

国内基建政策再加码，美联储“群鹰荟萃”

——2022年8月第4周政策跟踪

报告日期: 2022-08-28

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农业科技创新、就业政策、3000亿额度政金债与5000亿专项债结存限额、民企支持等。多部委着力于LPR大幅调降、央行货币信贷形势分析座谈会、光伏产业链发展、海关总署取消出入境健康申报要求等。地方政策方面，重点聚焦地产宽松政策、消费券发放、疫情防控、四川能源供应等。地产方面：1) 保交楼：南宁设立30亿元平穩房地产基金；威海加强预售资金监管；2) 供给端：重庆龙湖发行中期票据，为首单全额担保民营房企债券；3) 需求端：西安、常州、萍乡、长沙、济南等政策放松。本周发布会与专访刊文等涉及跨境服务贸易。此外，多地相继出台政策文件，聚焦金融业发展、海洋经济发展、碳达峰、氢能产业发展、房地产平穩健康发展等。

1、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，部署稳经济一揽子政策的接续政策措施，加力巩固经济恢复发展基础；决定增加政策性开发性金融工具额度和依法用好专项债结存限额，再次增发农资补贴和支持发电企业发债融资；确定缓缴一批行政事业性收费和支持民营企业发展的举措，保市场主体保就业；决定向地方派出稳住经济大盘督导和服务工作组，促进政策加快落实；部署进一步做好抗旱救灾工作，强化财力物力支持。

会议指出，在3000亿元政策性开发性金融工具已落到项目的基础上，再增加3000亿元以上额度；依法用好5000多亿元专项债地方结存限额，10月底前发行完毕。这既可增加有效投资带消费，又有利于应对贷款需求不足。

简评:

1) 后续新增政策性金融工具额度符合市场预期，但5000亿专项债地方结存额度稍低于市场预期。两者的区别在于：a) 杠杆不同，“3000亿金融债不得超过全部本金的50%”，杠杆乘数会更高，农发行900亿已全部发行、杠杆约11倍，我们预计国开行2100亿杠杆可以达到约5-10倍；b) 资金去向不同，政策性金融债的新增资本金和资本金撬动的部分可能计入政策性信贷、国内贷款、专项债、PPP、其他自筹。

2) 近期各地积极申报项目，6000亿政金债若分别按5倍、7倍、10倍杠杆测算，同时考虑到基建平均三年的工期，则年内开工基建投资增量为1.0、1.4、2.0万亿，拉动基建增速5.2、7.3、10.4个百分点，全年基建增速或达14%、16%、19%，拉动名义GDP 0.7、1.0、1.4个百分点。

2、中国人民银行召开部分金融机构货币信贷形势分析座谈会。

会议提出，主要金融机构特别是国有大型银行要强化宏观思维，充分发挥带头和支柱作用，保持贷款总量增长的稳定性。要增加对实体经济贷款投放，进一步做好对小微企业、绿色发展、科技创新等领域的信贷支持工作。要保障房地产合理融资需求。要依法合规加大对平台经济重点领域的金融支持。政策性开发性银行要用好政策性开发性金融工具，加大对网络型基础设施建设、产业升级基础设施建设、城市基础设施建设、农业农村基础设施建设、国家安全基础设施建设等重点领域相关项目的支持力度，尽快形成实物工作量，并带动贷款投放。要坚持市场化、法治化原则，统筹信贷平穩增长和防范金融风险

相关报告

1. 《华安证券_宏观研究_宏观周报_关注专项债限额空间和LPR调降——2022年8月第3周政策跟踪》2022-08-21
2. 《华安证券_宏观研究_宏观周报_房地产放松进入新阶段——2022年8月第2周政策跟踪》2022-08-14
3. 《华安证券_宏观研究_宏观周报_政策进入落地期，地产纾困有实质性进展——2022年8月第1周政策跟踪》2022-08-07
4. 《华安证券_宏观研究_宏观周报_“稳中求进”更重“稳”——2022年7月第4周政策跟踪》2022-07-31
5. 《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
6. 《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
7. 《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
8. 《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

之间的关系。

- 海外宏观方面，本周海外宏观主要聚焦美联储主席鲍威尔表示美国将采取强烈措施抗击通胀、拜登政府上调通胀预测、拜登宣布减免学生贷款措施、OPEC+倾向减产等。

1、美联储主席鲍威尔在杰克逊霍尔全球央行年会期间发表主旨演讲。

美联储主席鲍威尔在杰克逊霍尔全球央行年会上发表讲话，表示美国将继续采取措施“强力”抗击通胀，但同时警告称强力的加息措施将为美国家庭和企业带来“痛苦”。鲍威尔的讲话显示，未来几个月，美联储可能仍会大幅加息，这可能会令投资者失望，他们原本希望美联储能在今年晚些时候缓和加息。

鲍威尔在会上强调，将美国的通胀率降至2%仍然是美联储的重点目标，但是为此目标所进行的加息措施会给美国经济带来影响。鲍威尔称，利率上升、经济增长放缓和就业市场疲软将压低通胀，“这会给家庭和企业带来一些痛苦，但这些都是降低通货膨胀的不幸代价，如果无法恢复价格稳定，将意味着更大的痛苦”。

简评：

本周召开杰克逊霍尔年会，鲍威尔重申“抗通胀是首要任务”，强调“美国可能会经历一个持续低于趋势的经济增长期”，同时梅斯特、布拉德、哈克等联储官员集体放鹰。此次鲍威尔“必须坚持加息，直至大功告成”的表态，符合我们一直以来的判断，即技术性衰退（非真正衰退）+就业火热+通胀高位，美联储将维持鹰派加息，预计美债短期高位震荡、四季度之后回落速度加快，美股承压。

- 此外，本周出台的地方政府及部委重要文件有：
 - 1、《北京市“十四五”时期金融业发展规划》
 - 2、《关于促进房地产业平稳健康发展的意见》
 - 3、《上海市重点实验室建设与运行管理办法》
 - 4、《广州市海洋经济发展“十四五”规划》
 - 5、《支持上海自贸试验区临港新片区高水平开放促进重点产业创新发展若干措施》
 - 6、《海南省碳达峰实施方案》
 - 7、《关于支持氢能产业发展的若干政策措施》
- 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	11
6 海外宏观——经济热点速览	11
风险提示:	13

图表目录

图表 1 2022 年 8 月第 4 周党中央及国务院会议一览.....	5
图表 2 2022 年 8 月第 4 周部委工作会议及政策一览.....	7
图表 3 2022 年 8 月第 4 周地方政策一览.....	9
图表 4 2022 年 8 月第 4 周各场发布会一览.....	10
图表 5 2022 年 8 月第 4 周各项政策文件及规范性文件一览.....	11
图表 6 2022 年 8 月第 4 周海外宏观热点及政策一览.....	12
图表 7 2022 年 8 月第 4 周海外宏观股票指数一览.....	13
图表 8 2022 年 8 月第 4 周海外资产价格一览.....	13

1 党中央及国务院会议

本周（8月19日-8月26日）党中央及国务院的政策聚焦农业科技创新、就业政策、3000亿额度政金债与5000亿专项债结存限额、民企支持等。摘录重点内容如下：

图表 1 2022 年 8 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		2022/8/25	国务院总理李克强在全国农业科技创新工作会议上作出重要批示，指出把农业科技摆在突出重要位置，抓实抓好农业关键核心技术攻关、人才培养和成果转化
党中央		2022/8/24	全国政协十三届常委会第二十三次会议闭幕
国务院及其组成		2022/8/24	国务院总理李克强主持召开国务院常务会议
国务院及其组成		2022/8/22	国务院副总理胡春华在“可持续市场倡议”中国理事会成立大会上表示，应加快绿色转型，加强绿色发展合作，为全球可持续发展贡献智慧和力量
国务院及其组成		2022/8/21	国务院总理孙春兰在海南调研时强调，当前海南疫情防控正处于关键期，需要进一步统筹资源力量，突出重点、拔点攻坚、速战速胜

资料来源：中国新闻网，人民网，华安证券研究所

重点关注：

1、（8月24日）全国政协十三届常委会第二十三次会议闭幕。

会上，中共中央政治局常委、全国政协主席汪洋发表讲话。汪洋指出，广大政协委员要发挥各自特长优势，为稳定经济预期、稳住就业岗位、守住不发生规模性失业的底线作出应有努力。有关方面要加强前瞻研究和战略谋划，积极应对产业技术变革、人口老龄化对就业的长远影响，**通过全面提升劳动力技能素质等办法缓解结构性就业矛盾**，引导人们树立正确的职业观、就业观、择业观，为就业长期稳定发展打下基础。

2、（8月24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，部署稳经济一揽子政策的接续政策措施，加力巩固经济恢复发展基础；决定增加政策性开发性金融工具额度和依法用好专项债结存限额，再次增发农资补贴和支持发电企业发债融资；确定缓缴一批行政事业性收费和支持民营企业发展的举措，保市场主体保就业；决定向地方派出稳住经济大盘督导和服务工作组，促进政策加快落实；部署进一步做好抗旱救灾工作，强化财力物力支持。

会议指出，当前经济延续6月份恢复发展态势，但有小幅波动，恢复基础不牢固。要抓住当前紧要关口，及时果断施策，保持合理政策规模，用好工具箱中可用工具，加力巩固经济恢复发展基础，又不搞大水漫灌、不透支未来。在落实好稳经济一揽子政策同时，再实施19项接续政策，形成组合效应，推动经济企稳向好、保持运行在合理区间，努力争取最好结果。主要包括：一是在**3000亿元政策性开发性金融工具已落到项目的基础上，再增加3000亿元以上额度；依法用好5000多亿元专项债地方结存限额，10月底前发行完毕**。这既可增加有效投资带消费，又有利于应对贷款需求不足。**持续释放贷款市场报价利率改革和传导效应，降低企业融资和个人消费信贷成本**。二是核准开工一批条件成熟的基础设施等项目，项目要有效益、保证质量，防止资金挪用。**出台措施支持民营企业发展和投资，促进平台经济健康持续发展。允许地方“一城一策”灵活运用信**

贷等政策，合理支持刚性和改善性住房需求。为商务人员出入境提供便利。三是对一批行政事业性收费缓缴一个季度，鼓励地方设立中小微企业和个体工商户贷款风险补偿基金。四是支持中央发电企业等发行 2000 亿元能源保供特别债，在今年已发放 300 亿元农资补贴基础上再发放 100 亿元。五是持续抓好物流保通保畅。六是中央推动、地方负责抓落实。各部门要迅即出台政策细则，各地要出台配套政策。国务院即时派出稳住经济大盘督导和服务工作组，由国务院组成部门主要负责同志带队，赴若干经济大省联合办公，用“放管服”改革等办法提高审批效率，压实地方责任，加快政策举措落实。

简评：

- 1) 后续新增政策性金融工具额度符合市场预期，但 5000 亿专项债地方结存额度稍低于市场预期。两者的区别在于：a) 杠杆不同，“3000 亿金融债不得超过全部资本金的 50%”，杠杆乘数会更高，农发行 900 亿已全部发行、杠杆约 11 倍，我们预计国开行 2100 亿杠杆可以达到约 5-10 倍；b) 资金去向不同，政策性金融债的新增资本金和资本金撬动的部分可能计入政策性信贷、国内贷款、专项债、PPP、其他自筹。
- 2) 近期各地积极申报项目，6000 亿政金债若分别按 5 倍、7 倍、10 倍杠杆测算，同时考虑到基建平均三年的工期，则年内开工基建投资增量为 1.0、1.4、2.0 万亿，拉动基建增速 5.2、7.3、10.4 个百分点，全年基建增速或达 14%、16%、19%，拉动名义 GDP 0.7、1.0、1.4 个百分点。

2 部委工作会议及政策

本周（8月19日-8月26日）部委政策涉及 LPR 大幅调降、央行货币信贷形势分析座谈会、光伏产业链发展、海关总署取消出入境健康申报要求等。摘录重点内容如下：

图表 2 2022 年 8 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)
疫情防控	海关总署	2022/8/25	海关总署将于 8 月 31 日启用第九版《中华人民共和国出/入境健康申明卡》，取消对出入境人员核酸监测信息、既往感染情况、疫苗接种日期的申报要求
基建	国家能源局	2022/8/25	印发《国家能源局 2022 年深化“放管服”改革优化营商环境重点任务分工方案》，提出支持分布式发电就近参与市场交易，推动建设基于区块链等技术应用的交易平台，研究适应可再生能源微电网、存量地方电网、增量配电网与大电网开展交易的体制机制
财政	财政部	2022/8/26	紧急通过中央预备费安排农业生产和水利救灾资金 100 亿元，全力支持各地做好抗旱救灾、秋粮防灾稳产、保障群众饮水安全等相关工作
货币	中国人民银行	2022/8/22	召开部分金融机构货币信贷形势分析座谈会
	中国人民银行	2022/8/22	LPR 非对称调降，1 年期 LPR 下降 5bp，5 年期 LPR 下降 15bp
产业	国家发改委等七部门	2022/8/25	发布《关于新时代推进品牌建设的指导意见》
	工信部	2022/8/25	公开征求对《关于推动能源电子产业发展的指导意见（征求意见稿）》的意见，提出把促进新能源发展放在更加突出的位置，积极有序发展光能源、硅能源、氢能源、可再生能源，推动能源电子产业链供应链上下游协同发展，形成动态平衡的良性产业生态
	工信部等三部门	2022/8/24	《关于促进光伏产业链供应链协同发展的通知》
环保	工信部等七部门	2022/8/25	发布《关于印发信息通信行业绿色低碳发展行动计划（2022-2025 年）的通知》，鼓励企业在自由产所建设绿色能源设施，有序推广锂电池使用
	央行等六部门	2022/8/25	发布《重庆市建设绿色金融改革创新试验区总体方案》，提出培育优化碳排放权交易市场，探索初始配额有偿使用制度，发展农林行业碳汇，探索碳资产配额回购，核证自愿减排量置换等融资业务的可行性
其他	国资委	2022/8/23	召开中央企业关键核心技术攻关大会，指出持续加大政策支持和指引协调力度，通过实施出资人机构政策牵引、市场化机制主导的双轮驱动，推动中央企业攻克一批重点领域关键核心技术
	商务部	2022/8/23	支持有条件的地方对接国际高标准经贸规则开展先行先试
	证监会、财政部、	2022/8/26	与美国公众公司会计监督委员会（PCAOB）签署审计监管合作协议

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、（8 月 25 日）国家发改委等七部门发布《关于新时代推进品牌建设的指导意见》（以下简称《意见》）。

《意见》指出，打造提升农业品牌。实施农业品牌精品培育计划，聚焦粮食生产功能区、重要农产品保护区、特色农产品优势区和现代农业产业园等，打造一批品质过硬、特色突出、竞争力强的精品区域公用品牌。加强绿色、有机和地理标志农产品培育发展，打造一批绿色优质农产品品牌。壮大升级工业品牌。引导装备制造业加快提质升级，在**轨道交通、电力、船舶及海洋工程、工程机械、医疗器械、特种设备**等装备领域，培育一批科研开发与技术创新能力强、质量管理优秀的系统集成方案领军品牌和智能制造、服务型制造标杆品牌。做强做精服务业品牌。推动**商贸、健康、养老、托育、文化、旅游、**

体育、家政、餐饮等生活性服务业向高品质和多样化升级。面向产业数字化发展需求，围绕人工智能、5G、工业互联网、智慧城市、智慧农业等领域，培育优质数字化品牌。

2、（8月22日）中国人民银行召开部分金融机构货币信贷形势分析座谈会。

会议提出，主要金融机构特别是国有大型银行要强化宏观思维，充分发挥带头和支柱作用，保持贷款总量增长的稳定性。要增加对实体经济贷款投放，进一步做好对小微企业、绿色发展、科技创新等领域的信贷支持工作。要保障房地产合理融资需求。要依法合规加大对平台经济重点领域的金融支持。政策性开发性银行要用好政策性开发性金融工具，加大对网络型基础设施建设、产业升级基础设施建设、城市基础设施建设、农业农村基础设施建设、国家安全基础设施建设等重点领域相关项目的支持力度，尽快形成实物工作量，并带动贷款投放。要坚持市场化、法治化原则，统筹信贷平稳增长和防范金融风险之间的关系。

3、（8月26日）中国证监会、财政部与美国公众公司会计监督委员会（PCAOB）签署审计监管合作协议。

合作协议依据两国法律法规，尊重国际通行做法，按照对等互利原则，就双方对相关会计师事务所合作开展监管检查和调查活动作出了明确约定，形成了符合双方法规和监管要求的合作框架。目前，有超过200家中国公司在美国资本市场上市，有30余家中国境内会计师事务所在PCAOB注册，能够为在美上市的中国公司提供审计服务。PCAOB为履行对上述事务所的审计监管职责，需要与中国监管部门建立合作关系，实施跨境监管合作。中国监管机构有需要对自身监管范围内的美国会计师事务所实施审计监管的，也要通过监管合作机制进行。香港财汇局表示支持相互跨境合作，将在《财务汇报局条例》所订的规管职权范围内，提供一切必要的协助及作出适当的安排。

3 地方政府重要政策

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_45606

