

2022年08月14日

证券研究报告·市场投资策略

政策跟踪周报 (0808-0814)



西南证券
SOUTHWEST SECURITIES

2022年8月第2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,重点聚焦于央行二季度货币政策报告、沪深港通交易日历优化调整、“放管服”改革、银保监会对热点问题的回应等方面: 1) 8月10日,中国人民银行发布《2022年第二季度中国货币政策执行报告》。2) 8月12日,中国证监会和香港证监会发布《联合公告》,原则批准上海证券交易所、深圳证券交易所、香港联合交易所有限公司、中国证券登记结算有限责任公司、香港中央结算有限公司开展沪深港通交易日历优化调整工作。3) 8月12日,中国人民银行、中国银保监会联合发布《关于保险公司发行无固定期限资本债券有关事项的通知》。4) 8月12日,为进一步推进“放管服”改革、优化营商环境,国务院发布《关于取消和调整一批罚款事项的决定》,其中提到决定取消或调整公安、交通运输、市场监管领域的53个罚款事项。5) 8月12日,银保监会举行通气会,就当前市场关注的金融助力宏观经济稳定发展、村镇银行风险处置工作、AMC改革发展情况、中小银行不良资产处置试点以及“保交楼”等热点问题进行了回应。
- **海外宏观:** 海外宏观经济热点主要涵盖乌克兰粮食运输、印度拟限制中资手机企业进入低端智能机市场、欧盟对俄煤炭禁运正式生效等方面: 1) 当地时间8月8日,据美媒报道,由于黎巴嫩的最终买家拒收,自俄乌冲突爆发后首艘离开乌克兰黑海港口的运粮船目前正漂浮在地中海,原因是这批粮食已延迟了5个月才进行交付。2) 当地时间8月9日,有消息称,印度政府正在考虑限制价格在1.2万印度卢比(约合1018元人民币)以下中资手机的销售,以扶持印度本土品牌。3) 当地时间8月11日,欧盟对俄罗斯煤炭禁运的过渡期于当地时间本月10日午夜期满结束,禁运从11日开始正式生效。
- **产业政策:** 国内产业政策主要覆盖自动驾驶、家居产品、土地规划、文化旅游等领域: 1) 8月8日,交通运输部发布《自动驾驶汽车运输安全服务指南(试行)》(征求意见稿),向社会公开征求意见。2) 8月8日,工信部等四部门印发《推进家居产业高质量发展行动方案》。3) 8月8日,为了全面落实国务院扎实稳住经济一揽子政策措施的要求,自然资源部于近日印发《关于做好用地用海要素保障的通知》,共7个方面26条,涉及国土空间规划、土地计划指标、用地用海审批、耕地和永久基本农田保护、节约集约用地、土地供应等内容。4) 8月11日,北京市文旅局印发《关于促进文化和旅游业恢复发展的若干措施》,明确了将通过促进文化旅游休闲消费、推动文化旅游投融资交易、提升旅游融资担保服务水平等12条措施,帮助文旅企业恢复发展。
- **未来一周前瞻:** 1) 8月15日,中国7月规模以上工业增加值年率公布; 2) 8月15日,国新办就国民经济运行情况举行发布会; 3) 8月18日,美联储FOMC公布7月货币政策会议纪要
- **风险提示:** 地缘政治冲突加剧; 新冠疫情反复风险; 海外央行超预期。

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. 政策跟踪周报 (0801-0807)
(2022-08-09)
2. 政策跟踪周报 (0725-0731)
(2022-08-01)
3. 政策跟踪周报 (0718-0724)
(2022-07-25)
4. 策略周报 (0718-0722): 中证1000指数行业分布结构及成分股简析
(2022-07-25)
5. 政策跟踪周报 (0711-0717)
(2022-07-18)
6. 策略周报 (0711-0715): 中美经济周期错位背景下中美股市表现回顾
(2022-07-18)

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.....	7
4 未来一周财经大事前瞻.....	10

表 目 录

表 1：2022 年 8 月第 2 周国内重要宏观政策及会议梳理.....	1
表 2：2022 年 8 月第 2 周海外热点经济事件梳理.....	5
表 3：2022 年 8 月第 2 周国内产业政策梳理.....	7
表 4：2022 年 8 月第 3 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(8月8日-8月14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,重点聚焦于央行二季度货币政策报告、沪深港通交易日历优化调整、“放管服”改革、银保监会对热点问题的回应等方面。

表 1: 2022 年 8 月第 2 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
2022/8/9	中宣部	2022 “一带一路”媒体合作论坛
2022/8/10	央行	《2022 年第二季度中国货币政策执行报告》
2022/8/12	中国证监会、香港证监会	开展沪深港通交易日历优化调整工作
2022/8/12	央行、银保监会	《关于保险公司发行无固定期限资本债券有关事项的通知》
2022/8/12	国务院	《关于取消和调整一批罚款事项的决定》
2022/8/12	银保监会	银保监会举行通气会

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) 8月10日, 中国人民银行发布《2022年第二季度中国货币政策执行报告》。《报告》显示, 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, 国内经济恢复基础尚需稳固。一方面, 疫情前全球经济“低通胀、低利率、低增长、高债务”的“三低一高”局面正在发生根本性转变, 特别是高通胀问题正成为多数经济体面临的巨大挑战。为治理高通胀, 主要发达经济体加快收紧货币政策, 通过外贸外资、汇率波动和金融市场等渠道给新兴经济体带来的溢出影响明显加大, 全球经济活动边际放缓、部分经济体硬着陆风险增加。另一方面, 国内消费恢复面临居民收入不振、资产负债表受损和消费场景受限等挑战, 积极扩大有效投资还存在一些难点堵点, 服务业恢复基础尚不牢固, 青年人就业压力较大, 稳经济还需付出艰苦努力。《报告》强调, 但要看到, 我国经济长期向好的基本面没有改变, 经济保持较强韧性, 宏观政策调节工具丰富, 推动经济高质量发展具备诸多有利条件。

谈及下一阶段主要政策思路, 《报告》指出, 一是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, 搞好跨周期调节, 兼顾短期和长期、经济增长和物价稳定、内部均衡和外部均衡, 坚持不搞“大水漫灌”, 不超发货币, 为实体经济提供更有力的支持。二是保持流动性合理充裕, 加大对企业的信贷支持, 用好政策性开发性金融工具, 重点发力支持基础设施领域建设, 保持货币供应量和社会融资规模合理增长, 力争经济运行实现最好结果。三是密切关注国内外通胀形势变化, 不断夯实国内粮食稳产增产、能源市场平稳运行的有利条件, 做好妥善应对, 保持物价水平基本稳定。四是结构性货币政策工具积极做好“加49法”, 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, 促进金融资源向重点领域、薄弱环节和受疫情影响严重的行业、市场主体倾斜, 培育新的经济增长点。五是健全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, 发挥存款利率市场化调整机制重要作用, 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。六是密切关注主要发达经济体经济走势和货币政策调整的溢出影响, 以我为主兼顾内外平衡。七是坚持以市场供求为基础、参考一篮子货币进行调节、有管理的浮动汇率制度, 坚持底线思维, 加强跨

境资金流动宏观审慎管理，保持人民币汇率在合理均衡水平上的基本稳定。八是遵循市场化法治化原则，统筹做好经济发展和风险防范工作，保持金融体系总体稳定，坚决守住不发生系统性金融风险的底线。

(2) 8月12日，中国证券监督管理委员会、香港证券及期货事务监察委员会发布《联合公告》，原则批准上海证券交易所、深圳证券交易所、香港联合交易所有限公司、中国证券登记结算有限责任公司、香港中央结算有限公司开展沪深港通交易日历优化调整工作。据悉，交易日历优化后，沪深港三所的共同交易日均可开通沪深港通交易，预计可将目前无法交易的天数减少约一半。即日起至优化正式实施，需要6个月准备时间，正式实施时间将另行通知。本次优化调整增加了投资者可交易天数，更好地保障了投资者交易连续性，有助于深化两地资本市场互联互通。机构人士表示，沪深港通交易日历优化体现了资本市场高水平双向开放的积极作为，进一步便利境内外投资者的互联互通交易，是我国资本市场持续深化跨境开放的又一重大举措。

沪深交易所同日表示，将按照中国证监会统一部署，与相关各方共同开展交易日历优化的业务和技术准备，全力保障优化调整平稳落地。上交所指出，在新形势下，交易所将保持定力，继续推动互联互通机制优化完善，持续提升制度的包容性和适应性，进一步促进两地资本市场双向开放和健康发展，支持巩固香港国际金融中心地位，形成资本市场高水平对外开放新格局，促进国内国际经济双循环发展。深交所也强调，将继续发挥区位优势和功能作用，主动融入粤港澳大湾区和先行示范区建设，持续加强与港交所沟通协作，推动互联互通机制安排进一步优化，助力实现更高水平、更深层次、更大范围双向开放。据介绍，2014年、2016年沪深港通先后开通，总体运行平稳。截至今年6月底，沪深股通持有A股市值2.55万亿元，港股通持有港股市值1.91万亿元。随着互联互通机制的发展深化，两地投资者对于优化沪深港通交易日历、增加交易日的需求日益增强。

上交所相关人士称，“本次优化增加了投资者可交易天数，更好地保障了投资者交易连续性，有助于深化两地资本市场互联互通”。对于本次沪深港通交易日历的优化调整，华夏基金表示，当前的沪深港通交易日历安排导致每年南向可交易日比港股交易日少十几天，南向投资者在此期间将无法及时参与交易。例如今年3月31日和4月1日两地均开市，但港股市场31日和1日交易对应的交收日在内地清明节假期但香港非假日（4月4日），因此这两日的南向交易只能关闭。同样，北向交易面对交收日落在香港假期但内地非假日时也是如此。如果在此期间A股或港股市场有利好因素出现，那么沪深港通的投资者将只能眼看股价上涨却无法及时买入，享受不到股市上涨的红利。另外，港股通交易日则每年都会因不满足结算安排而少于港股交易日，在港股正常交易而港股通关闭期间，如发生港股市场波动幅度较大，港股通交易日关闭可能错失投资机会。比如，今年五一节前最后一个港股交易日恒生指数上涨幅度达到4.01%，南向投资者却无法买入，这对组合投资运作有一定的影响。交易日历优化后，沪深港通交易在两地市场均为交易日时得以全部开放，为投资者增加了交易机会，市场认可度较高。在前期ETF纳入互联互通标的等各项推动互联互通机制优化完善的基础上，此次交易日历优化有利于支持更多的境内外投资者通过沪深港通投资两地市场，扩大跨境人民币资金双向流通渠道，助推香港成为更具深度的国际金融中心。

(3) 8月12日，中国人民银行、中国银保监会联合发布《关于保险公司发行无固定期限资本债券有关事项的通知》，明确保险公司无固定期限资本债券的核心要素、发行管理等规定，自2022年9月9日起实施。无固定期限资本债券，又称“永续债”，根据《通知》，是指保险公司发行的没有固定期限、含有减记或转股条款、在持续经营状态下和破产清算状

态下均可以吸收损失、满足偿付能力监管要求的资本补充债券。推动保险公司发行无固定期限资本债券是进一步拓宽保险公司资本补充渠道，提高保险公司核心偿付能力充足水平的重要举措，有利于增强保险公司风险防范化解和服务实体经济能力，也有利于进一步丰富金融市场产品，优化金融体系结构。

《通知》规定，保险公司减记和转股的触发事件包括持续经营触发事件和无法生存触发事件。持续经营触发事件是指保险公司的核心偿付能力充足率低于 30%。无法生存触发事件是指发生以下情形之一：一是中国银行保险监督管理委员会认为若不进行减记或转股，保险公司将无法生存；二是相关部门认定若不进行公共部门注资或提供同等效力的支持，保险公司将无法生存。

《通知》指出，保险公司发行的无固定期限资本债券，赎回后偿付能力充足率不达标的，不能赎回；支付利息后偿付能力充足率不达标的，当期利息支付义务应当取消。保险公司无法如约支付利息时，无固定期限资本债券的投资人无权向人民法院申请对保险公司实施破产。

《通知》规定，保险公司可通过发行无固定期限资本债券补充核心二级资本，无固定期限资本债券余额不得超过核心资本的 30%。

(4) 8月12日，为进一步推进“放管服”改革、优化营商环境，国务院发布《关于取消和调整一批罚款事项的决定》，其中提到决定取消或调整公安、交通运输、市场监管领域的 53 个罚款事项。这些罚款事项主要集中在与企业 and 群众生产生活密切、社会关注度较高的领域，取消和调整的目的是切实减轻企业和群众负担，让企业和群众感受到实实在在的好处。《决定》明确了这些罚款事项的名称、设定依据、处理决定和替代监管措施。虽然《决定》里的大部分调整细微、具体，但是却能在一定程度上提升产业和企业的运转效率。同时，这也将提速我国在监督、监管中的数字化脚步。

在交通运输领域，31 个罚款事项被取消或调整。《国务院决定取消和调整的罚款事项目录》的第 27、28、29 项提到，将取消对道路货运经营者、道路客运经营者、道路危险货物运输企业或单位不按照规定随车携带道路运输证行为的罚款。而在公安领域，《目录》第 22 项提到，对未领取特种行业许可证收购生产性废旧金属行为的罚款也将取消，后续将改为备案管理，对违反备案管理的行为规定相对较轻的处罚。在市场监管领域，《决定》取消并调整了 21 项罚款事项，其中包括多项有关许可证的罚款，如第 13 项，即对未取得生产许可证擅自生产销售防伪技术行为的罚款，后续对该行为的监管将与上位法保持一致，按照《中华人民共和国产品质量法》有关规定进行替代监管。

取消和调整上述罚款事项，严格执行国务院明确的“三个一律”的清理标准：凡是违反法定权限和程序设定的罚款事项，一律取消；凡是罚款事项不适应经济社会发展需要、有违“放管服”改革精神、不利于优化营商环境的，或者有失公允、过罚不当的，一律取消或调整；凡是罚款事项可采取其他方式进行规范或管理的，一律取消。

《决定》取消和调整的 53 个罚款事项，共涉及修改 11 部行政法规，修改和废止 20 部门规章。为了最大限度推进清理成果落地见效，《决定》对修改行政法规、修改和废止部门规章提出了明确的时间要求，有关部门要在《决定》印发之日起 60 日内向国务院报送有关行政法规修改草案送审稿，并完成有关部门规章修改和废止工作，部门规章需要根据修改后的行政法规调整的，要在相关行政法规公布后 60 日内完成修改和废止工作。

为了保护人民群众和市场主体合法权益,维护行政管理秩序和公共利益,《决定》强调,罚款事项取消后,确需制定替代监管措施的,有关部门要依法认真研究,严格落实监管责任,创新和完善监管方法,规范监管程序,提高监管的科学性和精准性,进一步提升监管效能,为推动高质量发展提供有力支撑。

(5)8月12日,银保监会举行通气会,就当前市场关注的金融助力宏观经济稳定发展、村镇银行风险处置工作、AMC 改革发展情况、中小银行不良资产处置试点以及“保交楼”等热点问题进行了回应。银保监会有关部门负责人在通气会上介绍,上半年,银保监会统筹支持疫情防控和经济社会发展金融服务,按照“疫情要防住、经济要稳住、发展要安全”的要求,引导银行机构加大信贷投放力度,推动有效投资和增加消费,全力支持实体经济,稳住宏观经济大盘。数据显示,上半年,人民币贷款增加 13.68 万亿元,同比多增 9192 亿元。政策性开发性银行和国有大型银行贷款投放力度较大,其中政策性开发性银行贷款较年初增加 1.52 万亿元,大型银行贷款较年初增加 6.8 万亿元。服务小微企业成效显著。国有大型银行普惠小微企业贷款增长迅速,6月末贷款余额 7.91 万亿元,同比增长 31.03%,有户同比增长 20.6%,新发放贷款利率较 2021 年下降 0.17 个百分点,大型银行阶段性完成国务院常务会制定的“今年国有大型银行新增普惠小微企业贷款 1.6 万亿元”任务。

村镇银行风险处置方面,7月11日以来,河南、安徽先后发布 4 期公告,分别对 5 万元以下、5 万~10 万元、10 万~15 万元、15 万~25 万元的客户实施垫付。银保监会有关部门负责人表示,截至 8 月 11 日晚,已累计垫付 43.6 万户、180.4 亿元,客户、资金垫付率分别为 69.6%、66%,进展总体顺利。据介绍,河南、安徽 5 家村镇银行受不法股东操控,通过内外勾结、利用第三方平台以及资金掮客等方式,吸收并非法占有公众资金,性质恶劣,涉嫌严重犯罪。村镇银行账外吸收的资金既未缴纳存款准备金,也未缴纳存款保险费。目前,资金垫付工作已经进行到第四批,垫付过程中也出现了一些新情况。共有 14.7 万客户未登记,除长期睡眠户(账户金额 100 元以下)外,还有少量可疑账户,这些客户可能存在被犯罪分子欺骗、裹挟,冒名开户,需进一步核实信息,甄别和判断交易行为。与此同时,针对前些年在行业不良风气影响下,一些村镇银行贪大求洋、偏离主业,违规开展票据业务、大额授信、异地授信,以及通过第三方互联网平台开展存贷款业务。**银保监会有关部门负责人表示,对于这些市场乱象,银保监会开展专项整治,取得了明显的效果。**村镇银行票据业务占总资产比例、大额贷款占各项贷款比例均明显下降,互联网贷款已基本出清,互联网存款大幅下降。目前,还有 40 家村镇银行吸收账内互联网存款,余额 39 亿元。除河南、安徽 5 家村镇银行外,尚未发现其他村镇银行存在或持有账外非法吸收的互联网存款。截至 2022 年 6 月末,全国共有村镇银行 1648 家,中西部地区占比 66%,县域覆盖率 68%。资产总额 2.2 万亿元,负债总额 2 万亿元,贷款余额 1.4 万亿元,存款余额 1.8 万亿元。该负责人称,目前,全国村镇银行总体运行平稳,资产质量略好于全国中小银行平均水平,流动性充裕,风险完全可控。

AMC 改革化险方面,银保监会正在会同相关部门研究金融资产管理公司改革化险方案,推动行业实现高质量发展。近年来,银保监会积极引导金融资产管理公司回归本源、专注主业,发挥逆周期功能,持续加大对金融和实体经济风险化解的支持力度。同时稳妥处置和化解华融公司风险,推动金融资产管理公司改革转型。一是**聚焦主责主业,加大不良资产收购处置力度。**目前 5 家金融资产管理公司收购金融机构不良资产占银行业机构全部批量转出不良资产规模的 80% 以上,仍然是不良资产收购主力军。二是**积极参与中小金融机构改革化险和救助受困房企,**配合地方政府“保交楼、保民生”,保障了 26996 套商品房按期交付,解决拖欠农民工工资 5500 万元。三是在党中央、国务院坚强领导下,银保监会会同有关部门,

按照市场化、法治化原则，积极稳妥指导华融公司开展风险处置工作。引入中信集团等 5 家战略投资者，完成增资 420 亿元，股权结构得到优化。华融公司坚决推进瘦身健体，先后成功转让 4 家金融子公司，在整个风险处置过程中，华融公司依法兑付境内外全部到期融资，未发生一笔违约，集团流动性总体保持稳定。

中小银行不良资产处置试点方面，银保监会数据显示，上半年，全国中小银行共处置不良资产 6700 亿元，同比多处置 1640 亿元；批准 34 家中小银行合并重组；经国务院金融委批准，分配了 1874 亿元专项债额度补充中小银行资本。银保监会有关部门负责人表示，为进一步推动中小银行加快不良资产处置，提高风险抵御能力，更好服务实体经济发展，银保监会会同财政部、人民银行认真研究相关支持政策，初步考虑选择 6 个省份开展支持地方中小银行加快处置不良贷款的试点工作。试点工作将坚持市场化法治化原则，积极发挥地方政府作用，压实中小银行主体责任，做实资产质量分类，因地制宜、分类施策，进一步加大不良处置力度。

“保交楼”方面，银保监会有关部门负责人介绍，银保监会坚决贯彻落实党中央、国务院部署，积极支持更加有力地推进“保交楼、稳民生”工作。一是在“保交楼、稳民生”工作中“尽好责、守好位”。银保监会加强与住建部、人民银行等部门的协同配合，积极研究推动“保交楼、稳民生”工作。推进压实地方责任，在地方党委政府相关工作安排的总体框架下，摸清情况、实事求是、科学分类、精准施策。二是金融支持“做到位”。对保交楼金融支持，银保监会积极指导银行在配合地方政府压实各方责任的有序安排下，积极主动参与合理解决资金硬缺口的方案研究，做好具备条件的信贷投放，千方百计推动“保交楼、稳民生”。三是金融风险防控“不缺位”。银保监会指导银行稳妥实施房地产金融审慎管理制度，坚持风险可控，稳中求进开展工作。

2 海外宏观经济热点事件

本周（8月8日-8月14日）海外宏观经济热点主要涵盖乌克兰粮食运输、印度拟限制中资手机企业进入低端智能机市场、欧盟对俄煤炭禁运正式生效等方面。

表 2：2022 年 8 月第 2 周海外热点经济事件梳理

日期	政策/事件	主要内容
2022/8/8	乌克兰首艘运粮船被买家拒收	当地时间 8 月 8 日，据美媒报道，由于黎巴嫩的最终买家拒收，自俄乌冲突爆发后首艘离开乌克兰黑海港口的运粮船目前正漂浮在地中海，原因是这批粮食已延迟了 5 个月才进行交付。

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_45249



云报告
<https://www.yunbaogao.cn>

云报告
<https://www.yunbaogao.cn>