

# 各地陆续解封，让稳增长“落地生花”

## ——2022年6月第1周政策跟踪

报告日期: 2022-06-05

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\_宏观周报\_稳增长刻不容缓，逆势破局看6月——2022年5月第4周政策跟踪》2022-05-29
2. 《华安证券\_宏观研究\_宏观周报\_稳增长步入2.0阶段——2022年5月第3周政策跟踪》2022-05-22
3. 《华安证券\_宏观研究\_宏观周报\_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》2022-05-15
4. 《华安证券\_宏观研究\_宏观周报\_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
5. 《华安证券\_宏观研究\_宏观周报\_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
6. 《华安证券\_宏观研究\_宏观周报\_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
7. 《华安证券\_宏观研究\_宏观周报\_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
8. 《华安证券\_宏观研究\_宏观周报\_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

### 主要观点:

- 国内宏观方面，本周党中央及国务院的政策涉及稳经济一揽子措施落地生效。多部委着力于中小企业帮扶、新能源发展、财政政策发力支持稳经济与双碳目标等。地方政策方面，重点聚焦地产与消费方面。地产方面，各地仍陆续密集出台系列稳楼市政策，包括提高住房公积金贷款额度、降低房贷利率、降低首付比、放开限购限售等，而从城市分类来看，维持我们此前的观察，高能级城市逐渐成为楼市松绑主力。消费方面，本周广州、深圳、西安、郑州等城市相继出台促消费政策，通过发放消费券、数字人民币红包、开展促销活动等方式促进消费修复。此外，多地相继出台政策文件，聚焦贯彻落实国务院扎实稳住经济的一揽子措施。

#### 1、国务院常务会议部署加快稳经济一揽子措施落地生效。

会议部署加快稳经济一揽子政策措施落地生效，让市场主体和人民群众应知尽知、应享尽享。会议指出，落实党中央、国务院部署，各部门迅速行动，6方面33条政策措施实施细则制定出台取得积极进展。会议提出，新增1400多亿元留抵退税，要在7月份基本退到位。对金融支持基础设施建设，要调增政策性银行8000亿元信贷额度，并建立重点项目清单对接机制。深化“放管服”改革。大力推进政策“非申即享”、网上办。对打通物流大通道和微循环、推进复工复产，要找准堵点、完善举措，强化重点企业“点对点”帮扶。落实支持平台企业合法合规境内外上市、放宽汽车限购等举措。要有针对性加大政策帮扶，把基本民生底线兜住兜牢。总体看，这是一次对稳经济一揽子措施加强落实和提速增效的会议。

- 海外宏观方面，本周海外宏观主要聚焦于欧盟对俄实施石油禁运与美联储持续强化加息预期。

#### 1、欧洲理事会主席米歇尔表示，欧盟已就对俄实施石油禁运达成共识。

周一欧盟峰会上，欧洲各国对欧盟委员会提议的“未来六个月内禁运俄罗斯原油、精炼油产品未来八个月内禁运”达成共识。此外，在找到满足匈牙利等内陆国家能源需求的技术解决方案前，通过陆上输油管进口的俄油将被放行。欧洲理事会主席 Charles Michel 在社交媒体上表示，欧盟已就对俄实施石油禁运达成共识，“将立即覆盖三分之二欧盟从俄罗斯进口的石油”。

#### 2、美国总统拜登与美联储主席鲍威尔及财政部长耶伦会面，讨论通货膨胀问题。

美国总统拜登表示，需要从复苏过渡到稳定增长，并强调尊重美联储的独立性，还指出美联储将使用其政策工具来应对物价上涨。耶伦承认，她在2021年预测通货膨胀率上升不会构成持续麻烦时做出了错误的判断，称没有完全理解当时的情况，而且还出现了一些意料之外的冲击使情况更加恶化。耶伦还警告，不能排除进一步的通胀冲击。

- 此外，本周出台的地方政府及部委重要文件有：

- 1、《发挥住房公积金作用支持服务“产业第一”工作方案》
- 2、《东莞市关于促进消费发展稳定经济增长的若干措施》
- 3、《天津市贯彻落实〈“十四五”就业促进规划〉实施方案》
- 4、《关于切实稳住经济发展若干措施》
- 5、《关于贯彻落实扎实稳住经济一揽子政策措施实施方案的通知》
- 6、《北京市统筹疫情防控和稳定经济增长的实施方案》

- 7、《天津市贯彻落实扎实稳住经济的一揽子政策措施实施方案》
- 8、《广东省贯彻落实国务院〈扎实稳住经济的一揽子政策措施〉实施方案》
- 9、《上海证券交易所“十四五”发展规划》
- 19、《北京市数字经济全产业链开放发展行动方案》

**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 .....	5
3 地方政府重要政策 .....	8
4 新闻发布会及重要发言 .....	11
5 重要政策文件及规范性文件 .....	12
6 海外宏观——经济热点速览 .....	12
风险提示: .....	14

## 图表目录

图表 1 2022 年 6 月第 1 周党中央及国务院会议一览.....	5
图表 2 2022 年 6 月第 1 周部委工作会议及政策一览.....	6
图表 3 2022 年 6 月第 1 周地方政策一览.....	9
图表 4 2022 年 6 月第 1 周各场发布会一览.....	11
图表 5 2022 年 6 月第 1 周各项政策文件及规范性文件一览.....	12
图表 6 2022 年 6 月第 1 周海外宏观热点及政策一览.....	13
图表 7 2022 年 6 月第 1 周海外宏观股票指数一览.....	14
图表 8 2022 年 6 月第 1 周海外资产价格一览.....	14

# 1 党中央及国务院会议

本周（5月27日-6月3日）党中央及国务院的政策涉及稳经济一揽子措施落地生效。摘录重点内容如下：

图表 1 2022 年 6 月第 1 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	国常会	2022/6/1	国务院常务会议部署加快稳经济一揽子措施落地生效
国务院及其组成		2022/5/30	国务院副总理刘鹤出席会议表示，在做好现有工作基础上，确保产业链供应链畅通，补齐基础软件、核心硬件、基础原材料等突出短板

资料来源：中国新闻网，人民网，华安证券研究所

## 重点关注：

### 1、（6月1日）国务院常务会议部署加快稳经济一揽子措施落地生效。

会议指出，按照中央经济工作会议和《政府工作报告》总体思路、政策取向推出稳经济一揽子政策措施，主要是对政策实施提速增效。这既是及时加大力度稳住经济大盘的重要举措，又坚持围绕市场主体实施宏观政策，实行精准调控，提高效率，不透支未来。落实党中央、国务院部署，各部门迅速行动，6方面33条政策措施实施细则制定出台取得积极进展。会议提出，**新增1400多亿元留抵退税，要在7月份基本退到位。**对金融支持基础设施建设，**要调增政策性银行8000亿元信贷额度**，并建立重点项目清单对接机制。**深化“放管服”改革。**大力推进政策“非申即享”、网上办。对打通物流大通道和微循环、推进复工达产，**要找准堵点、完善举措，强化重点企业“点对点”帮扶。****落实支持平台企业合法合规境内外上市、放宽汽车限购等举措。要有针对性加大政策帮扶，把基本民生底线兜住兜牢。**

## 简评：

本次国常会主要强调523国常会6方面33条政策的落实到位，在此基础上，继续部署以下几方面细化措施：1）新增1400多亿元留抵退税，通过财税政策加码以扶持疫情下中小微企业的发展；2）调增政策性银行8000亿元信贷额度以支持基建发力；3）放宽汽车限购，对汽车央企发放的900亿元商用车贷款延期还本付息，刺激汽车消费；4）加强对就业和特困人员的帮扶。整体来看，本次国常会政策是对前期政策的再部署与监督落实，同时也意味着稳增长将继续加码加力，后续会更加关注保障民生等具体方面。

# 2 部委工作会议及政策

本周（5月27日-6月3日）部委政策重点为中小企业帮扶、新能源发展、财政政策发力支持稳经济与双碳目标等。摘录重点内容如下：

**图表 2 2022 年 6 月第 1 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）
市场监管总局	2022/6/2	印发《关于加强技术性贸易措施工作的指导意见》
工信部	2022/6/2	印发《优质中小企业梯度培育管理暂行办法》
银保监会	2022/6/2	发布《关于进一步做好受疫情影响困难行业企业等金融服务的通知》
农业农村部等 11 个部门	2022/6/1	印发《统筹新冠肺炎疫情防控和“菜篮子”产品保供稳价工作指南》
商务部等八部门	2022/6/1	要求加快贯通县乡村电子商务体系和快递物流配送体系
国家发改委、国家能源局等九部门	2022/6/1	印发《“十四五”可再生能源发展规划》
财政部、税务总局	2022/5/31	发布《关于减征部分乘用车车辆购置税的通知》
人社部、国家发改委、财政部、税务总局	2022/5/31	《关于扩大阶段性缓缴社会保险费政策实施范围等问题的通知》
财政部	2022/5/31	进一步加大政府采购支持中小企业力度
国家外汇管理局	2022/5/31	发布关于支持高新技术和“专精特新”企业开展跨境融资便利化试点的通知：进一步拓宽企业跨境融资渠道，允许天津市分局、上海市分局等试点分局开展高新技术和“专精特新”企业跨境融资便利化试点，允许符合条件的相关企业在一定额度内自主借用外债。
工信部	2022/5/31	正式开展新一轮新能源汽车下乡活动，后续还将组织家电、绿色建材下乡等活动，进一步促进大宗商品消费
国家发改委	2022/5/30	发改委社会司组织召开银发经济座谈会
国家发改委	2022/5/30	发改委就业收入分配和消费司组织召开专家座谈会
国家发改委、国家能源局	2022/5/30	发布《关于促进新时代新能源高质量发展的实施方案》
财政部	2022/5/30	全国财政支持稳住经济大盘工作视频会议在京召开
财政部	2022/5/30	印发《财政支持做好碳达峰碳中和工作的意见》

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30日）财政部印发《财政支持做好碳达峰碳中和工作的意见》（以下简称《意见》）。

《意见》以支持实现碳达峰工作为侧重点，提出综合运用财政资金引导、税收调节、多元化投入、政府绿色采购等政策措施做好财政保障工作。《意见》明确，重点支持构建清洁低碳安全高效的能源体系、重点行业领域绿色低碳转型、绿色低碳科技创新和基础设施建设、绿色低碳生活和资源节约利用、碳汇能力巩固提升、完善绿色低碳市场体系等六大方面。其中提出，大力支持发展新能源汽车，完善充换电基础设施支持政策，稳妥推动燃料电池汽车示范应用工作。



## 2、（5月30日）全国财政支持稳住经济大盘工作视频会议在京召开。

会议要求，把稳增长放在更加突出位置，着力保市场主体以保就业保民生，**努力确保二季度经济实现合理增长和失业率尽快下降。进一步加大增值税留抵退税政策力度**，加快退税进度，确保上半年基本完成小型企业以及制造业等行业中型、大型企业存量留抵税额集中退还。**加快财政支出进度**，加紧推进已纳入年度计划安排的重大工程建设。**加快地方政府专项债券发行使用并扩大支持范围**，确保今年新增专项债券在6月底前基本发行完毕，力争在8月底前基本使用完毕。**积极扩大有效投资，进一步加快下达预算；促进居民消费持续恢复，进一步提振汽车消费。**

## 3、（5月30日）国家发改委、国家能源局发布《关于促进新时代新能源高质量发展的实施方案》（以下简称《方案》）。

《方案》提出了7方面21项具体政策举措。一是创新新能源开发利用模式，**促进新能源开发利用与乡村振兴融合发展，推动新能源在工业和建筑领域应用，引导全社会消费新能源等绿色电力。**二是**加快构建适应新能源占比逐渐提高的新型电力系统**，全面提升电力系统调节能力和灵活性，着力提高配电网接纳分布式新能源的能力，稳妥推进新能源参与电力市场交易，完善可再生能源电力消纳责任权重制度。三是**深化新能源领域“放管服”改革**，持续提高项目审批效率，优化新能源项目接网流程，健全新能源相关公共服务体系。四是**支持引导新能源产业健康有序发展**，推进科技创新与产业升级，保障产业链供应链安全，提高新能源产业国际化水平。五是保障新能源发展合理空间需求。六是充分发挥新能源的生态环境保护效益。七是**完善支持新能源发展的财政金融政策**，优化财政资金使用，完善金融相关支持措施，丰富绿色金融产品服务。

## 4、（5月30日）国家发展改革委就业收入分配和消费司组织召开专家视频座谈会。

会议分析当前和今后一段时期的收入和消费形势，研究提出**稳定居民收入、促进消费持续恢复**的政策建议。专家们建议，要加强政策研判，多措并举精准发力，促进消费市场平稳发展。一是坚持长期改革和短期政策相结合。**加强收入分配格局和内需结构调整**，抓好“牛鼻子”，盯紧“慢变量”，锚定目标不松劲，**持续优化收入分配结构，稳步扩大居民消费。**二是**更大力度稳定就业市场**。持续加大对中小微企业和个体工商户支持力度，采取财政、金融以及一些产业优惠政策，降低企业财务负担，促进平台经济健康发展，带动更多就业，通过工程建设增加农民工就业岗位，持续做好就业服务。三是**更好保障低收入群体基本生活**。在保市场主体的基础上，更大力度保障重点封控地区居民和弱势群体日常生活。扎实保障民生，灵活采用多种形式，着力稳住各类兜底保障。

## 5、（5月31日）人社部、国家发改委、财政部、税务总局印发《关于扩大阶段性缓缴社会保险费政策实施范围等问题的通知》（以下简称《通知》）。

《通知》提出，**扩大实施缓缴政策的困难行业范围**。在对餐饮、零售、旅游、民航、公路水路铁路运输等5个特困行业实施阶段性缓缴企业职工基本养老保险费、失业保险费、工伤保险费（以下称三项社保费）政策的基础上，进一步扩大到汽车制造业、通用设备制造业等17个其他特困行业。**对受疫情影响较大、生产经营困难的中小微企业实施缓缴政策。进一步发挥失业保险稳岗作用。加大稳岗返还支持力度，将大型企业稳岗返还比**

例由 30%提至 50%。拓宽一次性留工培训补助受益范围，由出现中高风险疫情地区的中小微企业扩大至该地区的大型企业。

#### 6、（6月2日）银保监会发布《关于进一步做好受疫情影响困难行业企业等金融服务的通知》（以下简称《通知》）。

《通知》主要从加大信贷支持力度、做好接续融资安排、适当提高不良贷款容忍度、持续提升服务效率、创新信贷服务模式、完善考核激励机制、发挥保险保障功能等多个方面，对进一步做好受疫情影响暂时遇困行业企业等的金融服务提出了工作要求。要努力实现住宿、餐饮、零售、文化、旅游、交通运输等受疫情影响严重行业信贷余额持续稳步增长，鼓励银行机构在受疫情影响的特定时间内适当提高相关行业不良贷款容忍度。

### 3 地方政府重要政策

本周（5月27日-6月3日）地方政策方面，重点聚焦地产与消费方面。地产方面，各地仍陆续密集出台系列稳楼市政策，包括提高住房公积金贷款额度、降低房贷利率、降低首付比、限购限售等，而从城市分类来看，维持我们此前的观察，高能级城市逐渐成为楼市松绑城市主力。消费方面，本周广州、深圳、西安、郑州等城市相继出台促消费政策，通过发放消费券、数字人民币红包、开展促销活动等方式促进消费修复。

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 6 月第 1 周地方政策一览**

地区	颁布时间	政策/措施名称
青岛	2022/6/3	从 6 月 3 日起, 青岛市城阳区全面取消住房限购政策。
佛山	2022/6/3	放松楼市限购政策, 将佛山市商品住房限购区域调整为禅城区祖庙街道、南海区桂城街道、顺德区大良街道
郑州	2022/6/1	发放 2 亿元汽车消费券
上海	2022/6/1	嘉定区鼓励个人消费者购买新能源车和燃油车, 并在上海市内上牌的给予购车补贴
东营	2022/6/1	职工家庭购买首套自住住房且无住房公积金贷款记录的, 贷款额度由一人缴存住房公积金最高 30 万元调整为 40 万元, 两人缴存住房公积金最高 50 万元调整为 60 万元
沧州	2022/6/1	单方缴存公积金最高贷款额度由 40 万元提高到 60 万元, 双方缴存由 60 万元提高到 80 万元; 第一次申请住房公积金贷款购买住房的, 最低首付款比例由 30% 降低至 20%
江门	2022/6/1	从 6 月 1 日起, 在江门市蓬江区全区、江海区全区、新会区会城街道购买新建商品住房的, 实行限售政策, 购房人须在办理合同网签满 3 年后方可转让, 对上述区域暂停实行限购政策
眉山	2022/6/1	提高二孩、三孩家庭公积金贷款额度上限, 在现行最高额度 50 万元的基础上分别再提高 10 万元、20 万元。同时三孩家庭可实施“既提又贷”
海南	2022/6/1	受新冠肺炎疫情影响, 缴交住房公积金确有困难的企业, 可申请缓缴住房公积金或降低住房公积金缴存比例
成都	2022/6/1	成都市进一步优化完善稳楼市政策, 包括降低限购门槛、多孩家庭多购一套房、放松限售、增值税免征期“5 改 2”、提高公积金贷款额度、鼓励降低首付比例和贷款利率、投入保租房可新购一套房等
宁波	2022/5/31	宁波市出台楼市新政, 职工按规定连续缴存住房公积金满 2 年, 首次申请住房公积金贷款购买家庭首套自住住房的, 最高贷款额度由 60 万元/户提高至 100 万元/户; 二孩三孩家庭可以在限购区域再购买 1 套商品住房
四川	2022/5/31	<b>四川省商务厅、省财政厅联合出台《关于促进消费恢复发展的若干政策》</b>
浙江	2022/5/31	<b>浙江省印发《浙江省贯彻落实国务院扎实稳住经济一揽子政策措施实施方案》</b>
上海	2022/5/30	上海市住房公积金管理委员会发布通知称, 2022 年 3 月至 12 月期间, 用人单位可申请缓缴住房公积金
福州	2022/5/30	调整公积金购房政策, 首次申请公积金贷款购买 90 平方米以下住房的, 首付最低 20%; 生育、抚养两个及以上未成年子女家庭, 首次申请公积金贷款, 额度另加 10 万元
无锡	2022/5/30	支持改善性住房需求, 对购买 144 平方米(含)以上商品住房适当放宽限购; 鼓励购买预(销)售商办用房, 一年内签订商品房销售合同并网签备案的, 由开发项目所在地予以已缴纳契税 50% 的购房补贴
济南	2022/5/30	济南住房公积金中心通知, 2022 年期间, 受疫情影响的缴存人, 不能正常偿还住房公积金贷款的, 不作逾期处理
北京	2022/5/30	北京住房租赁条例正式出台, 规定北京住建部门加强住房租赁价格监测
深圳	2022/5/30	将通过美团发放 3000 万元数字人民币红包, 提振民生消费
西安	2022/5/29	西安市商品住房交易政策调整, 首付比例最低降至 20%
广州	2022/5/29	第四轮消费券启动预约, 数量超过百万张
雄安	2022/5/29	开展“促消费, 惠民生”数字人民币满减红包活动
上海	2022/5/29	<b>发布《上海市加快经济恢复和重振行动方案》</b>
广东	2022/5/28	广东省委召开专题工作会议, 要求全力抓好疫情防控和经济社会发展各项工作

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29日）上海市发布《上海市加快经济恢复和重振行动方案》（以下简称《方案》）。

《方案》共包括八个方面、50条政策措施。从租金减免、社保缓缴、新能源车补贴、鼓励大型商贸企业发放消费优惠券、促进房地产开发投资健康发展等内容出发，加快上海经济恢复和重振。具体来看：年内新增非营业性客车牌照额度，4万个置换纯电动汽车每辆补贴1万元。对餐饮、零售、旅游、民航、公路水路铁路运输等5个特困行业，从4月起阶段性缓缴社会保险费单位缴纳部分。扩大房屋租金减免范围。优化“购物节”方案，适时推出主题购物节活动，鼓励发展夜间经济，提振消费信心。《方案》指出，促进房地产开发投资健康发展，建立房地产前期绿色审批通道，进一步缩短前期开发、拿地、开工、销售全流程时间。新开工建设的住宅项目城市基础设施配套费可顺延3个月缴纳。完善房地产政策，支持刚性和改善性住房需求。

### 2、（5月31日）浙江省印发《浙江省贯彻落实国务院扎实稳住经济一揽子政策措施实施方案》（以下简称《方案》）。

《方案》主要包括财政支持、金融支持、扩投资、促消费、稳外贸稳外资、保粮食能源安全、保产业链供应链稳定、保基本民生等8个方面、38条政策措施。财政支持措施方面重点强调：进一步加大增值税留抵退税政策力度；加快财政支出进度；加快地方政府专项债券发行使用并扩大支持范围；扩大政府性融资担保业务规模和覆盖面；加大政府采购支持中小企业力度；扩大实施社保费缓缴政策；加大稳岗支持力度。金融支持措施方面强调：实施还本付息政策应延尽延；加大普惠小微贷款支持力度；继续推动综合融资成本稳中有降；加大基础设施和重大项目建设金融支持；深化金融支持稳外贸稳外资；完善住房领域金融服务。

### 3、（5月31日）四川省商务厅、省财政厅联合出台《关于促进消费恢复发展的若干政策》（以下简称《政策》）。

《政策》从6个方面安排省级财政专项资金进行补助，加大助企纾困力度，加快释放消费潜力，分别为：（1）支持发放消费券，鼓励市（州）面向餐饮、零售等受疫情影响严重的行业发放消费券。（2）促进汽车消费，支持各地组织开展汽车促销活动，推出新车折扣、最低首付比例、以旧换新、新车保险费优惠、降低汽车贷款利率等“组合优惠套餐”刺激汽车消费。（3）促进家电消费，支持各地联合生产厂家和家电销售企业实施家电促销活动，对城乡居民新购买或以旧换新的智能电视、冰箱冰柜、洗衣机、空调、手机、电瓶车等6类智能节能产品给予补贴。（4）促进餐饮消费，支持市（州）对受疫情影响严重且经营困难餐饮企业应缴的水电气费用给予补贴。（5）支持开展促销活动，在确保疫情防控安全的前提下，支持市（州）举办综合型主题促销活动。（6）“服保贷”支持中小微企业，扩大“服保贷”风险补偿金池。支持中小微企业服务业企业用好“服保贷”政策，力争2022年实现累计投放不低于20亿元贷款规模，助力破解企业融资难题。

## 4 新闻发布会及重要发言

本周（5月27日-6月3日）发布会与专访刊文等涉及稳经济的金融政策部署、促消费促投资。摘录重点内容如下：

图表 4 2022 年 6 月第 1 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、国家外汇管理局	新闻发布会	2022/6/2	解读国务院常务会议部署有关扎实稳住经济的金融政策
央行研究局课题组	重要文章	2022/5/30	《促进消费投资增长 实现经济平稳高质量运行》

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30日）央行研究局课题组发布题为《促进消费投资增长 实现经济平稳高质量运行》的文章（以下简称《文章》）。

文章称，今年我国经济平稳开局，但受世界局势复杂演变，国内疫情多点散发等因素影响，经济增长面临的挑战有所加大。应该看到，我国经济增长韧性强、潜力大，**促进消费和投资增长大有可为，经济长期向好的基本面没有改变。要加快新型基础设施建设，提升传统基础设施水平，充分发挥市场主体在基建投资中的作用，促进房地产市场平稳健康发展，积极扩大制造业有效投资。要支持和推动经济绿色低碳转型，大力发展绿色消费和投资，广泛形成绿色生产生活方式。要为绿色低碳发展提供系统化金融支持。要在坚持房地产调控总基调和政策目标不动摇的前提下，支持刚性和改善性住房需求，优化房地产市场供给。扩大保障性租赁住房供给，综合利用税费手段，加大保障性租赁住房金融支持力度。健全房地产金融审慎管理制度，因城施策实施好差别化住房信贷政策，支持房地产企业的合理融资需求。**

### 2、（6月2日）人民银行、外汇局举行新闻发布会，解读国务院常务会议部署有关扎实稳住经济的金融政策（以下简称“会议”）。

会议就下一阶段货币政策、汇率、地产等方面进行介绍。

**第一，地产方面。**央行副行长潘功胜表示，当前疫情形势正在逐步好转，经济社会秩序加快恢复，房地产市场交易的活跃性上升。近两周多地房地产市场高频数据已经显现出这一趋势。下一步央行将继续坚持房子是用来住的、不是用来炒的定位，按照探索新发展模式的要求，因城施策实施好差别化住房信贷政策，更好满足购房者的合理住房需求，稳妥实施好房地产金融审慎管理制度，加快完善住房租赁金融政策体系，促进房地产市场平稳健康发展。

**第二，货币政策方面。**会议指出下一阶段人民银行将落实好稳住经济一揽子的政策措施，加大稳健货币政策的实施力度，具体会在下面几个方面重点发力：

**一是增强信贷总量增长的稳定性。**综合运用多种货币政策工具，加大流动性的投放力度，保持流动性总量的合理充裕。提早完成全年上缴结存利润。引导金融机构加快已授信贷款的信贷投放，保持货币供应量和社会融资规模增速与名义经济增速基本匹配。

**二是突出金融支持重点领域。**加大普惠小微贷款的支持力度，从2022年二季度起人民银行通过普惠小微贷款支持工具提供的激励资金比例由1%提高到2%。按照普惠小微贷款余额增量的2%给金融机构提供激励资金。在用好支持煤炭清洁高效利用、科技创新、普惠养老、交通物流专项再贷款和碳减排支持工具的同时，增加民航应急贷款额度1500亿元。增加政策性银行信贷额度，带动商业银行和社会资金支持基础设施的建设融资。对中小微企业和个体工商户贷款、货车车贷、暂时遇到困难的个人房贷消费贷，支持银行年内延期还本付息。

**三是继续推动降低企业融资成本。**深化LPR改革，发挥好LPR的指导性作用，落实存款利率市场化的调整机制，稳定银行负债成本，带动企业贷款利率的稳中有降。

**第三，汇率方面。**央行认为往前看，我国外汇市场平稳运行与前五个月相比有更加好的基础。首先，我国经济恢复的动能在加快，市场预期在改善。从外部环境来看，市场对美国经济的担忧逐步加重。另外，随着疫情的缓解和各项稳增长政策的效果显现，货物贸易有望保持合理顺差规模。同时，随着我国金融市场的对外开放，人民币资产投资回报稳定，会继续吸引境外投资者来华投资。

## 5 重要政策文件及规范性文件

本周（5月27日-6月3日）地方相继出台政策文件，聚焦贯彻落实国务院扎实稳住经济的一揽子措施。摘录的重点内容参见以下表格：

图表 5 2022年6月第1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
珠海市住房公积金管理中心	2022/6/3	《发挥住房公积金作用支持服务“产业第一”工作方案》
东莞市人民政府	2022/6/3	《东莞市关于促进消费发展稳定经济增长的若干措施》
天津市就业工作领导小组	2022/6/2	《天津市贯彻落实〈“十四五”就业促进规划〉实施方案》
江西省人民政府	2022/6/2	《关于切实稳住经济发展若干措施》
福建省人民政府	2022/6/2	《关于贯彻落实扎实稳住经济一揽子政策措施实施方案的通知》
北京市人民政府	2022/6/2	《北京市统筹疫情防控和稳定经济增长的实施方案》
天津市人民政府	2022/6/1	《天津市贯彻落实扎实稳住经济的一揽子政策措施实施方案》
广东省人民政府	2022/6/1	《广东省贯彻落实国务院〈扎实稳住经济的一揽子政策措施〉实施方案》
上海证券交易所	2022/5/31	《上海证券交易所“十四五”发展规划》
北京市经济和信息化局	2022/5/30	《北京市数字经济全产业链开放发展行动方案》

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27日-6月3日）海外宏观主要聚焦于欧盟对俄实施石油禁运与美联储持续强化加息预期。摘录的重点内容参见以下表格：



**图表 6 2022 年 6 月第 1 周海外宏观热点及政策一览**

地区	时间	题目
日本	2022/6/3	日本决定对基础设施出口出台新战略，将重点支援东南亚等地区具有良好经济效益和可持续性的高质量基础设施建设
欧洲	2022/6/2	欧洲央行管委维勒鲁瓦表示，未来两年欧洲经济增长将放缓；通胀过高问题在欧洲各国太普遍；欧洲央行的政策正常化并不等于收紧货币政策
欧洲	2022/6/2	欧佩克+决定在 2022 年 7 月和 8 月将原油产量提高 64.8 万桶/天，较此前计划的增产 43.2 万桶/日增加 50%
美国	2022/6/2	美联储副主席布雷纳德表示，市场对 6 月和 7 月各加息 50bp 的预期似乎是合理的，现在很难找到 9 月份暂停升息的理由
美国	2022/6/1	<b>美国总统拜登与美联储主席鲍威尔及财政部长耶伦会面，讨论通货膨胀问题</b>
美国	2022/6/1	美联储官员布拉德表示，现在判断通胀是否达到峰值还为时过早；支持“迅速”将利率上调至中性水平；重申支持 FOMC 加息至 3.5%；届时，美联储可能会在 2023 年或 2024 年下调政策利率
美国	2022/6/1	<b>美联储于 6 月 1 日正式启动渐进式缩表</b>
美国	2022/6/1	美联储鸽派官员戴利表示，需要让利率升至中性水平，预计会有数次 50bp 的加息
欧洲	2022/5/31	欧洲央行管委 visco 表示必须逐步提高利率，加息步伐必须有序；呼吁成立欧盟基金，在市场上筹集资金购买欧盟成员国部分债务股票
欧洲	2022/5/31	欧洲央行管委 kazimir 预计，7 月将加息 25bp，但考虑到创纪录的通胀，可能在 9 月讨论加息 50bp；中性利率更接近 2% 而不是 1%
美国	2022/5/30	美联储理事沃勒表示，支持在未来几次会议上再加息 50bp 的政策，在通胀率降至接近美联储 2% 的目标之前，不会取消支持加息 50bp 的政策
韩国	2022/5/30	韩国将对 7 种主要食品征收零进口关税直到今年年底，包括食用油、猪肉、小麦和面粉，以帮助缓解通货膨胀的压力
日本	2022/5/30	日本央行行长黑田东彦表示，将继续支持强有力的货币宽松政策
欧盟	2022/5/30	<b>欧洲理事会主席 Charles Michel 表示，欧盟已就对俄实施石油禁运达成共识</b>

资料来源：欧央行，美联储等，华安证券研究所

**重点关注：**
**1、（5 月 30 日）欧洲理事会主席 Charles Michel 表示，欧盟已就对俄实施石油禁运达成共识。**

周一欧盟峰会上，欧洲各国对欧盟委员会提议的“未来六个月内禁运俄罗斯原油、精炼油产品未来八个月内禁运”达成共识。此外，在找到满足匈牙利等内陆国家能源需求的技术解决方案前，通过陆上输油管进口的俄油将被放行。当地时间 5 月 30 日周一晚，欧洲理事会主席 Charles Michel 在社交媒体上表示，欧盟已就对俄实施石油禁运达成共识，“将立即覆盖三分之二欧盟从俄罗斯进口的石油”。

**2、（6 月 1 日）美国总统拜登与美联储主席鲍威尔及财政部长耶伦会面，讨论通货膨胀问题。**

美国总统拜登表示，需要从复苏过渡到稳定增长，并强调尊重美联储的独立性，还指出美联储将使用其政策工具来应对物价上涨。耶伦承认，她在 2021 年预测通货膨胀率上升不会构成持续麻烦时做出了错误的判断，称没有完全理解当时的情况，而且还出现了一些意料之外的冲击使情况更加恶化。耶伦还警告，不能排除进一步的通胀冲击。

### 3、海外宏观资产价格和股票指数一览

图表 7 2022 年 6 月第 1 周海外宏观股票指数一览

名称	6 月 3 日	5 月 27 日	近一周涨跌幅	变化趋势
标普 500	4108.5400	4057.8400	1.25%	
纳斯达克指数	12012.7300	11740.6500	2.32%	
道琼斯工业指数	32899.7000	32637.1900	0.80%	
德国 DAX	14460.0900	14231.2900	1.61%	
英国富时 100	7532.9500	7564.9200	-0.42%	
法国 CAC40	6485.3000	6410.5800	1.17%	
韩国综合指数	2670.6500	2612.4500	2.23%	
日经 225	27761.5700	26604.8400	4.35%	

资料来源：Wind，华安证券研究所

图表 8 2022 年 6 月第 1 周海外资产价格一览

名称	6 月 3 日	5 月 27 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)	119.72	119.43	0.24%	
期货结算价(连续):WTI 原油(美元/桶)	118.87	115.07	3.30%	
期货收盘价(连续):NYMEX 天然气(美元/百万英热单位)	8.54	8.71	-1.94%	
期货结算价(连续):IPE 理查德湾煤炭(美元/吨)	324.75	330.00	-1.59%	
期货结算价(连续):NYMEX 美国钢卷(美元/吨)	1155.00	1195.00	-3.35%	
现货收盘价(场内盘):LME 铜(美元/吨)	0.00	9383.00	-100%	
现货收盘价(场内盘):LME 铝(美元/吨)	0.00	2823.00	-100%	
期货收盘价(连续):COMEX 黄金(美元/盎司)	1848.10	1850.60	-0.14%	

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。