

国内地产政策继续放宽，海外对俄制裁持续升级 ——2022年5月第2周政策跟踪

报告日期: 2022-05-15

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，本周党中央与国务院重点聚焦财政货币政策以就业优先为导向，同时提及物价稳定、能源供应；促进外贸外资电视电话会议召开，多措并举保物流，稳外贸外资。金融部门继续助力宽信用。央行发布一季度货币政策执行报告，担心经济，强调“稳健的货币政策加大对实体经济的支持力度”，但同时关注物价和海外货币政策。我们预计短期全面降准降息难，结构性货币政策将成主力，也将通过压降存款利率的方式降低贷款利率，5月LPR有望调降。银保监会发文规范和促进商业养老发展。地方政策方面，房地产政策继续放宽，包括限售、公积金贷款、首付比例限制等放松，鼓励青年英才购房，房贷降价，加大安居房、保障性租赁住房 and 公租房供应力度等；此外，多地聚焦企业纾困解难，成都发放消费券；新经济方面，推动风电装备产业发展，新型建筑工业化产业链发展，促进数字经济发展等。

1、李克强主持召开国务院常务会议，要求财政货币政策以就业优先为导向稳住经济大盘（下文简称“会议”）。

本次国常会要求财政货币政策以就业优先为导向，稳住经济大盘；部署进一步盘活存量资产，拓宽社会投资渠道、扩大有效投资；决定阶段性免除经济困难高校毕业生国家助学贷款利息并允许延期还本。会议指出，受新一轮疫情、国际局势变化的超预期影响，4月份经济新的下行压力进一步加大。要做好以下工作：一是财政货币政策要以就业优先为导向，要进一步运用多种政策工具，调动地方积极性并压实责任，切实稳岗稳就业。二是确保物价稳定。要确保粮食产量和供应稳定，夯实稳物价基础。三是确保能源供应。四是对当前有困难的企业，给予住房公积金政策支持。

2、全国促进外贸外资平稳发展电视电话会议在京举行，国务院副总理胡春华出席会议并讲话。

胡春华强调，要毫不动摇坚持“动态清零”总方针，高效统筹疫情防控和经济社会发展，扎实做好稳外贸稳外资工作，积极努力稳住外贸外资基本盘。胡春华指出，要想办法稳定外贸企业生产经营，着力帮助企业保订单保市场，确保外贸物流畅通，全力保障产业链供应链完整和稳定。要更加重视和做好稳外资工作，切实稳住现有外资企业，持续加大招商引资力度，大力优化外商投资结构。胡春华强调，要积极促进消费，扩大国内需求，发挥消费对经济循环的牵引带动作用。要推动国内商贸物流畅通，为扩大内需创造有利条件。要支持企业内外贸一体化经营，不断提高统筹利用国内国际两个市场的能力和水平。

- 海外宏观方面，本周海外宏观主要聚焦于央行未来的加息政策预期，其中马来西亚央行意外加息 25bp；G7 对俄追加制裁，声明逐步消除对俄能源的依赖，能源方面各方矛盾可能加剧。

1、美国公布4月最新通胀数据。

美国4月CPI同比上升8.3%、环比上升0.3%，较上月均有所回落，美国通胀拐点已至。核心CPI同比上升6.2%，环比上升0.6%，显示美国通胀内生增长动能仍然强劲。往后看，短期内能源与粮食价格预计将保持高位震荡，相关通胀不确定性较大。核心商品通胀短期可能上升，核心服务通胀会延续升势，带动核心通胀更加坚挺。整体通胀水平可能“缓坡下行”，呈现高位徘徊状态，需警惕美联储后续仍可

相关报告

1. 《华安证券_宏观研究_宏观点评_国内推进县城建设，海外多国央行加息——2022年5月第1周政策跟踪》2022-05-08
2. 《华安证券_宏观研究_宏观点评_稳中求进，发展是最大的安全——2022年4月第5周政策跟踪》2022-05-01
3. 《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
4. 《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
5. 《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
6. 《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
7. 《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
8. 《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

能实施更为强硬的紧缩政策。（详情请参考报告《通胀拐点已至，联储如何行动？—美国4月CPI数据点评》）

2、美国白宫发布情况说明书，美国将对俄罗斯实施新一轮制裁。

根据美国白宫5月8日发布的一份情况说明书，美国将对俄罗斯实施新一轮制裁。美国将禁止俄罗斯公司和公民使用美国的会计、营销和咨询服务。根据情况说明书，美国还打算制裁三个俄罗斯国有主要电视台，其中包括俄罗斯第一频道、俄罗斯第一频道电视和 NTV 广播公司，并对俄罗斯的工业部门实施更多出口管制。新的出口管制将禁止美国向俄罗斯出口发动机和推土机等工业产品。这些制裁预计将于5月9日生效。同时，该制裁方案还新增了包括对2600名俄罗斯和白俄罗斯官员的签证限制以及对俄罗斯银行高管的制裁，其中包括27名俄罗斯天然气工业银行的高管。根据白宫的情况说明书，七国集团（G7）领导人5月8日承诺“逐步取消或禁止进口俄罗斯石油”，但没有承诺具体的时间表。

3、欧洲央行行长拉加德表示欧央行最快将于7月加息。

5月11日，欧洲央行行长拉加德在公开演讲中表示，可能会在下个季度初净购债结束“数周”之后进行10多年来的首次加息，最快会在7月采取行动。拉加德表示，第一次加息将在净购债结束后的某个时间点发生：“根据欧洲央行的利率前瞻指引，首次加息将在净资产购买结束后的一段时间内进行。”但她同时补充称：“我们还没有准确定义‘一段时间’的概念，但我已经非常明确地表示，这可能意味着只有几周的时间”。

● 此外，本周出台的地方政府及部委重要文件有：

- 1、《关于推进长沙市租赁住房多主体供给多渠道保障盘活存量房的试点实施方案》
- 2、《关于促进养老托育服务健康发展的实施方案》
- 3、《海南省风电装备产业发展规划（2022—2025年）》
- 4、《关于印发促进房地产业良性循环和健康发展的若干措施的通知》
- 5、《关于积极支持在扬来扬人才和生育二孩及以上家庭改善居住条件的通知》
- 6、《山西省商品房预售资金监管办法》
- 7、《深圳市现代建筑业高质量发展“十四五”规划》
- 8、《交通运输部办公厅关于开展冷藏集装箱港航服务提升行动的通知》
- 9、《鹤壁市人民政府办公室关于进一步加强市场调控促进房地产业健康发展的若干意见》

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	11
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	19
6 海外宏观——经济热点速览	20
风险提示:	26

图表目录

图表 1 2022 年 5 月第 2 周党中央及国务院会议一览.....	5
图表 2 2022 年 5 月第 2 周部委工作会议及政策一览.....	7
图表 3 2022 年 5 月第 2 周地方政策一览.....	12
图表 4 2022 年 5 月第 2 周各场发布会一览.....	16
图表 5 2022 年 5 月第 2 周各项政策文件及规范性文件一览.....	19
图表 6 2022 年 5 月第 2 周海外宏观热点及政策一览.....	20
图表 7 2022 年 5 月第 2 周海外宏观股票指数一览.....	25
图表 8 2022 年 5 月第 2 周海外资产价格一览.....	26

1 党中央及国务院会议

本周（5月9日-5月14日）党中央及国务院的政策重点聚焦稳外贸稳外资；加大就业优先政策；做好青年就业创业工作。摘录重点内容如下：

图表 1 2022 年 5 月第 2 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		2022/5/13	国务院办公厅印发《关于进一步做好高校毕业生等青年就业创业工作的通知》
国务院及其组成	国务院常务会议	2022/5/11	李克强主持召开国务院常务会议，要求财政货币政策以就业优先为导向稳住经济大盘
国务院及其组成		2022/5/9	全国促进外贸外资平稳发展电视电话会议在京举行，国务院副总理胡春华出席会议并讲话

资料来源：中国新闻网，人民网，华安证券研究所

重点关注：

1、（5月11日）李克强主持召开国务院常务会议，要求财政货币政策以就业优先为导向稳住经济大盘（下文简称“会议”）。

国务院总理李克强 5 月 11 日主持召开国务院常务会议，要求财政货币政策以就业优先为导向，稳住经济大盘；部署进一步盘活存量资产，拓宽社会投资渠道、扩大有效投资；决定阶段性免除经济困难高校毕业生国家助学贷款利息并允许延期还本。会议指出，受新一轮疫情、国际局势变化的超预期影响，4 月份经济新的下行压力进一步加大。要做好以下工作：一是财政货币政策要以就业优先为导向，**退减税、缓缴社保费、降融资成本等都着力指向稳市场主体稳岗稳就业，以保基本民生、稳增长、促消费。**要进一步运用多种政策工具，调动地方积极性并压实责任，切实稳岗稳就业。二是**确保物价稳定。**要确保粮食产量和供应稳定，夯实稳物价基础。在做好疫情防控同时进一步畅通物流特别是重点地区物流，维护产业链供应链稳定。三是**确保能源供应。**在前期支持基础上，**再向中央发电企业拨付 500 亿元可再生能源补贴，通过国有资本经营预算注资 100 亿元，**支持煤电企业纾困和多发电。要优化政策，安全有序释放先进煤炭产能。决不允许出现拉闸限电。四是**对当前有困难的企业，给予住房公积金政策支持，年底前申请即可缓缴，预计减缓企业负担 900 多亿元。**职工未正常偿还公积金贷款，不作逾期处理。五是抓紧研究养老保险费缓缴政策扩围、延长期限的措施，指导地方对中小微企业、个体工商户水电气等费用予以补贴。要按市场化法治化原则，**通过发行不动产投资信托基金等方式，盘活基础设施等存量资产，以拓宽社会投资渠道和扩大有效投资、降低政府债务风险。**指导地方拿出有吸引力项目示范，对参与投资的各类市场主体一视同仁。今年高校毕业生人数创历史新高。为帮扶经济困难家庭毕业生减负和就业，决定免除今年及以前年度毕业生今年应偿还的国家助学贷款利息，**免息资金由财政承担；本金可延期 1 年偿还。此项政策惠及 400 多万高校毕业生。**

简评：

本次国常会重点聚焦稳就业、稳物价、能源保供。会议提出财政货币政策要以就业优先为导向，强调稳增长、促消费，确保物价稳定方面特别提出确保粮食产量和供应稳定，确保能源供应，提出加大对煤电企业的扶持。惠企纾困方面，提出给予住房公积金政策支持。为扩大有效投资，提出通过发行不动产投资信托基金等方式，盘活基础设施等存量资产，基建高增确定性进一步增强。会议关注毕业生就业压力问题，提出“免除今年及以前年度毕业生今年应偿还的国家助学贷款利息”以及本金可延期一年偿还，解决了部分毕业生的资金压力。

2、（5月9日）全国促进外贸外资平稳发展电视电话会议在京举行，国务院副总理胡春华出席会议并讲话。

国务院副总理胡春华强调，要毫不动摇坚持“动态清零”总方针，高效统筹疫情防控和经济社会发展，**扎实做好稳外贸稳外资工作，积极努力稳住外贸外资基本盘。**胡春华指出，今年我国外贸外资工作总体开局平稳，但是受内外部多重因素影响，稳外贸压力显著增加，稳外资也面临诸多挑战。要想方设法稳定外贸企业生产经营，着力帮助企业保订单保市场，确保外贸物流畅通，全力保障产业链供应链完整和稳定。要更加重视和做好稳外资工作，切实稳住现有外资企业，持续加大招商引资力度，大力优化外商投资结构。各地都要发挥优势，加强和完善外贸外资服务保障机制，帮助企业解决实际困难。胡春华强调，要围绕加快构建新发展格局，着力畅通国民经济循环，促进外贸外资平稳发展。要积极促进消费，扩大国内需求，发挥消费对经济循环的牵引带动作用。要推动国内商贸物流畅通，为扩大内需创造有利条件。要支持企业内外贸一体化经营，不断提高统筹利用国内国际两个市场的能力和水平。

2 部委工作会议及政策

本周（5月9日-5月14日）部委政策重点为规范和促进商业养老金融业务发展；加大助企纾困力度；促进外贸保稳提质；一季度货币政策执行报告发布；鼓励外商投资等。摘录重点内容如下：

图表 2 2022 年 5 月第 2 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)
银保监会	2022/5/13	银保监会引导各大行在今年内按照“有序降低”的要求制定好降低拨备覆盖率的工作安排。
证监会	2022/5/13	证监会正式发布《证券公司科创板股票做市交易业务试点规定》
银保监会	2022/5/13	银保监会印发《关于银行业保险业支持城市建设和治理的指导意见》，要支持城市功能完善和生态修复，助力城市绿色化、智慧化发展；要服务实体经济，立足城市比较优势，以服务小微企业、特色产业、新市民、城乡融合及科技创新为重点，增强城市发展动能。
银保监会	2022/5/13	银保监会会同央行研究推出特定养老储蓄业务，初步拟由四大行在部分城市开展试点
中国证券业协会、中国证券投资基金业协会	2022/5/13	中国证券业协会与中国证券投资基金业协会联合制定了《证券行业支持民营企业发展资产管理计划规范运作指引》
财政部等六部门	2022/5/13	财政部等六部门联合印发通知，明确浦东新区研发机构适用进口税收政策资格认定事项
发改委、商务部	2022/5/12	国家发改委同商务部联合印发《促进家政服务业提质扩容 2022 年工作要点》
人社部、税务总局	2022/5/12	人力资源社会保障部办公厅、国家税务总局办公厅联合印发《关于特困行业阶段性实施缓缴企业社会保险费政策的通知》
中国证券业协会	2022/5/11	中证协下发《证券公司重大资产重组财务顾问业务执业质量评价办法（审议稿）》
海关总署	2022/5/11	海关总署出台十条措施促进外贸保稳提质
中国证券业协会	2022/5/11	中证协下发《证券公司重大资产重组财务顾问业务执业质量评价办法（审议稿）》
国家市场监督管理总局	2022/5/11	市场监管总局关于公开征求《关于查处哄抬价格违法行为的指导意见（征求意见稿）》意见的通知
水利部、国家开发银行	2022/5/10	水利部、国家开发银行签订合作协议，全面加强水利基础设施建设融资工作
国家发展改革委、商务部	2022/5/10	国家发展改革委、商务部就《鼓励外商投资产业目录（2022 年版）（征求意见稿）》公开征求意见
国家发展改革委等部门	2022/5/10	国家发展改革委等部门发布关于做好 2022 年降成本重点工作的通知
中国证券业协会	2022/5/9	中国证券业协会起草了《证券行业执业声誉信息管理办法（审议稿）》
商务部等 14 部门	2022/5/9	商务部等 14 部门关于开展内外贸一体化试点的通知
工信部	2022/5/9	工信部印发《加力帮扶中小微企业纾困解难若干措施》的通知
中国人民银行	2022/5/9	央行发布 2022 年第一季度中国货币政策执行报告
银保监会	2022/4/28	银保监会下发《中国银保监会关于规范和促进商业养老金融业务发展的通知》

资料来源：中国银保监会，央行，人民网，中国新闻网等，华安证券研究所

重点关注：
1、（5月9日）央行发布 2022 年第一季度中国货币政策执行报告（下文简称《报告》）。

《报告》就货币信贷概况、货币政策操作、金融市场运行、宏观经济分析、货币政策趋势进行阐述。此外，央行撰写了 4 个专栏，分别是《健全现代货币政策框架取得明显成效》、《从宏观审慎管理视角实施金融控股公司监管》、《建立存款利率市场化调整机制》、《加快推进金融稳定立法建设》。受疫情脉冲式反弹、地缘政治冲突加剧、主要发达经济体加快收紧货币政策等影响，第一季度全球经济增长放缓，海外通胀压力持续走高，金融市场震荡加剧，全球经济复苏前景的复杂性和不确定性加大。我国经济运行总体实现平稳开局，稳字当头、稳中求进，稳健的货币政策灵活适度，政策发力适当靠前，促进稳定宏观经济大盘。物价形势总体稳定，未来 CPI 运行中枢可能较上年温和抬

升，仍继续在合理区间运行；未来 PPI 可能延续总体回落态势。工农业产品和服务供给总体充裕，消费、投资需求仍处在恢复之中。稳健的货币政策加大对实体经济的支持力度，稳字当头，主动应对，提振信心，搞好跨周期调节，坚持不搞“大水漫灌”，发挥好货币政策工具的总量和结构双重功能，落实好稳企业保就业各项金融政策措施，聚焦支持小微企业和受疫情影响的困难行业、脆弱群体，用好各类货币政策工具。优化中央银行政策利率体系，引导市场利率围绕政策利率波动，加强存款利率监管，发挥存款利率市场化调整机制重要作用，着力稳定银行负债成本，持续释放贷款市场报价利率改革效能，推动降低企业综合融资成本。密切关注物价走势变化，支持粮食、能源生产保供，保持物价总体稳定。密切关注主要发达经济体货币政策调整，以我为主兼顾内外平衡。增强信贷总量增长的稳定性，结构性货币政策工具积极做好“加法”，引导金融机构合理投放贷款，促进金融资源向重点领域、薄弱环节和受疫情影响严重的企业、行业倾斜。增强人民币汇率弹性，保持人民币汇率在合理均衡水平上的基本稳定，完善企业汇率风险管理服务。稳妥实施房地产金融审慎管理制度，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。坚持底线思维，增强系统观念，健全金融风险预防、预警、处置、问责制度体系，构建防范化解金融风险长效机制。丰富宏观审慎政策工具箱，推动系统重要性银行按时满足附加监管要求，统筹监管金融控股公司，稳妥推进具备设立情形的非金融企业依法申设金融控股公司，推动金融控股公司规范可持续发展，加强金融法治建设，以制定金融稳定法和设立金融稳定保障基金为契机，进一步固化和健全金融风险防范、化解、处置长效机制，突出重点抓好防范化解金融风险工作。分类处置，压降存量风险、严控增量风险，密切关注重点领域风险，提高风险识别的前瞻性、及时性和有效性，不断丰富完善早期纠正措施，统筹监管资源和处置资源，强化横向协同和纵向协同。

简评：

1) 经济：央行认为全球增长放缓，市场震荡加剧；国内面临内外部风险挑战，要“主动果断作为”。2) 物价：央行认为“物价形势总体稳定”，“淡定”的背后有些许“隐忧”；我们对通胀的总体走势与央行预测一致，即 2022 年 CPI 上、PPI 下，CPI-PPI 剪刀差触底反弹。此外，围绕物价关注三点可能的演化：短期上游原材料价格下行可能不顺；下半年“困境反转”机会；部分行业结构性涨价机会等。3) 货币政策：强调“稳健的货币政策加大对实体经济的支持力度”，但同时关注物价和海外货币政策，预计短期全面降准降息难，结构性货币政策将成主力。4) 信贷社融：宽信用表述有所弱化；我们预计信用将逐步走宽，但结构好转仍需等待。5) 汇率：延续“保持汇率基本稳定”，我们认为人民币汇率短期仍有贬值压力。6) 房地产：延续“房住不炒”，我们认为“稳地产”政策将在供需端进一步加码。7) 金融风险：延续强调“坚持底线思维，增强系统观念”，此外关注宏观审慎政策、金融控股公司、金融法治建设、重点领域风险等。8) 专栏重点：总结健全现代货币政策框架成效，实施金融控股公司监管，建立存款利率市场化调整机制（类似“变相降息”），加快推进金融稳定立法建设。（详情请参考报告《一季度央行货币政策报告的 8 大关注点》）

2、（4 月 28 日）银保监会下发《中国银保监会关于规范和促进商业养老金融业务发展的通知》（下文简称《通知》）。

《通知》明确表示，支持和鼓励银行保险机构依法合规发展商业养老储蓄、商业养老理财、商业养老保险、商业养老金等养老金融业务，向客户提供养老财务规划、资金管理、风险保障等服务，逐步形成多元主体参与、多类产品供给、满足多样化需求的发展格局。

《通知》明确，支持和鼓励银行保险机构向客户提供长期直至终身的养老金领取服务，探索将商业养老金融产品与养老、健康、长期照护等服务相衔接，丰富养老金领取形式。《通知》强调，银行保险机构应当加强商业养老资金投资管理，采用成熟稳健的资产配置策略，有效管控商业养老资金投资风险。鼓励积极投向符合国家战略和产业政策领域，为资本市场和科技创新提供支持。《通知》还明确，符合银保监会规定的银行理财、储蓄存款、商业养老保险等运作安全、成熟稳定、标的规范、侧重长期保值的满足不同投资者偏好的金融产品可纳入个人养老金投资范围，享受国家规定的税收优惠政策。

3、（5月9日）工信部印发《加力帮扶中小微企业纾困解难若干措施》的通知（下文简称《通知》）。

《通知》制定以下措施：一、各地要积极安排中小微企业和个体工商户纾困专项资金，优化支出结构，加大对受疫情影响暂时出现生产经营困难的中小微企业和个体工商户的支持。二、2022年国有大型商业银行力争新增普惠型小微企业贷款1.6万亿元。三、发挥政府性融资担保机构作用，扩大对中小微企业和个体工商户的服务覆盖面，对受疫情影响较大行业的中小微企业和个体工商户加大服务力度。四、支持银行为中小微企业提供汇率避险服务，支持期货公司为中小微企业提供风险管理服务。五、开展防范和化解拖欠中小企业账款专项行动，集中化解存量拖欠，实现无分歧欠款应清尽清，确有支付困难的应明确还款计划，对于有分歧欠款要加快协商解决或运用法律手段解决。六、将做好大宗原材料保供稳价，运用储备等多种手段，加强供需调节，促进价格平稳运行。制定出台减并港口收费项目、定向降低沿海港口引航费等政策措施。七、加强生产要素保障，将处于产业链关键节点的中小微企业纳入重点产业链供应链“白名单”，重点加强对企业人员到厂难、物料运输难等阻碍复工达产突出问题的协调解决力度。八、2022年中小微企业宽带和专线平均资费再降10%。九、鼓励开展绿色智能家电、绿色建材下乡活动和农产品产地市场建设，大力支持开展公共领域车辆电动化城市试点示范，努力扩大市场需求。十、深入开展“一起益企”中小企业服务行动和中小企业服务月活动，组织和汇聚各类优质服务资源进企业、进园区、进集群，加强政策服务，了解中小微企业困难和诉求，帮助中小微企业降本增效。

4、（5月9日）商务部等14部门关于开展内外贸一体化试点的通知（下文简称《通知》）。

《通知》提出七项试点任务：（一）完善法规制度。推动修订妨碍内外贸一体化的地方性法规、规定，清理纠正地方保护、市场分割等不公平做法和隐性壁垒，做好公平竞争审查和贸易政策合规评估。探索建立内外贸一体化发展评价体系和制度体系。提出在国家层面促进内外贸法律法规制度衔接的建议。（二）促进标准认证衔接。支持有条件的企业、行业组织、专业机构等开展国内国际标准比对，积极采用通过开放和透明程序制定的国际先进标准，参与国际标准制定，参与各类国际性专业标准组织。（三）培育一体化经营主体。培育内外贸一体化经营企业。加快数字化发展，实现生产端到消费端全链路数字直连，提高企业柔性生产和智能制造能力，更好适配市场需求。推动商品交易市场与国内国际市场接轨，吸引更多内外贸市场主体洽谈交易，打造特色鲜明的内外贸一体化市场。支持商贸、物流企业“走出去”，整合市场资源，建立国际化营销、物流和售后服务网络。（四）打造内外贸融合发展平台。培育汇聚优质内外贸商品服务的商圈、步行街，加快建设国际消费中心城市，满足消费者多层次、高品质消费需求。

推动境外经贸合作区提质升级，支持企业完善覆盖全球的海外仓网络，打造支撑内外贸一体化发展的海外平台。（五）**优化内外贸发展环境**。引导金融机构为各类企业提供更加丰富的汇率避险产品，推动企业更好管理汇率风险。进一步扩大出口信用保险和国内贸易信用保险覆盖面。（六）**创新推进同线同标同质**。以市场需求为导向，分行业、分类别推进实施内外贸产品同线同标同质。（七）**培养内外贸一体化专业人才**。协调推动本地区内外贸一体化经营企业与有条件的院校对接，深化产教融合，健全校企协同育人机制，组建“校企混编”教师团队，共同开发教材和教学资源。借鉴国际先进标准，健全教学标准体系。优化内外贸相关专业布局，论证设置内外贸一体化类专业，加强专业建设，推进专业升级与数字化改造。

5、（5月10日）国家发展改革委、商务部就《鼓励外商投资产业目录（2022年版）（征求意见稿）》公开征求意见。

主要修订内容：一是持续鼓励外资投向制造业。全国目录新增或扩展元器件、零部件、装备制造等条目。二是持续鼓励外资投向生产性服务业。全国目录新增或扩展专业设计、技术服务与开发等条目。三是持续鼓励外资投向中西部和东北地区。

6、（5月10日）国家发展改革委等部门发布关于做好2022年降成本重点工作的通知（下文简称《通知》）。

通知要求，**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。**延续部分降低企业用工成本政策。延续实施阶段性降低失业保险、工伤保险费率政策。对不裁员、少裁员的企业，继续实施普惠性失业保险稳岗返还政策，**在2022年度将中小微企业返还比例从60%最高提至90%**。通知指出，降低企业用地成本。支持产业用地实行“标准地”出让，提高配置效率。支持不同产业用地类型按程序合理转换，完善土地用途变更、整合、置换等政策。**鼓励采用长期租赁、先租后让、弹性年期供应等方式供应产业用地**，切实降低企业前期投入。2022年被列为疫情中高风险地区所在的县级行政区域内的服务业小微企业和个体工商户承租国有房屋，**2022年减免6个月租金，其他地区减免3个月租金。**

7、（5月10日）水利部、国家开发银行签订合作协议，全面加强水利基础设施建设融资工作。

水利部、国家开发银行近日签订合作协议，加大开发性金融支持力度，明确进一步深化部行合作等相关举措，提升“十四五”水安全保障能力，推动新阶段水利高质量发展。水利部、国家开发银行将围绕“十四五”水安全保障目标任务，聚焦新阶段水利高质量发展要求，抢抓全面加强水利基础设施建设有利时机，不断扩大开发性金融支持水利信贷规模，着力推动国家水网重大工程、流域防洪薄弱环节、农村水利基础设施、复苏河湖生态环境、重点行业区域领域节水、智慧水利等水利基础设施建设，为全面建设社会主义现代化国家提供有力的水安全保障。

8、（5月11日）海关总署出台十条措施促进外贸保稳提质。

海关总署日前出台十条措施，在加强口岸外防输入、落实疫情防控责任的同时，促进外贸保稳提质。其中包括：保障重点区域产业链供应链循环畅通、加快企业急需货物通关、提高进出境物流效率、保障进出境邮路畅通、完善新冠疫苗试剂快速通道、积极落实减税降费措施、保障进出口农食产品等商品有效供给、支持中小微企业开展市场采购贸易、推进进口关税配额通关无纸化、强化统计监测分析和数据服务。

9、（5月12日）人力资源社会保障部办公厅、国家税务总局办公厅联合印发《关于特困行业阶段性实施缓缴企业社会保险费政策的通知》。

人力资源社会保障部办公厅、国家税务总局办公厅发布关于特困行业阶段性实施缓缴企业社会保险费政策的通知。缓缴适用于餐饮、零售、旅游、民航、公路水路铁路运输企业三项社保费的单位应缴纳部分。上述行业中以单位方式参加社会保险的有雇工的个体工商户以及其他单位，参照企业办法缓缴。对职工个人应缴纳部分，企业应依法履行好代扣代缴义务。

10、（5月13日）银保监会正会同央行研究推出特定养老储蓄业务，初步拟由四大行在部分城市开展试点。

为进一步丰富第三支柱养老金融产品供给，银保监会正在会同人民银行研究推出特定养老储蓄业务试点。特定养老储蓄业务兼顾普惠性和养老性，产品期限长、收益稳定，本息有保障，可满足低风险偏好居民的养老需求。初步拟由工、农、中、建四家大型银行在部分城市开展试点，单家银行试点规模初步考虑为100亿元，试点期限暂定一年。特定养老储蓄产品包括整存整取、零存整取和整存零取三种类型，产品期限分为5年、10年、15年和20年四档。

3 地方政府重要政策

本周（5月9日-5月14日）地方政策方面，房地产政策继续放宽，包括限售、公积金贷款、首付比例限制等放松，鼓励青年英才购房，房贷降价，加大安居房、保障性租赁住房 and 公租房供应力度等；此外，多地聚焦企业纾困解难，成都发放消费券；新经济方面，推动风电装备产业发展，新型建筑工业化产业链发展，促进数字经济发展等。

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 5 月第 2 周地方政策一览

地区	颁布时间	政策/措施名称
黑龙江	2022/5/13	国务院批复同意哈尔滨、大庆、齐齐哈尔高新技术产业开发区建设国家自主创新示范区
常州	2022/5/13	江苏常州调整楼市限售政策，自取得不动产权证后满 2 年可上市交易，此前为 4 年。
沈阳	2022/5/13	沈阳市放宽青年人才公积金贷款政策，毕业 5 年内本科生公积金贷款可贷最高额度的 1.2 倍。外地在沈阳购房职工按规定享受异地贷款政策，给予公积金贷款政策支持。
山西	2022/5/13	国家税务总局山西省税务局发布通知，2022 年为从事服务业生产经营的承租方减免租金的单位和个体，可以申请免征 6 个月租金收入应缴纳的房产税。
成都	2022/5/13	成都市政府出台“助企 30 条”，帮助企业纾困解难，其中，将联合区（市）县政府、金融机构、商贸平台企业，分两批次发放约 6 亿元的“成都 520”消费券，鼓励零售、餐饮中小微企业和个体工商户参与让利促销。
大连	2022/5/13	大连拟加强商品房预售管理，明确商品房预售价格实行明码标价、一房一价备案制度。
海南	2022/5/12	海南发布完善海南自由贸易港住房保障体系指导意见，“十四五”期间将加大安居房、保障性租赁住房 and 公租房供应力度，解决 30 万户城镇家庭住房问题。持续优化住房供给侧结构性改革，逐步实现安居房供应量不低于新增住房供应总量的 60%。
芜湖	2022/5/12	芜湖出台青年英才购房激励措施，符合条件的青年英才可享受购房款 12% 最高 20 万元的购房补贴。
广州	2022/5/11	广州市迎来今年第三波房贷“降价潮”
长沙	2022/5/11	长沙市培育和发展住房租赁市场工作领导小组发布《关于推进长沙市租赁住房多主体供给多渠道保障盘活存量房的试点实施方案》
洛阳	2022/5/11	河南洛阳提高住房公积金贷款额度
海南	2022/5/10	海南省十四五风电装备产业发展规划发布，将打造海上风电 500 亿级产业链（群），推动风电装备产业发展。
南京	2022/5/10	南京调整新房限售政策，对于预售商品房，限售时间从原来的办理产权证满 3 年，调整为合同备案日期满 3 年
沈阳	2022/5/10	沈阳市房产局发布《关于调整房贷最低首付比例的通知》，自通知发布起，沈阳贷款购买第二套房子的首付降至 40%（前值 50%）
德州	2022/5/10	山东德州取消新购住房限制转让措施，住房公积金贷款最高额度上调 10 万元，首付比例下调 10 个百分点
泉州	2022/5/10	福建泉州允许提取公积金支付首付款；公积金贷款最高额度由 60 万元调整为 80 万元
钦州	2022/5/10	广西钦州拟出台稳楼市措施，将首套房最低首付款比例下调为 20%，中心城区首套新房全额补贴契税，二套房契税补贴 50%
山东	2022/5/10	山东省推动新型建筑工业化全产业链发展，政府投资或国有资金投资建筑工程应按规定采用装配式建筑，其他项目装配式建筑占比不低于 30%，
北京	2022/5/9	北京出台 8 条措施加大政策服务力度，创新型中小企业在北交所上市提速
三明	2022/5/9	福建省三明市发布楼市新政，暂停执行取得不动产权证未满三年不得上市交易的规定
金华	2022/5/9	浙江金华调整市区住房公积金贷款最高额度，首套贷款个人最高贷款为 40 万元，夫妻两人合计 80 万元
南京	2022/5/9	南京首套房和二套房的贷款利率再次下调，部分银行首套房贷利率在 4.8%-4.9% 左右
苏州	2022/5/9	苏州市进一步完善房地产政策，自 5 月 9 日起，新房限制转让时间由 3 年调整为 2 年，二手房限制转让时间由原来的 3 年调整为不再限制转让年限。同时非限购区域房产不再计入家庭限购套数。
吉林	2022/5/9	吉林市出台房地产扶持措施
深圳	2022/5/9	深圳市中心支行、深圳外汇局推出十四条细化举措，强化金融支持疫情防控和经济社会发展“双统筹”
上海	2022/5/8	上海出台金融惠企纾困政策，推动地方金融组织延长还款期限
北京	2022/5/8	北京拟出台《北京市数字经济促进条例》，最大限度鼓励创新活动开展
海南	2022/5/5	国务院同意在海南自贸港暂时调整实施《中华人民共和国船舶登记条例》有关规定
北京	2022/5/5	北京市住建委等三部门近日印发《2022 年全市首批保障性住房开工项目建设计划的通知》

资料来源：中国新闻网，人民网，华安证券研究所

重点关注：

1、（5 月 5 日）北京市住建委等三部门近日印发《2022 年全市首批保障性住房开工项目建设计划的通知》（以下简称《通知》）。

《通知》显示，北京市列入开工计划的保障性住房项目共 71 个、房源约 7.74 万套，其中确定 2022 年开工的项目有 51 个、房源 5.15 万套，另外 20 个项目将推进前期手续。具体来看，在计划年内开工的项目中，市民较为关注的共有产权房有 5 个，房源约 3800 套。其中备受瞩目的丰台区三环旁的周庄子共有产权房，将在今年三季度开工。除了共有产权房外，保障性租赁住房因不设户籍和收入门槛，主要用于解决新市民、青年人等群体住房困难问题，近年来也受到公众关注。根据《通知》，今年北京保障性租赁住房计划开工 23 个项目，房源约 2.3 万套。此外，今年还有 1 个公租房项目、22 个安置房项目计划开工，房源分别约 0.14 万套、2.33 万套。在此次列入开工计划的 51 个保障房项目中，共涉及 14 个区以及经济技术开发区。其中，大兴区今年计划开工或推进手续的房源套数最多，达 14172 套。核心区中，西城区有 3 个项目的房源列入今年开工计划，光源里棚户区改造项目、菜园街及枣林南里棚户区改造项目、车公庄大街 3 号项目均为今年一季度开工。

2、（5月8日）北京拟出台《北京市数字经济促进条例》，最大限度鼓励创新活动开展。

《条例》明确，支持建设新一代高速固定宽带和移动通信网络、卫星互联网、量子通信等网络基础设施，支持开展自动驾驶全场景运营，支持互联网医院发展，支持农业、制造业、建筑、能源、金融、医疗等领域产业互联网发展。

3、（5月8日）上海出台金融惠企纾困政策，推动地方金融组织延长还款期限。

5月8日上午 10:00，上海举行新冠肺炎疫情防控工作新闻发布会，上海市地方金融监督管理局副局长管小军介绍，本次疫情发生以来，出台了以下几个方面的金融支持政策和举措：一是针对不同阶段企业金融诉求，迅速出台多项金融惠企纾困政策。市地方金融监督管理局积极配合出台《上海市全力抗疫情助企业促发展的若干政策措施》（“抗疫助企 21 条”），重点突出发挥融资担保增信、加大普惠金融支持力度、推动金融机构减费让利等政策内容，为中小企业纾困解难。此后，又印发本市地方金融组织支持疫情防控和经济社会发展的政策文件，推动地方金融组织通过展期、无还本续贷、延长还款期限（最长可延至 2022 年 12 月 31 日），以及降低贷款利率、担保费率等减轻企业负担。同时，会同一行两局以及本市相关行业主管部门研究形成四方面共 17 条金融支持举措，进一步细化“抗疫助企 21 条”中的金融政策，并进一步增加完善了信贷奖补政策、推动大数据赋能普惠金融、做好疫情期间征信保障，加大对疫情受损行业的支持等政策，全力发挥金融保市场主体、保产业链供应链的作用。在此基础上，为便利企业更好对接金融资源，我们同步发布了金融机构金融服务指南，将本市主要金融机构的产品、服务举措和联系方式向社会公开。二是针对金融市场稳定运行需要，全力做好保障服务工作。建立了市区两级防疫专项协调机制和日报机制，确保交易运行、核心业务不间断。各金融市场积极发挥直接融资渠道作用，通过建立绿色通道、减免手续费、开展线上受理等方式助力企业纾困解难。

4、（5月9日）扬州住建局发布《关于积极支持在扬来扬人才和生育二孩及以上家庭改善居住条件的通知》（下文简称《通知》）。

《通知》显示，在扬来扬大专及以上学历人才和生育二孩及以上家庭在市区购房的，可不适用现行限购政策。自本通知发布之日起至 2022 年 12 月 31 日（以合同备案日期为准），在

扬来扬大专及以上学历人才在市区购买首套商品住房（含二手商品住房），给予所缴纳契税50%的一次性购房补贴。同日，苏州市房地产市场和交易管理中心表示，苏州新房限制转让时间由3年调整为2年，二手房对限制转让时间不再要求，非苏州户籍居民连续缴纳6个月社保即可购房。

5、（5月9日）苏州拟再“松绑”楼市。

苏州市房地产市场和交易管理中心表示，苏州新房限制转让时间由3年调整为2年，二手房对限制转让时间不再要求，非苏州户籍居民连续缴纳6个月社保即可购房。

6、（5月9日）深圳市中心支行、深圳外汇局推出十四条细化举措，强化金融支持疫情防控 and 经济社会发展“双统筹”（以下简称《通知》）。

《通知》要求，各金融机构按照2022年全年普惠小微贷款增量不低于2021年全年增量的要求，持续加大普惠小微企业贷款的投放力度，力争实现全年普惠小微贷款增量2000亿的目标。各金融机构按照2022年全年制造业贷款增量不低于2021年全年增量、制造业贷款余额在各项贷款余额中的占比较2021年末进一步提高的要求，持续加大对制造业核心企业及产业链上下游的信贷投放力度。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以及受疫情影响暂时失去收入来源的人群，金融机构及时优化信贷政策，对住房按揭、信用卡等个人信贷，灵活采取合理延后还款时间、延长贷款期限、延迟还本等方式调整还款计划。措施以加大信贷支持力度稳增长，以保市场主体稳就业，以畅通物流链稳产业链创新链，以优化金融服务稳消费，以提升便利化水平稳外贸。

7、（5月9日）北京出台8条措施加大政策服务力度，创新型中小企业在北交所上市提速。

开展重点企业培育方面，将建设北交所上市重点企业储备库，建立专人对接、审前咨询机制，为企业提供挂牌、上市管家式服务，根据北京服务基地的工作成效给予资金支持。将依托全市企业上市协调工作机制，为企业提供财税、土地、环保等合规问题协调服务，对企业上市所涉及的历史遗留问题，协调市区有关部门及时研究解决。相关方面将建立与银行、担保机构的信息沟通渠道，促进其为企业挂牌、上市开发专属信贷产品，提供担保、增信等服务。对于符合条件的国家高新技术企业或中关村高新技术企业在新三板挂牌给予分层资金支持，即企业在新三板基础层挂牌、基础层调层后进入创新层或直接进入创新层挂牌的，均给予市级资金支持。对在北交所上市的企业，市区两级均给予资金支持。还将落实中关村新一轮先行先试改革若干措施，积极支持符合条件的北交所上市企业开展股权激励和奖励，相关个人所得税可分期缴纳。同时支持北交所上市企业引进核心管理和技术人员，为其聘用的外籍人才提供出入境、工作和居留许可办理便利。在协助企业扩大研发、产业化空间方面，将依托中关村高精尖产业空间供需服务联盟等社会组织，推动新三板挂牌或北交所上市企业与相关区政府开展对接，协调企业发展所需的办公空间、成果转化和产业化基地等，引导企业按照中关村示范区分园产业定位在相应园区落地发展。

8、（5月9日）吉林市出台房地产扶持措施。

5月9日，吉林市人民政府办公室印发《疫情期间促进房地产业恢复发展若干政策措施》（以下简称《措施》）。在刺激地产市场需求方面，《措施》围绕公积金政策进行了多角度放宽。《措施》明确，放宽住房公积金贷款缴存条件。缴存职工连续、正常、足额缴存住房公积金6个月（含）以上的，即可申请住房公积金贷款（此前为12个月）；降低住房公积金贷款首付款比例。职工购买新建商品住房，首次申请住房公积金贷款的，首付款比例不低于20%（此前为30%）；提高住房公积金贷款账户余额最低认定额度。住房公积金贷款额度不得高于借款人及其配偶住房公积金账户余额之和的10倍（此前为有共同借款人的为65万元，无共同借款人的为50万元）。账户余额不足3万的按3万元计算，可贷款额度提高至30万元。

9、（5月10日）江西省景德镇市人民政府办公室于近日发布《关于印发促进房地产业良性循环和健康发展的若干措施的通知》（以下简称《通知》）。

首次使用公积金贷款购买新建商品房，最低首付比例降至20%，购买二手房最大首付30%；取消“认房又认贷”政策；5月10日起至年底，符合条件的购房者可享受100-300元/平方不等的购房补贴和相应的税收优惠政策。

10、（5月11日）广州市迎来今年第三波房贷“降价潮”。

此轮调价后，广州大部分银行首套房贷利率执行4.8%-5.2%的标准，部分外资行最低房贷利率已降至4.6%的基准线。二套房方面，广州大部分银行的房贷利率在5.2%-5.4%。

11、（5月11日）长沙市培育和发展住房租赁市场工作领导小组发布《关于推进长沙市租赁住房多主体供给多渠道保障盘活存量房的试点实施方案》（以下简称《方案》）。

《方案》明确，业主可以通过与试点企业签订《长沙市盘活存量房供作租赁住房合作协议》（以下简称《协议》）的方式，由长沙市住房租赁监管服务平台进行监管（以下简称“服务平台”），将存量房盘活供作租赁住房，运营年限时间不低于10年。本《方案》施行之前，已实现网签备案交房或已办理不动产登记的房屋，盘活供作租赁住房后，不纳入家庭住房套数计算。在《协议》履约期内的租赁住房信息将在不动产登记系统中进行标注，并确保履约。未来，住房租赁相关企业和租赁当事人的失信行为都将纳入诚信体系管理。先行试点企业为两家具具有租赁住房管理经验的市属国有企业，长沙房产（集团）有限公司和长沙市建设发展集团有限公司。

4 新闻发布会及重要发言

本周（5月9日-5月14日）发布会与专访刊文等聚焦谋划增量政策工具政策助力稳增长，助企纾困稳定宏观经济大盘，保持资本市场稳健运行等重要政策。摘录重点内容如下：

图表 4 2022 年 5 月第 2 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)
中国人民银行	答记者问	2022/5/13	央行答记者问：如何看 4 月份金融统计数据？下一步政策着力点是什么？
中国人民银行	记者专访	2022/5/12	央行副行长陈雨露：把稳增长放在更加突出的位置，积极主动谋划增量的政策工具
中共中央宣传部	讲话	2022/5/12	国家发改委副主任胡祖才表示，要大力发展新能源，在沙漠、戈壁、荒漠地区规划建设 4.5 亿千瓦大型风电光伏基地，8500 万千瓦项目已经开工建设。
国家统计局	记者专访	2022/5/12	国家统计局副局长盛来运：攻坚克难，保持经济运行在合理区间——接受新华社采访
国家卫生健康委员会	答记者问	2022/5/11	国家卫生健康委员会就党的十八大以来护理事业发展成效举行新闻发布会
国资委	讲话	2022/5/11	国资委明确中央企业新一轮压减工作的重点方向，要聚焦重点指标，提高压减工作针对性精准性；聚焦特定企业，因企施策探索有效压减方式
国家发展改革委	答记者问	2022/5/10	国家发展改革委召开专题新闻发布会，介绍“十四五”生物经济发展规划有关情况
证监会	记者专访	2022/5/10	稳增长防风险 保持资本市场稳健运行——访证监会副主席王建军
“全球发展倡议之友小组”高级别会议	讲话	2022/5/9	国务委员兼外长王毅出席“全球发展倡议之友小组”高级别视频会议开幕式并发表致辞
银保监会	记者专访	2022/5/9	千方百计支持实体经济发展 助企纾困稳住宏观经济大盘——访中国银保监会副主席梁涛
市场监管总局	记者专访	2022/5/8	保市场主体“青山常在” 促超大市场平稳运行——访市场监管总局副局长蒲淳

资料来源：中国新闻网，人民网，华安证券研究所

重点关注：

1、（5月8日）保市场主体“青山常在”促超大市场平稳运行——访市场监管总局副局长蒲淳。

截至 4 月底，我国实有市场主体 1.58 亿户，仍保持 10.5% 的较高增速，为保住宏观经济基本盘提供了强有力的微观基础。

有力有序，推动竞争生态持续改善。随着我国进入高质量发展阶段，加强公平竞争监管、营造公平竞争的发展环境成为优化营商环境、激发各类市场主体活力的关键所在。《关于强化反垄断深入推进公平竞争政策实施的意见》通过，构建起我国公平竞争顶层设计政策框架。**推动形成大中小企业良性互动、协同发展良好格局。**增强政策透明度和可预期性，督促企业提升合规意识和能力。以公平竞争监管保障各类市场主体发展空间。近日，市场监管总局发布并实施《网络市场监管与服务示范区创建管理办法（试行）》及其配套评估指标体系，全面深入推动网络市场监管与服务示范区创建工作。

多措并举，确保市场运行总体平稳、量足价稳。全力维护价格秩序、促进保供稳价。加强能源资源保供稳价和重点领域价格监管，协同有关部门建立健全相关原材料保供稳价专项机制。持续推进粮食市场秩序专项整治工作，加大交通物流场所、企业等价格监管力度。切实维护大宗商品市场价格秩序，防止大宗商品价格上涨向民生消费领域传导。保障生活必需品及防疫用品的价格和市场供应稳定。

2、（5月9日）国务委员兼外长王毅出席“全球发展倡议之友小组”高级别视频会议开幕式并发表致辞。

王毅表示，去年 9 月习近平主席在联合国大会上提出全球发展倡议，就是要唤起国际社会对发展问题的重视，推动加强全球发展伙伴关系，促进国际发展合作，为实现 2030 年可持续发展目标注入新的动力。建议各方共同努力，从四个方面推动倡议走深走实：一是**重振落实 2030 年议程的全球合作**；二是**营造加快全球发展的有利环境**；三是**构建平等均衡的全球发展伙伴关系**；四是**发挥联合国系统的核心和引导作用**。王毅强调，中国是全球发展的倡导者，更是发展合作的行动派。未来将采取一系列务实举措，推动全球发展倡议尽快落地，为全球发展事业作出新的贡献：一是**与新兴市场和发展中国家加强协商**；二是**增加发展资源投入**；三是**推动形成各方共同参与的全球发展倡议项目库**；四是**适时发布《全球发展报告》**。

3、（5月9日）千方百计支持实体经济发展 助企纾困稳住宏观经济大盘——访中国银保监会副主席梁涛。

以超预期力度抓好各项工作落实。一是**加大对小微企业和乡村振兴的贷款支持力度**。发挥监管逆周期调节作用，继续明确普惠型小微企业贷款增速、户数“两增”目标，其中今年国有大型银行新增普惠型小微企业贷款要达到 1.6 万亿元，城市商业银行明显提升普惠型小微企业贷款占比。引导银行提高小微企业贷款中首贷和信用贷占比，继续降低贷款利率。加强新市民金融服务。**确保涉农信贷稳定增长**，要求银行向产粮大县和 160 个国家乡村振兴重点帮扶县倾斜信贷资源。二是**帮助困难行业渡过难关**。加大对困难行业的金融资源倾斜力度。**要求银行不得盲目抽贷、断贷、压贷，对符合条件的中小微企业和个体工商户合理续贷、展期、调整还款安排**。引导保险机构为企业因疫情原因停工停产造成的财产损失、营业中断造成的利润损失等提供保险保障。**合理调整货车司机汽车贷款、个人住房按揭等还款安排**。鼓励保险公司**积极发展货物运输保险、道路货物运输承运人责任保险等**。三是加强对受疫情影响重点地区的金融服务保障。因地制宜出台更有针对性的助企纾困举措，全力保障金融服务畅通。

银行保险机构整体风险抵御能力较强。欧美发达经济体的紧缩政策，可能对我国跨境资本流动和人民币汇率形成一定压力；俄乌冲突、疫情反复等因素会在一定程度上推升我国进口原材料价格、加大外部需求的不确定性，给中小微企业带来压力。我国经济基本面良好，经济韧性较强，内生增长潜力巨大，长期向好的局面不会改变。保险公司综合偿付能力充足率、核心偿付能力充足率都保持较高水平。银行保险机构整体风险抵御能力较强。同时，重点领域风险处于可控水平，房地产信贷投放总体稳定。

下一步，银保监会将统筹疫情防控和经济发展，**监管政策靠前发力，有效稳定经济大盘**。继续加大金融支持实体经济的力度，坚决有效防范金融风险，积极推动资本市场长期健康稳定发展。

4、（5月10日）国家发展改革委召开专题新闻发布会，介绍“十四五”生物经济发展规划有关情况。

《规划》坚持问题导向，从 4 个方面部署提升生物经济创新能力。一是**加快提升生物技术创新能力**。瞄准重点领域实施国家重大科技项目和重点研发计划，超前部署引领性国家重大科技基础设施，打造生物领域国家战略科技力量。实行“揭榜挂帅”、“赛马”制度，打好关键核心技术攻坚战，开展前沿生物技术创新。二是**培育壮大竞争力强的创新主体**。强化企业创新主体，发挥龙头企业引领支撑作用，培育细分领域的单项冠军，支持龙头企业牵头组建创新联合体。壮大新型创新力量，支持建立产学研联合体，加快研

究型医院、临床医学研究中心和转化医学研究中心建设，鼓励建设行业研究院和创新发展联盟等。三是优化创新发展的区域布局。引导创新资源向重点区域集聚，实施重点产业专项提升行动，先行先试改革举措，打造生物经济创新极和生物产业创新高地。推动国家生物产业基地向高端化、国际化、平台化方向发展。四是深化生物经济创新合作。鼓励国内科研机构主动发起和参与国际大科学计划，鼓励企业加快融入国际市场，推动重点产品走出去。建设对外合作生物产业园，在自由贸易试验区、海南自由贸易港探索开展先进生物治疗诊断技术的开发与应用。

5、（5月10日）稳增长防风险 保持资本市场稳健运行——访证监会副主席王建军。

王建军表示，下一步，证监会将在国务院金融委的统一指挥协调下，坚持建制度、不干预、零容忍的方针，坚持市场化、法治化、国际化的改革方向，着力稳预期、稳市场主体、稳资金面、稳市场行为，持续巩固市场平稳运行的基础。鼓励上市公司回购、大股东增持，加大分红力度，支持上市公司复工复产。推动交易所债券市场支持企业合理融资需求。鼓励公募基金、证券公司以自有资金认购旗下的资管产品。此外，还要积极引入中长期资金。推动社保、保险、银行理财等机构提高权益投资比例，抓紧推进个人养老金投资公募基金的相关制度落地。总的看，我国资本市场对外开放稳妥有序、风险可控，未来证监会将会推出更多扩大开放的务实举措。优化拓展境内外资本市场互联互通，拓宽沪港通和深港通的标的范围，抓紧把ETF纳入标的，拓展和优化沪伦通机制，推动上市公司互联互通存托凭证的发行上市。未来证监会将有多项政策举措支持上市公司发展，渡过难关。深入贯彻资本市场支持振作工业经济运行的18条措施，助力稳定产业链供应链，助力上市公司降本增效。落实资本市场支持中小微企业健康发展的15条措施，提升中小微企业的政策获得感，支持中小微企业纾困。此外，证监会还将着力改善民营企业融资环境。公平对待民营企业发行上市和再融资。完善民营企业债券融资机制，推出科技创新公司债，发挥市场化增信作用，便利民企债券回购融资，鼓励行业机构加大民营企业业务投入。证监会将会同相关部委，积极创造条件，努力营造中长期资金“愿意来、留得住”的市场环境。抓紧梳理社保、银行、保险机构的政策诉求，协调有关方面打通堵点痛点，支持中长期资金提高权益配置比例。加快推进公募基金行业高质量发展，大力发展权益类基金，推动公募基金等机构投资者发挥好资本市场专业买方的作用。

6、（5月12日）国家统计局副局长盛来运：攻坚克难，保持经济运行在合理区间——接受新华社采访。

问：中国经济开局表现如何？怎么看近两个月经济运行中出现的下行压力？

答：今年以来，我国经济发展环境发生很多超预期变化，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。从外部看，新冠肺炎疫情仍在快速传播且病毒不断变异，乌克兰危机持续升级，以美国为首的发达国家货币政策转向，世界经济正迈入高通胀、高利率、高债务、高成本、低增长阶段，滞胀风险上升。从内部看，全国本土疫情点多、面广、频发，给疫情防控和经济社会发展带来巨大挑战。从短期看，部分指标回落较多，主要是疫情冲击的结果。但从大局看，经济稳定发展、长期向好的基本面没有改变，尤其是结构调整转型升级和高质量发展的大势未变。

问：宏观政策该如何发力？应采取哪些措施？

答：一是毫不动摇坚持“动态清零”总方针。二是加大稳增长政策力度。三是切实稳住市场主体。四是大力稳就业保民生。五是着力做好市场保供稳价。

7、（5月12日）央行副行长陈雨露：把稳增长放在更加突出的位置，积极主动谋划增量的政策工具。

陈雨露强调，加快落实已经出台的政策措施，特别是要积极主动谋划增量的政策工具，继续稳定信贷总量，继续降低融资成本，继续强化对重点领域和薄弱环节的金融支持力度，加大对实体经济的进一步支持。

8、（5月13日）央行答记者问：如何看4月份金融统计数据？下一步政策着力点是什么？

问：如何看4月份金融统计数据？下一步政策着力点是什么？

答：下一阶段，人民银行将按照党中央、国务院决策部署，将稳增长放在更加突出的位置，加大稳健货币政策的实施力度，更好发挥货币政策工具的总量和结构双重功能，加快落实已出台的政策措施，积极主动谋划增量政策工具，支持经济运行在合理区间。一是稳定信贷总量。二是降低融资成本。三是强化对重点领域和薄弱环节支持力度。

5 重要政策文件及规范性文件

本周（5月9日-5月14日）地方政策文件聚焦于房地产政策放松，推动养老托育服务、建筑业、风电装备产业等高质量发展。摘录的重点内容参见以下表格：

图表 5 2022 年 5 月第 2 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
长沙市培育和发展住房租赁市场工作领导小组	2022/5/11	《关于推进长沙市租赁住房多主体供给多渠道保障盘活存量房的试点实施方案》
山西省	2022/5/11	《关于促进养老托育服务健康发展的实施方案》
海南省工信厅	2022/5/10	《海南省风电装备产业发展规划（2022—2025年）》
江西省景德镇市人民政府	2022/5/10	《关于印发促进房地产业良性循环和健康发展的若干措施的通知》
扬州住建局	2022/5/9	《关于积极支持在扬来扬人才和生育二孩及以上家庭改善居住条件的通知》
山西省住房和城乡建设厅、中国人民银行太原中心支行、山西银保监局	2022/5/6	《山西省商品房预售资金监管办法》
深圳市住房和建设局、深圳市发展和改革委员会	2022/4/29	《深圳市现代建筑业高质量发展“十四五”规划》
交通运输部办公厅	2022/4/29	《交通运输部办公厅关于开展冷藏集装箱港航服务提升行动的通知》
鹤壁市人民政府办公室	2022/4/26	《鹤壁市人民政府办公室关于进一步加强市场调控促进房地产业健康发展的若干意见》

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（5月9日-5月14日）海外宏观主要聚焦于央行未来的加息政策预期，其中欧央行表示可能将于7月加息；G7对俄追加制裁，声明逐步消除对俄能源的依赖，能源方面各方矛盾可能加剧。摘录的重点内容参见以下表格：

图表6 2022年5月第2周海外宏观热点及政策一览

地区	时间	题目
德国	2022/5/13	德国联邦劳工部长海尔警告称，可能实施的天然气禁运将会让德国陷入新一轮经济危机和滞胀的风险。
俄罗斯、芬兰	2022/5/13	俄方对芬兰加入北约发出警告后，芬兰媒体 Iltalehti 报道称，俄罗斯计划在周五切断对该国的天然气供应。
欧盟	2022/5/12	欧盟：正研究出台法律框架，旨在更容易没收被冻结的俄方财产
美国	2022/5/12	鲍威尔：美联储可能今后两次各加息 50 个基点 可能控制不了能否成功软着陆
欧盟	2022/5/11	欧盟司法专员 Didier Reynders 表示欧盟委员会正在研究一种欧洲工具，以便在所有欧盟国家的任何地方都能对受制裁的人没收财产
意大利	2022/5/11	意大利总理德拉吉表示欧洲的企业将能够在不违反对俄罗斯制裁规定的情况下以卢布支付天然气款项
日本	2022/5/11	日本国会通过经济安全保障推进法案
英国、欧盟	2022/5/11	据称若英国撤销北爱尔兰协议，欧盟准备暂停贸易协定
欧盟	2022/5/11	欧盟据称计划加快清洁能源发展速度，实现在 2027 年结束对俄罗斯化石燃料的依赖
马来西亚	2022/5/11	马来西亚央行将隔夜政策利率上调 25bp 至 2%
美国	2022/5/11	美国公布 4 月最新通胀数据
欧洲	2022/5/11	欧洲央行行长拉加德表示欧央行最快将于 7 月加息
美国	2022/5/11	美国公布 4 月最新通胀数据
美国	2022/5/10	美国能源部降低今明两年美原油产量预期，大幅上调天然气价预期
美国	2022/5/10	克利夫兰联储主席梅斯特表示，支持美联储在未来两次政策会议上以每次 50 个基点的幅度加息，以遏制通胀急速上升。
日本	2022/5/10	日本经济产业大臣萩生田光一表示，由于日本国内资源有限，将难以立即跟进禁运俄罗斯石油的举措
德国	2022/5/10	德国威廉港的液化天然气（LNG）浮动终端正式开工建设
沙特、阿联酋	2022/5/10	沙特石油部长 Abdulaziz bin Salman 与阿联酋能源部长 Suhail al Mazrouei 警告世界正从各个层面耗尽能源产能
法国	2022/5/10	法国欧洲事务部长克萊芒·博納表示欧盟成员国或将于本周就俄罗斯石油禁令达成协议
马来西亚	2022/5/10	马来西亚种植业和商品部长 Zuraida Kamaruddin 表示其所在部门已向财政部提出了削减出口税的建议
沙特、阿联酋	2022/5/10	阿联酋能源部长 Suhail Al Mazrouei 表示美国破坏 OPEC 生产体系的举动可能会导致油价飙升 300%
美国	2022/5/10	克利夫兰联储主席梅斯特认为即使失业率会回升，未来两次会议都（加息）50 个基点是很有道理的
美国	2022/5/10	亚特兰大联储主席博斯蒂克称支持美联储在未来两到三次会议上分别加息 50 个基点
美国	2022/5/10	纽约联储主席威廉姆斯认为美联储由货币宽松转变为限制性的货币政策不会导致美国经济衰退
美国	2022/5/10	美联储理事沃勒称现在是时候加息，因为美国经济可以承受，目前不需要沃尔克时代的激进震慑行动
美国	2022/5/10	里士满联储主席巴尔金预计美联储让通胀可控的行动不会引发上世纪 80 年代沃尔克领导美联储时的那种经济衰退
俄罗斯	2022/5/10	俄罗斯外交部长拉夫罗夫指出没收俄罗斯外汇储备无异于“盗窃行为”
欧盟	2022/5/10	欧洲央行管理委员会成员兼德国央行行长 Joachim Nagel 表示支持 7 月份首次加息，预计 6 月底停止净债券购买
日本	2022/5/10	日本政府长期债务首次超过 1 千万亿日元，已连续 18 年创下历史新高
美国	2022/5/9	美联储调查显示消费者的通胀预期从历史高位回落
印度	2022/5/9	印度央行准备用其约 6000 亿美元的外汇储备干预外汇市场，对付投机者
美国	2022/5/9	美国能源部确认美国 3 月抛储的决定是“独立于”IEA 的
沙特	2022/5/9	沙特交通部长萨利赫·费希尔表示沙特的目标是在 2030 年之前在航空领域实现 1000 亿美元的投资
G7、俄罗斯	2022/5/8	美国白宫发布情况说明书，美国将对俄罗斯实施新一轮制裁
智利	2022/5/7	智利制宪会议未批准智利环境委员会提出的关于促进铜矿、锂矿和其他战略资产国有化的提案
全球	2022/5/6	世界最大的钾肥生产商 Nutrien 警告称供应中断导致化肥市场陷入混乱的趋势，可能会延续到 2023 年
美国	2022/5/5	圣路易斯联储主席 James Bullard 表示在上次会议上是加息 50bp，并为未来的会议做准备，可能在接下来的两次会议上每次都加息 50bp

资料来源：欧央行，美联储，华安证券研究所

重点关注:**1、（5月7日）智利制宪会议未批准智利环境委员会提出的关于促进铜矿、锂矿和其他战略资产国有化的提案。**

据美国地调局数据显示，2020年智利铜矿产量占全球总产量的28.5%，为全球第一大铜矿供应国。2020年智利锂矿产量占全球总产量的22%，为全球第二大锂矿供应国。智利环境委员会提出的关于促进铜矿、锂矿和其他战略资产国有化的提案在5月7日的制宪会议上未能获得通过。该提案旨在赋予国家对锂、碳氢化合物和稀土金属的专有采矿权，以及对铜矿的多数所有权，即所谓的矿业“国有化”。虽然一揽子方案在会议上获得了三分之二的投票，但是许多个别条款未能获得足够票数，其中就包括将铜矿私人资本“国有化”，以及用临时采矿许可证系统取代特许权体系。目前智利矿业的“国有化”进程尚未完全确定结论。因为在下周截止日期之前，许多项目内容仍有一次修改机会，但此前关于一揽子方案的两次投票均未能获得通过。5月7日当天，制宪会议批准了另一项和采矿业息息相关的条款，该条款要求考虑环境保护和采矿资源的有限性和不可再生性，目前已确定将被纳入宪法草案，智利选民将于今年9月4日对宪法草案进行表决。智利现总统博里奇（Gabriel Boric）持左翼立场，在竞选总统期间，博里奇主张建立福利国家，并改变始于皮诺切特军政府时期的经济模式，其中包括提高针对矿业公司的税收和矿业特权使用费。

2、（5月8日）美国白宫发布情况说明书，美国将对俄罗斯实施新一轮制裁。

根据美国白宫5月8日发布的一份情况说明书，美国将对俄罗斯实施新一轮制裁。美国将禁止俄罗斯公司和公民使用美国的会计、营销和咨询服务。根据情况说明书，美国还打算制裁三个俄罗斯国有主要电视台，其中包括俄罗斯第一频道（Channel One Russia）、俄罗斯第一频道电视（Russia's Channel One television）和NTV广播公司，并对俄罗斯的工业部门实施更多出口管制。新的出口管制将禁止美国向俄罗斯出口发动机和推土机等工业产品。这些制裁预计于5月9日生效。同时，该制裁方案还新增了包括对2600名俄罗斯和白俄罗斯官员的签证限制以及对俄罗斯银行高管的制裁，其中包括27名俄罗斯天然气工业银行（Gazprombank）的高管。根据白宫的情况说明书，七国集团（G7）领导人5月8日承诺“逐步取消或禁止进口俄罗斯石油”，但没有承诺具体的时间表。英国政府5月8日宣布扩大了对俄罗斯的制裁，包括对俄罗斯生产的贵金属征收惩罚性进口关税，以及对某些英国产品实施出口禁令。根据一份联合声明，G7对俄的制裁行动将主要分为四个措施：首先，逐步消除对俄能源的依赖；其次，禁止或以其他方式阻止提供俄罗斯所依赖的关键服务；再次，继续针对与全球经济有联系、对俄罗斯金融体系具有系统重要性的俄罗斯银行采取行动；最后，努力打击俄罗斯舆论宣传。G7领导人在这份联合声明中表示，“我们承诺逐步减少对俄罗斯能源的依赖，包括逐步减少或禁止进口俄罗斯石油。我们将确保以及时、有序的方式这样做。我们将与我们的合作伙伴共同努力，确保稳定和可持续的全球能源供应，并为消费者提供负担得起的价格。”日本首相岸田文雄也出席了七国集团领导人与乌克兰总统泽连斯基举行的视频会议，并表示日本原则上将禁止进口俄罗斯生产的石油。岸田文雄此次讲话，意味着日本的政策风向已有稍许转变。5月5日，日本经济产业大臣萩生田光一曾表示，由于日本国内资源有限，将难以立即跟进盟友禁运俄罗斯石油的举措。

3、（5月9日）美联储调查显示消费者的通胀预期从历史高位回落。

根据纽约联储的调查，消费者们4月时对明年的通胀预期中值降至6.3%，较3月份的纪录高位下降0.3个百分点；4月时对三年期通胀预期上升0.2个百分点至3.9%，该数据比纪录最高点低了0.3个百分点。尽管如此，消费者们仍然预计高昂的生活成本将持续。调查中，人们预计明年家庭支出将增长8%，比一个月前增加了0.3个百分点。也有一些乐观情绪。4月油价小幅走低之际，消费者对天然气价格涨幅的预期降至5.2%，比之前下降了4.4个百分点。受访者们的工作也看似更有保障，只有10.8%的人预计未来12个月会失业，与历史最低水平齐平。人们对房价的预期没有变化，涨幅达到6%，该预期高于长期平均水平。整体来看，虽然短期通胀高企，但消费者们的长期通胀预期整体稳固，美联储的调查报告与密歇根大学的调查报告都显示了这一点。密歇根数据的4月1年通胀预期为5.4%，与3月数据持平，均位于1981年以来的最高水平；5年通胀预期为3%，也与3月时持平，显著低于短期通胀预期。为对抗通胀，美联储上周开启20年来首次50个基点的加息。

4、（5月10日）美国能源部降低今明两年美原油产量预期，大幅上调天然气价预期。

美东时间5月10日周二，美国能源部下属能源信息署（EIA）发布5月短期能源展望月度报告预计，今年美国原油产量为1190万桶/日，较4月上次报告预期的日均产量1201万桶下调10万桶。虽然最新预期还高于去年美国日均产油量1120万桶，但这已经是今年2月以来EIA首次预计今年产油量低于1200万桶/日。报告还预计，明年的美国原油产量为1285万桶/日，低于上次月度报告预期的1295万桶/日，但还高于2019年创纪录的1230万桶/日。EIA将今年全球石油和液体燃料的预期消费量从上次预期的9980万桶/日降至9960万桶/日，仍比去年需求水平高220万桶/日；明年预期全球消费量从1.0221亿桶/日降至1.015亿桶/日，仍较今年预期水平高190万桶/日。**报告称，下调今年全球需求预期主要源于下调了中美两国的消费增长预期。**EIA发布报告当天，本周二美国汽车协会（AAA）的数据显示，美国汽油的均价当天达到创纪录的每加仑4.37美元，柴油价格达到每加仑5.55美元，刷新前几日创下的历史新高。报告将今年的美国预期天然气干气产量从974.1亿立方英尺/日降至967.1亿立方英尺/日，明年干气产量预期从1008.6亿立方英尺/日升至1017.1亿立方英尺/日；今年的天然气现货预期均价从5.23美元/百万英热单位升至7.42美元/百万英热单位，升幅41.9%，明年预期均价从4.01美元升至4.74美元/百万英热单位，升幅18.2%。

5、（5月10日）沙特石油部长 Abdulaziz bin Salman 与阿联酋能源部长 Suhail al Mazrouei 警告世界正从各个层面耗尽能源产能。

沙特石油部长 Abdulaziz bin Salman 王储5月10日表示，最近成品油价格的飙升前所未见，“世界需要清醒地认识到这种现实。世界正从各个层面耗尽能源产能”。他也表示能源生产和炼油方面投资不足也导致燃料价格上涨。阿联酋能源部长 Suhail al Mazrouei 同样表示，如果全球没有更多的投资，OPEC+将无法保证在需求完全从疫情中恢复时提供充足的石油供应。Abdulaziz bin Salman 重申，OPEC+坚持认为不应为地缘政治冲突引发的供应中断负责，而且更担心疫情复燃带来的需求疲软，并坚称“供需基本面和前景均基本平衡”，完全没有讨论西方对俄制裁。而 Mazrouei 表示，石油市场的“政治化”推高了油价。

6、（5月10日）法国欧洲事务部长克莱芒·博纳表示欧盟成员国或将于本周就俄罗斯石油禁令达成协议。

法国欧洲事务部长克莱芒·博纳当地时间5月10日表示，欧盟成员国或将于本周就俄罗斯石油禁令达成协议。他补充说，法国总统马克龙将于当天晚些时候与匈牙利总理欧尔班举行会谈。据悉，匈牙利是对欧盟计划实施俄罗斯石油禁令最直言不讳的批评方。欧盟委员会主席冯德莱恩此前表示，她与欧尔班就该禁令进行谈判并取得进展。

7、（5月10日）马来西亚种植业和商品部长 Zuraida Kamaruddin 表示其所在部门已向财政部提出了削减出口税的建议。

马来西亚种植业和商品部长 Zuraida Kamaruddin 5月10日表示，其所在部门已向财政部提出了削减出口税的建议。目前计划将棕榈油出口税从目前的8%降至4%-6%，财政部已成立委员会以研究细节，减税措施可能是临时的，最早可能在6月做出决定。Zuraida Kamaruddin 同时表示，马来西亚也将放缓其生物柴油规定的实施（部分生物柴油必须与30%的棕榈油混合），以满足棕榈油在食用方面的需求。作为世界第二大棕榈油生产国，马来西亚此举被视作试图提高其在全球食用油市场的份额。全球最大的棕榈油生产国印尼此前宣布停止向海外销售棕榈油，暂停“所有食用油和食用油原材料”出口。Kamaruddin 强调，目前马来西亚的棕榈油储量能满足美欧多国的需求。包括印度、伊朗和孟加拉国等买家正提议用大米、小麦、水果和土豆等农产品换取马来西亚棕榈油。

8、（5月10日）阿联酋能源部长 Suhail Al Mazrouei 表示美国破坏 OPEC 生产体系的举动可能会导致油价飙升 300%。

此前在5月5日周四，美国参议院司法委员会以17票赞成、4票反对的压倒性优势投票通过了一份针对 OPEC 的“NOPEC”反垄断立法草案，对此阿联酋能源部长 Suhail Al Mazrouei 在周二接受 CNBC 采访时表示，OPEC 在当下的能源危机中遭受不平等的攻击，美国破坏其生产体系的举动可能会导致油价飙升 300%。Al Mazrouei 虽然承认有一些成员国未能达到其生产配额，但是也补充道，在持续的地缘政治压力下，OPEC 正在尽其所能满足全球需求：“我们 OPEC+ 无法满足全球 100% 的需求……我们按照配额生产，但我打赌实际上我们做得更多。”目前沙特能源部长 Abdulaziz bin Salman 已经加入了 Al Mazrouei 的工作小组，认为 OPEC 和非 OPEC 成员国应该建立合作关系并共同应对持续的能源危机。当被问及“NOPEC”反垄断立法草案时，他对此指出：“我非常关注当下的整体能源系统……全球各国需要团结一致，为我们大家负责任地提供全面服务并挽救世界经济。”

9、（5月10日）克利夫兰联储主席梅斯特表示，支持美联储在未来两次政策会议上以每次 50 个基点的幅度加息，以遏制通胀急速上升。

5月10日，今年拥有美联储货币政策委员会（FOMC）投票权的克利夫兰联储主席梅斯特表示，不排除美联储一次加息75个基点的可能性，但目前她不赞成大于50个基点的加息幅度，并认为在接下来的两次会议上加息50个基点是合适的。

10、（5月11日）美国公布4月最新通胀数据。

美国4月CPI同比上升8.3%、环比上升0.3%，较上月均有所回落，美国通胀拐点已至。核心CPI同比上升6.2%，环比上升0.6%，显示美国通胀内生增长动能仍然强劲。往后看，短期内能源与粮食价格预计将保持高位震荡，相关通胀不确定性较大。核心商品通胀短期可能上升，核心服务通胀会延续升势，带动核心通胀更加坚挺。整体通胀水平可能“缓坡下行”，呈现高位徘徊状态，需警惕美联储后续仍可能实施更为强硬的紧缩政策。（详情请参考报告《通胀拐点已至，联储如何行动？—美国4月CPI数据点评》）

11、（5月11日）欧洲央行行长拉加德表示欧央行最快将于7月加息。

5月11日周三，欧洲央行行长拉加德在公开演讲中表示，可能会在下个季度初净购债结束“数周”之后进行10多年来的首次加息，最快会在7月采取行动。拉加德表示，第一次加息将在净购债结束后的某个时间点发生：“根据欧洲央行的利率前瞻指引，首次加息将在净资产购买结束后的一段时间内进行。”但她同时补充称：“我们还没有准确定义‘一段时间’的概念，但我已经非常明确地表示，这可能意味着只有几周的时间。”5月11日，欧洲央行执行委员会成员 Frank Elderson 表示，政策制定者可以开始考虑从7月份的历史低点开始加息，他淡化了欧元区经济衰退的风险。德国央行行长 Joachim Nagel 支持在净购债结束后（可能在6月）“及时”加息，称此举“可能在7月”。法国央行行长 Francois Villeroy de Galhau 表示，他预计利率将“从夏季开始”逐步上调。但欧洲执行委员会成员 Fabio Panetta 仍对夏季加息持谨慎态度。在上周接受意大利《新闻报》采访时，他警告称，欧元区经济“实际上处于停滞状态”，并表示他倾向于等待第二季度GDP数据后再决定是否加息。德国财政部长林德纳5月11日表示：“我们不能低估滞胀的危险。”德国央行预计，德国今年的通胀率将接近7%。拉加德也表示，虽然美国和欧洲都面临物价飙升，但它们面临的是“不同的野兽”。美国的通胀压力主要来自供给侧冲击，而英国激进加息旨在通过财政刺激政策对冲消费者的生活成本压力。相比之下，欧洲面临更加疲软的劳动力市场，以及更为低迷的经济增长前景，受到俄乌冲突的影响也更加明显。

12、（5月11日）意大利总理德拉吉表示欧洲的企业将能够在不违反对俄罗斯制裁规定的情况下以卢布支付天然气款项。

5月11日周三，意大利总理德拉吉表示，欧洲的企业将能够在不违反对俄罗斯制裁规定的情况下以卢布支付天然气款项。媒体评论称，这种表态显然否认了欧盟对意大利的指引。今年3月末俄罗斯出台新规，要求对俄“不友好”国家自4月1日起必须以卢布结算天然气，应先在俄罗斯银行开设卢布账户，再通过此账户付款购买俄方天然气。欧盟拒绝用卢布结算的要求，认为此举等于变相支持受西方制裁的俄罗斯。两周前，波兰和保加利亚成为首批因拒绝卢布结算而被俄罗斯中断供气的欧盟国家。迄今为止，有关欧洲企业如何就购买的俄罗斯天然气付款，欧盟还未发布无懈可击的书面指引。一些欧盟成员国政府和企业指责欧盟4月末公布的相关指引言辞太含糊不清。德拉吉5月11日就提到欧盟相关指引缺失的问题，称：“对于（卢布结算）对违反制裁意味着什么，没有任何官方的公告。对于卢布付款是不是违反制裁，谁都没有发表任何言论。……事实上，大部分天然气进口商都已经开设他们与俄罗斯天然气工业股份公司（Gazprom）（交易）的卢布账户。”5月10日乌克兰相关公司宣布，因俄乌冲突相关不可抗力，转运三分之一俄罗斯过境乌克兰天然气的乌方泵站从周三起中断送气。这意味着乌克兰目前只有一

个泵站转运俄气，而负责供气等 Gazprom 已表示，这仅剩的乌克兰泵站所在管线申请供气量已达最大值。

13、（5月11日）马来西亚央行将隔夜政策利率上调 25bp 至 2%。


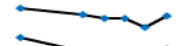
5月11日，马来西亚央行将隔夜政策利率上调 25bp 至 2%。马来西亚央行在一份声明中表示，由于大宗商品价格上涨、供应链紧张和强劲的需求，通胀压力急剧增加。目前，马来西亚总体通胀率保持在 2.2% 的温和水平，为东南亚国家最低。但剔除波动性较大的食品和燃料成本后，3月核心通胀率同比上升了 2%，为 2019 年 8 月以来最高水平。食品通胀高达 4%，为 2017 年 12 月以来最高。随着物价压力开始积聚，马来西亚央行预测 2022 年通胀率将保持在 2.2%-3.2% 之间，略高于央行 2%-3% 的目标范围。由于全球需求上升和大宗商品价格走强，马来西亚央行预计今年经济将增长 5.3%-6.3%，略低于之前预测的 5.5%-6.5%。

14、（5月12日）美联储主席鲍威尔：美联储可能今后两次各加息 50 个基点 可能控制不了能否成功软着陆。

美联储主席鲍威尔称美联储正在为了压低通胀迅速行动，接下来 6 月和 7 月的两次会议都可能各加息 50 个基点。关于软着陆问题，鲍威尔回答，软着陆实际上是要让通胀率回落到 2%，同时保持劳动力市场强劲。他承认，目前要实现软着陆的挑战相当大，因为失业率很低、就业市场供应紧张、通胀非常高。

15、海外宏观资产价格和股票指数一览

图表 7 2022 年 5 月第 2 周海外宏观股票指数一览

名称	5月13日	5月6日	近一周涨跌幅	变化趋势
标普 500	4023.8900	4123.3400	-2.41%	
纳斯达克指数	11805.0000	12144.6600	-2.80%	
道琼斯工业指数	32196.6600	32899.3700	-2.14%	
德国 DAX	14027.9300	13674.2900	2.59%	
英国富时 100	7418.1500	7387.9400	0.41%	
法国 CAC40	6362.6800	6258.3600	1.67%	
韩国综合指数	2604.2400	2644.5100	-1.52%	
日经 225	26427.6500	27003.5600	-2.13%	

资料来源：Wind，华安证券研究所

图表 8 2022 年 5 月第 2 周海外资产价格一览

名称	5月13日	5月6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)	111.55	112.39	-0.75%	
期货结算价(连续):WTI原油(美元/桶)	110.49	109.77	0.66%	
期货收盘价(连续):NYMEX天然气(美元/百万英热单位)	7.62	7.98	-4.50%	
期货结算价(连续):IPE理查德湾煤炭(美元/吨)	324.00	311.00	4.18%	
期货结算价(连续):NYMEX美国钢卷(美元/吨)	1,382.00	1,378.00	0.29%	
现货收盘价(场内盘):LME铜(美元/吨)	9,064.00	9,428.00	-3.86%	
现货收盘价(场内盘):LME铝(美元/吨)	2,723.00	2,832.50	-3.87%	
期货收盘价(连续):COMEX黄金(美元/盎司)	1,813.10	1,886.00	-3.87%	

资料来源: Wind, 华安证券研究所

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。

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。