

稳中求进，发展是最大的安全

——2022年4月第5周政策跟踪

报告日期: 2022-05-01

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，本周中央政治局会议重点聚焦助企纾困、政策直达和减税降费；政策加快推出，未来也可能加码，重在扩基建、稳地产，并考虑促消费、稳外贸。国常会突出稳就业和畅通物流。央行下调金融机构外汇存款准备金率 1 个百分点，有助于缓解人民币汇率贬值压力。证监会支持差异化发展、稳步推进高水平开放，加快推进公募基金行业高质量发展。地方政府政策仍以助企纾困为主。

1、中共中央政治局召开会议，分析研究当前经济形势和经济工作，审议《国家“十四五”期间人才发展规划》（下文简称“会议”）。本次会议是一次有态度、有温度、有力度的会议，利好 A 股，坚定看多中国。即新挑战之下，坚定 5.5%目标，且更抓落实，有态度，而态度本身就是一种结果；疫情地产压力下，注重助企纾困、政策直达和减税降费，有温度；政策加快推出，未来也可能加码，重在扩基建、稳地产，并考虑促消费、稳外贸，有力度。总体看，本次会议有助于提振市场信心，若疫情不大幅恶化，二季度可能是经济低点，后续将逐渐好转。（详情请参考报告《百年变局之下，坚定看多中国》）

2、习近平主持召开中央财经委员会第十一次会议（下文简称“会议”）。习近平强调，基础设施是经济社会发展的重要支撑，要统筹发展和安全，优化基础设施布局、结构、功能和发展模式。我们认为，基建高增确定性进一步增强，新老基建齐发力，基建长期空间打开。会议强调“全面加强基础设施建设”，基建中长期重要性凸显。亮点包括：第一，在具体实施方面，既要超前，又要适度，应是综合考虑经济下行压力和项目、资金约束等问题。第二，在基建定位上，要统筹全局，且算综合账，有助于扩大基建项目可选范围，打开基建中长期发展空间。第三，在项目选择方面，会议指出“加快新型基础设施建设，提升传统基础设施水平”，意味着老基建提质，新基建增量，具体方向包括交通、能源、水利，智能电网，绿色基建，信息、科技、物流等产业升级，城市轨交，农村基建，国家安全等领域。

3、中共中央政治局就依法规范和引导我国资本健康发展进行第三十八次集体学习。本次会议突出了几个重点：深化资本市场改革，规范和引导资本发展、全面提升资本治理效能。再结合 4.29 政治局会议相关表述，我们认为对于资本市场，侧重于稳定资本市场，更好发挥资本市场功能；对于平台经济，可能为整改为主到常态化监管为主转变，重在引导其健康发展；对于风险，要加强综合监管的协调联动，防范系统性风险，增强治理的预见性和敏捷度。

4、国务院总理李克强主持召开国务院常务会议（下文简称“会议”）。本次国常会聚焦稳就业与疫情下的纾困政策，重点在畅通物流方面。稳就业相关政策加码，实施速度可能加快。纾困政策主要针对交通运输方面，提出减税政策，并对物流仓储等企业定向帮扶，不仅推出 1000 亿元再贷款，还支持车贷延期还贷，有效减轻企业压力。

5、中国人民银行决定下调金融机构外汇存款准备金率 1 个百分点。外汇存款准备金率是指金融机构交存央行的外汇存款准备金与其吸收外汇存款的比率。近期受出口增速下滑、国内疫情反复、中美利差急剧收窄等影响，人民币汇率快速贬值。本次下调外汇存款准备金率有利于缓解人民币汇率贬值压力。往后看，我们认为人民币汇率短期仍有贬值压力，但幅度不会很大，后续将保持双向波动。（详情请参考报告《深度|中美利差缩窄及倒挂：复盘、成因与后续影响》）

相关报告

- 1.《华安证券_宏观研究_宏观点评_国内聚焦疫情纾困和宽信用，海外加息预期进一步升温——2022年4月第4周政策跟踪》2022-04-24
- 2.《华安证券_宏观研究_宏观点评_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》2022-04-17
- 3.《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
- 4.《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
- 5.《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
- 6.《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
- 7.《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
- 8.《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

6、证监会发布《关于加快推进公募基金行业高质量发展的意见》（下文简称《意见》）。差异化发展有助于推动公募基金更好利用自身竞争优势，提供多样化产品和服务，更好满足人民群众理财需求。“壮大公募基金管理人队伍、适度放宽同一主体下公募牌照数量限制”，有助于吸引人才，提高公募基金竞争力，进一步激发市场活力。“提高中长期资金占比，做好个人养老金投资公募基金政策落地工作”有助于优化资金配置结构，提高资本市场长期稳定性。在对外开放方面，《意见》鼓励“走出去”和“引进来”，支持符合条件的基金管理公司“走出去”，有助于充分利用国际资金支持我国经济发展；支持优质境外金融机构设立基金管理公司或扩大持股比例，有助于国内基金公司学习先进管理经验，提升资管水平，更好融入国际资本市场。

- 海外宏观方面，本周海外宏观主要聚焦于海外经济数据发布，欧元区经济增长放缓、通胀高企。美国一季度 GDP 虽然负增长但并不意味着经济进入衰退，其财政部长耶伦表示为降低通胀考虑削减对华产品关税。日元汇率大跌，但日本央行坚持宽松货币政策。欧盟与俄罗斯的能源拉锯仍在继续，俄罗斯央行将基准利率下调 300 个基点至 14%。

1、美国一季度 GDP 数据发布。美国 2022 年一季度实际 GDP 环比折年率初值为-1.4%，转为负值，市场预期 1.1%，前值 6.9%，大幅低于市场预期与前值。一季度美国 GDP 环比增长转为负值，主要是因为净出口、私人库存投资以及政府开支环比减少，但个人消费、私人投资等 GDP 主要组成部分仍保持增长。一季度美国 GDP 虽然负增长，但并不意味着美国经济已经开始步入衰退。当前美国消费与投资等经济增长的主要动能依旧保持强劲，美国经济暂时没有衰退之忧。进出口虽有拖累，但主要因为国内需求旺盛，后续影响有望收敛。政府支出可能持续拖累经济增长，但影响较小。后续来看，伴随着美联储不断加息以及高通胀对于居民实际收入的侵蚀，美国经济的内需以及投资可能会逐步走低，全年保持有韧性的下降，数据发布后美股全线上涨。美联储预计仍将保持原有紧缩节奏。我们预计美联储将会在 5-6 月的 FOMC 会议上持续加息，其中 5 月份加息 50bp，并宣布缩表，缩表速度也将较快，力度更强。（详情请参考报告《衰退开始了吗？—美国一季度 GDP 数据点评》）

2、日本计划支出 6.2 万亿日元缓解通胀影响，日本央行将在每个工作日都开展固定利率债券购买操作。日本央行在结束为期两天的政策会议后发表声明表示，将在每个工作日都开展固定利率债券购买操作。作为刺激措施的一部分，日本央行称，除非无人投标的可能性极高，否则每天都会以 0.25% 的收益率购买 10 年期日本国债。同时，日本央行将短期政策利率维持在-0.1% 不变，符合预期。在日本央行做出这一决定后，日元兑美元短线大幅走弱，日内跌破 130 关口，跌幅扩大至 1% 以上。由于能源价格的影响，日本央行在更新后的通胀预测中，将今年的通胀预期上调至更接近 2% 的目标，但预计明年的通胀水平将会下降。

3、欧洲各国深陷“断气”危机，俄罗斯降息以稳经济。一方面，俄乌冲突持续发酵，欧洲各国深陷“断气”危机。因波兰拒绝采用卢布结算天然气，俄罗斯暂停向波兰供应天然气，波兰拟没收俄罗斯能源公司设备以恢复供气。在俄罗斯首次对不接受卢布结算令的欧盟国家采取“断气”的行动后，欧盟内部出现分歧，高度依赖俄罗斯天然气的芬兰拒绝卢布结算令，而奥地利、斯洛伐克接受卢布支付，此外，德国、意大利、拉脱维亚都有企业可能用卢布付款。欧盟委员会周四回应，开立卢布账户的公司将违反制裁规定。为摆脱对俄罗斯依赖，欧盟委员会经济事务委员 Paolo Gentiloni 表示欧盟的目标是到今年末将对俄罗斯石油和天然气的依赖度减少三分之二，在 2027 年末之前逐步彻底消除所有对俄油气的依赖。世界银行表示，由于贸易和生产中

断，俄乌战争加剧的食品和能源价格涨幅已达 1973 年石油危机以来的高点，预计当前的大宗商品危机将持续到 2024 年底。另一方面，当地时间 4 月 29 日周五，俄罗斯中央银行宣布，把基准利率下调 300 个基点至 14%。俄央行称俄经济面临的外部条件依然复杂，严重限制经济活动，俄罗斯经济可能连续两年出现萎缩，但一直帮助抵消制裁影响的经常项目盈余可能高于预期。

● 此外，本周出台的地方政府及部委重要文件有：

- 1、《北京市智能网联汽车政策先行区乘用车无人化道路测试与示范应用管理实施细则》
- 2、《广东金融支持受疫情影响企业纾困和经济稳增长行动方案》
- 3、《关于对重点商贸流通企业精准实施疫情防控措施的实施意见》
- 4、《关于加强户外探险活动安全管理工作的通告》
- 5、《关于组织申报政府采购支持绿色建材促进建筑品质提升试点城市的通知》
- 6、《关于进一步减负纾困助力中小微企业发展的若干意见》
- 7、《河北省养老服务体系“十四五”规划》
- 8、《关于开展 2022 年农业现代化示范区创建工作的通知》
- 9、《海南省进一步为中小微企业纾困解难的措施》
- 10、《关于印发促进工业经济平稳增长的若干政策的通知》
- 11、《关于金融支持知识产权质押融资若干措施》
- 12、《湖南省优化营商环境三年行动计划 2022 年度重点任务工作方案》
- 13、《河北省加快推进紧密型县域医疗卫生共同体建设的实施方案》
- 14、《关于确认 2022 年第一批老旧小区综合整治项目的通知》
- 15、《关于进一步做好绵阳市既有住宅电梯增设工作的实施意见》
- 16、《海南省进一步促进服务业领域困难行业恢复发展的实施办法》
- 17、《关于进一步明确海绵城市建设工作有关要求的通知》
- 18、《电力可靠性管理办法(暂行)》
- 19、《西藏自治区关于促进服务业领域困难行业恢复发展的实施方案》
- 20、《青海省“十四五”文物事业发展规划》
- 21、《关于简化厂房仓储类项目审批优化营商环境的若干措施》
- 22、《北京市基本公共服务实施标准(2021 年版)》
- 23、《青海省进一步促进服务业领域困难行业恢复发展若干政策措施》
- 24、《加大纾困帮扶力度支持中小企业平稳健康发展若干措施》
- 25、《河北省“十四五”职业技能培训规划》
- 26、《有序扩大国家区域医疗中心建设工作方案》
- 27、《北京市专利转化专项资金实施细则》
- 28、《云南省公安机关优化营商环境 20 条措施》

● 风险提示：国内外政策持续分化，国内政策可能加码。

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	12
4 新闻发布会及重要发言	15
5 重要政策文件及规范性文件	21
6 海外宏观——经济热点速览	22
风险提示:	26

图表目录

图表 1 2022 年 4 月第 5 周党中央及国务院会议一览.....	6
图表 2 2022 年 4 月第 5 周部委工作会议及政策一览.....	10
图表 3 2022 年 4 月第 5 周地方政策一览.....	13
图表 4 2022 年 4 月第 5 周各场发布会一览.....	16
图表 5 2022 年 4 月第 5 周各项政策文件及规范性文件一览.....	21
图表 6 2022 年 4 月第 5 周海外宏观热点及政策一览.....	22
图表 7 2022 年 4 月第 5 周海外宏观股票指数一览.....	26
图表 8 2022 年 4 月第 5 周海外资产价格一览.....	26

1 党中央及国务院会议

本周（4月25日-4月30日）党中央及国务院的政策重点聚焦助企纾困、政策直达和减税降费；政策加快推出，未来也可能加码，重在扩基建、稳地产，并考虑促消费、稳外贸。国常会突出稳就业和畅通物流。摘录重点内容如下：

图表 1 2022 年 4 月第 5 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）
党中央	中共中央政治局会议	2022/4/29	中共中央政治局召开会议，分析研究当前经济形势和经济工作，审议《国家“十四五”期间人才发展规划》
党中央		2022/4/29	中共中央政治局就依法规范和引导我国资本健康发展进行第三十八次集体学习
国务院及其组成	国务院常务会议	2022/4/27	国务院总理李克强主持召开国务院常务会议
党中央		2022/4/26	习近平主持召开中央财经委员会第十一次会议
国务院及其组成		2022/4/25	李克强在国务院第五次廉政工作会议上强调深入推进政府系统党风廉政建设和反腐败工作，秉公廉洁行政，勤勉务实重干
国务院及其组成		2022/4/20	国务院办公厅关于进一步释放消费潜力促进消费持续恢复的意见

资料来源：中国新闻网，人民网，华安证券研究所

重点关注：

1、中共中央政治局召开会议，分析研究当前经济形势和经济工作，审议《国家“十四五”期间人才发展规划》（下文简称“会议”）。

会议认为，今年以来，面对百年变局和世纪疫情相互叠加的复杂局面，我国经济运行总体实现平稳开局。会议指出，新冠肺炎疫情和乌克兰危机导致风险挑战增多，我国经济发展环境的复杂性、严峻性、不确定性上升，稳增长、稳就业、稳物价面临新的挑战。做好经济工作、切实保障和改善民生至关重要。要坚定信心、攻坚克难，确保党中央大政方针落实到位。会议强调，疫情要防住、经济要稳住、发展要安全，这是党中央的明确要求。要根据病毒变异和传播的新特点，高效统筹疫情防控和经济社会发展，坚持外防输入、内防反弹，坚持动态清零，最大程度保护人民生命安全和身体健康，最大限度减少疫情对经济社会发展的影响。会议要求，要加大宏观政策调节力度，扎实稳住经济，努力实现全年经济社会发展预期目标，保持经济运行在合理区间。要加快落实已经确定的政策，实施好退税减税降费等政策，用好各类货币政策工具。要抓紧谋划增量政策工具，加大相机调控力度，把握好目标导向下政策的提前量和冗余度。要全力扩大国内需求，发挥有效投资的关键作用，强化土地、用能、环评等保障，全面加强基础设施建设。要发挥消费对经济循环的牵引带动作用。要稳住市场主体，对受疫情严重冲击的行业、中小微企业和个体工商户实施一揽子纾困帮扶政策。要做好能源资源保供稳价工作，抓好春耕备耕工作。要切实保障和改善民生，稳定和扩大就业，组织好重要民生商品供应，保障城市核心功能运转，稳控安全生产形势，维护社会大局稳定。要坚持全国一盘棋，确保交通物流畅通，确保重点产业链供应链、抗疫保供企业、关键基础设施正常运转。会议强调，要有效管控重点风险，守住不发生系统性风险底线。要坚持房子是用来住的、不是用来炒的定位，支持各地从当地实际出发完善房地产政策，支持刚性和改善性住房需求，优化商品房预售资金监管，促进房地产市场平稳健康发展。要稳步推进股票发行注册制改革，积极引入长期投资者，保持资本市场平稳运行。要促进平台经济健康发展，完成平台经济专项整改，实施常态化监管，出台支持平台经济规范健康发展的具体措施。会议指出，要坚持办好自己的事，加快构建新发展格局，坚定不移深化供给侧结构性改革

革，用改革的办法解决发展中的问题，加快实现高水平科技自立自强，建设强大而有韧性的国民经济循环体系。要坚持扩大高水平对外开放，积极回应外资企业来华营商便利等诉求，稳住外贸外资基本盘。

简评：

本次会议是一次有态度、有温度、有力度的会议，利好 A 股，坚定看多中国。即新挑战之下，坚定 5.5%目标，且更抓落实，有态度，而态度本身就是一种结果；疫情地产压力下，注重助企纾困、政策直达和减税降费，有温度；政策加快推出，未来也可能加码，重在扩基建、稳地产，并考虑促消费、稳外贸，有力度。总体看，本次会议有助于提振市场信心，若疫情不大幅恶化，二季度可能是经济低点，后续将逐渐好转。仍维持此前判断，即二季度推荐稳增长板块，例如基建、地产等；下半年推荐消费的结构性价机会和部分行业的“困境反转”机会。此外，会议对疫情防控、稳增长等政策进行了全面部署，重要亮点落在风险防控、地产供需松动、稳定资本市场和平台经济常态化监管等方面。（详情请参考报告《百年变局之下，坚定看多中国》）

2、习近平主持召开中央财经委员会第十一次会议（下文简称“会议”）。

习近平强调，基础设施是经济社会发展的重要支撑，要统筹发展和安全，优化基础设施布局、结构、功能和发展模式，**构建现代化基础设施体系，为全面建设社会主义现代化国家打下坚实基础**。会议强调，要适度超前，布局有利于引领产业发展和维护国家安全的**基础设施**，同时把握好超前建设的度。会议指出，要加强交通、能源、水利等网络型基础设施建设；发展分布式智能电网，建设一批新型绿色低碳能源基地，加快完善油气管网；要加强城市基础设施建设，打造高品质生活空间，推进城市群交通一体化，建设便捷高效的城际铁路网。会议强调，要强化基础设施建设支撑保障，**要引导好市场预期，讲清楚政策导向和原则，稳定市场信心**。

简评：

基建高增确定性进一步增强，新老基建齐发力，基建长期空间打开。本次会议强调“全面加强基础设施建设”，“基础设施是经济社会发展的重要支撑，要统筹发展和安全，优化基础设施布局、结构、功能和发展模式，构建现代化基础设施体系”，基础设施中长期重要性凸显。**亮点包括：**第一，在具体实施方面，既要超前，又要适度。会议指出“要适度超前，布局有利于引领产业发展和维护国家安全的**基础设施**，同时把握好超前建设的度”，“超前”意味着在经济存在下行压力的情况下，基建布局可靠前发力；“适度”意味着基建投资还存在项目、资金等约束，需要把握好“度”。第二，在基建定位上，要统筹全局，且算综合账。会议指出“统筹发展和安全，实现经济效益、社会效益、生态效益、安全效益相统一，要注重效益，既要算经济账，又要算综合账，提高基础设施全生命周期综合效益”，强调了不仅要算经济账，又要算综合账，有助于扩大基建项目可选范围，打开基建中长期发展空间。第三，在项目选择方面，会议指出“加快新型基础设施建设，提升传统基础设施水平”，意味着老基建提质，新基建增量，具体方向为：1）交通、能源、水利等网络型基础设施建设；2）分布式智能电网，建设一批新型绿色低碳能源基地，加快完善油气管网；3）加强信息、科技、物流等产业升级基础设施建设；4）城市基础设施建设，包括城市轨道、地下综合管廊建设、智慧基础设施建设等；5）农业农村基础设施建设；6）国家安全基础设施建设。

3、中共中央政治局就依法规范和引导我国资本健康发展进行第三十八次集体学习。

中共中央总书记习近平在主持学习时强调，资本是社会主义市场经济的重要生产要素，在社会主义市场经济条件下规范和引导资本发展，既是一个重大经济问题、也是一个重大政治问题。

习近平指出，要深化资本市场改革。要继续完善我国资本市场基础制度，更好发挥资本市场功能，为各类资本发展释放出更大空间。要健全产权保护制度，深入推进实施公平竞争政策。要完善开放型经济体制，不断提高对外开放水平。

习近平强调，要规范和引导资本发展。要设立“红绿灯”，健全资本发展的法律制度，形成框架完整、逻辑清晰、制度完备的规则体系。要严把资本市场入口关，完善市场准入制度。要完善资本行为制度规则。要加强反垄断和反不正当竞争监管执法，依法打击滥用市场支配地位等垄断和不正当竞争行为。

习近平指出，要全面提升资本治理效能。要总结经验、把握规律、探索创新，增强资本治理的针对性、科学性、有效性，健全事前引导、事中防范、事后监管相衔接的全链条资本治理体系。要深化监管体制机制改革，坚持依法监管、公正监管、源头监管、精准监管、科学监管，全面落实监管责任，创新监管方式，弥补监管短板，提高资本监管能力和监管体系现代化水平。法律法规没有明确的，要按照“谁审批、谁监管，谁主管、谁监管”的原则落实监管责任。要加强属地监管，地方要全面落实属地监管责任，确保监管到位。要完善行业治理和综合治理的分工协作机制，加强行业监管和金融监管、外资监管、竞争监管、安全监管等综合监管的协调联动。**要精准把握可能带来系统性风险的重点领域和重点对象，增强治理的预见性和敏捷度，发现风险早处置、早化解。**

简评：

本次会议突出了几个重点：**深化资本市场改革，规范和引导资本发展、全面提升资本治理效能。**结合 4.29 政治局会议相关表述，我们认为总体强调防范风险、资本监管侧重常态化监管和规范引导。**对于资本市场**，偏向稳定资本市场，更好发挥资本市场功能；**对于平台经济**，去年要求“反垄断和防止资本无序扩张”，今年两会指出“要正确认识和把握资本的特性和行为规律，支持和引导资本规范健康发展”，即偏重于支持和引导。4 月底政治局会议则进一步提出“促进平台经济健康发展，完成平台经济专项整改，实施常态化监管，出台支持平台经济规范健康发展的具体措施”，本次政治局资本健康发展集体学习要求“规范和引导资本发展”，指向平台经济管理可能为整改为主到常态化监管为主转变，重在引导其健康发展；**对于风险**，要加强综合监管的协调联动，防范系统性风险，增强治理的预见性和敏捷度。

4、国务院总理李克强主持召开国务院常务会议（下文简称“会议”）。

国务院总理李克强 4 月 27 日主持召开国务院常务会议，**决定加大稳岗促就业政策力度，保持就业稳定和经济平稳运行**；听取交通物流保通保畅工作汇报，要求进一步打通堵点、畅通循环。会议指出，**稳就业是经济运行保持在合理区间的关键支撑**，要落实党中央、国务院部署，**采取更有力举措稳就业**。一要推进企业在做好疫情防控条件下复工达产，特别要保障产业链供应链重点企业、交通物流企业、关键基础设施等正常运转，对困难的采取“点对点”帮扶。二要支持市场主体稳岗。将阶段性缓缴养老、失业、工伤保险费政策扩大到受疫情影响的所有困难中小微企业、个体工商户，**将失业保险稳岗返还比例最高提至 90%**。支持地方对特困行业用电实行阶段性优惠，继续给予中小微企业宽带和专线资费优惠，为线上就业创业等降成本。企业可与职工协商弹性工作制稳岗。**促**

进平台经济健康发展，带动更多就业。三要拓展就业岗位。落实大众创业、万众创新相关政策。推进高校毕业生“百万就业见习”。启动一批农田水利等工程，推广以工代赈，帮助农民工就业。四要做好就业服务和兜底保障。健全高校毕业生就业网签系统。取消毕业生到人才服务机构报到手续。研究助学贷款延期还款等举措。对因疫情影响暂时失业、未参加失业保险的困难人员，给予临时救助。五要压实各地稳就业责任，作为绩效考核，确保完成全年就业目标。会议指出，交通物流是市场经济的经脉。针对近期部分地区物流受阻，国务院建立了工作机制。要统筹疫情防控和物流畅通保供，畅通国际国内物流。一要保障交通骨干网络高效运行。督促收费站、服务区应开尽开，疏通机场、港口集疏运。二要打通物流微循环。推动因疫情关停的快递等网点恢复运营。保障农资农产品运输。三要强化重点区域、行业和企业物流保障，用好应急物资中转站，实行非接触式接驳。四要加强对货运经营者帮扶。5月1日至年底，对符合条件的快递收派收入免征增值税。尽快推出1000亿元再贷款支持物流仓储等企业融资。合理支持车贷延期还贷。五要确保车辆通行证快申快办、全国互认。

简评：

本次国常会聚焦稳就业与疫情下的纾困政策，重点在畅通物流。稳就业相关政策加码，实施速度可能加快。纾困政策主要针对交通运输方面，提出减税政策，并对物流仓储等企业定向帮扶，不仅推出1000亿元再贷款，还支持车贷延期还贷，有效减轻企业压力。

2 部委工作会议及政策

本周（4月25日-4月30日）部委政策重点在于央行下调金融机构外汇存款准备金率1个百分点，有助于缓解人民币汇率贬值压力。证监会支持差异化发展、稳步推进高水平开放，加快推进公募基金行业高质量发展。摘录重点内容如下：

图表 2 2022 年 4 月第 5 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)
证监会	2022/4/29	证监会发布《关于完善上市公司退市后监管工作的指导意见》
中国人民银行、银保监会	2022/4/29	人民银行、银保监会联合发布《关于全球系统重要性银行发行总损失吸收能力非资本债券有关事项的通知》
最高人民法院、公安部	2022/4/29	《最高人民法院、公安部关于公安机关管辖的刑事案件立案追诉标准的规定(二)》全面修订
银保监会	2022/4/29	中国银保监会就《理财公司内部控制管理办法(征求意见稿)》公开征求意见
国家发展改革委	2022/4/29	国家发展改革委地区司召开京津冀协同发展领导小组办公室综合组工作协调机制会议
证监会	2022/4/29	证监会就《证券期货业网络安全管理办法(征求意见稿)》公开征求意见
银保监会	2022/4/29	中国银保监会关于 2021 年保险业偿付能力监管工作情况的通报
银保监会	2022/4/29	中国银保监会消费者权益保护局发布《部分银行保险机构违反<银行业保险业消费投诉处理管理办法>的情况通报》
中国人民银行	2022/4/28	中国人民银行设立科技创新再贷款, 引导金融机构加大对科技创新的支持力度
中国证券登记结算有限责任公司	2022/4/28	股票交易过户费收取减半, 4 月 29 日起双向收取 0.01%。
中国人民银行	2022/4/28	人民银行召开 2022 年调查统计工作会议
国家发展改革委	2022/4/27	中国-瑞士第三方市场合作工作组首次会议顺利召开
国家发展改革委	2022/4/27	全国巩固易地搬迁脱贫成果工作视频推进会暨部际沟通协调会议在京召开
证监会	2022/4/26	证监会发布《关于加快推进公募基金行业高质量发展的意见》
国务院关税税则委员会	2022/4/26	2022 年 5 月 1 日至 2023 年 3 月 31 日我国将对煤炭实施税率为零的进口暂定税率
中国人民银行	2022/4/25	中国人民银行决定下调金融机构外汇存款准备金率 1 个百分点
国家发展改革委	2022/4/25	国家发展改革委组织召开专家座谈会, 分析讨论当前物价形势
金融管理部门	2022/4/25	金融管理部门近期召开金融支持实体经济相关座谈会, 主要对 12 家问题房企进行纾困指导
国家发展改革委	2022/4/25	中巴(西)高委会能矿分委会召开第五次会议
国家药监局	2022/4/24	国家药监局召开药品安全专项整治中药相关工作推进会
国家发展改革委	2022/4/22	国家发展改革委高技术司召开国家民用空间基础设施遥感卫星 PPP 项目总结暨应用现场会
农业农村部、国家卫生健康委	2022/4/21	关于印发《统筹新冠肺炎疫情防控和春季农业生产工作导则》的通知: 未发生疫情地区严禁以防疫为由不让农民下地
国家发展改革委	2022/4/16	国家发展改革委关于修订印发《国家发展改革委投资咨询评估管理办法》的通知
国家发展改革委	2022/4/16	遴选确定的国家发展改革委投资咨询评估机构名单 2022 年第 3 号公告

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、中国人民银行决定下调金融机构外汇存款准备金率 1 个百分点。

为提升金融机构外汇资金运用能力, 中国人民银行决定, 自 2022 年 5 月 15 日起, 下调金融机构外汇存款准备金率 1 个百分点, 即外汇存款准备金率由现行的 9% 下调至 8%。

简评:

外汇存款准备金是指金融机构按照规定将其吸收外汇存款的一定比例交存央行的存款。外汇存款准备金率是指金融机构交存央行的外汇存款准备金与其吸收外汇存款的比率。近期受出口增速下滑、国内疫情反复、中美利差急剧收窄等影响, 人民币汇率快速贬值。本次下调外汇存款准备金率有利于缓解人民币汇率贬值压力。往后看, 我们认为人民币

汇率短期仍有贬值压力，但幅度不会很大，后续将保持双向波动。（详情请参考报告《深度|中美利差缩窄及倒挂：复盘、成因与后续影响》）

2、国家发展改革委组织召开专家座谈会，分析讨论当前物价形势。

专家认为，经过 40 多年的改革开放，中国经济已深度融入世界经济体系。新冠疫情暴发特别是今年以来，国际大宗商品价格大幅上涨，客观上对中国物价产生一定输入性影响。专家指出，由于中国政府采取了一系列有力有效的保供稳价措施，不仅将输入性影响控制在有限范围内，保持了国内物价总体平稳运行，**还统筹疫情防控和经济社会发展，向全球贡献了大量物美价廉的商品，事实上已成为全球物价“稳定器”**。对于下一步全球物价走势，专家研判认为，**由于美国等西方国家疫情防控失序造成的产业链供应链紊乱短期内难以完全修复，俄乌局势复杂化，不确定性加大，粮食、能源等大宗商品价格仍将高位震荡，美国等西方国家高通胀的局面可能持续较长时间**。专家强调，中国经济韧性强、市场空间大，政策工具箱丰富，特别是粮食生产连年丰收，生猪产能充足，工农业产品和服务供给充裕，只要保持定力，做好自己的事，完全有条件、有能力继续保持物价平稳运行，可以实现全年 3%左右的 CPI 预期目标。

3、证监会发布《关于加快推进公募基金行业高质量发展的意见》（下文简称《意见》）。

《意见》从积极培育专业资产管理机构、全面强化专业能力建设、着力打造行业良好发展生态、不断提升监管转型效能等四大方面部署 16 项举措。《意见》指出，应通过支持差异化发展、壮大公募基金管理人队伍、适度放宽同一主体下公募牌照数量限制、稳步推进高水平开放等方式培育专业资产管理机构；应通过着力提升投研核心能力、持续强化合规风控能力等方式强化专业能力建设。文中提及，持续推进内地与香港基金互认业务，推动股票 ETF 纳入内地与香港股票市场互联互通标的。《意见》提出，**提高中长期资金占比，做好个人养老金投资公募基金政策落地工作**，指导行业机构稳妥做好产品、系统、投教等准备，鼓励行业机构开发各类具有锁定期、服务投资者生命周期的基金产品，切实提高中长期资金服务水平。

简评：

差异化发展有助于推动公募基金公司利用差异化竞争优势，提供多样化产品和服务，更好地满足人民群众理财需求。同时，“壮大公募基金管理人队伍、适度放宽同一主体下公募牌照数量限制”，有助于吸引人才，提高公募基金竞争力，进一步激发市场活力。

“提高中长期资金占比，做好个人养老金投资公募基金政策落地工作”有助于优化资金配置结构，增加资本市场稳定性，引导资本市场长期健康发展。在对外开放方面，《意见》鼓励“走出去”和“引进来”，支持符合条件的基金管理公司“走出去”，充分利用国际资金支持我国经济发展；支持优质境外金融机构设立基金管理公司或扩大持股比例，有助于国内基金公司学习先进管理经验，提升资管水平，更好融入国际资本市场体系。

4、中国人民银行设立科技创新再贷款，引导金融机构加大对科技创新的支持力度。

科技创新再贷款额度为 2000 亿元，利率 1.75%，期限 1 年，可展期两次，发放对象包括国家开发银行、政策性银行、国有商业银行、中国邮政储蓄银行、股份制商业银行等共 21 家金融机构，按照金融机构发放符合要求的科技企业贷款本金 60%提供资金支持。

5、证监会发布《关于完善上市公司退市后监管工作的指导意见》（以下简称《指导意见》）。

《指导意见》立足于落实《证券法》基本要求，**更好保障常态化退市平稳实施**，**主要内容**包括：一是强化退市程序衔接，畅通交易所退出机制，完善主办券商承接安排，简化确权登记程序，优化退市板块挂牌流程，推动退市公司平稳顺畅进入退市板块；二是优化退市公司持续监管制度，从退市公司实际情况出发，合理设定信息披露和公司治理要求，建立差异化的监管机制，提升监管精准性、适应性；三是健全风险防范机制，加强投资者适当性管理，引导不具备持续经营能力的企业通过市场化途径退出市场，促进风险收敛和逐步出清；四是完善退市公司监管体制，构建职责清晰、协同高效的监管机制，强化各方分工协作和统筹协调，形成有效的监管合力。

6、人民银行、银保监会联合发布《关于全球系统重要性银行发行总损失吸收能力非资本债券有关事项的通知》（以下简称《通知》）。

《通知》共 10 条，从定义、偿付顺序、损失吸收方式、信息披露、发行定价、登记托管等方面，明确了总损失吸收能力非资本债券的核心要素和发行管理规定，为全球系统重要性银行有序组织发行工作提供了依据。国际上，**总损失吸收能力非资本债券**是全球系统重要性银行实现总损失吸收能力达标的重要工具，已得到广泛运用，发展较为成熟。从我国实际看，推出总损失吸收能力非资本债券，是支持我国全球系统重要性银行满足总损失吸收能力监管规则的必要措施，对提高大型商业银行服务实体经济和风险抵御能力、增强我国金融体系的稳健性具有积极意义。

7、《最高人民法院、公安部关于公安机关管辖的刑事案件立案追诉标准的规定（二）》全面修订（以下简称《立案追诉标准（二）》）。

《立案追诉标准（二）》对包括 11 种证券犯罪在内的 78 种经济犯罪案件立案追诉标准作了全面修改和补充，其中，根据刑法修正案（十一）、新证券法和相关司法解释，完善了欺诈发行证券案，违规披露、不披露重要信息案，背信损害上市公司利益案等的立案追诉情形，特别是结合财务造假类案件特点，增加了虚增、虚减资产、利润的规定，织密追责法网；加大投资者保护力度，在擅自发行股票、公司、企业债券案，操纵证券、期货市场案，编造并传播证券、期货交易虚假信息案等的立案追诉标准中，增加造成投资者损失、诱导投资者交易等违法情节；此外，结合资本市场发展实际，适当提高个别立案数额指标并坚决严格执行。

3 地方政府重要政策

本周（4 月 25 日-4 月 30 日）地方政策方面，多地聚焦助企纾困，金融支持疫情防控和经济发展，稳定就业，加强养老保障。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 5 周地方政策一览

政策领域	地区	颁布时间	政策/措施名称
贸易	天津	2022/4/30	《中国（天津）自由贸易试验区市场主体确认登记试行办法》将于 5 月 1 日起实施
金融	上海	2022/4/29	人民银行上海总部出台《关于进一步做好金融支持疫情防控和经济社会发展工作的指导意见》
城市建设	江西	2022/4/29	江西将打造一批青年发展型城市
惠企、就业	山东	2022/4/29	援企稳岗，山东 13 条举措靶向发力
税收	江苏	2022/4/29	江苏全年留抵退税规模预计达 1800 亿元
乡村振兴	安徽	2022/4/29	安徽省生态环境厅解读《安徽省乡村生态振兴实施方案》
养老	广西	2022/4/26	广西为全区养老机构统一采购责任险
金融	上海	2022/4/25	金融部门正全力落实“金融 23 条”，多措并举保障疫情防控和经济发展
消费	深圳	2022/4/25	深圳发放 5 亿元消费券
惠企	广东	2022/4/25	广东首批普惠小微贷款支持工具落地，有力支持普惠小微企业纾困发展
防疫、经济	广东	2022/4/25	人民银行广州分行以“23+10”落实支持疫情防控和经济社会发展金融举措
房地产	四川	2022/4/19	四川省绵阳市住建委发布《关于进一步做好绵阳市既有住宅电梯增设工作的实施意见》
农业	长春	2022/4/19	国务院关于同意建设吉林长春国家农业高新技术产业示范区的批复
生态	宁夏	2022/4/18	国务院关于支持宁夏建设黄河流域生态保护和高质量发展先行区实施方案的批复
基础设施	四川	2022/4/11	关于印发《四川省重大科技基础设施管理办法》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、关于印发《四川省重大科技基础设施管理办法》的通知（下文简称《管理办法》）。

《管理办法》明确，重大科技基础设施的建设和运行资金筹措坚持多渠道、多元化原则，经费单独核算、专款专用，允许并鼓励其他社会资本参与。设施建设资金建立省市县三级共同投入机制，省预算内基本建设资金按不高于项目可行性研究报告批复总投资额的 30% 予以支持。开通项目用地审批绿色通道，由项目所在市县优先保障土地利用年度计划指标，计划指标不足的，在全省范围内统筹调剂、应保尽保。

2、四川省绵阳市住建委发布《关于进一步做好绵阳市既有住宅电梯增设工作的实施意见》（下文简称《意见》）。

《意见》提出调整动议表决比例，取消“一票否决制”；电梯增设所需建设、运行、维护等费用主要由业主出资的，政府给予一定补贴；业主可申请提取本人及配偶住房公积金用于电梯增设。

3、深圳发放 5 亿元消费券。

自 4 月 28 日起，深圳将通过美团、京东平台陆续向在深市民发放 4 亿元购物消费券、6000 万元餐饮消费券、1000 万元文体旅游消费券、3000 万元数字人民币红包，为深圳市民送上“五一”留深过节大礼包，更好地满足市民购物、美食、旅游等多元消费需求，进一步释放消费潜力。深圳此前发布的惠企纾困“30 条”中提出，安排 5 亿元资金发放消费券，带动形成消费热点。深圳市商务局有关负责人表示，深圳持续扩大内需，着力

推进疫情防控和经济社会发展“双统筹”，此次发放消费券是深圳推出的又一项惠民惠企的重要举措，在做好疫情防控的同时，促进各类消费有序恢复。

4、广东首批普惠小微贷款支持工具落地，有力支持普惠小微企业纾困发展。

近日首批 1.88 亿元普惠小微贷款支持工具成功落地广东，支持 83 家广东法人银行向普惠小微企业扩大贷款发放 187.52 亿元。在货币政策资金的激励下，3 月末，广东普惠小微贷款余额 2.97 万亿元，同比增长 25.2%，比各项贷款增速高 13.1 个百分点；贷款户数 264 万户，同比增长 23.4%。

5、人民银行广州分行以“23+10”落实支持疫情防控和经济社会发展金融举措。

人民银行广州分行及时转发总行总局 23 条政策举措，并因地制宜提出广东辖内的 10 条细化落实措施，以“23+10”的形式确保相关政策不折不扣落实到位，加大金融对市场主体的纾困支持，助力全省经济加快恢复和稳定增长。其中，10 条细化落实措施分别从加大受疫情影响领域及重点领域金融支持、用好融资服务平台、完善支付结算及国库基础服务、优化外汇及跨境金融服务、强化政策宣传等方面提出具体政策落实要求。推动辖内金融机构特别是中小银行机构加快推进 FTP 机制建设，将贷款市场报价利率（LPR）内嵌入 FTP 之中，充分发挥 LPR 改革效能，促进企业综合融资成本稳中有降。开展中小微企业和个体工商户首贷拓展专项行动，利用好线上“粤信融”首贷服务平台，设立线下首贷服务中心，组织银行主动走访首贷户，深挖有效信贷需求。加大对粤东粤西粤北地区的金融支持，促进信贷投放向粤东粤西粤北倾斜，支持广东区域经济协调发展。积极配合地方政府，通过为优质项目后续建设及转让并购提供融资支持和财务顾问服务，合理满足“保交楼”项目资金需求，全力以赴做好“保交楼”。指导金融机构加大对保障性租赁住房的金融支持力度，推动保障性租赁住房 REITs 试点工作，增加对保障性住房的金融供给。

6、人民银行上海总部出台《关于进一步做好金融支持疫情防控和经济社会发展工作的指导意见》（以下简称“20 条”）。

人民银行上海总部提出，金融机构对因感染新冠肺炎住院治疗或隔离人员、疫情防控需要隔离观察人员、参加疫情防控工作人员、受疫情影响暂时失去收入来源的人群，在个人住房信贷上予以适当支持，落实好延期还款政策，鼓励应延尽延，支持通过调整账单计划等安排，缓解贷款人阶段性还款压力。对因感染新冠肺炎住院治疗或隔离人员、疫情防控需要隔离观察人员、参加疫情防控工作人员，因疫情影响未能及时还款的逾期信贷业务，金融机构不作为逾期记录报送。人民银行上海总部还鼓励金融机构积极利用地方征信平台提供的数据、产品和技术，向中小微企业发放更多信用贷款。人民银行上海总部强调，重点加大对首套、小户型、新市民购房信贷支持，合理安排个贷受理与投放。

7、援企稳岗，山东 13 条举措靶向发力。

山东省人力资源社会保障厅负责同志等在新闻发布会上解读山东省稳就业十三条措施。省公共就业和人才服务中心党委书记、主任衣军强介绍，援企稳岗 13 条政策措施主要围绕减轻企业压力、支持企业发展、稳定劳动关系、保障企业用工四个方面。在减轻企业

压力方面，再次推出阶段性实施缓缴养老、失业、工伤保险费政策举措，并且扩大实施范围，将在餐饮、零售、旅游、民航、公路水路铁路运输 5 个特困行业企业的基础上，扩大到受疫情影响经营困难的所有中小微企业、个体工商户；实施期限方面，养老保险费缓缴期限 3 个月，失业保险和工伤保险费缓缴期限不超过 1 年，缓缴期间免收滞纳金。继续延长降费期限，将原定今年 4 月 30 日到期的阶段性降低失业保险、工伤保险费率政策，再延长一年。即自 2022 年 5 月 1 日起，工伤保险基金累计结余可支付月数在 18（含）至 23 个月的市，以现行费率为基础下调 20%；累计结余可支付月数在 24 个月（含）以上的市，以现行费率为基础下调 50%。同时，加大失业保险稳岗返还力度，对上年度失业保险基金滚存结余备付期限在 1 年以上的统筹地区，先行将受疫情防控影响严重的服务业市场主体中的中小微企业返还比例从 60% 顶格提高到 90%。实现返还范围最大化，为上年度裁员率不高于 5.5%，或者规模在 30 人（含）以下、裁员率不高于参保职工总数 20% 的依法参保企业、社会团体、基金会、社会服务机构、律师事务所、会计师事务所、以单位形式参保的个体工商户全面落实普惠性稳岗返还政策。

8、江苏全年留抵退税规模预计达 1800 亿元。

4 月 29 日，省财政厅发布《江苏省落实增值税留抵退税工作方案》《江苏省落实增值税留抵退税政策保障基层财力工作方案》。今年江苏全年留抵退税规模预计达 1800 亿元左右，其中地方级退税约 900 亿元；留抵退税政策优先支持小微企业，重点支持制造业等 6 个行业。所有符合条件的企业在按月申请退还增值税增量留抵税额的同时，还可分批次申请一次性退还存量留抵税额。

4 新闻发布会及重要发言

本周（4 月 25 日-4 月 30 日）发布会解读个人养老金、促消费、稳外贸相关官方意见，中美监管谈判进程以及美国可能降低中国货品的进口关税受关注。摘录重点内容如下：

图表 4 2022 年 4 月第 5 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	2022/5/1	《求是》杂志发表习近平总书记重要文章《加快建设科技强国, 实现高水平科技自立自强》
银保监会	答记者问	2022/4/29	中国银保监会有关部门负责人就《理财公司内部控制管理办法 (征求意见稿)》答记者问
中国人民银行	答记者问	2022/4/28	中国人民银行有关负责人就设立科技创新再贷款答记者问
商务部	答记者问	2022/4/28	商务部召开例行新闻发布会
国新办	答记者问	2022/4/28	进一步加大出口退税支持力度、助企纾困稳外贸国务院政策例行吹风会
中国人民银行	采访	2022/4/26	中国人民银行有关负责人就当前金融市场情况接受金融时报采访
国新办	答记者问	2022/4/26	《中国知识产权保护与营商环境新进展报告 (2021)》新闻发布会
国新办	答记者问	2022/4/25	国新办举行《关于推动个人养老金发展的意见》国务院政策例行吹风会
国家发展改革委	答记者问	2022/4/25	国家发展改革委负责同志就《关于进一步释放消费潜力促进消费持续恢复的意见》答记者问
中国财富管理 50 人论坛 2022 年资管峰会	讲话	2022/4/24	央行货币政策委员会委员王一鸣表示要实施更大力度的宏观政策使二季度经济增速重返 5% 以上
全国煤电“三改联动”典型案例和技术推介会	讲话	2022/4/24	国家能源局副局长余兵表示煤电仍将长时期承担保障电力安全的重要作用
中国工业经济联合会	讲话	2022/4/23	国家发改委秘书长赵辰昕表示发展是最大的安全, 是解决我国一切问题的基础和关键
《证券日报》、《经济日报》	刊文	2022/4/21	40 家中概股公司被列入“预摘牌名单”中美监管谈判进程受关注

资料来源: 中国新闻网, 人民网, 华安证券研究所

重点关注:
1、央行货币政策委员会委员王一鸣表示要实施更大力度的宏观政策使二季度经济增速重返 5% 以上。

国务院发展研究中心原副主任、央行货币政策委员会委员王一鸣在“中国财富管理 50 人论坛 2022 年资管峰会”上表示“当前要有效地控制住疫情, 特别是在 5 月上旬能够控制住疫情, 实施更大力度的宏观政策来对冲疫情的影响, 使二季度的经济增速能够重返 5% 以上, 为全年实现 5.5% 的预期目标奠定基础。”王一鸣表示, 当前我们既要坚定信心, 充分认识中国经济发展的潜力足、空间大、韧性强、长期向好的基本面没有改变, 同时也是重视短期经济运行面临的一些新变化、新挑战, **变化、新挑战主要是五个方面: 一是国际形势变化带来的影响还会持续**, 对外部需求继续收缩对我国出口产生影响, 同时输入型通胀的压力也会增大; **二是美联储加息外溢风险**, 中美十年期国债收益率已经出现了倒挂, 对我们资本外流的压力也会相应增大; **三是疫情多点频发**, 对需求尤其是消费需求产生影响; **四是生产供给仍然受到新的冲击**, 特别是多地正在强化防控措施, 物流和供应链的畅通受到一定的制约; **五是市场主体预期还没有完全恢复**, 特别是小微企业和个体工商户, 生产经营遇到更大的困难, 消化成本的压力也在加大, 对市场前景担忧增加。

2、国家发改委秘书长赵辰昕表示发展是最大的安全，是解决我国一切问题的基础和关键。

在中国工业经济联合会举办的“2022 年经贸形势报告会”上，国家发展改革委党组成员、秘书长赵辰昕对于如何实现“稳”与“进”建议，要稳定宏观经济大盘；要稳定市场预期，打好助企纾困“组合拳”；要精准防控稳定正常生产生活秩序。要加快构建新发展格局，实现高水平自立自强；要坚定不移深化改革，激发市场活力和发展内生动力；要有序推进碳达峰碳中和，持续调整产业和能源结构；要防范化解重大风险，守住不发生金融风险的底线。

3、40 家中概股公司被列入“预摘牌名单” 中美监管谈判进程受关注。

当地时间 4 月 21 日，美国证券交易委员会（SEC）将知乎、理想汽车、百世集团和贝壳等 17 家公司加入“预摘牌名单”，这是 3 月份以来第五批被纳入该名单的中概股公司。17 家公司需要于 5 月 12 日前向 SEC 提供证据，证明自己不具备被摘牌的条件。同时，SEC 将百度、爱奇艺、Nocera、凯信远达医药和富途控股等 5 家中概股公司从“预摘牌名单”转入“确定摘牌名单”。此前，这 5 家公司于当地时间 3 月 30 日被列入“预摘牌名单”，根据要求，其应于 4 月 20 日前向 SEC 提供证据资料。¹目前，中方与美国公众公司会计监督委员会正在进行多轮会谈，进展顺利。4 月 21 日晚，在博鳌亚洲论坛 2022 年年会“中国资本市场开放进行时”分论坛上，中国证监会副主席方星海表示，中国将持续扩大高水平对外开放。相信中概股的不确定性会消除，不久将达成合作协议。中概股赴美上市实现了中国企业、新兴产业及国际投资者多方共赢。我国支持各类企业境外上市的态度不会变，中概股问题的妥善解决，符合中美两国市场发展和全球投资者的共同利益。²

4、国新办举行《关于推动个人养老金发展的意见》国务院政策例行吹风会。

人社部负责人表示，个人养老金是属于政府政策支持、个人自愿参加、市场化运营的补充养老保险制度。缴费由参加人个人承担，实行完全积累，每年缴纳上限为 12000 元。个人养老金资金账户资金用于购买符合规定的银行理财、储蓄存款、商业养老保险、公募基金等金融产品，参加人可自主选择。我国将结合实际分步实施，逐步推开，选择部分城市先试行 1 年，再总结推广。财政部负责人表示，个人养老金将由国家制定税收优惠政策，鼓励个人参与，支持参保人利用市场化手段丰富个人养老金资金储备。银保监会负责人表示，正在研究制定商业银行个人养老金业务管理办法等相关政策，确保推出更多运作安全、成熟稳定、标的规范、侧重长期保值的银行保险产品。证监会负责人表示，将抓紧出台个人养老金投资公募基金配套规则制度，保障养老金投资运作安全规范，促进个人养老金高质量发展。

¹ 《40 家中概股公司被列入“预摘牌名单” 中美监管谈判进程受关注》，证券日报，2022-04-29，https://mp.weixin.qq.com/s?__biz=MjM5MTg0NDY1Mw==&mid=2653892192&idx=1&sn=e74ef7755ea71465f5c4869f9682f7ec&hksm=bd74de228a035734cfff6d5a7a496eb768877d310871bcaa3ac9c2f4925bfc21e52546751b4d&mpshare=1&scene=23&srcid=0423sT8Qq39KIKIQFOhh9mhO&sharer_sharetime=1650673834415&sharer_shareid=00a55b671777cf0e253d469300ead51%23rd

² 《中概股不确定性有望尽快消除》，经济日报，2022-04-24，http://views.ce.cn/view/ent/202204/24/t20220424_37523276.shtml

5、国家发展改革委负责同志就《关于进一步释放消费潜力促进消费持续恢复的意见》答记者问。

Q: 如何看待当前疫情对消费的影响? 下一步将采取哪些应对措施?

A: 一是固“稳”，着力稳住消费基本盘。落实好餐饮、零售、旅游、民航、公路水路铁路运输等特困行业纾困扶持措施，鼓励地方加大帮扶力度，支持各地结合实际依法出台税费减免等措施，稳住更多消费服务市场主体。鼓励汽车、家电等大宗消费，引导金融机构丰富大宗消费金融产品。加快重点项目建设进度，将消费相关基础设施建设纳入专项债支持范围，以投资带消费。有序开展各类消费促进活动，释放更多消费潜力。二是抓“保”，全力保障消费供给。结合疫情防控形势和需要，支持各大中城市科学规划建设一批集仓储、分拣、加工、包装等功能于一体的城郊大仓基地，确保应急状况下及时就近调运生活物资，切实保障消费品流通不断不乱。认真落实4月18日全国保障物流畅通促进产业链供应链稳定电视电话会议精神，在精准落实疫情防控举措的基础上，全力做好物流保通保畅工作。建立完善重要商品收储和吞吐调节机制，持续做好日常监测和动态调控，落实好粮油肉蛋奶果蔬和大宗商品等保供稳价措施，特别是要保障好困难群众基本生活。三是强“新”，充分发挥适应防疫需要的新型消费优势。适应常态化疫情防控需要，促进新型消费，科学推广无接触交易服务，加快线上线下消费有机融合，扩大升级信息消费，培育壮大智慧产品和服务等“智慧+”消费，既提升居民消费便利度，又助力数字经济大众化发展。

Q: 从中长期来看，我国消费呈现怎样的发展趋势? 如何更好地挖掘消费潜力?

A: 未来消费将更趋多元化、个性化、品质化，智能、绿色、健康成为居民消费新潮流。下一步，国家发展改革委将会同有关部门重点做好以下三方面工作：一是巩固拓展重点领域消费。加强商品质量、品牌和标准建设，推动品种培优、品质提升、品牌打造和标准化生产。促进医疗健康消费提质升级深入推进文化和旅游消费试点示范，组织实施冰雪旅游发展行动计划。支持新能源汽车加快发展，积极推广绿色建材和绿色家装，倡导绿色出行。建立完善县域商业体系，引导大型商贸流通企业、电商平台和现代服务企业向农村延伸，鼓励有条件的地区开展新能源汽车和智能家电下乡，推动品牌消费、品质消费进农村。二是完善消费发展支撑体系。积极建设一批区域消费中心，鼓励各地区因地制宜有序建设一批设施完善、业态丰富、健康绿色的消费集聚区，推动建设城市一刻钟便民生活圈。支持各地区建立促消费常态化机制，培育一批特色活动品牌。进一步完善电子商务体系和快递物流配送体系，畅通物流大通道，加快构建覆盖全球、安全可靠、高效畅通的流通网络。完善国家骨干冷链物流基地设施条件，培育一批专业化生鲜冷链物流龙头企业。健全常住地提供基本公共服务制度，紧扣人民群众“急难愁盼”多元扩大普惠性非基本公共服务供给，提高教育、医疗、养老、育幼等公共服务支出效率。三是改革营造良好消费环境。各地不得新增汽车限购措施，已实施限购的地区逐步增加汽车增量指标数量、放宽购车人员资格限制，推动汽车等消费品由购买管理向使用管理转变。健全消费品质量标准体系，完善重点消费领域服务标准和技术标准。全面加强跨地区、跨部门、全流程协同监管，加快消费信用体系建设，加大对虚假宣传、仿冒混淆、制假售假、价格欺诈等违法行为的监管和处罚力度。建立完善消费投诉信息公示制度，进一步优化消费争议多元化解机制，全面加强消费者权益保护。

6、中国人民银行有关负责人就当前金融市场情况接受金融时报采访。

Q: 近期金融市场出现波动，对此有何评论?

A: 我们关注到近期金融市场出现一些波动, 主要受投资者预期和情绪的影响。当前我国经济基本面良好, 经济内生增长潜力巨大, 防范化解金融风险取得实质性进展。金融系统落实党中央、国务院决策部署, 统筹疫情防控和经济社会发展, 支持物流畅通和促进产业链供应链稳定, 最大限度减少疫情对经济社会发展的影响。按照市场化、法治化、国际化方针, 稳妥推进并尽快完成大型平台公司整改工作, 促进平台经济健康发展。人民银行将加大稳健货币政策对实体经济的支持力度, 特别是支持受疫情严重影响行业和中小微企业、个体工商户, 支持农业生产和能源保供增供, 推出科技创新再贷款和普惠养老专项再贷款, 增加 1000 亿元再贷款支持煤炭开发使用和增强储能, 增加支农支小再贷款和民航专项再贷款, 保持流动性合理充裕, 促进金融市场健康平稳发展, 营造良好的货币金融环境。

7、中国人民银行有关负责人就设立科技创新再贷款答记者问。

科技创新再贷款支持范围包括“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, 优先支持参与国家科技计划项目企业、国家制造业创新中心、国家级专精特新“小巨人”企业、国家关键产业链龙头骨干企业及上下游关键配套企业、参与组建创新基地平台企业以及国家级科技园区内企业。科技创新再贷款采取“先贷后借”的直达机制, 按季度发放, 按照支持范围内且期限 6 个月及以上科技企业贷款本金的 60% 提供科技创新再贷款资金支持。自 2022 年 4 月 1 日起, 金融机构按照市场化原则向符合条件的科技企业发放贷款后, 于次季度第一个月向人民银行申请科技创新再贷款资金。对于符合条件的贷款, 人民银行提供科技创新再贷款资金支持。

8、商务部召开例行新闻发布会。

对于美国财长耶伦日前表示降低中国货品的进口关税是值得纳入考虑的措施, 中方始终认为, 美方单边加征关税措施不利于中国, 不利于美国, 不利于世界。在当前高通胀形势下, 美方取消对华加征关税符合美国企业和消费者的根本利益。目前, 中美双方经贸团队保持正常沟通。

9、进一步加大出口退税支持力度、助企纾困稳外贸国务院政策例行吹风会。

在便利申报方面, 进一步完善“提前申报”“两步申报”等改革措施, 为企业提供适合不同企业的申报模式选择。在畅通物流方面, 不断完善“两段准入”“目的地检查”等举措, 方便企业从口岸快速提离货物。同时, 推进船边“直提直装”试点已经覆盖到全国具备条件的直属海关。优先在长三角、粤港澳大湾区等区域协同推进风险布控、货物监管和纳税企业管理跨关区协同管理, 实现了报关单位备案的无纸化, 还推动高新技术产品的便捷通关和顺势监管。海关总署还指导各直属海关根据不同的运输方式、不同行业和产品特点采取措施, 帮助企业解决进出口货物通关过程中的困难。比如, 开通了重要民生物资进口“绿色通道”, 为航空、集成电路、汽车制造等产业提供通关支持, 保障关键零部件进出口, 助力维护产业链和供应链的稳定畅通。今年推出了“三减、三加、三提速”的新举措, 进一步提高出口退税办理便利化水平。所谓“三减”是指减资料、减事项、减纸质证明。减资料就是以税收大数据为依托, 取消或调整出口退税申报、证明开具等事项需要报送的多项纸质资料。减事项就是出口退税货物无法收汇时不再要求事前申报, 改为企业自行留存相关资料, 以备核查。减纸质证明就是将《代理出口货物证明》等 6 类出口退税证

明的开具方式，由纸质证明改为电子证明，企业办理后续涉税事项时，**无需另行报送纸质证明，改由税务部门查验电子证明信息**。所谓“三加”是指加力度、加方式、加便利服务。加力度就是加大出口业务“非接触”办理措施的推行力度，**实行出口退税申报、审核、反馈全程网上办**。加方式就是**增加出口退税备案单证留存备查方式**，支持企业根据自身实际，灵活选择纸质化、影像化、数字化方式留存备案单证。加便利服务，就是**增加出口退税申报“免填报”项目，增加出口退税办理进度等提醒服务**。所谓“三提速”是指提速退税办理、提速退运通关、提速实地核查。提速退税办理就是通过落实落细各项出口退税支持举措，持续加快出口退税进度。提速退运通关就是积极推动《出口货物已补税/未退税证明》信息共享，在**办理出口货物退运通关时，凡可查验信息的，不再要求报送纸质证明**，加速退运通关。提速实地核查就是积极推行实地核查“容缺办理”，**提高集中代办退税实地核查效率**。

10、中国银保监会有关部门负责人就《理财公司内部控制管理办法（征求意见稿）》答记者问（下文简称《办法》）。

Q: 《办法》对强化理财公司受托管理职责有哪些规定？

A: 《办法》要求理财公司对各项业务活动和管理活动制定全面、系统、规范的内控制度体系，并至少每年进行一次全面评估。一是强化产品设计和存续期管理。要求理财产品发行前严格履行内部审批程序，持续跟踪每只产品风险监测指标变化情况，开展压力测试并及时采取有效措施。二是完善投资和交易制度流程。要求按照最小权限原则合理划分投资权限，建立投资授权持续评价和反馈机制。明确不同类型资产投资审核标准、决策流程、风控措施和投后管理要求。健全交易全流程管理制度，有效识别和控制相关风险。三是加强重要岗位关键人员管理。实施岗位责任制度和不相容岗位分离措施，强调开展投资交易应当使用统一配置的通讯工具并进行监测留痕。四是强化与母行风险隔离。要求理财公司对每笔投资进行独立审批和投资决策。全面准确识别关联方，建立健全关联交易内部评估和审批机制。

11、《求是》杂志发表习近平总书记重要文章《加快建设科技强国，实现高水平科技自立自强》。

文章强调，科技事业在党和人民事业中始终具有十分重要的战略地位、发挥了十分重要的战略作用。立足新发展阶段、贯彻新发展理念、构建新发展格局、推动高质量发展，必须面向世界科技前沿、面向经济主战场、面向国家重大需求、面向人民生命健康，深入实施科教兴国战略、人才强国战略、创新驱动发展战略，完善国家创新体系，加快建设科技强国，实现高水平科技自立自强。文章指出，要加强原创性、引领性科技攻关，坚决打赢关键核心技术攻坚战。创新链产业链融合，关键是要确立企业创新主体地位。大力加强多学科融合的现代工程和技术科学研究，形成完整的现代科学技术体系。要强化国家战略科技力量，提升国家创新体系整体效能。重点抓好完善评价制度等基础改革，坚持质量、绩效、贡献为核心的评价导向。拿出更大的勇气推动科技管理职能转变，让科研单位和科研人员从繁琐、不必要的体制机制束缚中解放出来。改革重大科技项目立项和组织管理方式，实行“揭榜挂帅”、“赛马”等制度。要构建开放创新生态，参与全球科技治理。要建立让科研人员把主要精力放在科研上的保障机制。要发挥中国科学院、中国工程院作为国家队的学术引领作用、关键核心技术攻关作用、创新人才培养作用，强化两院的国家高端智库职能。

5 重要政策文件及规范性文件

本周（4月25日-4月30日）地方政策文件聚焦于助企纾困，推进养老服务体系建设和稳岗稳就业。摘录的重点内容参见以下表格：

图表 5 2022 年 4 月第 5 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
北京市智能网联汽车政策先行区	2022/4/28	《北京市智能网联汽车政策先行区乘用车无人化道路测试与示范应用管理实施细则》
广东省人民政府办公厅	2022/4/28	《广东金融支持受疫情影响企业纾困和经济稳增长行动方案》
陕西省商务厅、陕西省发展改革委、陕西省卫生健康委	2022/4/27	《关于对重点商贸流通企业精准实施疫情防控措施的实施意见》
北京市应急管理局、北京市文化和旅游局、北京市体育局、北京市文物局	2022/4/27	《关于加强户外探险活动安全管理工作的通告》
财政部、住房和城乡建设部办公厅、工业和信息化部办公厅、市场监管总局办公厅	2022/4/26	《关于组织申报政府采购支持绿色建材促进建筑品质提升试点城市的通知》
浙江省人民政府办公厅	2022/4/26	《关于进一步减负纾困助力中小微企业发展的若干意见》
河北省人民政府	2022/4/26	《河北省养老服务体系“十四五”规划》
农业农村部、财政部、国家发展改革委	2022/4/25	《关于开展 2022 年农业现代化示范区创建工作的通知》
海南省人民政府办公厅	2022/4/25	《海南省进一步为中小微企业纾困解难的措施》
海南省发展和改革委员会、海南省工业和信息化厅	2022/4/25	《关于印发促进工业经济平稳增长的若干政策的通知》
重庆市知识产权局、重庆市财政局、人行重庆营管部、重庆银保监局	2022/4/25	《关于金融支持知识产权质押融资若干措施》
湖南省优化营商环境三年行动计划 2022 年度重点任务工作组办公室	2022/4/24	《湖南省优化营商环境三年行动计划 2022 年度重点任务工作方案》
河北省卫生健康委员会、省人力资源和社会保障厅等 6 部门	2022/4/21	《河北省加快推进紧密型县域医疗卫生共同体建设的实施方案》
北京市老旧小区综合整治联席会议办公室	2022/4/21	《关于确认 2022 年第一批老旧小区综合整治项目的通知》
四川省绵阳市住建委	2022/4/19	《关于进一步做好绵阳市既有住宅电梯增设工作的实施意见》
海南省发展改革委等 21 部门	2022/4/19	《海南省进一步促进服务业领域困难行业恢复发展的实施办法》
住房和城乡建设部办公厅	2022/4/18	《关于进一步明确海绵城市建设工作有关要求的通知》
国家发展改革委	2022/4/16	《电力可靠性管理办法(暂行)》
西藏自治区发展改革委等 17 部门	2022/4/15	《西藏自治区关于促进服务业领域困难行业恢复发展的实施方案》
青海省人民政府办公厅	2022/4/14	《青海省“十四五”文物事业发展规划》
江苏省人民政府办公厅	2022/4/13	《关于简化厂房仓储类项目审批优化营商环境的若干措施》
北京市发展改革委等 23 个部门	2022/4/11	《北京市基本公共服务实施标准(2021 年版)》
青海省发展改革委等 14 部门	2022/4/8	《青海省进一步促进服务业领域困难行业恢复发展若干政策措施》
山西省人民政府办公厅	2022/4/8	《加大纾困帮扶力度支持中小企业平稳健康发展若干措施》
河北省人力资源和社会保障厅、河北省教育厅、河北省发展改革委、河北省财政厅	2022/4/6	《河北省“十四五”职业技能培训规划》
国家发展改革委、国家卫生健康委、国家中医药局	2022/3/31	《有序扩大国家区域医疗中心建设工作方案》
北京市财政局、北京市知识产权局	2022/3/31	《北京市专利转化专项资金实施细则》
云南省公安厅	2022/3/29	《云南省公安机关优化营商环境 20 条措施》

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25日-4月30日）海外宏观主要聚焦于海外经济数据发布，欧元区经济增长放缓、通胀高企。美国一季度GDP虽然负增长但并不意味着经济进入衰退，其财政部长耶伦表示为降低通胀考虑削减对华产品关税。日元汇率大跌，但日本央行坚持宽松货币政策。欧盟与俄罗斯的能源拉锯仍在继续，俄罗斯央行将基准利率下调300个基点至14%。摘录的重点内容参见以下表格：

图表6 2022年4月第5周海外宏观热点及政策一览

地区	时间	题目
欧盟	2022/4/29	欧盟统计局公布欧元区一季度GDP初值，欧元区19个国家的GDP环比增长0.2%，欧元区4月调和CPI同比增长7.5%
俄罗斯	2022/4/29	俄罗斯财政部表示已经尝试用美元为其国际债务义务进行偿债
俄罗斯	2022/4/29	俄罗斯央行将基准利率下调300个基点至14%
意大利	2022/4/29	意大利埃尼集团否认开设卢布账户，仍将以欧元购买天然气
法国	2022/4/29	法国国家统计局对外发布报告称法国前三个月经济陷入停滞，经济增长为0%
德国	2022/4/28	德国经济部长Robert Habeck表示不会阻止欧盟禁运俄油，但怀疑能否取得预期效果
美国	2022/4/28	美国一季度GDP数据发布
德国	2022/4/28	德国4月调和CPI同比大涨7.8%，再次刷新40年新高
欧盟	2022/4/28	欧盟警告开立卢布账户的公司将违反制裁风险规定
日本	2022/4/28	日本央行将在每个工作日都开展固定利率债券购买操作
美国	2022/4/28	美国食品和药物管理局（FDA）发布提案，拟禁止薄荷香烟和调味雪茄
乌克兰	2022/4/28	乌克兰最大农业公司Ukrlandfarming透露冲突后第一批乌克兰玉米出口已启航
印度	2022/4/28	印度已敦促各邦未来三年增加煤炭进口，该国电力部长R K Singh已经为联邦政府推动增加煤炭进口设定了更长的时间表
俄罗斯	2022/4/27	俄罗斯天然气工业股份公司（Gazprom）人士称四名欧洲的天然气买家已经用卢布支付俄方供应的天然气
俄罗斯	2022/4/26	俄罗斯暂停向波兰供应天然气，波兰拟没收俄罗斯能源公司设备以恢复供气
欧盟	2022/4/26	欧盟委员会经济事务委员Paolo Gentiloni表示欧盟的目标是到今年末将对俄罗斯石油和天然气的依赖度减少三分之二
日本	2022/4/26	日本计划支出6.2万亿日元缓解通胀影响
全球	2022/4/26	世界银行预计当前的大宗商品危机将持续到2024年底
俄罗斯	2022/4/26	俄罗斯总统新闻秘书佩斯科夫称相关国家以卢布进行天然气贸易结算的机制已经生效
日本	2022/4/24	日本经济产业省（METI）表示未来日本将以中韩两国为目标大力发展新能源和电池产业
美国	2022/4/22	克利夫兰联储主席Loretta Mester倾向今年5月美联储加息50个基点，之后再几次加息
美国	2022/4/22	美国财政部长耶伦表示美国政府要尽一切所能降低通胀，削减对华产品关税也值得考虑

资料来源：欧央行，美联储，华安证券研究所

重点关注：

1、美国财政部长耶伦表示美国政府要尽一切所能降低通胀，削减对华产品关税也值得考虑。

美国财政部长耶伦22日接受彭博社采访时表示，美国政府要尽一切所能降低通胀，削减对华产品关税也值得考虑，“会带来一些理想效果，我们正在进行探讨”。此前一天，美国副国家安全顾问辛格在布雷顿森林体系委员会举办的一场活动中也建议，降低对中国一系列“非战略性商品”，包括自行车和服装的关税，以协助抑制通胀问题。他提到，前

总统特朗普任内对中国加征的这些关税，或给现任政府提供了一些谈判筹码，但这些关税无助于实现美国的战略性目标，更何况中国也向美国商品加征了关税作为报复。

2、日本经济产业省（METI）表示未来日本将以中韩两国为目标大力发展新能源和电池产业。

据日本经济产业省计划，到 2030 年，日本电池厂商的国内产能将从目前的 20 GWh 左右提高至 150 GWh，日本电池厂商的全球产能将从目前的 60-70GWh 提高至 600GWh，全球市场份额将提高至 20%。此外，该计划还提出在 2030 年前后实现全固态电池的全面商业化。经济产业省计划在今年夏天制定出最终版本的电池战略以及政府的具体支持措施，其中可能包括对蓄电池业务进行补贴制度。

3、俄罗斯暂停向波兰供应天然气，波兰拟没收俄罗斯能源公司设备以恢复供气。

当地时间 4 月 26 日周二，Onet.pl 报道称，俄罗斯已根据 Yamal 合同暂停对波兰供应天然气，并从波兰天然气公司 PGNiG 得到确认。波兰气候部召集紧急会，以讨论这个问题。俄罗斯天然气工业股份公司 27 日发表声明称，截至 26 日营业日结束，俄天然气出口公司仍未收到保加利亚天然气公司与波兰石油和天然气公司应以卢布支付的 4 月份天然气供应款项。为此，公司暂停供应天然气，直至它们按法令规定的程序付款。波兰当局 27 日表示，境内天然气储存量已达到容量的 76%，不需要动用储备。根据 IEA 的数据，波兰对俄罗斯天然气的进口依赖度为 46.42%，但保加利亚对俄罗斯天然气的进口依赖度高达 73.48%，几乎没有快速或简单的替代方案。ICIS 天然气分析主管 Tom Marzec-Manse r 表示，一条从希腊到保加利亚输送阿塞拜疆天然气的新建管道正面临长时间的拖延，仍未完工。保加利亚或许只能通过一些复杂的互换安排，从其他地区进口以取代俄罗斯天然气。保加利亚能源部长 Alexander Nikolov 27 日在公开场合表示，该国目前尚有足够的天然气储备供未来一个月使用，且正在寻找其他输送方式。Nikolov 指出，“很明显，在当前的这场冲突中，天然气更多地被用作了政治和经济武器。”受以上影响，26 日天然气和原油价格大涨。欧洲天然气一度跳涨 17%，本周 NYMEX 天然气期货收盘价上涨 4.55%。当地时间 4 月 28 日，波兰内务与行政部表示，已向总理办公室发出动议，要求国有企业接管俄罗斯诺瓦泰克绿色能源公司的天然气设施，以恢复供气。波兰内务与行政部部长卡明斯基 26 日曾宣布一项制裁名单，包括 35 家公司和 15 名自然人，总部位于波兰南部城市克拉科夫的诺瓦泰克绿色能源公司正是其中之一，该公司由俄罗斯第二大天然气生产商诺瓦泰克公司实际控制。

4、欧盟委员会经济事务委员 Paolo Gentiloni 表示欧盟的目标是到今年末将对俄罗斯石油和天然气的依赖度减少三分之二。

当地时间 4 月 26 日周二意大利媒体报道显示，欧盟委员会经济事务委员 Paolo Gentiloni 接受采访时表示，欧盟的目标是，到今年末将对俄罗斯石油和天然气的依赖度减少三分之二，在 2027 年末之前逐步彻底消除所有对俄油气的依赖。Gentiloni 的表态给欧盟此前制定的计划提供了更清晰的时间框架。今年 3 月初，欧盟委员会提出“REPowerEU”能源独立计划，旨在到 2030 年前，逐渐摆脱对俄化石能源的进口依赖，争取今年年内将俄气进口量削减三分之二。本周一，英国媒体就援引欧盟委员会执行副主席东布罗夫斯基（Valdis Dombrovskis）的话说，欧盟正考虑对俄罗斯进行“某种形式的石油禁运”。

周一，欧盟外交与安全事务高级代表兼欧盟委员会副主席博雷利（Josep Borrell）在接受德国媒体采访时称，目前欧盟内部还没有就对禁运俄罗斯油气问题达成统一的立场，还没有得到成员国对施加禁令的足够支持，油气禁令的最终提议还没有摆上台面。据央视报道，本周二，俄罗斯联邦安全会议秘书帕特鲁舍夫表示，俄罗斯正在从欧洲市场转向非洲、亚洲和拉美，并将解决与制裁相关的问题。在当前情况下，欧亚经济联盟对俄罗斯非常重要。

5、日本计划支出 6.2 万亿日元缓解通胀影响。

据《日经新闻》报道，日本计划支出 6.2 万亿日元(482 亿美元)追加汽油补贴、低息贷款和现金援助，以遏制通胀，减轻物价上涨给消费者和中小企业带来的痛苦。政府支出的最大一部分 1.5 万亿日元，将用于应对原油价格飙升。为了限制汽油价格的上涨，政府将对石油分销商的最高补贴从每升 25 日元提高到 35 日元，并将该计划延长到 9 月底。其次，1.3 万亿日元将用于帮助中小型企业，日本政府将进一步降低受疫情影响的小型企业的贷款利率；同时，日本政府计划还计划将 1.3 万亿日元用于帮助低收入家庭。此外，新的一揽子计划中还包括将 2 万亿日元用于已经计划的措施，包括努力提高旅游宣传形象。

6、世界银行预计当前的大宗商品危机将持续到 2024 年底。

世界银行表示，由于贸易和生产中断，俄乌战争加剧的食品和能源价格涨幅已达 1973 年石油危机以来的高点，预计在 2022 年将超过 50%，或将在 2023 年和 2024 年回落；预计农业和金属价格在 2022 年上涨近 20%，随后几年在高位温和回调。其《大宗商品市场展望》报告称，由于各国寻求替代贸易路线并提高大宗商品产量，俄乌冲突可能导致更持久的通胀，并推迟绿色能源转型。能源价格以及化肥成本的急剧上涨可能导致粮食短缺，并拖延全球减贫进程。

7、美国一季度 GDP 数据发布。

美国 2022 年一季度实际 GDP 环比折年率初值为-1.4%，转为负值，市场预期 1.1%，前值 6.9%，大幅低于市场预期与前值。一季度美国 GDP 环比增长转为负值，主要是因为净出口、私人库存投资以及政府开支环比减少，但个人消费、私人投资等 GDP 主要组成部分仍保持增长。一季度美国 GDP 虽然负增长，但并不意味着美国经济已经开始步入衰退。当前美国消费与投资等经济增长的主要动能依旧保持强劲，美国经济暂时没有衰退之忧。进出口虽有拖累，但主要因为国内需求旺盛，后续影响有望收敛。政府支出可能持续拖累经济增长，但影响较小。后续来看，伴随着美联储不断加息以及高通胀对于居民实际收入的侵蚀，美国经济的内需以及投资可能会逐步走低，全年保持有韧性的下降，数据发布后美股全线上涨。美联储预计仍将保持原有紧缩节奏。我们预计美联储将会在 5-6 月的 FOMC 会议上持续加息，其中 5 月份加息 50bp，并宣布缩表，缩表速度也将较快，力度更强。（详情请参考报告《衰退开始了吗？—美国一季度 GDP 数据点评》）

8、欧盟警告开立卢布账户的公司将违反制裁风险规定。

在俄罗斯首次对不接受卢布结算令的欧盟国家采取“断气”的行动后，欧盟内部出现分歧，高度依赖俄罗斯天然气的芬兰拒绝卢布结算令，而奥地利、斯洛伐克接受卢布支付，

此外，德国、意大利、拉脱维亚都有企业可能用卢布付款。在当地时间4月27日周三的闭门会议上，波兰为首的一些国家呼吁欧盟，对相关指导方针予以澄清。提出疑问的多国希望欧盟委员会澄清，买家没有变通方式顺从俄方要求。被俄罗斯暂停供应天然气的波兰和保加利亚抱怨，欧盟委员会的一些指引不够明确，缺少细节。两国还表示，他们是替代性供应安排的受益者，俄方的行动现阶段并未对其经济构成直接威胁。欧盟委员会据称在周三闭门会议上表示，将调整相关指引的措辞，周四公开回应，开立卢布账户的公司将违反制裁规定。

9、日本央行将在每个工作日都开展固定利率债券购买操作。

4月22日日本央行行长黑田东彦表示日本央行必须继续“激进的”宽松，并暗示未来一年物价快速增长的局面不会持续下去，随后，日元兑美元汇率大幅下滑。4月28日，日本央行在结束为期两天的政策会议后发表声明表示，将在每个工作日都开展固定利率债券购买操作。作为刺激措施的一部分，日本央行称，除非无人投标的可能性极高，否则每天都会以0.25%的收益率购买10年期日本国债。同时，日本央行将短期政策利率维持在-0.1%不变，符合预期。在日本央行做出这一决定后，日元兑美元短线大幅走弱，日内跌破130关口，跌幅扩大至1%以上。由于能源价格的影响，日本央行在更新后的通胀预测中，将今年的通胀预期上调至更接近2%的目标，但预计明年的通胀水平将会下降。

10、俄罗斯财政部表示已经尝试用美元为其国际债务义务进行偿债。

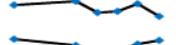
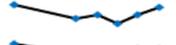
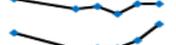
在俄罗斯或将面临本世纪以来首次违约之际，其财政部周五表示已经尝试用美元为其国际债务义务进行支付，包括2022年欧元债券的5.648亿美元，和2042年欧元债券的8440万美元已通过美元结算进行了偿债，媒体称俄罗斯通过Bank Dom.RF和纽银梅隆实现债券兑付，资金已被输送到花旗银行的伦敦分行。

11、俄罗斯央行将基准利率下调300个基点至14%。

当地时间4月29日周五，俄罗斯中央银行宣布，把基准利率下调300个基点至14%。俄央行当天在一份声明中说，俄经济面临的外部条件依然复杂，严重限制经济活动。同时，俄国内物价和金融稳定面临的风险不再加剧，为降低基准利率创造了条件。近期数据显示，俄国内物价增速有所放缓。俄罗斯央行周五还发布了最新经济预测，预计俄罗斯经济今年可能萎缩8%至10%。央行表示，到今年年底，通胀率将达到18%-23%。俄罗斯央行还表示企业在生产和物流方面遇到重大困难，无法获得关键的进口供应。进出口转向新市场将是一个“渐进的”过程。俄罗斯央行警告，俄罗斯经济可能连续两年出现萎缩，但一直帮助抵消制裁影响的经常项目盈余可能高于预期。在能源价格上涨的提振下，随着进口降幅超出出口降幅，经常项目盈余今年有望达到1450亿美元。此外，虽然克里姆林宫表示正在讨论将卢布与黄金挂钩的想法，但俄罗斯央行行长纳比乌琳娜周五在新闻发布会上驳斥了这个说法，称：“没有进行任何形式的讨论。卢布必须继续保持浮动汇率”，不过在俄乌冲突后实施资本管制的情况下，卢布的波动性会更高。这个表态似乎与总统普京的发言人Dmitry Peskov的表述有矛盾，后者周五早些时候表示，这个问题正在讨论中。

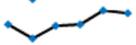
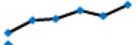
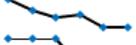
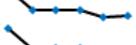
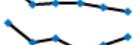
12、海外宏观资产价格和股票指数一览

图表 7 2022 年 4 月第 5 周海外宏观股票指数一览

名称	4 月 29 日	4 月 22 日	近一周涨跌幅	变化趋势
标普 500	4131.9300	4271.7800	-3.27%	
纳斯达克指数	12334.6400	12839.2900	-3.93%	
道琼斯工业指数	32977.2100	33811.4000	-2.47%	
德国 DAX	14097.8800	14142.0900	-0.31%	
英国富时 100	7544.5500	7521.6800	0.30%	
法国 CAC40	6533.7700	6581.4200	-0.72%	
韩国综合指数	2695.0500	2704.7100	-0.36%	
日经 225	26847.9000	27105.2600	-0.95%	
恒生指数	21089.3900	20638.5200	2.18%	

资料来源：Wind，华安证券研究所

图表 8 2022 年 4 月第 5 周海外资产价格一览

名称	4 月 29 日	4 月 22 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)	109.34	106.65	2.52%	
期货结算价(连续):WTI 原油(美元/桶)	104.69	102.07	2.57%	
期货收盘价(连续):NYMEX 天然气(美元/百万英热单位)	7.25	6.47	12.06%	
期货结算价(连续):IPE 理查德湾煤炭(美元/吨)	295.15	306.35	-3.66%	
期货结算价(连续):NYMEX 美国钢卷(美元/吨)	1,400.00	1,465.00	-4.44%	
现货收盘价(场内盘):LME 铜(美元/吨)	9,820.50	10,230.50	-4.01%	
现货收盘价(场内盘):LME 铝(美元/吨)	3,039.00	3,244.00	-6.32%	
期货收盘价(连续):COMEX 黄金(美元/盎司)	1,906.00	1,930.40	-1.26%	

资料来源：Wind，华安证券研究所

风险提示：

国内外政策持续分化，国内政策可能加码。

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。