

## 国内降准落地，海外多国加息，内外政策继续分化 ——2022年4月第3周政策跟踪

报告日期：2022-04-17

分析师：何宁

执业证书号：S0010521100001

电话：15900918091

邮箱：hening@hazq.com

### 相关报告

- 1.《华安证券\_宏观研究\_宏观点评\_内外政策分化将进一步加剧——2022年4月第2周政策跟踪》2022-04-10
- 2.《华安证券\_宏观研究\_宏观点评\_疫情冲击、地产仍弱，稳增长政策有望加快加码推出——2022年4月第1周政策跟踪》2022-04-04
- 3.《华安证券\_宏观研究\_宏观点评\_金融稳定压舱石稳步推进，美联储鹰派发言拉升美债——2022年3月第4周政策周报》2022-03-27
- 4.《华安证券\_宏观研究\_宏观点评\_金融委会议召开，一剂稳增长的强心针——2022年3月第3周政策周报》2022-03-20
- 5.《华安证券\_宏观研究\_宏观点评\_两会闭幕，央行上缴利润助力“稳增长”——2022年3月第2周政策周报》2022-03-13
- 6.《华安证券\_宏观研究\_宏观点评\_“两会时间”开启，对俄制裁引发全球震荡——2022年3月第1周政策周报》2022-03-06
- 7.《华安证券\_宏观研究\_宏观点评\_发力农村基建，地产边际趋松——2022年2月第4周政策周报》2022-02-27
- 8.《华安证券\_宏观研究\_宏观点评\_“东数西算”落地，保供稳价延续——2022年2月第3周政策周报》2022-02-20

### 主要观点：

- 国内宏观方面，本周国常会强调促消费、稳外贸、要降准，政策将加快加码推进；央行全面降准 25bp+定向降准 50bp，幅度较为克制，降准后可能再降息，其中 1 年期 LPR 可能降 5bp，MLF 仍有调降可能，时点待观察；短期降准对实体的纾困作用大于内需提振，且需警惕资金空转和借新还旧；总体看，降准利好权益、但幅度有限，利率震荡后可能上行。此外，各部委响应国家疫情防控政策，保障物流通畅，并针对物流相关提出延长还款期限等金融支持。

1、**李克强主持召开国务院常务会议（后文简称“会议”），部署促进消费的政策举措，助力稳定经济基本盘和保障改善民生。**两会之后的国常会，围绕稳增长，对货币政策、财政政策、拉动经济的三驾马车进行全面部署。既是落实今年工作安排，又体现了在外有俄乌冲突、内有疫情反复的扰动下，政策可能加快加码推进。综合来看，两会以来的国常会大致释放几个信号：第一，对经济担忧加大，但“咬定目标不放松”，5.5%大概率还是要实现；第二，已定政策早出快出，超预期问题制定预案，指向二季度货币、财政将加速发力，且即将召开的 4 月政治局会议上，宽松可能加码；第三，政策重点放在财政加快发债，留抵退税保市场主体，疫情特困行业纾困，再贷款、降准等货币政策发力等方面；第四，稳增长抓手首先是基建（包含水利等），此外关注促消费、稳外贸等。出于稳增长、稳银行负债、配合发债、疫情下企业纾困等考虑，以及在 3 月以来的金融委会议、国常会等对货币政策主动应对的要求下，降准符合预期。（详情请参考报告《降准要来，然后呢？》）

2、**人民银行宣布决定于 2022 年 4 月 25 日下调金融机构存款准备金率 0.25 个百分点。**全面降准 25bp+定向降准 50bp，幅度克制，不及市场预期，可能出于流动性充裕、政策空间、外围环境等考虑。政策体现结构性和疫情纾困特征，短期对需求拉动有限，警惕资金空转和借新还旧。央行提及关注物价和内外均衡，但我们认为剔除原材料成本的物价表现持续为 CPI 通缩+PPI 通胀，“滞胀的内核是通缩”，指向总需求较差，后续货币仍可能小步慢跑地宽松，测算表明最快本月 LPR 可能下调（3.8+0.5+其他≈5bp），若未下降，后续窗口仍在；MLF 仍有调降可能，时点待观察；后续降准总空间可能还剩 310bp、全面降准空间更加有限，降准步长也可能调整为 25bp。本次降准预计对权益利好，但幅度有限；对债市中性，警惕后续利率上行。（详细请参考《滞胀的内核是通缩，仍可能小步慢跑地宽松》）

3、**中国人民银行召开 2022 年一季度金融统计数据新闻发布会。**强调保持人民币汇率在合理均衡水平上的基本稳定，抓紧设立科技创新再贷款和普惠养老专项再贷款，用好普惠小微贷款支持工具，增加支农支小再贷款，实施好碳减排支持工具和支持煤炭清洁高效利用专项再贷款，坚持房子是用来住的、不是用来炒的定位，围绕稳地价、稳房价、稳预期目标，因城施策配合地方政府履行好属地责任，更好满足购房者合理住房需求；人民银行将做好宏观和微观跨周期管理，争取走在金融风险曲线前面。

- 海外宏观方面，本周海外主要央行货币政策因通胀高企均有所收紧；能源方面，IEA 下调 2022 年原油和天然气需求量，俄罗斯表示将努力将其能源出口转向东方。

1、加拿大央行、韩国央行、新西兰联储加息，欧央行确认加快退出债

券购买计划，新加坡收紧货币政策，日本央行维持货币宽松。加拿大央行发布利率决议加息 50 个基点，两周后开始缩表；韩国央行货币政策委员会将基准利率上调 25 个基点至 1.5%；新加坡金管局重新设定新加坡元名义有效汇率政策区间的中间水平，小幅上调区间坡度，但维持政策区间宽度不变；新西兰联储货币委员会宣布利率上调 0.5 个百分点，将官方现金利率（OCR）从 1% 上调至 1.5%；欧央行公布最新利率决议，维持三大利率不变，即边际贷款利率仍为 0.25%，主要再融资利率仍为 0%，存款便利利率仍为 -0.5% 的历史低位，欧洲银行重申了其上个月制定的加快退出资产购买计划，管委会判断，3 月会议以来的数据强化了其在三季度完成 APP 的预期。同时，管委会重申，“逐步”加息将在“一段时间后”进行。此外，紧急抗疫购债计划（P EPP）再投资将至少到 2024 年底。日本央行行长黑田东彦指出进口成本上升引发的成本推动型通胀是拖累经济的一个负面因素，央行将继续坚定实施强有力的货币宽松政策，支持经济从疫情影响中复苏。

**2、IEA 发布 4 月石油月报和天然气二季度报告，下调 2022 年全球原油需求预期。**关于石油，需求方面，在中国疫情多发的情况下，严厉的新封锁措施使 IEA 下调对 2022 年 2 季度和全年全球石油需求的预期。今年年初经合组织国家的需求弱于预期，加剧了下降。因此，与上个月的报告相比，IEA 对今年全球石油需求的估计降低了 260 千桶/日至 99.4 百万桶/日，比 2021 年增加 1.9 百万桶/日。供给方面，在非 OPEC+ 的带动下，3 月份全球石油供应量增加了 450 千桶/日至 99.1 百万桶/日。俄罗斯石油供应预计将在 4 月下降 1.5 百万桶/日，预计从 5 月起停产将加速至 3 百万桶/日左右。尽管俄罗斯石油供应中断，需求预期下降、OPEC+ 成员国以及美国和其他非 OPEC+ 国家的产量稳定增长、以及 IEA 成员国的大量库存释放应该可以防止出现大幅赤字。由于新增产能和正常的季节性增长，预计 4 月至 8 月全球炼油厂吞吐量将增加 4.4 百万桶/日。这将使产品库存在两年内首次增加，为紧张的市场提供一些喘息的机会。总体而言，预计 2022 年的运行量将同比增长 3 百万桶/日，但仍将低于 2017 年的水平。库存方面，全球石油库存连续 14 个月下降，2 月库存比 2020 年底水平低 714 百万桶，OECD 国家占降幅的 70%。现在预计 2022 年非 OPEC+ 的产量将增长 200 万桶/日，比上个月的报告中的低 10 万桶/日。关于天然气，IEA 表示俄乌冲突给天然气市场带来了相当大的压力，并在本已紧张的市场背景下增加了不确定性。自采暖季开始以来，欧洲一直处于市场紧张的中心。由此产生的供应紧张、价格高企和市场不确定性加剧导致全球天然气消费增长向下修正，因此 IEA 预计 2022 年天然气消费增长将转为负值。

**3、纽约联储主席 John Williams 对本周美国公布的 3 月 CPI 及零售销售数据作出回应。**零售销售方面，看到了消费者消费范式转变（由商品向服务切换）的一些早期信号。随着疫情影响消退、消费者回归更正常的支出模式，预期这种范式转变今年还将持续。CPI 方面，不会做出通胀是否见顶的预判，因为食品和能源价格波动很大，且仍受到俄乌局势的影响。借助货币政策可以缓解供需失衡和商品-服务失衡。认为通胀的潜在趋势（underlying trend in inflation）可能很快会见顶，并于今年晚些时候开始下降。总体来看，美国短期通胀压力较大，但后续环比上升幅度会有所降低。考虑到当前美国就业市场已经实现充分就业且较为火热，我们预计美联储将会在 5-6 月的 FOMC 会议上宣布加息，其中 5 月份可能加息 50bp，并宣布缩表，缩表速度也将较快。当前美国经济基本面强劲，加息不会引发美国经济短期衰退。（详情请参考报告《地缘冲突下的通胀加速——美国 3 月 CPI 数据点评》、《深度|美国会再迎来“沃尔克时刻”么？——美联储本轮加息路径及影响推演》）

- 此外，本周出台的地方政府及部委重要文件有：

- 1、《关于积极应对疫情进一步做好保企业稳就业惠民生工作的通知》
  - 2、《广西积极应对新冠肺炎疫情影响巩固拓展脱贫攻坚成果的若干措施的通知》
  - 3、《关于印发政府购买社会救助服务清单的通知》
  - 4、《革命老区振兴发展 2022 年工作要点》
  - 5、《内蒙古自治区长城保护规划》（2021-2035）
  - 6、《2022 年四川省河湖长制激励工作实施方案》
  - 7、《关于大力培育促进“专精特新”中小企业高质量发展的若干意见》
  - 8、《工业互联网专项工作组 2022 年工作计划》
  - 9、《关于落实京津冀“3+N”医药采购联盟起搏器类和冠脉药物球囊类医用耗材带量联动采购和使用工作的通知》
  - 10、《关于开展 2021-2022 年度北京市燃料电池汽车示范应用项目申报的通知》
  - 11、《促进消费恢复发展若干政策措施》
  - 12、《安徽省分散供养特困人员照料服务指引》
  - 13、《天津市加快农村寄递物流体系建设实施方案》
  - 14、《四川省公共文化领域省与市县财政事权和支出责任划分改革实施方案》
  - 15、《关于促进市场主体纾困发展房产税 城镇土地使用税优惠政策的通知》
  - 16、《关于购买首套住房和保障性住房提取住房公积金有关问题的通知》
  - 17、《关于统筹加强疫情防控和经济社会发展科技支撑若干措施》
  - 18、《关于开展科技型中小企业银企融资对接专项行动的通知》
  - 19、《关于促进全省工程勘察设计行业高质量发展的若干措施》
  - 20、《进一步加强水利建设督查激励的实施办法》
  - 21、《关于加强全省城镇老旧小区改造工程质量安全监督管理工作的通知》
  - 22、《进一步健全社会救助和保障标准与物价上涨挂钩联动机制实施方案》
  - 23、《赣州革命老区高质量发展示范区建设方案》
  - 24、《闽西革命老区高质量发展示范区建设方案》
  - 25、《北京市关于加快发展保障性租赁住房的实施方案》
  - 26、《关于加强信用信息共享应用促进中小微企业融资的若干措施》
- **风险提示：**经济下行超预期，政策执行力度不及预期。

# 正文目录

|                      |    |
|----------------------|----|
| 1 党中央及国务院会议 .....    | 6  |
| 2 部委工作会议及政策 .....    | 9  |
| 3 地方政府重要政策 .....     | 14 |
| 4 新闻发布会及重要发言 .....   | 16 |
| 5 重要政策文件及规范性文件 ..... | 25 |
| 6 海外宏观——经济热点速览 ..... | 27 |
| 风险提示: .....          | 33 |

## 图表目录

|   |    |
|---|----|
| 图表 1 2022 年 4 月第 3 周党中央及国务院会议一览.....    | 6  |
| 图表 2 2022 年 4 月第 3 周部委工作会议及政策一览.....    | 9  |
| 图表 3 2022 年 4 月第 3 周地方政策一览.....         | 15 |
| 图表 4 2022 年 4 月第 3 周各场发布会一览.....        | 17 |
| 图表 5 2022 年 4 月第 3 周各项政策文件及规范性文件一览..... | 26 |
| 图表 6 2022 年 4 月第 3 周海外宏观热点及政策一览.....    | 27 |
| 图表 7 2022 年 4 月第 3 周海外宏观股票指数一览.....     | 32 |
| 图表 8 2022 年 4 月第 3 周海外资产价格一览.....       | 33 |



# 1 党中央及国务院会议

本周（4月11日-4月16日）党中央及国务院的政策重点聚焦促消费、稳外贸、要降准，明确政策靠前发力，加快建设全国统一大市场推进，更好畅通双循环。具体召开的各类会议参见如下表格。摘录重点内容如下：

图表 1 2022 年 4 月第 3 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 |         | 2022/4/16    | 韩正在河北雄安新区调研并主持召开座谈会   |
| 党中央     |         | 2022/4/15    | 国家主席习近平同沙特王储穆罕默德通电话   |
| 国务院及其组成 |         | 2022/4/14    | 李克强对防汛抗旱工作作出重要批示强调坚决防范应对重大洪涝灾害，确保人民群众生命财产安全，王勇出席全国防汛抗旱工作电视电话会议并讲话 |
| 国务院及其组成 | 国务院常务会议 | 2022/4/13    | 李克强主持召开国务院常务会议，部署促进消费的政策举措，助力稳定经济基本盘和保障改善民生                       |
| 党中央     |         | 2022/4/12    | 习近平在视察文昌航天发射场时强调强化使命担当，勇于创新突破，努力建设世界一流航天发射场                       |
| 国务院及其组成 |         | 2022/4/11-12 | 李克强在江西考察：加快已定政策举措实施进度，稳定宏观经济大盘切实保障民生                              |
| 国务院及其组成 |         | 2022/4/11    | 李克强主持召开经济形势部分地方政府主要负责人座谈会   |
| 党中央     |         | 2022/4/10-13 | 习近平在海南考察调研  |
| 国务院及其组成 |         | 2022/4/10    | 《中共中央 国务院关于加快建设全国统一大市场的意见》  |
| 国务院及其组成 |         | 2022/4/10    | 李克强出席中国 - 葡语国家经贸合作论坛部长级特别会议开幕式                                    |
| 国务院及其组成 |         | 2022/4/7     | 国务院关于同意长春、长春净月高新技术产业开发区建设国家自主创新示范区的批复                             |

资料来源：中国新闻网，人民网，华安证券研究所

## 重点关注：

### 1、李克强主持召开国务院常务会议（后文简称“会议”），部署促进消费的政策举措，助力稳定经济基本盘和保障改善民生。

4月13日，李克强主持召开国务院常务会议，部署促进消费的政策举措；决定进一步加大出口退税等政策力度；指出适时运用降准等货币政策工具，加大金融对实体经济支持，引导降低市场主体融资成本。会议指出，消费对经济有持久拉动力，事关保障改善民生。要贯彻党中央、国务院部署，协同发力、远近兼顾，稳定当前消费，释放消费潜力。一要应对疫情影响，促进消费恢复发展。抓紧把已出台的特困行业纾困政策落实到位，稳住更多消费服务市场主体。做好基本消费品保供稳价，保障物流畅通。二要加快线上线下消费融合，培育壮大智慧产品和服务等“智慧+”消费。三要扩大重点领域消费。促进医疗健康、养老、托育等消费，支持社会力量补服务供给短板。鼓励汽车、家电等大宗消费，各地不得新增汽车限购措施，已实施限购的逐步增加增量指标。支持新能源汽车消费。四要引导商贸流通企业、电商平台等向农村延伸，推动品牌品质消费进农村。五要加强保障。深化改革，破除制约消费的障碍。推进消费平台健康持续发展。引导金融机构丰富大宗消费金融产品。加快重点项目建设，以投资带消费。依法惩治假冒伪劣行为。会议指出，为促进外贸平稳发展，要更好发挥出口退税这一普惠公平、符合国际规则政策效用，并优化外贸营商环境。一是对加工贸易企业在实行出口产品征退税率一致政策后应退未退的税额，允许转入进项税额抵扣增值税。将出口信保赔款视为收汇，予以办理退税。二是加快退税进度，实行全程网上办，将退税办理时间由平均7个工作

日压缩至 6 个工作日内。三是提高出口货物退运通关效率，制定便利跨境电商退换货政策，对守信企业通关、退税等予以更多便利，严惩骗取退税等行为。会议决定，针对当前形势变化，鼓励拨备水平较高的大型银行有序降低拨备率，适时运用降准等货币政策工具，进一步加大金融对实体经济特别是受疫情严重影响行业和中小微企业、个体工商户支持力度，向实体经济合理让利，降低综合融资成本。

#### 简评：

本次国常会强调促消费、稳外贸、要降准，政策将加快加码推进。两会之后的国常会，围绕稳增长，对货币政策、财政政策、拉动经济的三驾马车进行全面部署。既是落实今年工作安排，又体现了在外有俄乌冲突、内有疫情反复的扰动下，政策可能加快加码推进。综合来看，两会以来的国常会大致释放几个信号：第一，对经济担忧加大，但“咬定目标不放松”，5.5%大概率还是要实现；第二，已定政策早出快出，超预期问题制定预案，指向二季度货币、财政将加速发力，且即将召开的 4 月政治局会议上，宽松可能加码；第三，政策重点放在财政加快发债，留抵退税保市场主体，疫情特困行业纾困，再贷款、降准等货币政策发力等方面；第四，稳增长抓手首先是基建（包含水利等），此外关注促消费、稳外贸等。出于稳增长、稳银行负债、配合发债、疫情下企业纾困等考虑，以及在 3 月以来的金融委会议、国常会等对货币政策主动应对的要求下，降准符合预期。降准之后可能还有降息，1 年期 LPR 利率有望下调 5bps，5 年期 LPR 可能不动，降 MLF 利率仍有可能，但时点仍待观察。以史为鉴，降准利好股债，但股好于债，创业板表现最优。（详情请参考报告《降准要来，然后呢？》）

## 2、国务院发布《中共中央 国务院关于加快建设全国统一大市场的意见》（下文简称《意见》）。

《意见》围绕强化市场基础制度规则统一、推进市场设施高标准联通、打造统一的要素和资源市场、推进商品和服务市场高水平统一、推进市场监管公平统一、进一步规范不当市场竞争和市场干预行为六大方面明确了重点任务。意见指出，要统一动产和权利担保登记，依法发展动产融资。强化重要金融基础设施建设与统筹监管，统一监管标准，健全准入管理。选择运行安全规范、风险管理能力较强的区域性股权市场，开展制度和业务创新试点，加强区域性股权市场和全国性证券市场板块间的合作衔接。推动债券市场基础设施互联互通，实现债券市场要素自由流动。发展供应链金融，提供直达各流通环节经营主体的金融产品。加大对资本市场的监督力度，健全权责清晰、分工明确、运行顺畅的监管体系，筑牢防范系统性金融风险安全底线。坚持金融服务实体经济，防止脱实向虚。为资本设置“红绿灯”，防止资本无序扩张。

#### 简评：

根据国家发改委解读<sup>1</sup>，《意见》坚持破立并举，一方面“立”明确立规建制的目标任务，提出五大“统一”；另一方面加强监管，“破”市场垄断和不正当竞争行为等违反统一市场的行为。《意见》对商品质量、消费服务质量等做出了明确规定，坚持质量优先。推动市场“做大做强”，从市场基础制度规则、市场平台设施、要素和资源市场等维度，高标准和高水平推进全国市场统一性建设。统一大市场，有助于更好畅通双循环，解决重点领域和关键环节存在的不正当干预、隐性壁垒门槛等突出问题，全面打通制约国内大循环的堵点，促进内外市场规则标准融通，以国内统一大市场为“内核”强力吸引海外中高端要素资源向内汇聚。

<sup>1</sup> 《央视新闻 | <加快建设全国统一大市场的意见>发布解读来了》，<https://mp.weixin.qq.com/s/6Q-y7T5fft7TFIP3vvhB4A>

### 3、李克强主持召开经济形势部分地方政府主要负责人座谈会。

李克强说，既要看到经济总体运行在合理区间、拥有很强韧性，坚定信心，又要**高度警惕国际国内环境一些超预期变化、经济下行压力进一步加大**，**正视和果断应对新挑战**。要统筹疫情防控和经济社会发展，坚持稳字当头、稳中求进，增强工作前瞻性，贯彻新发展理念，推动高质量发展，**加大宏观政策实施力度，稳住经济基本盘，保障基本民生，深化改革开放，以稳就业、稳物价支撑经济运行在合理区间**。李克强指出，要增强紧迫感，抓紧落实中央经济工作会议精神和政府工作报告举措，**退税减税降费、金融支持实体经济、专项债发行使用、重点项目开工建设、支持企业稳岗等政策的实施，都要靠前安排和加快节奏，上半年要大头落地，形成更多实物工作量**。要抓住关键，有力有效应对经济运行面临的突出矛盾。**抓好春耕生产和农资保供稳价。保障电力煤炭等能源稳定供应，加快释放国内先进煤炭产能。确保交通骨干网络、港口等有序运行，畅通国际国内物流，维护产业链供应链稳定。要加强形势跟踪研判，及时研究应对预案，根据需要研究采取更大力度的政策举措。**

#### 简评：

会议再次强调“以稳就业、稳物价支撑经济运行在合理区间”，明确了政策靠前发力，包括退税减税降费、金融支持实体经济、专项债发行使用、重点项目开工建设、支持企业稳岗等，提出“上半年要大头落地，形成更多实物工作量”，基建高增确定性增强；“根据需要研究采取更大力度的政策举措”说明政策仍可能加码加力。会议再次强调粮食安全和能源稳定，并提出“畅通国际国内物流，维护产业链供应链稳定”。

### 4、习近平在海南考察调研。

4月10日至13日，习近平在海南省委书记沈晓明、省长冯飞陪同下，先后来到三亚、五指山、儋州等地，深入科研单位、国家公园、黎族村寨、港口码头等进行调研。10日下午，习近平首先来到位于三亚市崖州湾科技城的崖州湾种子实验室考察调研，指出**要围绕保障粮食安全和重要农产品供给集中攻关，实现种业科技自立自强、种源自主可控，用中国种子保障中国粮食安全**。随后，习近平来到中国海洋大学三亚海洋研究院，了解海洋观测设备与信息服务系统研发应用情况，连线“深海一号”作业平台。习近平强调，**建设海洋强国是实现中华民族伟大复兴的重大战略任务。要推动海洋科技实现高水平自立自强，加强原创性、引领性科技攻关，把装备制造牢牢抓在自己手里，努力用我们自己的装备开发油气资源，提高能源自给率，保障国家能源安全**。习近平指出，推进自由贸易港建设是一个复杂的系统工程，要做好长期奋斗的思想准备和工作准备。**要继续抓好海南自由贸易港建设总体方案和海南自由贸易港法贯彻落实，把制度集成创新摆在突出位置，强化“中央统筹、部门支持、省抓落实”的工作推进机制，确保海南自由贸易港如期顺利封关运作**。习近平强调，要把海南更好发展起来，贯彻新发展理念、推动高质量发展是根本出路。**要聚焦发展旅游业、现代服务业、高新技术产业、热带特色高效农业，加快构建现代产业体系。要加快科技体制改革，加大科技创新和成果转化力度。要突出陆海统筹、山海联动、资源融通，推动城乡区域协调发展。要着力破除各方面体制机制弊端，形成更大范围、更宽领域、更深层次对外开放格局**。习近平指出，**要深入推进农业供给侧结构性改革，加强农业全产业链建设，严守生态保护红线、永久基本农田、城镇开发边界三条控制线。要推进城乡及垦区一体化协调发展，加快推进国家南繁科研育种基地建设，完善天然橡胶产业扶持政策。要深入打好污染防治攻坚战，落实最严格的围填海管控和岸线开发管控措施。要扎实推进国家生态文明试验区建设**。



## 2 部委工作会议及政策

本周（4月11日-4月16日）部委政策重点在于央行实施降准，但全面降准25bp+定向降准50bp，幅度较为克制，利好权益、但利好幅度可能有限，利率震荡后可能上行；针对疫情冲击对物流的要求，多部门发布支持货运物流保通保畅；上交所、深交所就基础设施REITs扩募规则公开征求意见，进一步完善了基础设施REITs的配套规则，有利于优化资产组合。颁布的各项政策参见如下表格。摘录重点内容如下：

图表2 2022年4月第3周部委工作会议及政策一览

| 政策部门          | 公布日期      | 会议名称（含指示批示、致辞）   |
|---------------|-----------|--|
| 财政部           | 2022/4/16 | 财政部副部长在2022清华五道口全球金融论坛表示更多政策组合在研究和储备之中                                   |
| 上交所、深交所       | 2022/4/15 | 上交所、深交所就基础设施REITs扩募规则公开征求意见  |
| 中国人民银行        | 2022/4/15 | 人民银行宣布决定于2022年4月25日下调金融机构存款准备金率0.25个百分点                                  |
| 中国人民银行        | 2022/4/15 | 人民银行传达国务院专题会议精神和落实保障物流畅通和产业链供应链稳定工作                                      |
| 工业和信息化部       | 2022/4/15 | 工业和信息化部多措并举支持在沪重点企业稳定生产，全力保障产业链供应链运转顺畅                                   |
| 中国银保监会        | 2022/4/15 | 中国银保监会发布《关于金融支持货运物流保通保畅工作的通知》  |
| 证监会           | 2022/4/15 | 证监会发布《上市公司投资者关系管理工作指引》   |
| 国家烟草总局        | 2022/4/15 | 国家烟草总局发布《关于电子烟零售点布局和许可管理工作的指导意见》及《电子烟产品追溯管理细则》                           |
| 中国人民银行        | 2022/4/15 | 人民银行新设的两项专项再贷款明确额度和支持范围  |
| 证监会           | 2022/4/15 | 证监会发布《证券期货业数据模型第4部分：基金公司逻辑模型》等4项金融行业标准                                   |
| 证监会           | 2022/4/15 | 证监会对《中国证监会派出机构监管职责规定》（以下简称《规定》）进行修改，向社会公开征求意见                            |
| 中国银保监会        | 2022/4/14 | 全国打击整治养老诈骗专项行动部署会召开  |
| 人力资源和社会保障部    | 2022/4/14 | 人社部组合式政策措施稳岗保就业  |
| 工信部           | 2022/4/13 | 工信部发布《工业互联网专项工作组2022年工作计划》   |
| 中国互联网金融协会等三协会 | 2022/4/13 | 中国互联网金融协会、中国银行业协会、中国证券业协会发布关于防范NFT相关金融风险的倡议                              |
| 中国银保监会        | 2022/4/12 | 中国银保监会要求金融机构要全力支持货运物流保通保畅工作  |
| 农业农村部         | 2022/4/12 | 中央农办主任，农业农村部党组书记、部长唐仁健主持召开部领导专题会   |
| 中国房地产业协会      | 2022/4/12 | 中国房地产业协会原副会长朱中一在2022观点年度论坛中就房地产新的发展模式等问题发表个人看法，表示负债重的房企应主动与有关单位沟通，研究偿债措施 |
| 国家发展改革委等      | 2022/4/11 | 国家发展改革委、商务部、工业和信息化部联合印发《关于加快推进废旧纺织品循环利用的实施意见》                            |
| 证监会等          | 2022/4/11 | 证监会、国资委、全国工商联发布关于进一步支持上市公司健康发展的通知  |
| 中国人民银行        | 2022/4/11 | 央行发布2022年一季度金融统计数据报告   |
| 国家发展改革委       | 2022/4/10 | 中央第八巡视组巡视国家发展和改革委员会党组工作动员会召开   |
| 国家发展改革委       | 2022/4/8  | 国家发展改革委关于核定宁绍、酒湖、锡泰特高压直流工程输电价格的通知  |
| 中国人民银行        | 2022/4/8  | 人民银行召开2022年内审工作会议  |
| 中国人民银行        | 2022/3/30 | 央行营业管理部设计出台能源保供再贴现专项产品   |

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、人民银行宣布决定于 2022 年 4 月 25 日下调金融机构存款准备金率 0.25 个百分点。**

4 月 15 日央行宣布下调金融机构存款准备金率 0.25 个百分点，对部分城商行和农商行降准 0.5 个百分点，有利于加大对小微企业和“三农”的支持力度，本次下调后，金融机构加权平均存款准备金率为 8.1%，释放长期资金约 5300 亿元。央行有关负责人表示，央行将继续实施稳健货币政策。一是密切关注物价走势变化，保持物价总体稳定。二是密切关注主要发达经济体货币政策调整，兼顾内外平衡。同时，保持流动性合理充裕，促进降低综合融资成本，稳定宏观经济大盘。

**简评：**

总体看，降准符合市场预期，但全面降准 25bp+定向降准 50bp，幅度较为克制。4.6 国常会指出“要适时灵活运用再贷款等多种货币政策工具，更好发挥总量和结构双重功能，加大对实体经济的支持”，4.13 国常会、4.14 央行一季度金融统计数据新闻发布会指出“适时运用降准等货币政策工具，进一步加大金融对实体经济支持力度”，叠加外有地缘政治风险扰动，内有疫情冲击等因素影响，政策需加码以稳增长，本次降准符合市场预期。此外，央行称当前流动性已处于合理充裕水平，未来需关注物价稳定，主要发达经济体货币政策调整、兼顾内外平衡等，应是指在美联储加息缩表可能加快、中美利差面临倒挂的情况下，货币政策小步慢跑，留有空间。预计未来可能再降准降息，其中 1 年期 LPR 可能降 5bp；MLF 仍有调降可能，时点待观察；降准步长可能调整为 25bp。本次降准有助于稳定银行负债成本，增强金融机构资金配置能力；降低企业融资成本，特别是对受疫情影响严重的行业和中小微企业加大支持；对冲疫情负面冲击，稳定实体经济，实现稳增长。不过，鉴于实体融资需求仍差，疫情对经济造成压制，预计短期而言，降准对实体的纾困作用大于内需提振，且需警惕资金空转和借新还旧；总体看，本次降准利好权益、但利好幅度可能有限；鉴于债市通常提前反应降准预期，在降准不及预期的情况下，利率可能震荡后上行。（详细请参考《滞胀的内核是通缩，仍可能小步慢跑地宽松》）

**2、央行营业管理部设计出能源保供再贴现专项产品。**

能源保供专项再贴现具有“精准支持、服务实体、利率优惠”的特点。聚焦火电企业这一供电产业链核心环节，定向支持火电企业为购买煤炭等发电用原材料，购买、新建、改造发电设备所签发或背书转让的票据，以及销售电力收受的票据。根据发电企业经营实际，在取消对票面金额限制的同时，根据票据承兑主体不同，分档设置更严格的贴现利率上限要求（最高不超过 3%），确保优惠利率能够有效传导至企业。3 月 30 日，人行营业管理部为中国电力财务有限公司、中国华能财务有限责任公司办理首批能源保供专项再贴现，为 10 家火电企业销售电力收到的 8.9 亿元票据提供融资支持，加权平均贴现利率仅 2.85%。下一步，人行营业管理部将引导辖内金融机构认真贯彻落实党中央、国务院决策部署，为我国能源转型提供坚强的金融保障和支撑；充分发挥货币政策工具对重点领域和薄弱环节信贷投放的牵引、撬动作用，服务好稳大盘、保民生工作。

**3、证监会、国资委、全国工商联关于进一步支持上市公司健康发展的通知（下文简称《通知》）。**

《通知》提出**营造良好发展环境，稳定企业预期；增进价值回归，稳定投资者预期；各部门积极履职，共同促进市场稳定。**坚持“两个毫不动摇”，对各类市场主体一视同仁，不设置任何附加条件和隐形门槛，营造公平竞争的市场环境。坚持“房住不炒”，依法依规支持上市房企积极向新发展模式转型，加强自身风险管理，密切关注市场形势和行业变化，严格防范、妥善化解各类风险，促进房地产行业良性循环和健康发展。落实好疫情影响严重地区企业、疫情防控领域企业通过资本市场融资、并购重组等支持性政策安排。完善有利于长期机构投资者参与资本市场的制度机制，鼓励和支持社保、养老金、信托、保险和理财机构**将更多资金配置于权益类资产，增加资本市场投资。**鼓励上市公司回购股份用于股权激励及员工持股计划；鼓励大股东、董监高长期持有上市公司股份，在本公司股票出现大幅下跌时积极通过增持股票的方式稳定股价；支持上市公司结合本公司所处行业特点、发展阶段和盈利水平，**增加现金分红在利润分配中的比重，与投资者分享发展红利，增强广大投资者的获得感；**鼓励上市公司积极召开年报业绩说明会，充分利用数字化手段创新交流方式，直观展示公司经营及业绩情况，提升互动效果，增进投资者对企业价值及经营理念的认同感；**上市公司大股东要审慎增加股票质押，金融机构要稳妥把握新增股票质押业务。**

#### 简评：

《通知》重点提出通过促进市场公平竞争，稳定企业预期。对于房地产行业，提出“依法依规支持上市房企积极向新发展模式转型，加强自身风险管理，密切关注市场形势和行业变化，严格防范、妥善化解各类风险，促进房地产行业良性循环和健康发展”，注重房地产行业的长效机制和新发展模式，房地产的良性循环可能产生“优胜劣汰”，后续龙头房企可能面临机会。通过“鼓励和支持社保、养老金、信托、保险和理财机构将更多资金配置于权益类资产”有助于市场稳定，提振投资者的投资信心。

#### 4、中央农办主任，农业农村部党组书记、部长唐仁健主持召开部领导专题会（下文简称“会议”）。

会议强调，要统筹抓好疫情防控和春耕生产，想方设法打通农民下田、农资到村等堵点卡点，推动春管春播有序开展，**加强“菜篮子”产品生产供给**，组织做好疫情严重地区鲜活农产品保供工作，确保市场供应稳定。

#### 5、工信部发布《工业互联网专项工作组 2022 年工作计划》（下文简称《计划》）。

《计划》针对 5G 网络、工业互联网平台、工业互联网大数据建设提出了多个发展目标。在 5G 网络方面，**打造“5G+工业互联网”升级版，加快 5G 全连接工厂建设，打造 10 个 5G 全连接工厂标杆**，培育推广“5G+工业互联网”典型应用场景。加强公共服务，提供 5G 网络化改造、应用孵化、测试验证等服务。在企业网络方面，要运用新型网络技术和先进适用技术改造建设企业内网，加快建设高性能、高可靠、高灵活、高安全的企业外网。在打造工业互联网平台方面，**遴选 20 个左右跨行业跨领域综合型工业互联网平台，培育 10 个左右特定区域工业互联网公共服务平台**，建设电力行业特色型工业互联网平台，推动 30 家单位在平台推广智慧应用。遴选 10 个左右特定技术领域专业型工业互联网平台。在建设工业互联网大数据中心体系方面，**基本完成重庆、山东、浙江、辽宁、江苏、广东等国家工业互联网大数据中心区域分中心建设；将能源工业互联网建设成为国家级能源行业大数据分中心，实现中心节点、区域节点、企业节点之间数据流通，开展数据交易试点。**在工业互联网与安全生产结合的方面，工信部也提出支持打造 3-5 个“工业



“互联网+安全生产”示范园区，遴选 5 家民爆企业建设“工业互联网+安全生产”应用平台，并推动 18 个试点城市建设城市安全风险综合监测预警平台，形成一批制度成果。《计划》还提出，支持符合条件的工业互联网企业首次公开发行证券并上市，在全国股转系统基础层和创新层挂牌，以及通过增发、配股、可转债等方式再融资。支持符合条件的企业发行公司信用类债券和资产支持证券融资。拓展制造业企业和工业互联网企业债券融资渠道。2018 年，政府工作报告提出要“发展工业互联网平台”，此后从 2019 年到 2021 年，“工业互联网”连续 5 年被写入政府工作报告，今年则首次提到“加快发展工业互联网”。

#### 6、人社部组合式政策措施稳岗保就业。

人社部表示，接下来将实施一系列阶段性、组合式稳岗位、提技能、防失业政策措施，切实助企纾困，保就业；采取社保“缓、返、扩、补”举措，助力企业爬坡过坎。具体措施包括：缓，对餐饮、零售、旅游、民航、公路水路铁路运输等特困行业，实施暂缓缴纳养老、失业、工伤保险费政策，缓解这些行业特别是中小微企业、个体工商户资金压力；返，显著提高中小微企业失业保险稳岗返还比例，符合条件的地区可从 60% 提至最高 90%，全面推广“免申即享”经办模式；扩，加强失业保障力度，将在持续做好失业保险金等常规保生活待遇发放工作的基础上，延续执行失业保险保障阶段性扩围政策，今年年底前继续向参保失业人员发放失业补助金，向参保失业农民工发放临时生活补助；补，允许地方再拿出 4% 的失业保险基金结余用于职业技能培训，并向受疫情影响、暂时无法正常经营的中小微企业发放一次性留工培训补助。

#### 7、人民银行传达国务院专题会议精神和落实保障物流畅通和产业链供应链稳定工作。

4 月 15 日，人民银行召开会议，传达国务院专题会议精神和落实保障物流畅通和产业链供应链稳定工作。人民银行将运用再贷款、再贴现等多种货币政策工具，支持和引导金融机构加大金融支持力度，对运输物流企业和货运司机开辟“绿色通道”，合理给予贷款展期和续贷安排，增加民航运输信贷投放，建立信贷、债券融资对接机制，发挥应收账款服务平台作用，支持产业链供应链稳定循环。

#### 8、银保监会发布《关于金融支持货运物流保通保畅工作的通知》（以下简称《通知》）。

《通知》对各银保监局和银行保险机构支持货运物流保通保畅工作提出具体要求，主要包括提高思想认识、加大资金支持、帮扶重点群体、提升服务效率、创新担保方式、加强保险保障、确保资金安全、强化督促落实等八个方面。《通知》强调，各银保监局和银行保险机构要落实落细有关政策要求。同时，积极推动和协助地方政府通过风险准备金、贴息等方式，完善贷款风险补偿机制，促进金融业务稳健发展。《通知》要求，各银保监局和银行保险机构要主动采取精准有效措施，切实为推动货运物流保通保畅提供有力有效支持。各银行机构要用好普惠小微贷款支持工具，将普惠型小微企业贷款适当向运输企业和个体工商户倾斜。要强化对货车司机群体的关怀和帮扶，对于受疫情影响货车司机偿还汽车贷款暂时存在困难的，商业银行、汽车金融公司、企业集团财务公司、金融租赁公司等，均应视情合理给予延期、展期或续贷安排，帮助其渡过难关。鼓励银



行保险机构按市场化原则优化审批流程，对承担疫情防控和应急运输任务较重的交通运输企业开辟绿色通道。鼓励保险公司针对货车司机、快递员等特殊岗位工作人群特点，开发意外伤害保险等产品。积极发展货物运输保险、道路货物运输承运人责任保险等财险业务。

### 9、证监会发布《上市公司投资者关系管理工作指引》(以下简称《指引》)。

《指引》从内容、方式和目的等维度界定投资者关系管理，进一步增加和丰富投资者关系管理的内容及方式，对投资者说明会的召开情形和要求作出专条规定；落实新发展理念的要求，在沟通内容中增加上市公司的环境、社会和治理（ESG）信息；明确上市公司建立健全投资者关系管理档案保管和利用机制；明确证监会及其派出机构依法对上市公司投资者关系管理进行监督管理，明确证交所、上市公司协会等自律组织，制定自律规则进行自律管理；明确监管部门、自律组织和投资者保护机构，可以对上市公司投资者关系管理状况进行评估评价。

### 10、人民银行新设的两项专项再贷款明确额度和支持范围。

中国人民银行货币政策司 14 日介绍，目前，人民银行正在会同有关部门抓紧落实两项专项再贷款。其中，**科技创新专项再贷款总额度为 2000 亿元，普惠养老专项再贷款初期选取浙江等 5 个省份开展试点。**据介绍，科技创新专项再贷款支持企业范围包括：高新技术企业、“专精特新”中小企业、国家技术创新示范企业、制造业单项冠军企业等科技企业。该工具适用的银行包括国家开发银行、中国邮政储蓄银行等 21 家全国性金融机构，**总额度为 2000 亿元，利率 1.75%，采取“先贷后借”的直达机制。金融机构向企业发放贷款后，人民银行对符合要求的贷款期限 6 个月及以上的科技企业贷款，按本金的 60% 提供资金支持。**另外，人民银行将通过普惠养老专项再贷款，引导金融机构向普惠性养老机构提供优惠贷款，降低养老机构融资成本。**初期先选取浙江、江苏、河南、河北、江西等 5 个省份开展试点，试点额度为 400 亿元，利率为 1.75%。**试点金融机构为国家开发银行、进出口银行、工商银行、农业银行、中国银行、建设银行、交通银行等 7 家全国性大型银行。据介绍，**金融机构将向符合标准的普惠性养老机构项目发放优惠利率贷款，贷款利率与同期限、同档次贷款市场报价利率（LPR）大致持平。**该专项再贷款采取“先贷后借”的直达机制，人民银行对符合条件的贷款按本金等额提供资金支持。

### 11、证监会发布《证券期货业数据模型 第 4 部分:基金公司逻辑模型》等 4 项金融行业标准。

证监会发布《证券期货业数据模型 第 4 部分:基金公司逻辑模型》《碳金融产品》《面向老年人的证券期货业移动互联网应用程序设计规范》《面向老年人的证券期货业移动互联网应用程序设计检测规范》4 项金融行业标准，自公布之日起施行。通过构建规范的数据模型能够进一步强化业务人员与技术人员对业务和数据理解的统一，促进技术开发与数据分析的统一，提升业务抽象能力和数据使用的规范性。《证券期货业数据模型 第 4 部分:基金公司逻辑模型》标准给出了**基金公司逻辑模型梳理方法及形成的相关产出物，适用于基金公司开展数据中心、数据仓库、大数据平台等数据归集建设中的逻辑模型梳理，有利于提高数据交换效率，提升数据治理水平，规范信息系统建设。**《碳金融产品》标准在碳金融产品分类的基础上，给出了具体的碳金融产品实施要求，为金融机构开发、

实施碳金融产品提供指引，有利于有序发展各种碳金融产品，促进各界加深对碳金融的认识，帮助机构识别、运用和管理碳金融产品，引导金融资源进入绿色领域，支持绿色低碳发展。《面向老年人的证券期货业移动互联网应用程序设计规范》(以下简称《设计规范》)标准针对老年人使用证券期货业移动互联网应用程序面临的困难，结合业务特点和实际情况，给出了行业移动互联网应用程序的设计原则和要求，明确界定使用的语言文字库、屏幕显示、界面设计、业务场景设计等相关要求，有利于促进老年人更加便利、安全使用行业机构移动互联网应用程序服务。《面向老年人的证券期货业移动互联网应用程序设计检测规范》是结合《设计规范》制定的关于检测工作的配套标准，标准提出了检测评价方法，为科学、统一、规范开展检测工作提供了指导。下一步，证监会将继续推进资本市场信息化建设，着力做好基础标准制定工作，促进行业数据治理、业务服务等领域标准研制，不断夯实科技监管基础。

## 12、上交所、深交所就基础设施 REITs 扩募规则公开征求意见。

按照中国证监会统一部署，上海证券交易所研究起草了《上海证券交易所公开募集基础设施证券投资基金（REITs）业务指引第3号——新购入基础设施项目（试行）》（以下简称《新购入基础设施项目指引》），并于今日正式对全市场公开征求意见；深交所就《公开募集基础设施证券投资基金业务指引第3号——新购入基础设施项目（试行）（征求意见稿）》向市场公开征求意见。征求意见稿细化明确了上市公募基础设施 REITs（以下简称基础设施 REITs）新购入基础设施项目的扩募、信息披露、决策和审批等具体安排。自基础设施 REITs 试点启动以来，深交所已构建了“1项业务办法+2项业务指引+4项业务指南”的配套规则体系。本次《新购入基础设施项目指引》的制定，进一步完善了基础设施 REITs 的配套规则，有利于已上市基础设施 REITs 依托市场化机制增发份额收购资产，优化资产组合，提升基础设施 REITs 运营质量。《新购入基础设施项目指引》共七章五十六条，主要内容包括：一是规范全业务流程。在新购入基础设施项目的决策程序、信息披露、停复牌等方面充分借鉴了上市公司并购重组、再融资相关实践经验，突出基础设施 REITs 特点，压严压实中介机构等市场主体责任。二是保持规则的稳定性。基础设施 REITs 新购入基础设施项目的基本要求、战略配售安排、尽职调查、信息披露、扩募审核要求等与首次发售相关规定保持一致。进一步提高信息披露的公平性、及时性、准确性，限定停牌时间，提高市场透明度。三是满足市场紧迫需求。聚焦重点，集中规范基础设施 REITs 扩募新购入基础设施项目行为，明确仅扩募融资行为参照适用。

## 3 地方政府重要政策

本周（4月11日-4月16日）地方政策方面，房地产政策继续放松，北京日前启动燃料电池汽车示范应用项目申报工作，在政策驱动以及高额补贴的吸引下，预计燃料电池车的推广以及应用将得到有效发展。具体来看，颁布的政策参见如下表格。摘录重点内容如下：

**图表 3 2022 年 4 月第 3 周地方政策一览**

| 政策领域 | 地区 | 颁布时间      | 政策/措施名称   |
|------|----|-----------|---|
| 房地产  | 南京 | 2022/4/14 | 南京市住房保障和房产局与中国人民银行南京分行营业管理部联合下发《关于商品房预售资金监管试点使用银行保函的通知》 |
| 房地产  | 上海 | 2022/4/12 | 上海临港新片区管委会组织对临港新片区人才住房政策操作口径进行优化调整                      |
| 房地产  | 南京 | 2022/4/12 | 南京六合调整限购：外地户籍购房者可购一套房                                   |
| 房地产  | 南平 | 2022/4/12 | 南平市住房公积金管理中心关于调整住房公积金部分使用政策的通知                          |
| 房地产  | 苏州 | 2022/4/11 | 苏州市限售放松   |
| 能源   | 北京 | 2022/4/8  | 北京市经济和信息化局发布《关于开展 2021-2022 年度北京市燃料电池汽车示范应用项目申报的通知》     |
| 房地产  | 资阳 | 2022/4/8  | 资阳市住房公积金管理委员会关于调整我市部分住房公积金使用政策的通知                       |
| 房地产  | 资阳 | 2022/4/8  | 资阳市住房公积金管理委员会关于民营企业执行差异化比例缴存住房公积金的通知                    |
| 房地产  | 天津 | 2022/4/1  | 天津市住房公积金管理中心重新印发《关于购买首套住房和保障性住房提取住房公积金有关问题的通知》          |

资料来源：中国新闻网，人民网，华安证券研究所

**重点关注：**
**1、北京市经济和信息化局发布《关于开展 2021-2022 年度北京市燃料电池汽车示范应用项目申报的通知》（下文简称《通知》）。**

北京日前启动燃料电池汽车示范应用项目申报工作。《通知》明确，燃料电池汽车示范应用项目主要采取“应用场景示范+‘示范应用联合体’申报”方式实施。根据《通知》，奖励分为**车辆推广奖励、车辆运营奖励、加氢站建设和运营补贴、关键零部件创新奖励**四大部分。以当年 8 月 13 日至次年 8 月 12 日为一个核算年度，对纳入并完成示范应用项目的燃料电池汽车，**按照中央奖励 1:1 的标准安排市级车辆推广奖励资金。燃料电池乘用车暂不列入市级车辆推广和运营奖励支持范围。**此外，市级车辆推广和运营奖励资金在京津冀燃料电池汽车示范城市群通过中央年度考核，且中央奖励资金下达后 1 个月内拨付。加氢站建设补贴和运营补贴则在每个核算年度结束后 1 个月内拨付至相关企业。

**简评：**

为促进能源改革，国家能源局印发《2022 年能源工作指导意见》，并联合科学技术部印发《“十四五”能源领域科技创新规划》，《关于推进共建“一带一路”绿色发展的意见》也强调推动基础设施、能源、交通绿色低碳转型。在政策的推动下，很多城市积极争取示范应用名额。京津冀、上海、广东三个城市群去年 9 月获批燃料电池汽车示范应用。今年 1 月河北、河南获批。其中，上海去年 12 月率先启动燃料电池汽车示范应用项目申报，同时也是首个启动示范项目申报的城市群。预计在政策驱动以及高额补贴的吸引下，燃料电池车的推广以及应用将得到有效发展。

**2、资阳市住房公积金管理委员会关于调整我市部分住房公积金使用政策的通知（下文简称《通知》）。**

《通知》明确提高贷款额度，缴存职工家庭夫妻双方均缴存住房公积金的，最高贷款额**60 万元**；职工家庭单方缴存住房公积金的，最高贷款额**40 万元**；组织、人社部门统一引进和认定的高层次人才，最高贷款额**70 万元**。同时，《通知》提到降低首付比例。职工购买商品住房新房(含期房、现房)，属首套普通自住住房，最低首付款比例为**20%**；属

二套改善性住房的，最低首付款比例为 **30%**。购买再交易住房，属首套普通自住住房，最低首付款比例为 **30%**；属二套改善性住房最低首付款比例为 **40%**。

### 3、苏州限售放松。

按照苏州市政府于 2019 年 7 月 24 日出台《关于进一步完善全市房地产市场平稳健康发展的工作意见》，苏州市 6 区，统一新房限售 3 年，二手房限售 5 年。自 4 月 11 日起，苏州市限售放松，二手房限售由 5 年改 3 年，新房转让年限不变，自取得不动产证起 3 年内不得转让。非户籍居民家庭在苏州市区、昆山市、太仓市范围内申请购买第 1 套住房时，社保年限要求从原来的三年内连续缴纳 2 年社保调整至累计 24 个月。

### 4、上海临港新片区管委会组织对临港新片区人才住房政策操作口径进行优化调整。

按照新规，将原《购房资格确认函》调整为《临港新片区人才住房政策认定函》，**有效期由原 6 个月调整为 12 个月**。同时，根据临港新片区的产业发展导向及城市功能发展需求，经综合评定，形成了《2022 年临港新片区人才住房政策重点支持单位清单》（简称“2022 年重点支持单位清单”）。《2022 年重点支持单位清单》将按需组织更新并公示。2022 年重点支持单位中工作的人才，“**须在新片区工作满一年以上**”可缩短为 **3 个月或 6 个月**。按照公布的人才住房政策重点支持单位名单，3 个月的共计 195 家；6 个月的人才住房政策重点支持单位共计 29 家。

### 5、南京市住房保障和房产局与中国人民银行南京分行营业管理部联合下发《关于商品房预售资金监管试点使用银行保函的通知》（下文简称《通知》）。

《通知》提出，房地产开发企业可凭银行出具的保函，等额替换新建商品房预售资金监管账户中的监管资金。开发企业申请等额资金保函替换后，预售资金账户监管额度内的余额，须满足项目后续 1 年内建设资金需求；且保函替换资金不得超过项目预售资金监管额度的 60%。

### 6、南平市住房公积金管理中心关于调整住房公积金部分使用政策的通知（下文简称《通知》）。

为进一步加大对职工住房消费的支持力度，促进南平市房地产业良性循环和健康发展，《通知》提出：一、取消购房办理住房公积金贷款的，夫妻双方个人账户应保留最近 **12 个月归集额**的规定。二、购买新建我市普通商品住房第二次使用住房公积金个人住房贷款首付比例由 **40%**下调为 **30%**。

## 4 新闻发布会及重要发言

本周（4 月 11 日-4 月 16 日）习近平总书记《求是》杂志上发表重要文章，强调要把更多人纳入社会保障体系，完善覆盖全民、统筹城乡、公平统一、可持续的多层次社会保障体系；中国人民银行召开 2022 年一季度金融统计数据新闻发布会，回答强调保持人民币汇率在合理均衡水平上的基本稳定，抓紧设立科技创新再贷款和普惠养老专项再贷款，用好普惠小微贷款支持工具，增加支农支小再贷款，实施好碳减排支持工具和支持煤炭



清洁高效利用专项再贷款，坚持房子是用来住的、不是用来炒的定位，围绕稳地价、稳房价、稳预期目标，因城施策配合地方政府履行好属地责任，更好满足购房者合理住房需求；人民银行将做好宏观和微观跨周期管理，争取走在金融风险曲线前面。摘录重点内容如下：

**图表 4 2022 年 4 月第 3 周各场发布会一览**

| 会议部门    | 细分类别   | 会议日期      | 会议名称（含指示批示、致辞）                            |
|---------|--------|-----------|---|
| 党中央     | 《求是》杂志 | 2022/4/16 | 习近平总书记发表重要文章《促进我国社会保障事业高质量发展、可持续发展》       |
| 国务院     | 答记者问   | 2022/4/15 | 国新办举行一季度银行业保险业运行发展情况发布会                   |
| 国家发展改革委 | 答记者问   | 2022/4/15 | 国家发展改革委召开专题新闻发布会，介绍积极扩大有效投资有关情况           |
| 国务院     | 答记者问   | 2022/4/14 | 国新办举行打击治理电信网络诈骗犯罪工作进展情况发布会                |
| 财政部     |        | 2022/4/14 | 财政部党组书记、部长刘昆撰文《忠诚履职 奋勇担当 坚决扛起稳定宏观经济政治责任》  |
| 中国人民银行  |        | 2022/4/14 | 中国人民银行召开 2022 年一季度金融统计数据新闻发布会             |
| 国务院     | 答记者问   | 2022/4/13 | 国新办举行 2022 年一季度进出口情况新闻发布会                 |
| 国家外汇管理局 | 记者专访   | 2022/4/13 | 《中国外汇》专访国家外汇管理局资本项目管理司副司长查晓阳              |
| 国务院     | 答记者问   | 2022/4/12 | 国务院联防联控机制介绍从严从实抓好疫情防控工作有关情况并回答媒体提问        |
| 国务院     | 答记者问   | 2022/4/12 | 加快政府债券发行使用情况国务院政策例行吹风会                    |
| 国家发展改革委 | 记者专访   | 2022/4/11 | 加快建设全国统一大市场 筑牢构建新发展格局的基础支撑——专访国家发展改革委负责同志 |
| 国家发展改革委 | 答记者问   | 2022/4/11 | 国家发展改革委有关负责同志就《关于加快推进废旧纺织品循环利用的实施意见》答记者问  |

资料来源：中国新闻网，人民网，华安证券研究所

### 重点关注：

#### 1、习近平总书记发表重要文章《促进我国社会保障事业高质量发展、可持续发展》（下文简称“文章”）。

文章强调，要加大再分配力度，强化互助共济功能，把更多人纳入社会保障体系，为广大人民群众提供更可靠更充分的保障，不断满足人民群众多层次多样化需求，完善覆盖全民、统筹城乡、公平统一、可持续的多层次社会保障体系，进一步织密社会保障安全网，促进我国社会保障事业高质量发展、可持续发展。文章指出，我们党历来高度重视民生改善和社会保障。党的十八大以来，党中央把社会保障体系建设摆上更加突出的位置，推动我国社会保障体系建设进入快车道。文章指出，我国社会保障制度改革已进入系统集成、协同高效的阶段。要准确把握社会保障各个方面之间、社会保障领域和其他相关领域之间改革的联系，提高统筹谋划和协调推进能力，确保各项改革形成整体合力。要加快实现基本养老保险全国统筹，这符合社会保险“大数法则”，也是构建新发展格局的要求。要坚持不懈、协同推进“三医联动”。要合理把握改革方向、节奏、力度，加强舆论引导，最大程度凝聚全社会共识和合力，推动延迟法定退休年龄这项改革任务平稳落地。文章指出，要推进社会保障法治化，在法治轨道上推动社会保障事业健康发展。要加强社会保障精细化管理，提升社会保障治理效能。要发挥好社会保障在应对疫情影响方面的积极作用，完善我国社会保障针对突发重大风险的应急响应机制。文章强调，要坚持制度的统一性和规范性，社会保障体系建设要坚持国家顶层设计，做到全国一盘棋。各级党委和政府要深化对社会保障工作重要性的认识，把握规律，统筹协调，

抓好党中央决策部署和各项改革方案的贯彻落实，在完善覆盖全民的社会保障体系上不断取得新成效。

## 2、中国人民银行召开 2022 年一季度金融统计数据新闻发布会。

中国人民银行货币政策司司长孙国峰表示，总体看，人民币汇率弹性增强，在合理均衡水平上保持了基本稳定。2021 年企业利用远期、期权等外汇避险产品管理外汇风险的规模同比增长 59%，高于同期银行结售汇增速 36 个百分点，企业套保比例同比上升 4.6 个百分点，至 21.7%。下一步中国人民银行将坚持以我为主，主要根据国内经济形势把握好稳健货币政策实施的力度和节奏，增强人民币汇率弹性，发挥汇率调节宏观经济和国际收支自动稳定器的功能，保持人民币汇率在合理均衡水平上的基本稳定，把握好内部均衡和外部均衡的平衡。同时密切监测国际宏观经济金融形势，稳妥应对外部环境变化的冲击。今年以来，货币政策坚持稳字当头、稳中求进，**稳健货币政策灵活适度，政策发力适当靠前，加大金融对实体经济的支持。**下一步，中国人民银行将按照国务院常务会议要求，**适时运用降准等货币政策工具**，进一步加大金融对实体经济特别是受疫情严重影响行业和中小微企业、个体工商户支持力度，向实体经济合理让利，降低综合融资成本。在总量上，保持流动性合理充裕，增强信贷总量增长的稳定性。在价格上，发挥贷款市场报价利率改革效能，推动降低企业融资成本。在结构上，**抓紧设立科技创新再贷款和普惠养老专项再贷款，用好普惠小微贷款支持工具，增加支农支小再贷款，实施好碳减排支持工具和支持煤炭清洁高效利用专项再贷款。**

中国人民银行金融市场司司长邹澜表示，下一步，**人民银行将继续坚持房子是用来住的、不是用来炒的定位，围绕稳地价、稳房价、稳预期目标，因城施策配合地方政府履行好属地责任，更好满足购房者合理住房需求。**

中国人民银行金融稳定局局长孙天琦表示，我国金融风险目前整体收敛、总体可控。为进一步完善金融风险防控长效机制，党中央、国务院决定设立金融稳定保障基金，专门用于应对处置具有系统性影响的重大金融风险。设立金融稳定保障基金，是防范化解重大金融风险攻坚战的实践总结，是未雨绸缪、主动谋划、健全金融风险防控长效机制的内在要求，是保护人民群众财产安全的重要安排，是统筹发展与安全、维护金融稳定、提高金融业服务实体经济能力的关键举措。截至 2021 年末，全国高风险金融机构 316 家，数量连续六个季度下降，较峰值压降过半，金融风险处置进入了常态化阶段。下一步，**人民银行将做好宏观和微观跨周期管理，争取走在金融风险曲线前面。**

## 3、加快建设全国统一大市场 筑牢构建新发展格局的基础支撑——专访国家发展改革委负责同志。

Q: 意见的出台对于促进高质量发展、构建新发展格局有何重大意义？

A: 建设全国统一大市场是构建新发展格局的基础支撑和内在要求。

第一，加快建设全国统一大市场是构建新发展格局的基础支撑。构建新发展格局，必然要以全国统一大市场为基础。只有国内市场高效联通，打通从市场效率提升到劳动生产率提高、居民收入增加、市场主体壮大、供给质量提升、需求优化升级的通道，形成供需互促、产销并进的良性互动，才能扩大市场规模容量，发挥市场促进竞争、深化分工的优势，进而形成强大国内市场。第二，加快建设全国统一大市场是构建高水平社会主义市场经济体制的内在要求。高水平社会主义市场经济体制必然要求建设高标准市场体

系，高标准市场体系首先应该是高效规范、公平竞争、充分开放的全国统一大市场。我国市场基础制度、市场设施联通水平、要素资源配置效率、监管现代化水平等与推动经济高质量发展的要求相比还有差距。加快建设超大规模的国内统一大市场能够实现更高层次的分工协作，推动经济高质量发展，为高水平社会主义市场经济体制夯实基础。第三，加快建设全国统一大市场是实现科技自立自强、推进产业升级的现实需要。通过统一大市场需求引导创新资源有效配置，促进创新要素在更大范围内有序流动和合理集聚，支持科技创新及相关产业业态发展，推动重大科技成果转化应用、提升产业链供应链现代化水平，可将我国超大规模市场资源禀赋优势转变为强大竞争力，推动实现高水平自立自强，牢牢把握未来发展主动权。第四，加快建设全国统一大市场是参与国际竞争的重要依托。在立足国内统一大市场、夯实国内大循环的基础上，加快建设充分开放的全国统一大市场，不仅有利于推动国内市场和国际市场更好联通，促进要素跨境自由有序安全便捷流动，形成对全球先进资源要素的强大引力场，还有利于提高国际经济治理中的话语权，在国际竞争和合作中取得新优势。第五，加快建设全国统一大市场是释放市场潜力、激发发展动力、促进经济平稳运行的重要举措。通过加快建设全国统一大市场，以提升供给质量创造更多市场需求，以优化市场环境释放更大消费潜力，以打通堵点卡点拓展更广阔流通空间，以公平公正监管营造更透明营商环境，有助于稳定市场预期，促进经济循环畅通，推动经济持续健康发展。

#### 4、国家发展改革委负责同志就《关于加快推进废旧纺织品循环利用的实施意见》答记者问。

Q: 《实施意见》提出了哪些基本原则和目标?

A: 《实施意见》提出 4 项工作原则。一是政府引导、市场运作。完善政策措施，加大扶持力度，激发各类市场主体活力。二是系统推进、重点突破。建立健全循环利用体系，全链条发力，以废旧制式服装为突破重点，推动行业发展壮大。三是创新引领、规模利用。推进关键技术研发应用，加快绿色回收模式和利用方式创新。四是提质增效、规范发展。推进小散项目整合，提高技术装备水平，规范经营活动，积极培育骨干企业。

《实施意见》提出，到 2025 年，废旧纺织品循环利用体系初步建立，循环利用能力大幅提升，废旧纺织品循环利用率达到 25%，废旧纺织品再生纤维产量达到 200 万吨。到 2030 年，建成较为完善的废旧纺织品循环利用体系，生产者和消费者循环利用意识明显提高，高值化利用途径不断扩展，产业发展水平显著提升，废旧纺织品循环利用率达到 30%，废旧纺织品再生纤维产量达到 300 万吨。

Q: 《实施意见》在推动废旧纺织品循环利用方面明确了哪些具体措施?

A: 《实施意见》聚焦废旧纺织品生产、回收、综合利用 3 个环节，明确了推动废旧纺织品循环利用的 9 项具体措施。在推进纺织工业绿色低碳生产方面，提出推行纺织品绿色设计、鼓励使用绿色纤维、强化纺织品生产者社会责任等 3 项措施。在完善废旧纺织品回收体系方面，提出完善回收网络、拓宽回收渠道、强化回收管理等 3 项措施。在促进废旧纺织品综合利用方面，提出规范开展再利用、促进再生利用产业发展、实施制式服装重点突破等 3 项措施。

#### 5、国务院联防联控机制介绍从严从实抓好疫情防控工作有关情况并回答媒体提问。

Q: 请问我国近期农副产品价格波动情况怎样？如何做好保供稳价工作？



A: 国家发展改革委高度重视重要民生商品保供稳价工作, 持续加强市场动态和价格监测。总体上看, 近一段时期, 全国重要民生商品供给充裕、价格基本稳定, 粮油价格保持平稳, 猪肉价格持续低位运行, 牛羊肉和鸡肉价格较为稳定, 鸡蛋价格稳中略升。但也要看到, 3月中旬以来, 蔬菜价格受疫情多发导致物流受阻、成本上升等影响, 出现明显上涨, 特别是上海、长春等地涨幅较大, 近日随着各地保供稳价措施的落实, 价格开始逐步回落。今年以来, 国家发展改革委已经多次召开视频会议、印发通知, 对重要民生商品保供稳价工作进行全面部署, 指导各地稳定生产、充实商品储备、加强产销衔接、做好应急预案、对困难群众及时发放补贴。我们会同相关部门加强猪肉的储备调节, 各地积极推动相关工作, 各大中城市普遍制定了保供稳价的方案预案, 充实了小包装成品粮油、猪肉等储备, 部分城市还增加了鸡蛋、耐储蔬菜储备, 组织开展平价销售惠民活动, 一些地方根据物价变化情况向困难群众及时发放了一次性补贴。当前, 我国粮油供给充裕, 冬小麦长势向好, 特别是苗情比冬前大幅度好转, 春播生产也正在有序的展开, 生猪产能总体上处于合理区间, 禽蛋生产也比较正常, 全国在田的蔬菜面积比去年同期增加, 所以说保持重要民生商品价格的平稳运行具有坚实基础。下一步, 国家发展改革委将继续会同有关部门压实“菜篮子”市长负责制, 指导地方抓好生产, 畅通物流和配送, 及时采取储备投放、平价销售等措施, 切实保障好市场供应, 满足好居民消费需要。

#### 6、加快政府债券发行使用情况国务院政策例行吹风会。

Q: 请问财政部在国债发行方面将采取哪些措施, 既保障财政支出需求, 又保障国债平稳有序发行?

A: 为贯彻落实党中央、国务院的决策部署, 财政部将紧密结合国债发行和资金使用, 全力保障财政支出的需求。同时, 加强对财政收支和债券市场情况的预研预判, 统筹好国债、地方债发行节奏, 促进发行工作的平稳有序开展。一是紧紧围绕为党中央、国务院决策部署提供资金保障的目标, 合理制定全年国债发行计划。按照中央经济工作会议提出的“积极财政政策要提升效能, 更加注重精准、可持续”的要求, 财政部认真研究制定了全年国债发行计划, 包括发行品种、期限等安排, 持续加强国债与预算收支、库款协同管理, 更好发挥国债筹资保障的作用。二是按季优化并公布国债发行计划, 我们在制定全年计划的基础上, 根据季度间的情况变化, 按季再做更精细的发债安排, 充分满足筹资需要。财政部将根据财政筹资需要, 及时调整国债发行规模, 强化国债应急筹资和库款保障能力。同时, 必要时将灵活运用短期国债工具进行筹资, 全力为落实退税减税政策、兜牢基层“三保”底线发挥好资金保障作用。三是统筹国债、地方债的发行, 加强与有关金融部门的协调配合, 促进政府债券供求合理均衡。包括统筹国债和地方债的发行, 协调不同地区地方债的发行, 与金融部门共同为政府债券发行创造良好的市场环境, 确保全年发债任务能够顺利完成。

#### 7、国新办举行 2022 年一季度进出口情况新闻发布会。

Q: 今年政府工作报告提出“进出口保稳提质”的预期目标, 并作出了一系列的部署。那么, 请问海关在推动实现这一发展目标的过程当中做了哪些工作呢?

A: 今年以来, 海关坚持以习近平新时代中国特色社会主义思想为指导, 全面贯彻落实党的十九大和十九届历次全会精神, 认真贯彻落实中央经济工作会议精神和《政府工作报告》部署, 坚持稳字当头、稳中求进, 统筹推进口岸疫情防控和促进外贸稳增长, 在坚决守牢外防输入关口的同时, 促进外贸平稳发展。具体做了以下工作: 一是持续优化口



岸营商环境。认真落实中央经济工作会议要求和国务院开展营商环境创新试点工作部署，召开 2022 年促进跨境贸易便利化专项行动部署会，在 10 个城市集中开展为期 5 个月的促进跨境贸易便利化专项行动，会同有关部门联合推出 10 项改革措施。深化国际贸易“单一窗口”建设，创新“外贸+金融”“外贸+物流”服务，扩大航空物流公共信息平台试点范围。积极推动 RCEP 原产地规则和关税减让落地生效，一季度受惠进口货值 67.2 亿元，减让关税 1.3 亿元。二是激发外贸市场主体活力和支持企业纾困解难。推动“经认证的经营者”（AEO）互认，截至目前与欧盟、新加坡等 22 个经济体签署 AEO 互认协议，覆盖 48 个国家（地区），互认国家（地区）数量居全球首位。扎实做好《区域全面经济伙伴关系协定》（RCEP）实施工作，加强原产地管理，及时帮助企业协调解决在进口方受惠受阻问题。针对上海、深圳受疫情影响地区，海关围绕企业反映突出的物流受阻、订单减少和快速反应等诉求，积极推动口岸升级改造，推进物流一体化改革、健全“一站式”通关机制、完善“问题清零”等服务跨周期调节系列措施，助力打通供应链堵点。三是服务扩大高水平对外开放。海关大力推动自贸试验区海关监管制度创新工作，国务院 6 批 138 项在全国复制推广的自贸试验区改革试点经验，海关贡献了 61 项，占 44.2%。我们还出台了《中华人民共和国海关综合保税区管理办法》，推动综合保税区高质量发展。推动海南自由贸易港“一线放开、二线管住”政策措施扩区试点，积极推进海南自由贸易港全岛封关运作准备工作。积极扩大农产品食品准入，推动优质农产品食品进口。支持跨境电商、市场采购贸易等外贸新业态健康发展，支持出口产品标准对接、质量提升，优化结构、培育品牌，增加附加值和国际竞争力。四是立足海关职能服务国家重大战略。深入贯彻落实党中央关于粤港澳大湾区建设有关决策部署，积极支持进出境口岸建设，全力服务支持横琴粤澳深度合作区、前海深港现代服务业合作区建设，推进粤港澳大湾区启运港退税，推动海关全业务领域一体化改革在大湾区先行先试。结合海关职能稳步推进业务改革，更好服务京津冀协同发展、长三角一体化、西部陆海新通道等区域重大战略和区域协调发展战略实施。

## 8、《中国外汇》专访国家外汇管理局资本项目管理司副司长查晓阳。

Q: 2021 年，外汇局在深化改革、推进资本项目高水平开放方面做了很多工作。2022 年还将推出哪些措施？

A: 2021 年，外汇局立足新发展阶段、贯彻新发展理念、构建新发展格局，持续深化资本项目外汇管理改革，推进资本项目高水平开放。经国务院批准，在上海自由贸易试验区临港新片区等 4 个区域开展跨境贸易投资高水平开放试点；持续完善合格境内机构投资者（QDII）境外证券投资额度常态化发放机制和相关监管；推进债券通“南向通”、“跨境理财通”试点落地。2022 年，资本项目外汇管理将统筹发展和安全，持续深化改革、完善制度，增加资本项目政策供给。一是**落地实施跨境贸易投资高水平开放试点政策**。落实国务院决策部署，做好四个地区跨境贸易投资高水平开放试点落地工作。及时总结试点经验，条件成熟的改革举措适时扩大试点范围或向全国推广，因地制宜支持特殊区域外汇政策改革创新，服务国家科技政策、区域开放创新和实体经济发展等。二是**稳步扩大跨国公司本外币一体化资金池试点**。及时总结评估跨国公司本外币一体化资金池试点成效，加强监测分析，根据银行、企业需求，优化相关政策，适时扩大试点范围。三是**继续推进境内金融市场双向开放**。研究出台熊猫债相关外汇管理制度；完善境外机构投资者投资中国债券市场资金管理。

Q: 中央经济工作会议提出，各方面要积极推出有利于经济稳定的政策。在新的一年里，外汇局在促进跨境投融资便利化、服务实体经济发展方面将开展哪些工作？

A: 2021年, 外汇局推出了一系列促进跨境投融资便利化的措施, 支持实体经济发展: 在北京、深圳开展跨国公司本外币一体化资金池试点; 推进股权投资基金跨境投资政策研究和试点; 在江苏、北京、重庆、成都等地开展资本项目便利化试点; 在部分银行开展资本项目数字化服务试点。2022年, 外汇局将持续简政放权、优化管理, 从重点区域发展需求、不同业务特点等多维度推进便利化试点, 探索允许高信用市场主体享有更多便利化政策, 服务实体经济高质量发展, 助力稳定宏观经济大盘。一是规范推进股权投资基金跨境投资试点。优化合格境外有限合伙人(QFLP)资金募集、汇兑及投资管理; 规范合格境内有限合伙人(QDLP)投资运作资金管理; 稳步推进试点, 做好QFLP、QDLP监测工作, 完善报备机制, 支持QFLP、QDLP开展跨境产业投资。二是继续推进外债便利化改革。推进外债登记管理改革, 适时扩大外债便利化试点政策范围; 在部分地区试点企业外债登记由银行直接办理。三是规范银行对外债权管理。落实《中国人民银行国家外汇管理局关于银行业金融机构境外贷款业务有关事宜的通知》(银发〔2022〕27号), 加强银行境外贷款与跨境担保、境外投资等业务联动管理。四是持续提升资本项目数字化服务水平。总结试点银行数字化服务试点经验, 继续引导金融机构探索在线化、无纸化办理资本项目业务。探索推进资本项目行政许可业务“网上办”“远程办”, 提升业务办理效率。

### 9、国新办举行打击治理电信网络诈骗犯罪工作进展情况发布会。

Q: 近期央行召开了2022年支付结算工作电视会议, 提出系统推进跨境赌博、电信网络诈骗和非法支付活动“资金链”治理, 从过去实践看治理工作存在哪些困难和问题? 下一步如何克服?

A: 获取非法资金是电信网络诈骗分子的最终目的, 随着工作纵深推进, “资金链”治理已步入“深水区”。犯罪分子资金转移的手法、工具不断翻新, 呈现出产业化、专业化、团队化作案趋势, 治理工作具有长期性、复杂性、艰巨性。一是买卖账户情况依然突出。这是一个老问题。犯罪分子以高额收益为诱饵, 吸引部分风险意识薄弱的个人实名开立银行账户或者支付账户后出租出售, 帮助转移犯罪资金。二是攻防对抗不断升级变化, 打击难度加大。犯罪分子将诈骗资金伪造成正常的企业、个人资金交易往来, 或者利用虚拟货币、地下钱庄等渠道想方设法规避监测拦截, 打击难度加大。三是统筹优化服务和风险防控的压力加大。当前我国已经建成了多层次、广覆盖、现代化的支付体系, 有力支持国内国际双循环和民生服务。但是随着风险防控力度加强, 我们需要充分平衡好安全与效率的关系, 做到既严密防控涉诈风险, 又有效保障为人民群众提供优质的支付服务。下一步, 人民银行将组织金融行业以更严的要求、更高的标准贯彻落实党中央、国务院决策部署, 指导商业银行、支付机构、清算机构全面落实金融行业打防管控“资金链”治理各项措施。一是**压实主体责任**。商业银行、支付机构按照“谁的账户谁负责”“谁的商户谁负责”“谁的钱包谁负责”, 持续落实风险防控责任, 断开涉诈资金链条, 切实做到“支付为民”。二是**统筹平衡风险防控与优化支付服务**。商业银行、支付机构按照便利度不减、风险防控力度不减, 优化服务要加强、风险管理要加强, 这“两个不减、两个加强”原则, 在风险防控同时为人民群众提供便捷的支付服务, 避免“一刀切”防控过度影响正常业务。三是**要提升风险防控的精准度**。商业银行、支付机构要充分发挥大数据、人工智能等技术手段, 提升风险识别、拦截精准性。加强对虚拟货币等新型领域风险防范, 全方位堵截犯罪资金。四是**提高全社会风险防范意识**。按照打防结合、预防为先的思路, 加大反诈宣传教育, 形成对网络犯罪群防群治的良好局面。在此提醒广大社会公众, 为保障自身资金安全, 要牢固树立法律意识, 依法使用账户, 拒绝出租、出借、出售账户和帮助他人转账, 切莫贪图小利, 成为犯罪分子的帮凶。

## 10、财政部党组书记、部长刘昆撰文《忠诚履职 奋勇担当 坚决扛起稳定宏观经济的政治责任》。

4月14日，财政部党组书记、部长刘昆撰文《忠诚履职 奋勇担当 坚决扛起稳定宏观经济的政治责任》指出，为帮助市场主体纾解当前面临的生产经营困难，回应市场主体的期盼和需求，**今年继续实施更大规模组合式减税降费**。中央财政周密设计总体方案和具体路径，阶段性措施和制度性安排相结合，退税与减税并举，为稳定宏观经济大盘提供强力支撑，预计全年退税减税约**2.5万亿元**。一是对**增值税留抵税额提前实行大规模退税**，为企业提供现金流支持。优先安排小微企业，重点支持制造业，全面解决制造业、科学研究和技术服务业、电力热力燃气及水生产和供应业、软件和信息技术服务业、生态保护和环境治理业、交通运输仓储和邮政业等6个行业企业增量和存量留抵退税，有效缓解企业资金压力。二是**优化和完善减税降费政策，使减税降费力度只增不减**。延续实施扶持制造业、小微企业和个体工商户的减税降费政策，提高减免幅度、扩大适用范围。对小规模纳税人阶段性免征增值税。对小微企业年应纳税所得额100万元至300万元部分，再减半征收企业所得税。三是**加大对地方财力支持，确保退税减税政策落实到位**。中央财政在按现行税制负担50%退税资金的基础上，从特定国有金融机构和专营机构依法上缴近年结存的利润中，再专门安排一次性专项转移支付资金，支持基层落实退税减税降费和保就业保基本民生等。四是**精心组织实施，让市场主体切实享受到减负政策的实惠**。在库款保障、资金调度、纳税服务、审计监督等方面密切协作，共同推动落实好减税降费。依法打击偷税骗税骗补，坚决查处乱收费、乱罚款、乱摊派等侵害市场主体合法权益的行为。

## 11、国新办举行一季度银行业保险业运行发展情况发布会。

Q：今年政府工作报告首次提出设立金融稳定保障基金，请问将如何落地实施？银保监会在防范化解金融风险方面还有哪些制度性安排？

A：这是关于防范风险体系建设的一个问题。当前我国金融业运行总体平稳，金融风险呈现收敛态势，防范化解重大金融风险攻坚战取得重要阶段性成果。当然，作为监管者我们也关注到内外部环境不稳定、不确定性因素在增多，经济金融发展面临的风险挑战依然较大。金融风险处置已进入常态化阶段，必须未雨绸缪，做好化解风险的资源储备。在党中央、国务院的坚强领导下，我们坚持系统思维和底线思维，在防范化解风险和维护金融稳定方面做了一些制度性安排。从国家层面来说，立足我国实际，拟设立金融稳定保障基金，健全具有中国特色的金融稳定保障体系。前期，银保监会已就金融稳定基金设立背景和总体思路向大家作过介绍。**目前相关工作正在推进，初步考虑金融稳定基金用于具有系统性隐患的重大风险处置，与发挥常态化风险处置作用的存款保险和行业保障基金都是我国金融安全网必不可少的部分**。取之于市场，用之于市场，区分不同行业、不同主体实行差异化收费，以平衡好风险、收益与责任，避免国家和纳税人利益遭受损失。国务院于3月25日发布了《关于落实<政府工作报告>重点工作分工的意见》，明确设立金融稳定保障基金工作由人民银行牵头。下一步，我们将积极配合人民银行，抓紧研究完善相关法规和机制安排，尽快推动设立金融稳定保障基金，为重大风险处置积蓄好后备资金。从银保监会层面来说，分别成立于1995年和2014年的保险保障基金和信托业保障基金是我国金融安全网的重要组成部分。自成立以来，较好地发挥了行业互助保障作用，确保信托业和保险业持续稳健运行，总体风险可控，得到了市场参与者的广泛认可。**近期，银保监会对两个基金的管理办法进行了修订，对基金募集、使用、管理机制等进行了优化，增强了**



基金费率的科学性、合理性，提升了基金的可持续能力，为处置高风险机构、维护保单持有人和信托投资人合法权益、推动保险业和信托业高质量发展奠定了基础。目前我们正在认真研究各方面反馈意见，对两个办法进一步修改完善后将适时发布。

Q: 银保监会要求今年继续实现“两增”，特别强调首贷户的支持要求，请问主要出于哪方面考虑？银行实现难度如何？另外疫情期间，遇到还款困难的小微企业和个体工商户等，是否有进一步的支持政策？在加大普惠金融投放的同时，银保监会又如何严控资产质量风险？

A: 小微企业融资难的问题是一个世界性难题。近年来，银保监会立足中国实际，持续探索走出一条符合中国国情的小微金融服务之路。在我国，小微企业和个体工商户量大面广，数量上占 1.5 亿户市场主体中的绝大多数，帮扶小微企业和个体工商户是保市场主体、保居民就业的重要内容，也是银保监会引导银行保险机构支持实体经济健康发展的重要要求。今年以来，外部环境复杂性、不确定性增大，国内疫情多点频发，小微企业、个体工商户困难加剧。为帮助小微企业和个体工商户缓解资金压力，渡过难关，银保监会积极发挥监管逆周期调节作用，在小微企业连年快速增长基础上，2022 年继续明确了小微企业贷款增量、扩面、提质、降价的工作目标，其中就包括记者刚刚提到的“两增”和首贷户的目标。初步统计，到 3 月末，全国普惠型小微企业贷款余额较年初增长超过 1.5 万亿元，比各项贷款增速高出一倍。前三个月，全国新发放普惠型小微企业贷款利率自 2018 年一季度以来已经累计下降 2.37 个百分点。我们将密切监测小微企业贷款投放情况，加强指导督促，确保全年完成工作目标。对于记者朋友刚才关心的疫情期间还款困难的小微企业、个体工商户，**银保监会要求银行不得对受疫情影响暂时出现财务困难的小微企业和个体工商户抽贷、断贷，鼓励银行通过贷款展期，调整还款安排等方式给予支持。**对于符合续贷条件的小微企业和个体工商户，银行要积极给予续贷支持。关于防范资产质量风险，银保监会一直坚持“促发展”与“防风险”并重，引导银行提升小微企业贷款风险管理水平。具体包括设立普惠金融事业部，用专业队伍做专业的事，利用科技手段加强对贷款风险的识别和管理，推动信用信息共享，缓解银企信息不对称，积极发挥政府性融资担保机构的作用等一系列措施。总体看，当前银行业普惠型小微企业贷款是风险可控、商业可持续的。初步统计，截至 3 月末，银行业普惠型小微企业不良贷款率是 2.07%，同比下降 0.25 个百分点。同时，监管部门也积极支持银行加大不良贷款处置力度，主动化解风险。下一步，我们将密切关注小微企业和个体工商户的运行情况，督促银行业金融机构不折不扣落实好监管政策，**稳步增加信贷功能，优化信贷结构，支持小微企业和个体工商户纾困解难。同时，通过专业化风险管理和加大处置，守住信贷风险底线。**

## 12、国家发展改革委召开专题新闻发布会，介绍积极扩大有效投资有关情况。

Q: 当前，我国经济发展面临需求收缩、供给冲击、预期转弱三重压力，保持投资平稳增长对稳定宏观经济大盘十分重要。请问，国家发改委在扩大有效投资方面的工作进展情况如何？下一步还将采取哪些举措？如何体现“适度超前”的要求？

A: 积极扩大有效投资，既有利于扩大当前需求、应对经济下行压力；又有利于优化供给结构、推动高质量发展。今年以来，按照党中央、国务院决策部署，国家发改委会同有关方面积极做好稳投资各项工作。一是会同有关部门明确今年各领域重点建设任务，有力有序推进项目前期工作，加快推进项目建设。二是扎实推进“十四五”规划 102 项重大工程，建立部际联席会议制度，加快推进重大工程落地实施。三是充分发挥中央预算内投资引导带动作用，与财政部门一道推动地方政府专项债券加快发行使用。我委组织指导地方积极



做好专项债券项目准备工作，去年四季度以来，对地方报送的项目就投向领域等筛选形成两批准备项目，为今年专项债券加快发行使用打下了坚实的项目基础。督促各地方抓紧抓早做好项目前期工作，加大项目建设推进力度，加强项目调度，切实加快专项债券项目建设和资金使用进度。**四是积极调动社会投资力量，多措并举支持制造业投资稳定增长，鼓励和引导社会资本参与补短板重大项目建设。**下一步，我们将认真贯彻落实中央经济工作会议精神，按照《政府工作报告》部署要求，重点从以下四个方面做好扩大有效投资工作。

**第一，聚焦重点领域。**一是基础设施建设。按照适度超前开展基础设施投资的要求，推进水利、交通、能源等基础设施建设，加快城市燃气管道等老化更新改造和排水防涝设施建设，加强新型基础设施建设。二是制造业和高技术产业。提升制造业核心竞争力，推进关键核心技术攻关。实施煤电节能降碳改造，推进石化、钢铁等行业节能降碳改造，同时带动装备制造等行业投资。三是社会民生领域补短板建设。推进城镇老旧小区改造，加强卫生、教育、养老、托育等领域建设。

**第二，强化资金要素保障。**一是加强资金保障。中央预算内投资着力支持国家重大战略和重点项目建设，集中力量办大事、难事、急事。今年专项债券规模为 3.65 万亿元，目前各地方正在加快发行使用。加上去年四季度发行的专项债券，今年可以使用的专项债券资金规模较大。我们将指导督促地方加快专项债券项目建设进度，尽快形成实物工作量。同时，协调加大重点项目融资支持力度，推动制造业中长期贷款保持较快增长。二是加强用地、用能等要素保障。加强与自然资源部门的工作衔接，做好国家重大项目用地保障；同时，对符合条件的重大项目有序实施能耗单列。

**第三，加快推进项目实施。**一是扎实做好项目前期工作。指导督促地方加快履行项目各项审批手续。同时，依法依规履行项目建设程序，防止“未批先建”“边建边批”。二是加快项目开工建设。督促做好征地拆迁、市政配套等开工前准备工作，推动尽早开工，协调保障用工和原材料供应，推动项目建设顺利实施，尽快形成实物工作量。

**第四，激发社会投资活力。**社会投资在全部投资中占大头。现阶段我国投资需求潜力仍然巨大，激发市场主体活力、扩大有效投资空间广阔。我们将落实和完善社会资本投融资合作对接机制，促进社会资本重点项目落地实施。积极推动盘活存量资产，形成存量资产和新增投资的良性循环。推动基础设施领域不动产投资信托基金（REITs）健康发展，督促回收资金加快用于新项目建设。总之，我们将会同有关方面，充分发挥政府投资引导带动作用，调动社会投资积极性，不断拓展投资空间，努力保持投资持续平稳增长。

## 5 重要政策文件及规范性文件

本周（4月11日-4月16日）地方政策文件聚焦于房地产、纾困政策、帮扶企业以及工业项目建设等，部委政策文件推进互联网工业发展和革命老区建设发展。摘录的重点内容参见以下表格：

**图表 5 2022 年 4 月第 3 周各项政策文件及规范性文件一览**

| 发文主体                             | 印发日期      | 文件名称   |
|----------------------------------|-----------|--|
| 江苏省人社厅                           | 2022/4/16 | 《关于积极应对疫情进一步做好保企业稳就业惠民生工作的通知》                      |
| 广西壮族自治区农业农村厅、财政厅、人力资源社会保障厅、乡村振兴局 | 2022/4/16 | 《广西积极应对新冠肺炎疫情影响巩固拓展脱贫攻坚成果的若干措施的通知》                 |
| 江西省民政厅、省财政厅                      | 2022/4/16 | 《关于印发政府购买社会救助服务清单的通知》                              |
| 国家发展改革委                          | 2022/4/15 | 《革命老区振兴发展 2022 年工作要点》                              |
| 内蒙古自治区文化和旅游厅、内蒙古自治区文物局           | 2022/4/14 | 《内蒙古自治区长城保护规划》（2021-2035）                          |
| 四川省人民政府                          | 2022/4/14 | 《2022 年四川省河湖长制激励工作实施方案》                            |
| 浙江省人民政府办公厅                       | 2022/4/14 | 《关于大力培育促进“专精特新”中小企业高质量发展的若干意见》                     |
| 工信部                              | 2022/4/13 | 《工业互联网专项工作组 2022 年工作计划》                            |
| 天津市医疗保障局                         | 2022/4/13 | 《关于落实京津冀“3+N”医药采购联盟起搏器类和冠脉药物球囊类医用耗材带量联动采购和使用工作的通知》 |
| 北京市经济和信息化局                       | 2022/4/8  | 《关于开展 2021-2022 年度北京市燃料电池汽车示范应用项目申报的通知》            |
| 重庆市发展改革委等 8 部门                   | 2022/4/8  | 《促进消费恢复发展若干政策措施》                                   |
| 安徽省民政厅                           | 2022/4/7  | 《安徽省分散供养特困人员照料服务指引》                                |
| 天津市人民政府办公厅                       | 2022/4/7  | 《天津市加快农村寄递物流体系建设实施方案》                              |
| 四川省人民政府办公厅                       | 2022/4/3  | 《四川省公共文化领域省与市县财政事权和支出责任划分改革实施方案》                   |
| 贵州省财政厅、国家税务总局贵州省税务局              | 2022/4/2  | 《关于促进市场主体纾困发展房产税 城镇土地使用税优惠政策的通知》                   |
| 天津市住房公积金管理中心                     | 2022/4/1  | 《关于购买首套住房和保障性住房提取住房公积金有关问题的通知》                     |
| 福建省科学技术厅                         | 2022/4/1  | 《关于统筹加强疫情防控和经济社会发展科技支撑若干措施》                        |
| 中国银保监会江苏监管局、江苏省科学技术厅             | 2022/4/1  | 《关于开展科技型中小企业银企融资对接专项行动的通知》                         |
| 湖北省住房和城乡建设厅                      | 2022/3/31 | 《关于促进全省工程勘察设计行业高质量发展的若干措施》                         |
| 安徽省水利厅、安徽省发展改革委                  | 2022/3/31 | 《进一步加强水利建设督查激励的实施办法》                               |
| 青海省住房和城乡建设厅                      | 2022/3/30 | 《关于加强全省城镇老旧小区改造工程质量安全监督管理工作的通知》                    |
| 宁夏回族自治区人民政府办公厅                   | 2022/3/24 | 《进一步健全社会救助和保障标准与物价上涨挂钩联动机制实施方案》                    |
| 国家发展改革委                          | 2022/3/17 | 《赣州革命老区高质量发展示范区建设方案》                               |
| 国家发展改革委                          | 2022/3/17 | 《闽西革命老区高质量发展示范区建设方案》                               |
| 北京市人民政府办公厅                       | 2022/3/17 | 《北京市关于加快发展保障性租赁住房的实施方案》                            |
| 河北省人民政府办公厅                       | 2022/3/12 | 《关于加强信用信息共享应用促进中小微企业融资的若干措施》                       |

资料来源：中国新闻网，人民网，华安证券研究所

## 6 海外宏观——经济热点速览

本周（4月11日-4月16日）海外宏观主要聚焦于各央行的加息政策，主要央行货币政策均有所收紧。能源方面，IEA下调2022年原油和天然气需求量，俄罗斯表示将努力将其能源出口转向东方。摘录的重点内容参见以下表格：

图表 6 2022 年 4 月第 3 周海外宏观热点及政策一览

| 地区    | 时间        | 题目  |
|-------|-----------|---|
| 荷兰    | 2022/4/14 | 荷兰禁止本国企业用卢布买俄罗斯天然气  |
| G20   | 2022/4/14 | 二十国集团（G20）轮值主席国印尼表示俄罗斯财长西卢安诺夫确认将通过线上方式出席下周的 G20 财长和央行行长会议 |
| 俄罗斯   | 2022/4/14 | 俄央行考虑放松资本管制   |
| 欧洲    | 2022/4/14 | 欧央行维持利率决议不变，确认加快退出债券购买计划                                  |
| 韩国    | 2022/4/14 | 韩国央行货币政策委员会加息   |
| 俄罗斯   | 2022/4/14 | 俄罗斯将努力将其能源出口转向东方  |
| 美国    | 2022/4/14 | 纽约联储主席 John Williams 对本周美国公布的 3 月 CPI 及零售销售数据作出回应         |
| 加拿大   | 2022/4/13 | 加拿大央行发布利率决议加息 50 个基点，两周后开始缩表                              |
| 新西兰   | 2022/4/13 | 新西兰联储以 22 年来最大幅度加息  |
| 日本    | 2022/4/13 | 日本央行行长黑田东彦重申维持货币宽松  |
| 美国    | 2022/4/13 | 美联储理事 Christopher Waller 表示预计通胀率已达峰值，通胀给了加息 50 个基点的基础     |
| 美国    | 2022/4/13 | 圣路易斯联储主席布拉德表示美联储目前试图将利率推向“中性水平”的政策难以抑制通货膨胀                |
| IEA   | 2022/4/13 | IEA 发布 4 月月报，下调 2022 年全球原油需求预期                            |
| 斯里兰卡  | 2022/4/12 | 斯里兰卡宣布 510 亿美元外债违约  |
| 美国    | 2022/4/12 | 美联储理事布雷纳德表示相信美联储能够在不引发经济下滑的情况下缓和价格压力                      |
| 伊朗、美国 | 2022/4/12 | 伊朗最高领袖哈梅内伊：美国是违背承诺的一方                                     |
| 土耳其   | 2022/4/12 | 土耳其或将鼓励出口商将 40% 的收入换成本币里拉                                 |
| 俄罗斯   | 2022/4/11 | 俄罗斯首次面临外债违约的风险，警告西方要采取法律行动                                |
| OPEC  | 2022/4/11 | OPEC 秘书长表示全球石油市场危机不在该组织的掌控之内                              |
| 美国    | 2022/4/11 | 美联储理事表示美联储正在尽其所能地避免加息带来的“附带损害”                            |
| 乌克兰   | 2022/4/10 | 乌总统泽连斯基表示不再对北约外交感兴趣                                       |

资料来源：欧央行，美联储，IEA，华安证券研究所

### 重点关注：

#### 1、俄罗斯首次面临外债违约的风险，警告西方要采取法律行动。

在俄罗斯政府因西方国家制裁而被迫用卢布偿付外债后，一个世纪以来俄罗斯首次面临外债违约的风险。上周俄罗斯以卢布支付 6.5 亿美元按规定应以美元付款的欧洲债券本金和利息，美国财政部拒绝给予代理行制裁豁免。评级机构认为，若 30 天宽限期内持债人未收到汇款，就构成违约。当地时间 4 月 11 日周一，俄罗斯财长西卢安诺夫（Anton Siluanov）接受国内媒体采访时表示，如果西方企图迫使俄罗斯主权债务违约，俄方将采取法律行动。“我们当然会上诉，因为我们已经采取了一切必要的步骤，保证投资者收到款项。我们会在法庭出示我们的账单，确认我们以卢布和外币支付的努力。那不会是一个轻松的过程。我们将不得不排除万难自证清白。” 2018 年底，俄罗斯修订了一项联邦证券法，使地方债券发行方不再需要确保兑付的款项抵达投资者手中，只要这些款项汇入相关清算系统，借款方就算履行了自身义务。这一规定与英国法律下的债券兑付方式相

似。俄罗斯财政部此前表示，已将全额卢布款项转入国家结算存管机构，并强调其“已完全履行了自身义务”。

## 2、OPEC 秘书长表示全球石油市场危机不在该组织的掌控之内。

美东时间 4 月 11 日周一，石油输出国组织 OPEC 秘书长 Mohammad Barkindo 对欧盟表示，当前由于俄乌冲突而导致的全球石油市场危机不在该组织的掌控之内。由于当前和未来美西方制裁或消费者抵制的缘故，俄罗斯石油供应损失可能超过 700 万桶/日；这将远超 OPEC 有能力替代的水平。此前，据彭博援引 OPEC 与欧盟定期对话的相关文件，欧盟能源事务专员 Kadri Simson 宣称，OPEC 有责任来平衡市场，OPEC 可以利用现有的闲置产能来协助应对危机。但 Barkindo 回应称，市场目前受到政治因素，而非供需的影响，OPEC 几乎没有什么可以做的。在 IEA 积极抛储 1.2 亿桶的背景下，预计 OPEC 将坚持其稳步增长石油供给的计划。

## 3、美联储理事表示美联储正在尽其所能地避免加息带来的“附带损害”。

美联储理事 Christopher Waller 周一表示，美联储正在尽其所能地避免加息带来的“附带损害”。他称加息是一种可能对经济造成“打击”的“蛮力工具”。沃勒称，美联储正试图让影响不要这么大，但也指出他们无法调整政策。沃勒表示，棘手的问题是，美联储是否能在继续加息的过程中，不会对就业和生产等领域造成问题。“住房方面，我们能否在不打击建筑业的情况下冷却住房需求？我们能否在不导致就业下降的情况下冷却劳动力需求？这就是我们正在走的一条棘手的道路。”同日，美国芝加哥联储主席埃文斯也发表讲话。他表示，美国物价不会永远上涨，但高通胀问题将持续存在。美联储必须重点关注通胀问题，并重新定位 FOMC 的政策框架。埃文斯认为，美联储必须使货币政策更接近中性水平，他预计的中性利率水平区间为 2.25% 至 2.5%。在 12 月前加速收紧政策达到中性水平是合适的，美联储也许非常有可能在 5 月会议上加息 50 个基点。他还指出，在美联储加息至中性水平过程中，应留出时间评估数据。

## 4、美联储理事布雷纳德表示相信美联储能够在不引发经济下滑的情况下缓和价格压力。

美联储理事布雷纳德周二表示，当下美联储的首要目标就是降低飙升的通胀。她表示相信美联储能够在不引发经济下滑的情况下，缓和价格压力。对于最新的通胀数据，布雷纳德指出通货膨胀太高了。她预计，如果俄乌冲突持续下去，美国所面临的通胀风险恐怕会更高。布雷纳德说核心通胀压力在 3 月份的缓和幅度，超出了她的预期。布雷纳德承诺 FOMC 将恪守让通胀回落至 2%。可以预计的是，美国通胀将随着时间的推移而回落至 2%。她指出，金融环境已经在收紧，有助于给需求降温。虽然对于抗击通胀的用时不够确定，但布雷纳德显示出美联储相关紧缩政策不会导致经济衰退的信心。她表示，美国经济进入这个不确定性升高的时期，劳动力市场非常强劲，潜在经济动能显著，这预示着有能力在降低通胀的同时，继续维持经济复苏，并确保这是一个包容性的复苏。现在只是减少职位空缺而不需要大量裁员，在令劳动力需求缓和的过程中，企业有相当大的空间。布雷纳德表示，美联储将继续加息。她称美联储将“迅速”采取行动，将今年的利率提高到既不会刺激经济也不会放缓经济的水平。她拒绝透露是否需要在一次会议上一口气加息 50 个基点，称美联储正“系统性地”收紧货币政策，不希望侧重于关注美联储加息的速度。布雷纳德还表示，美联储可能会在 5 月的政策会议上正式确定缩减



其 9 万亿美元资产负债表的计划，并可能在 6 月开始这一进程。她预计，资产负债表的收缩，可能相当于两到三次加息。

#### 5、伊朗最高领袖哈梅内伊：美国是违背承诺的一方。

当地时间 12 日，伊朗最高领袖哈梅内伊在同国家高级官员的会议中发表讲话。哈梅内伊指出，伊朗的各级官员不应耽误自己的工作，只将目光集中在维也纳谈判中。不论维也纳谈判取得积极、相对积极，或者是消极的结果，伊朗都不应受到干扰。哈梅内伊表示，到目前为止，伊朗谈判代表团已经抵制了美国的过度要求。而美国是违背承诺的一方，他们陷入了错误的僵局中，但伊朗并未陷入僵局。

#### 6、加拿大央行发布利率决议加息 50 个基点，两周后开始缩表。

4 月 13 日加拿大央行发布利率决议，加息了 50 个基点，政策利率升至 1%，并将于 4 月 25 日停止购买政府债券、正式开启量化紧缩。加拿大央行是 G7 国家中首个一次性大幅加息 50 个基点的央行，也是该国 2000 年 5 月以来首次加息 50 个基点，通常的加息幅度是 25 个基点，同时创下该国 22 年来最大的加息规模。其政策声明指出，将从 4 月 25 日起停止通过再投资的方式购买政府债券并开启量化紧缩（QT），随着时间推移，央行资产负债表规模将缩小。在最新的季度货币政策报告中，加拿大央行将 2022 年平均通胀率从 1 月时预测的 4.2% 上调至 5.3%，并预言今年上半年的平均通胀率接近 6%，是央行对通胀管控区间上限 3% 的两倍。预计通胀在明年下半年放缓至 2.5% 左右，到 2024 年底更接近 2% 的官方目标，但明年的平均通胀率还是从 1 月份预测的 2.3% 上调至 2.8%。这等于是央行将“通胀达标”的时间推迟到 2024 年。加拿大央行警告称，对通胀保持上行且价格压力变得更加根深蒂固的预期风险越来越大，即市场长期通胀预期很可能脱锚，因此未来还会有一系列加息来遏制高通胀。加拿大央行对经济走势仍持乐观态度，即相信可以在打压通胀的同时实现经济软着陆。该行将今年经济增速预期从 4.0% 上调至 4.2%，第一季度的增长看起来比 1 月预测时更强劲，并可能在第二季度翻倍回升，抗疫封锁措施解除后的消费者支出正在加强，但 2023 年的增长预期从 3.5% 下调至 3.2%，2024 年会继续放缓至 2.25%，但与疫情前相比，今明两年都代表“强劲增长”。货币政策决议公布后，加元兑美元止跌转涨，并升破 1.26 关口，从一个月低位反弹。对货币政策更敏感的短端国债价格下跌，两年期加债收益率升超 3 个基点至 2.332%。

#### 7、新西兰联储以 22 年来最大幅度加息。

4 月 13 日，新西兰联储货币委员会宣布利率上调 0.5 个百分点，将官方现金利率（OCR）从 1% 上调至 1.5%，为 22 年以来最大幅度的加息。目前新西兰的通胀水平已飙升至 5.9%，高于一年前的 1.4%，几乎是其 1-3% 目标区间顶部的两倍，并刷新 32 年以来新高。委员会成员指出，年度通胀水平将在 2022 年上半年达到 7% 左右的峰值，更持续的高通胀预期风险已经增加。对此新西兰联储连续在四次货币政策会议均上调现金利率，自 10 月以来已经上调 125 个基点，而在那之前新西兰联储已经将官方现金利率维持在 0.25% 长达 18 个月之久。

#### 8、IEA 发布 4 月石油月报和天然气二季度报告，下调 2022 年全球原油需求预期。

关于石油，**需求方面**，在中国疫情多发的情况下，严厉的新封锁措施使 IEA 下调对 2022 年 2 季度和全年全球石油需求的预期。今年年初经合组织国家的需求弱于预期，加剧了下降。因此，与上个月的报告相比，IEA 对今年全球石油需求的估计降低了 260 千桶/日至 99.4 百万桶/日，比 2021 年增加 1.9 百万桶/日。将 2022 年第一季度的日需求量预测下调 40 万桶，至 9850 万桶/日；将 2022 年第二季度石油需求预测下调 40 万桶，至 9830 万桶/日；将 2022 年第三季度石油需求预测下调 10 万桶/日，至 1.001 亿桶/日；将 2022 年第四季度石油需求预测下调 10 万桶，至 1.05 亿桶/日。**供给方面**，在非 OPEC+ 的带动下，3 月份全球石油供应量增加了 450 千桶/日至 99.1 百万桶/日。俄罗斯石油供应预计将在 4 月下降 1.5 百万桶/日，大约是之前预期的一半。预计从 5 月起停产将加速至 3 百万桶/日左右。尽管俄罗斯石油供应中断，需求预期下降、OPEC+ 成员国以及美国和其他非 OPEC+ 国家的产量稳定增长、以及 IEA 成员国的大量库存释放应该可以防止出现大幅赤字。由于新增产能和正常的季节性增长，预计 4 月至 8 月全球炼油厂吞吐量将增加 4.4 百万桶/日。这将使产品库存在两年内首次增加，为紧张的市场提供一些喘息的机会。总体而言，预计 2022 年的运行量将同比增长 3 百万桶/日，但仍将低于 2017 年的水平。**库存方面**，全球石油库存连续 14 个月下降，2 月库存比 2020 年底水平低 714 百万桶，OECD 国家占降幅的 70%。2 月份 OECD 工业总库存下降 42.2 百万桶至 2611 百万桶，几乎是季节性趋势的两倍。初步数据显示，3 月份 OECD 行业库存增加 8.8 百万桶。OPEC+ 国家坚持不存在供应短缺，于 3 月 31 日同意在 5 月保持适度的月度增产。IEA 称 3 月 OPEC+19 个有配额的成员的产量仅增加了 4 万桶/日，远低于计划的 40 万桶/日增长，比他们的目标低 1.5 百万桶/日。非 OPEC+ 产油国（尤其是美国）的产量在年初也低于预期。现在预计 2022 年非 OPEC+ 的产量将增长 200 万桶/日，比上个月的报告中的低 10 万桶/日。

关于天然气，IEA 表示俄乌冲突给天然气市场带来了相当大的压力，并在本已紧张的市场背景下增加了不确定性。自采暖季开始以来，欧洲一直处于市场紧张的中心，原因是主要来自俄罗斯天然气工业股份公司部分拥有或控制的场地的地下储存库存低于平均水平，以及俄罗斯的管道供应同比急剧下降。俄罗斯供应的减少在很大程度上得到了液化天然气的补偿，将欧洲变成了高端市场，并吸引了亚太地区和其他地区的货物。**由此产生的供应紧张、价格高企和市场不确定性加剧导致全球天然气消费增长向下修正，因此 IEA 预计 2022 年天然气消费增长将转为负值。**

### 9、纽约联储主席 John Williams 对本周美国公布的 3 月 CPI 及零售销售数据作出回应。

纽约联储主席（FOMC 永久票委）John Williams 当地时间周四接受彭博采访，对本周美国公布的 3 月 CPI 及零售销售数据回应如下：零售销售方面，看到了消费者消费范式转变（由商品向服务切换）的一些早期信号。随着疫情影响消退、消费者回归更正常的支出模式，预期这种范式转变今年还将持续。不愿对单月数据做出过多回应。CPI 方面，不会做出通胀是否见顶的预判，因为食品和能源价格波动很大，且仍受到俄乌局势的影响。借助货币政策可以缓解供需失衡和商品-服务失衡。认为通胀的潜在趋势（underlying trend in inflation）可能很快会见顶，并于今年晚些时候开始下降。我们预计美国通胀逐步上升，或将进一步推动“工资-通胀螺旋”。总体来看，美国短期通胀压力较大，但后续环比上升幅度会有所降低。考虑到当前美国就业市场已经实现充分就业且较为火热，我们预计美联储将会在 5-6 月的 FOMC 会议上宣布加息，其中 5 月份可能加息 50bp，并宣布缩表，缩表速度也将较快。当前美国经济基本面强劲，加息不会引发美国经济短期

衰退。(详情参考报告《地缘冲突下的通胀加速——美国3月CPI数据点评》、《深度|美国会再迎来“沃尔克时刻”么？——美联储本轮加息路径及影响推演》)

#### 10、荷兰禁止本国企业用卢布买俄罗斯天然气。

荷兰经济事务和气候政策部周四表示，接受俄罗斯以卢布支付天然气的要求将违反欧盟此前制裁，政府将拒绝该条款。按照地区标准，俄罗斯对荷兰的天然气出口量相对较低：对荷兰的天然气供应量仅占俄罗斯对欧盟和土耳其天然气运输量的4%左右。荷兰还从俄罗斯进口液化天然气，这不受新的付款条件限制。根据IEA的数据，荷兰对俄天然气的进口依赖度为**35.9%**，在所有进口俄天然气的国家中排名第**13**（13/25，IEA数据包括43个国家，18个国家显示2020年未从俄罗斯进口天然气）。荷兰外交部表示，荷兰在过去几个月里一直在为降低对俄天然气依赖做准备。该国将通过进口其他地区液化天然气来应对“最坏的情况”。此外，荷兰政府还针对企业、家庭和政府的天然气需求发起了一场节能运动。但荷兰外交部同时承认，如果没有俄罗斯的供应，荷兰将很难在明年冬天之前填满其天然气储存点。

#### 11、欧央行维持利率决议不变，确认加快退出债券购买计划。

欧央行公布最新利率决议，维持三大利率不变，即边际贷款利率仍为**0.25%**，主要再融资利率仍为**0%**，存款便利利率仍为**-0.5%**的历史低位，符合市场预期。利率决议中，欧洲银行重申了其上个月制定的加快退出资产购买计划，具体APP计划如下：将在4月以每月**400**亿欧元的速度购买APP，5月以每月**300**亿欧元的速度购买APP，6月以每月**200**亿欧元的速度购买APP；管委会判断，3月会议以来的数据强化了其在三季度完成APP的预期。同时，第三季度净购买量的校准将取决于数据，并反映其对前景不断变化的评估。同时，管委会重申，“逐步”加息将在“一段时间后”进行。此外，紧急抗疫购债计划（PEPP）再投资将至少到**2024**年底。欧央行表示，在新冠疫情的压力下，**紧急抗疫购债计划（PEPP）可以在任何时间、资产类别和管辖范围内灵活调整。如有必要，欧洲央行还可恢复PEPP净购买，以应对与疫情相关的负面冲击。**决议中，欧央行强调了能源成本将导致欧洲通胀在未来的几个月中继续走高。欧元区3月通胀数据已冲上**7.5%**，连续5个月创历史新高。欧央行表示，管委会随时准备在其职责范围内调整其所有工具，并在必要时纳入灵活性，以确保通胀在中期内稳定在**2%**的目标。

#### 12、韩国央行货币政策委员会加息。

本周四，韩国央行货币政策委员会等不及新央行行长的正式任命，首次在没有行长的情况下进行加息，**将基准利率上调25个基点至1.5%**，为2019年8月以来的最高水平。随着大宗商品价格持续飙升，韩国经济复苏受到严重威胁，韩国央行警告称今年经济增长低于此前的预测。尽管如此，韩国面临着更紧迫的通胀挑战，韩国央行上周警告称，在可预见的未来，通胀将保持在**4%**的左右，为十年来最高水平。加息消息发布后，韩国债市反弹，韩国三年期债券收益率下跌**10**个基点至**2.9%**。美元兑韩元几乎没有变化，上涨**0.2%**，至**1224.65**。今年以来，全球有**30**多家新兴市场央行一次性加息至少**50**个基点。**新加坡也在周四采取了行动，金管局重新设定新加坡元名义有效汇率政策区间的中间水平，小幅上调区间坡度，但维持政策区间宽度不变，这是自2010年以来首次采取激进的双重举措收紧货币政策。**在4月19日听证会上，国际货币基金组织(IMF)亚太部主

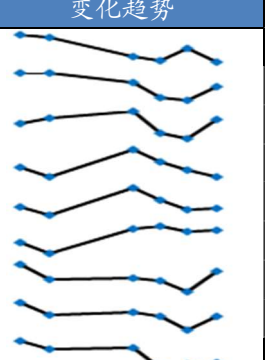
任李昌镛将被正式任命为韩国央行行长，现任行长李柱烈的任期于 3 月底结束。被提名的新行长李昌镛明确表示，他认为通货膨胀是一个紧迫的问题。正如人们普遍预期的那样，如果李昌镛确认担任这一角色，韩国央行将继续走紧缩路线。

### 13、俄罗斯将努力将其能源出口转向东方。

俄罗斯总统普京周四表示，俄罗斯将努力将其能源出口转向东方，并补充说欧洲国家没有办法立即放弃俄罗斯的天然气。普京在一次电视播出的政府会议上说：“来自不友好国家的所谓合作伙伴承认，失去了俄罗斯的能源，包括天然气，他们将无法生存。现在欧洲没有（俄罗斯天然气）的合理替代品。” 普京还表示，欧洲通过谈论切断俄罗斯的能源供应，正在推高能源价格，破坏市场稳定。他说，占全球石油产量约十分之一、天然气产量约五分之一的俄罗斯，将需要新的基础设施来增加对亚洲的能源供应。普京命令俄罗斯政府在 6 月 1 日前提交一份计划，包括“将运输基础设施扩展到非洲、拉丁美洲（和）亚太地区国家”。此外，普京还寻求明确将两条管道——远东的萨哈林-哈巴罗夫斯克-符拉迪沃斯托克天然气管道以及通往中国的“西伯利亚力量”（Power of Siberia）天然气管道——纳入俄罗斯统一天然气供应体系的可能性。从理论上讲，将这些路线接入更大的天然气网络，可能会允许俄罗斯将天然气从欧洲转移到亚洲。

### 14、海外宏观资产价格和股票指数一览

图表 7 2022 年 4 月第 3 周海外宏观股票指数一览

| 名称       | 4 月 14 日   | 4 月 7 日    | 近一周涨跌幅 | 变化趋势  |
|----------|------------|------------|--------|---|
| 标普 500   | 4392.5900  | 4500.2100  | -2.39% |  |
| 纳斯达克指数   | 13351.0800 | 13897.3000 | -3.93% |   |
| 道琼斯工业指数  | 34451.2300 | 34583.5700 | -0.38% |   |
| 德国 DAX   | 14163.8500 | 14078.1500 | 0.61%  |   |
| 英国富时 100 | 7616.3800  | 7551.8100  | 0.86%  |   |
| 法国 CAC40 | 6589.3500  | 6461.6800  | 1.98%  |   |
| 韩国综合指数   | 2716.7100  | 2695.8600  | 0.77%  |   |
| 日经 225   | 27172.0000 | 26888.5700 | 1.05%  |   |
| 恒生指数     | 21518.0800 | 21808.9800 | -1.33% |   |

资料来源：WIND，华安证券研究所



图表 8 2022 年 4 月第 3 周海外资产价格一览

| 名称                              | 4 月 14 日  | 4 月 7 日   | 近一周涨跌幅 | 变化趋势  |
|---------------------------------|-----------|-----------|--------|---|
| 期货结算价(连续):布伦特原油 (美元/桶)          | 111.70    | 100.58    | 11.06% |  |
| 期货结算价(连续):WTI 原油 (美元/桶)         | 106.95    | 96.03     | 11.37% |  |
| 期货收盘价(连续):NYMEX 天然气 (美元/百万英热单位) | 7.32      | 6.39      | 14.62% |  |
| 期货结算价(连续):IPE 理查德湾煤炭 (美元/吨)     | 307.35    | 271.25    | 13.31% |  |
| 期货结算价(连续):NYMEX 美国钢卷 (美元/吨)     | 1,479.00  | 1,514.00  | -2.31% |  |
| 现货收盘价(场内盘):LME 铜 (美元/吨)         | 10,277.00 | 10,292.00 | -0.15% |  |
| 现货收盘价(场内盘):LME 铝 (美元/吨)         | 3,237.50  | 3,346.00  | -3.24% |  |
| 期货收盘价(连续):COMEX 黄金 (美元/盎司)      | 1,972.90  | 1,932.30  | 2.10%  |  |

资料来源: WIND, 华安证券研究所

## 风险提示:

经济下行超预期, 政策执行力度不及预期。

## 分析师与研究助理简介

**分析师：**何宁，华安证券宏观首席分析师，中国社会科学院经济学博士（定向在读），华东师范大学经济学硕士。2018-2021 年就职于国盛证券研究所宏观团队，2019 年新财富入围（第六），2020 年、2021 年新财富、水晶球、新浪金麒麟最佳分析师团队核心成员。

## 重要声明

### 分析师声明

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，以勤勉的执业态度、专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观地出具本报告，本报告所采用的数据和信息均来自市场公开信息，本人对这些信息的准确性或完整性不做任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。报告中的信息和意见仅供参考。本人过去不曾与、现在不与、未来也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接接收任何形式的补偿，分析结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

### 免责声明

华安证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。本报告由华安证券股份有限公司在中华人民共和国（不包括香港、澳门、台湾）提供。本报告中的信息均来源于合规渠道，华安证券研究所力求准确、可靠，但对这些信息的准确性及完整性均不做任何保证。在任何情况下，本报告中的信息或表述的意见均不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司、本公司员工或者关联机构不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。投资者务必注意，其据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或者关联机构无关。华安证券及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

本报告仅向特定客户传送，未经华安证券研究所书面授权，本研究报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。如欲引用或转载本文内容，务必联络华安证券研究所并获得许可，并需注明出处为华安证券研究所，且不得对本文进行有悖原意的引用和删改。如未经本公司授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。本公司并保留追究其法律责任的权利。

## 投资评级说明

以本报告发布之日起 6 个月内，证券（或行业指数）相对于同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准，A 股以沪深 300 指数为基准；新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以纳斯达克指数或标普 500 指数为基准。定义如下：

### 行业评级体系

- 增持—未来 6 个月的投资收益率领先市场基准指数 5% 以上；
- 中性—未来 6 个月的投资收益率与市场基准指数的变动幅度相差 -5% 至 5%；
- 减持—未来 6 个月的投资收益率落后市场基准指数 5% 以上；

### 公司评级体系

- 买入—未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 15% 以上；
- 增持—未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 5% 至 15%；
- 中性—未来 6-12 个月的投资收益率与市场基准指数的变动幅度相差 -5% 至 5%；
- 减持—未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 5% 至；
- 卖出—未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 15% 以上；
- 无评级—因无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使无法给出明确的投资评级。