会议强调，要持续做好保供稳价工作，加大勘探开发力度，多措并举增强油气供应能力；加强油气市场分析，完善供需平衡预警机制，增强油气系统平稳运行能力；实施积极有效投资，实现油气产业升级与拉动经济的良性互动；坚持多能互补、多企联合，加快储气设施建设，突出做好天然气冬季保供工作。要进一步推动油气行业高质量发展，积极

维护成品油市场秩序，营造良好发展环境；坚持先立后破、协同推进，加快能源低碳转型。

2、（7月29日）国家发改委召开推进有效投资重要项目协调机制第一次会议。

会议指出，我国经济正处于企稳回升关键窗口，三季度至关重要。**积极扩大有效投资是稳经济的重要支撑。**加快推进重大项目建设是既利当前又利长远的重大部署。科学运用政策性开发性金融工具，是在坚持不搞大水漫灌、不超发货币的前提下，聚焦疏通卡点堵点采取的有效举措，既能为项目解决资本金不足的燃眉之急，又能更好引导银行等金融机构加大配套融资支持，加快推进项目建设，有助于保持投资稳定增长。会议要求，协调机制各成员单位要突出当前工作重点，更好发挥协调机制作用。

一是要选准选好项目。更好发挥“四两拨千斤”的作用，带来更多投资拉动，吸引更多社会投资，形成更多实物工作量。**优先支持基础设施重点领域项目，支持规划内的项目，支持前期工作成熟的项目。**

二是要尽快投放资金。坚持“资金、要素跟着项目走”的原则，尽快向符合条件的项目投放资金。抓紧商请商业银行发放项目配套贷款，着力破解要素保障、审批办理等问题，做好项目前期工作和土地、用能、环评等要素保障。

三是要加快开工建设。抢抓三季度施工旺季的时间窗口，提高工作效率，尽快形成实物工作量。在项目实施过程中，符合要求的尽可能多地通过以工代赈帮助当地群众就近务工，同时严格规范项目管理。

3 地方政府重要政策

本周（7月22日-7月29日）地方政策方面，重点聚焦化解地方村镇银行金融风险、各地消费券发放、房地产宽松政策（主要体现为调整住房公积金贷款额度）等。

具体来看，颁布的政策参见如下表格，摘录重点内容如下。

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_44617

