

## 关注松地产、促汽车消费政策加码 ——2022年6月第4周政策跟踪

报告日期: 2022-06-26

分析师: 何宁

执业证书号: S0010521100001

电话: 15900918091

邮箱: hening@hazq.com

### 主要观点:

- 国内宏观方面, 本周党中央及国务院的政策聚焦构建数据基础制度、科技人才评价改革、支持新能源汽车消费与数字政府建设。多部委着力于落实稳经济一揽子政策措施、助企纾困、发展实体经济、新基建行业发展等。地方政策方面, 重点聚焦楼市再度放松与加大基建投资力度。地产方面, 本周楼市放松政策从各城市进一步传导至区县层级, 且本周政策较以往相比更为多样化, 如溧水、丽水两地全面推行“房票”安置政策。基础设施建设方面, 河北、广州、武汉三市印发促进基建投资发展的实施方案。本周发布会与专访刊文等涉及结构性货币政策、财政政策发力、加大基础设施融资支持力度。此外, 多地相继出台政策文件, 聚焦促进稳增长、基础设施建设、产业振兴等。

#### 1、中央全面深化改革委员会第二十六次会议召开。

会议指出, 要建立数据产权制度, 建立合规高效的数据要素流通和交易制度, 完善数据要素市场化配置机制。要把安全贯穿数据治理全过程, 守住安全底线, 明确监管红线, 加强重点领域执法司法, 把必须管住的坚决管到位。要构建政府、企业、社会多方协同治理模式, 强化分行业监管和跨行业协同监管, 压实企业数据安全责任。会议指出, 开展科技人才评价改革试点, 从构建符合科研活动特点的评价指标、创新评价方式、完善用人单位内部制度建设等方面提出试点任务。要依法依规将平台企业支付和其他金融活动全部纳入监管, 要强化金融控股公司监管和平台企业参控股金融机构监管, 要保护金融消费者合法权益, 强化平台企业反垄断、反不正当竞争监管。

#### 2、国务院总理李克强主持召开国务院常务会议。

会议指出, 稳物价对稳经济大盘至关重要, 粮食稳产增产是稳物价、提升粮食安全保障能力的关键举措, 也有利于世界粮食市场稳定。消费是经济的主拉动力, 要进一步释放汽车消费潜力: 一是活跃二手车市场, 促进汽车更新消费。二是支持新能源汽车消费。车辆购置税应主要用于公路建设等, 考虑当前实际研究免征新能源汽车购置税政策年底到期后延期问题。三是完善汽车平行进口政策, 有序发展汽车租赁, 支持停车场等建设。政策实施预测今年增加汽车及相关消费大约2000亿元。此外, 广州、福建、常州等地出台促汽车消费新政。维持中期策略报告中的判断, 在疫情逐渐好转的前提下, 预计下半年最有可能超预期的变量是消费, 关注汽车、餐饮、家电和建材。

- 海外宏观方面, 本周海外宏观主要聚焦多国申明加息预期、鲍威尔重申鹰派主张。

#### 1、美联储主席鲍威尔重申鹰派主张, 表示美联储关于抗击美国高通胀的承诺是无条件的。

在美国国会半年度货币政策听证会上, 当被问及美联储的加息大幅放缓经济但不能迅速降低通胀的情况下, 将如何应对可能面临的权衡取舍时, 鲍威尔表示, 在这种情况下, 美联储并不愿从加息转向降息, 要到看到明确的证据表明通胀正在以令人信服的方式下降, 才会转向。鲍威尔称, 美联储关于抗击美国高通胀的承诺是无条件的。

- 此外, 本周出台的地方政府及部委重要文件有:

- 1、《广州市贯彻落实国务院<扎实稳住经济的一揽子政策措施>实施方案》
- 2、《关于促进咸宁市城区房地产市场平稳健康发展的通知》
- 3、《关于加快市政基础设施建设的四条政策措施》

### 相关报告

1. 《华安证券\_宏观研究\_宏观周报\_地方地产宽松再加码, 美联储鹰派加息何时休——2022年6月第3周政策跟踪》2022-06-19
2. 《华安证券\_宏观研究\_宏观周报\_当全球“滞胀”来临——2022年6月第2周政策跟踪》2022-06-12
3. 《华安证券\_宏观研究\_宏观周报\_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》2022-06-05
4. 《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
5. 《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
6. 《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
7. 《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
8. 《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

- 4、《关于印发扎实推动全市经济平稳健康发展的一揽子措施及配套政策的通知》
  - 5、《南京市促进工业经济平稳增长若干政策措施》
  - 6、《黑龙江省产业振兴行动计划（2022-2026年）》
  - 7、《增强发展韧性稳住经济增长若干政策措施》
  - 8、《关于实施住房公积金阶段性支持政策的通知》
  - 9、《海南自由贸易港进一步优化营商环境行动方案(2022-2025年)》
  - 10、《关于进一步落实市属行政事业单位国有房产租金减免工作的通知》
  - 11、《上海市氢能产业发展中长期规划（2022-2035年）》
- **风险提示：**国内外货币政策持续分化，国内政策执行力度不及预期。

# 正文目录

1 党中央及国务院会议 .....	5
2 部委工作会议及政策 .....	6
3 地方政府重要政策 .....	8
4 新闻发布会及重要发言 .....	10
5 重要政策文件及规范性文件 .....	11
6 海外宏观——经济热点速览 .....	12
风险提示: .....	13

## 图表目录

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

# 1 党中央及国务院会议

本周（6月17日-6月24日）党中央及国务院的政策聚焦构建数据基础制度、科技人才评价改革、支持新能源汽车消费与数字政府建设。摘录重点内容如下：

图表 1 2022 年 6 月第 4 周党中央及国务院会议一览

会议部门	会议类别	会议日期	会议名称（含指示批示、致辞）
国务院及其组成		2022/6/23	国务院印发《关于加强数字政府建设的指导意见》
国务院及其组成	国常会	2022/6/22	国务院总理李克强主持召开国务院常务会议
党中央		2022/6/22	中央全面深化改革委员会第二十六次会议召开
国务院及其组成		2022/6/21	国务院总理李克强在河北省高碑店、涿州考察时强调，实施好稳经济各项政策，进一步抓好夏收夏种和能源保供，为稳物价保民生、稳定经济大盘提供坚实支撑

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22日）中央全面深化改革委员会第二十六次会议召开。

会议审议通过了《关于构建数据基础制度更好发挥数据要素作用的意见》、《关于加强和改进行政区划工作的意见》、《关于开展科技人才评价改革试点的工作方案》、《强化大型支付平台企业监管促进支付和金融科技规范健康发展工作方案》。

会议指出，要**建立数据产权制度**，推进公共数据、企业数据、个人数据分类分级确权授权使用，建立数据资源持有权、数据加工使用权、数据产品经营权等分置的产权运行机制，健全数据要素权益保护制度。要**建立合规高效的数据要素流通和交易制度**，完善数据全流程合规和监管规则体系，建设规范的数据交易市场。要完善数据要素市场化配置机制，更好发挥政府在数据要素收益分配中的引导调节作用，建立体现效率、促进公平的数据要素收益分配制度。要把安全贯穿数据治理全过程，守住安全底线，明确监管红线，加强重点领域执法司法，把必须管住的坚决管到位。要构建政府、企业、社会多方协同治理模式，强化分行业监管和跨行业协同监管，压实企业数据安全责任。

会议指出，**开展科技人才评价改革试点**，要坚持德才兼备，按照承担国家重大攻关任务以及基础研究、应用研究和技术开发、社会公益研究等分类进行人才评价，从构建符合科研活动特点的评价指标、创新评价方式、完善用人单位内部制度建设等方面提出试点任务。要**依法依规将平台企业支付和其他金融活动全部纳入监管**，以服务实体经济为本，**坚持金融业务持牌经营，健全支付领域规则制度和风险防控体系**。要强化金融控股公司监管和平台企业参控股金融机构监管，强化互联网存贷款、保险、证券、基金等业务监管。要保护金融消费者合法权益，强化平台企业反垄断、反不正当竞争监管，加强平台企业沉淀数据监管，规制大数据杀熟和算法歧视。

### 2、（6月22日）国务院总理李克强主持召开国务院常务会议。

会议指出，稳物价对稳经济大盘至关重要，粮食稳产增产是稳物价、提升粮食安全保障能力的关键举措，也有利于世界粮食市场稳定。消费是经济的主拉动力，是当前推动经济运行回归正轨的重要发力点，促消费政策能出尽出。**要进一步释放汽车消费潜力：一是活跃二手车市场，促进汽车更新消费。二是支持新能源汽车消费。车辆购置税应主要用于公路建设等，考虑当前实际研究免征新能源汽车购置税政策年底到期后延期问题。破除新能源汽车市场地方保护。三是完善汽车平行进口政策，有序发展汽车融资租赁，支持停车场等建设。政策实施预测今年增加汽车及相关消费大约 2000 亿元。**

### 3、(6月23日) 国务院印发《关于加强数字政府建设的指导意见》(以下简称《意见》)。

《意见》明确了数字政府建设的七方面重点任务。一在构建协同高效的政府数字化履职能力体系方面，通过全面推进政府履职和政务运行数字化转型，强化经济运行大数据监测分析，大力推行智慧监管，积极推动数字化治理模式创新。二在构建数字政府全方位安全保障体系方面，强化安全管理责任，筑牢数字政府建设安全防线。三在构建科学规范的数字政府建设制度规则体系方面，创新数字政府建设管理机制，开展试点示范，保障数字政府建设和运行整体协同、智能高效、平稳有序。四在构建开放共享的数据资源体系方面，创新数据管理机制，深化数据高效共享。五在构建智能集约的平台支撑体系方面，整合构建结构合理、智能集约的平台支撑体系，强化政务云平台、网络平台及重点共性应用支撑能力。六在以数字政府建设全面引领驱动数字化发展方面，通过持续增强数字政府效能，更好激发数字经济活力，优化数字社会环境，营造良好数字生态。七在加强党对数字政府建设工作的领导方面，加强党中央对数字政府建设工作的集中统一领导，健全推进机制，提升数字素养。

## 2 部委工作会议及政策

本周(6月17日-6月24日)部委政策涉及落实稳经济一揽子政策措施、助企纾困、发展实体经济、新基建行业发展等。摘录重点内容如下：

图表 2 2022 年 6 月第 4 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	2022/6/24	财政部公布财政部部长刘昆在第十三届全国人民代表大会常务委员会第三十五次会议上作《国务院关于 2021 年中央决算的报告》全文
证监会	2022/6/24	研究起草《个人养老金投资公开募集证券投资基金业务管理暂行规定(征求意见稿)》
交通运输部等四部门	2022/6/24	发布贯彻落实《中共中央国务院关于完整准确全面贯彻新发展理念做好碳达峰碳中和工作的意见》的实施意见
深交所	2022/6/24	发布关于进一步支持企业发展服务实体经济的通知
财政部、税务总局	2022/6/24	发布通知要求切实落实燃煤发电企业增值税留抵退税政策，做好电力保供工作
生态环境部	2022/6/23	《生态环境部贯彻落实扎实稳住经济一揽子政策措施实施细则》
住建部等八部门	2022/6/22	加快落实租金减免政策措施
农业农村部、体育总局、国家乡村振兴局	2022/6/22	《关于推进“十四五”农民体育高质量发展的指导意见》
国家发改委	2022/6/22	国家发展改革委党组成员、副主任丛亮主持召开工作机制会议，研究分析东北地区上半年经济运行情况
深交所	2022/6/22	加快推进保障性租赁住房 REITs 落地，大力推动新基建行业参与基础设施 REITs 试点
中国人民银行	2022/6/20	《关于支持外贸新业态跨境人民币结算的通知》
工信部	2022/6/17	工业和信息化部党组成员、副部长辛国斌主持专家座谈会

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、（6月17日）工业和信息化部党组成员、副部长辛国斌主持专家座谈会。**

会议指出，总的看，工业经济增长、恢复都先于整体经济，要稳住宏观经济大盘，工业要担负起更重要的责任。当前工业经济稳定恢复的基础尚不牢固，保持平稳运行需要付出更大努力。一要进一步认识当前经济形势的严峻性。二要**更多关注需求侧问题，谨防形成需求收缩、供给冲击交互的负向循环**。三要**防范制造业上下游利润分化过大导致的投资内生动力不足问题**。四要**深入研判全球经济滞胀外溢性进一步加剧带来的风险，预先做好相关准备**。

**2、（6月22日）国家发展改革委党组成员、副主任丛亮主持召开工作机制会议，研究分析东北地区上半年经济运行情况。**

会议要求，全力推动稳增长一揽子政策措施落地见效，推动东北地区经济持续恢复，为稳住全国经济大盘贡献东北力量。一要**不断提升供给水平**，统筹推进一二三产业发展，毫不放松抓好农业生产，突出重点加快工业生产恢复，聚焦难点促进服务业恢复发展，有针对性解决堵点卡点问题，增强产业链供应链稳定性。二要**持续扩大有效需求**，着力强化国内大循环主体地位，继续拓展国际循环网络，扩大有效投资、加快推动消费恢复、保持外贸稳定发展，推动消费、投资、出口“三驾马车”协同发力。三要**千方百计稳市场主体**，不折不扣地落实好国务院出台的6方面33条政策举措，进一步做好减税降费和助企纾困工作，促进各类市场主体高质量发展，持续开展“金融助振兴”系列活动，加强金融服务实体经济。四要**进一步增强区域发展动能**，筑牢生态安全屏障，推动中心城市及城市群高质量发展，推动资源枯竭城市转型发展。

**3、（6月24日）财政部公布财政部部长刘昆近日在第十三届全国人民代表大会常务委员会第三十五次会议上作《国务院关于2021年中央决算的报告》全文（以下简称《报告》）。**

《报告》指出，下一步要加快落实已经确定的政策，**加大宏观政策调节力度，谋划增量政策工具**，靠前安排、加快节奏、适时加力，继续做好“六稳”“六保”工作，有效管控重点风险，保持经济运行在合理区间。具体而言，重点做好以下工作：

一是**落实落细组合式税费支持政策**。加强退税资金保障，逐月预拨、滚动清算，确保地方退税所需资金，确保退税资金直达市场主体。扩大国家融资担保基金、政府性融资担保机构对中小微企业和个体工商户的业务覆盖面。落实好对特殊困难行业精准帮扶的减税降费措施，支持地方在授权范围内依法出台税费减免政策。

二是**进一步加快财政支出进度**。督促指导地方加快预算执行，尽快分解下达拨付资金，推动省级财政最大力度下沉财力到县区，全力保障县区财政平稳运行。完善财政资金直达机制，持续盯紧约4万亿元直达资金的分配使用，确保重点支出不留缺口。加大盘活存量资金力度，按规定收回结余结转资金。做好财政运行监测预警，将债务风险较高、库款保障程度较低、财力相对薄弱地区作为重点，加强资金调度和库款监测，及时发现和帮助基层解决实际困难，确保基层“三保”不出问题。

三是**加快地方政府专项债券发行使用并扩大支持范围**。向项目准备充分地区倾斜。用好专项债券作为重大项目资本金的政策，带动更多社会资本投入。提高专项债券资金使用

集中度，支持适度超前开展基础设施投资，推进交通、能源、水利等领域项目建设，将专项债券支持领域扩大到新型基础设施等，尽快形成实物工作量。

四是**加强重点风险防范和化解**。强化部门信息共享和协同监管，坚决遏制新增地方政府隐性债务，支持地方有序化解存量隐性债务。巩固提升粮食生产能力，推进种业振兴和农业核心技术攻关，促进大豆油料增产，保障国家粮食安全。支持做好能源资源保供稳价工作。持续推进关键核心技术攻关，增强产业链供应链韧性和竞争力。

五是**切实保障和改善民生**。支持做好常态化疫情防控和局部突发疫情处置，所需相关资金纳入“三保”范围予以保障。加大对企业稳岗扩岗的支持，发挥好失业保险基金作用，千方百计稳定和扩大就业。稳步实施企业职工基本养老保险全国统筹，落实好教育、养老、医疗、优抚等提标补助政策，健全分层分类的社会救助体系。

六是**深入整改审计查出问题**。把审计整改与加强财政预算管理结合起来，严格落实责任，扎实整改到位。改进预决算报告和草案编报。加大预算收入统筹力度，提高支出精准性有效性。落实部门和单位预算管理主体责任，强化预算执行和绩效管理。

### 3 地方政府重要政策

本周（6月17日-6月24日）地方政策方面，重点聚焦楼市再度放松与加大基建投资力度。地产方面，本周楼市放松政策从各城市进一步传导至区县层级，且本周政策较以往相比更为多样化，如溧水、丽水两地全面推行“房票”安置政策。基础设施建设方面，河北、广州、武汉三市印发促进基建投资发展的实施方案。

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 4 周地方政策一览**

地区	颁布时间	政策/措施名称
临沂	2022/6/24	莒南县首套房首付比降至 20%，人才最高补贴 30 万
丽水	2022/6/24	出台“房票”安置政策，最高给予房屋补偿款 18% 购房补贴
合肥	2022/6/24	合肥市限购政策再次调整：户籍登记在市区的集体户、投靠亲友家庭户籍，与市区户籍家庭具有相同购房资格；非本市户籍居民家庭购房资格认定中，社保个税认可追溯、补交；法人、非法人组织可以购买市区范围内的新建商品住房和二手住房；限购资格查询时，非限购区域住房不再计为家庭住房套数，刚需资格认定标准不变
广州	2022/6/23	十四五将推进 300 项重大基础设施项目，总投资额约 2.04 万亿元
武汉	2022/6/23	武汉市出台实施基础设施及社会民生发展建设“五个三”行动方案
河南	2022/6/23	郑州、开封两市互设窗口，互认互贷，实现同城化运行
黔东南州	2022/6/23	二套房首付比例最低 20%，公积金贷款最高 80 万
厦门	2022/6/23	湖里区符合要求的人才可获最高 200 万住房补贴，每月最高 1 万元的租房补贴，租房补贴时间最长 5 年
泉州	2022/6/23	首次申请住房公积金贷款购买首套首付最低 20%，提高二孩或三孩家庭最高贷款额度
常州	2022/6/22	6 月 10 日起新购置并上牌新能源乘用车，最高补贴不超过 1 万元/台
湖北	2022/6/22	湖北省住建厅下发《关于加快解决从事基本公共服务人员住房困难问题的实施意见》
福建	2022/6/21	福建省发展和改革委员会等六部门公开《福建省促进绿色消费实施方案》
宝鸡	2022/6/21	制定涉及住宅用地出让优惠、缓缴城市基础设施配套费等十条措施，促进房地产业良性循环和健康发展的
武汉	2022/6/21	武汉市户籍居民家庭在限购区域已有 2 套住房的，可在限购区域再新购 1 套房
成都	2022/6/21	出台同城化公积金贷款细则，购首套房首付比例两成
溧水	2022/6/21	全面推行“房票”安置政策
三明	2022/6/21	首次纯住房公积金贷款购房首付比例降至 20%
广州	2022/6/21	受疫情影响单位可按规定申请缓缴住房公积金
温州	2022/6/20	执行差异化住房信贷政策，首套首付 20%
淮安	2022/6/20	给予顶尖人才购房补贴总价 50%

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 22 日）湖北省住建厅下发《关于加快解决从事基本公共服务人员住房困难问题的实施意见》（以下简称《意见》）。**

《意见》提出，加快建立多主体供给、多渠道保障、租购并举的住房制度，加快解决新市民、青年人特别是从事基本公共服务人员等群体的住房困难问题。《意见》明确指出，房地产开发企业未售商品住房，自愿可纳入保障性租赁住房，允许先租后售；商品住房项目配建并移交政府持有的保障性租赁住房，允许先租后售；商品住房项目配建开发商自持的保障性租赁住房，允许在土地出让时明确可先租后售，租赁满 5 年后，承租人可申请转为共有产权住房，购买部分或者全部产权。已交的租金，可以计入购房款。共有产权住房持有 5 年后，持有人在购买全部产权的情况下，可申请转为商品住房上市交易。

**2、（6 月 21 日）福建省发展和改革委员会等六部门公开《福建省促进绿色消费实施方案》（以下简称《方案》）。**

《方案》指出，推广绿色居住消费。加快发展绿色建造，发展装配式建筑。推进农房节能改造和绿色农房建设。全面推广绿色低碳建材，大力推广绿色家装。提升建筑用能电气化水平，因地制宜推进太阳能、地热能等可再生能源应用。

《方案》提出，**发展绿色交通消费。加快新能源汽车推广应用。**加快加氢站、交换电站等配套基础设施建设，加快车用 LNG 发展。积极推动新能源汽车换电模式应用试点工作，有序开展燃料电池汽车示范应用。**推动新能源汽车下乡，大力推动公共领域车辆电动化，推动共享单车规范发展。**

《方案》提出，推动闲置资源盘活共享。有序发展出行、住宿、货运等领域共享经济。**积极发展二手车经销业务**，推动落实全面取消二手车限迁政策，进一步扩大二手车流通。**积极发展家电、消费电子产品和服装等二手交易**，优化交易环境。《方案》还提出，促进废旧物资循环利用。

### 3、（6月21日）陕西省宝鸡市制定了涉及住宅用地出让优惠、缓缴城市基础设施配套费等十条措施，促进房地产业良性循环和健康发展的。

**支持居民合理住房需求方面**，新政提出，对居民家庭首次购买商品住房的商业性个人住房贷款，首付款比例不低于 20%；对拥有 1 套住房并已结清相应购房贷款的家庭，金融机构执行首套房贷款政策；对拥有 1 套住房且相应购房贷款未结清的家庭，首付款比例不低于 30%。**加大公积金支持力度方面**，新政显示，通过住房公积金贷款购买住房的，双缴存职工最高贷款额度从 40 万元调至 50 万元；单缴存职工最高贷款额度从 30 万元调至 40 万元。此外，宝鸡实施购房契税补贴、实行住宅用地出让优惠，积极推行购买现房安置，逐步扩大购买现房安置比例。

## 4 新闻发布会及重要发言

本周（6月17日-6月24日）发布会与专访刊文等涉及结构性货币政策、财政政策发力、加大基础设施融资支持力度。摘录重点内容如下：

图表 4 2022 年 6 月第 4 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）
宏观经济论坛		2022/6/25	中国人民银行货币政策委员会委员王一鸣在中国宏观经济论坛季度论坛（2022 年中期）上发表观点
国新办		2022/6/23	“中国这十年”系列主题新闻发布会
《经济日报》	刊文	2022/6/22	加大基础设施融资支持力度，发挥基础设施建设在稳增长中的作用

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23日）“中国这十年”系列主题新闻发布会召开。

中国人民银行副行长陈雨露指出，结构性货币政策工具是兼具总量调节和结构性调节双重功能的。通过结构性工具既能够实现精准滴灌的政策效果，又能够对总量调控作出贡献。一方面，人民银行在设计结构性政策工具的时候，坚持顺势而为，把央行资金和金融机构对特定领域和行业信贷投放挂钩，调动金融机构的积极性，有效促进信贷结构优

化。另一方面，结构性货币政策工具也是具有基础货币投放功能的，有助于保持银行体系的流动性合理充裕，支持信贷的平稳增长。

陈雨露表示，人民银行在总量框架下运用结构性货币政策工具，会根据经济发展不同时期、不同阶段的重点需要“有进有退”，也就是说把结构性货币政策工具的数量和投放规模控制在一个合意的水平，与总量型的政策工具形成一个良好的配合。同时，市场也应该注意到，结构性货币政策工具的利率水平同市场利率水平之间相差通常不是很大，所以不会对市场化的利率体系造成太大的影响。

## 2、（6月25日）中国人民银行货币政策委员会委员王一鸣在中国宏观经济论坛季度论坛（2022年中期）上发表观点。

王一鸣表示，当务之急要稳住宏观经济大盘。努力实现二季度转正，经济能够稳定在合理区间。就宏观政策来说，积极的财政政策需要加大力度。比如能不能适当上调赤字水平，进行预算调整。也可以考虑增加不计入赤字的特别国债的发行，来进一步来推动内需的扩大。

## 5 重要政策文件及规范性文件

本周（6月17日-6月24日）地方相继出台政策文件，聚焦促进稳增长、基础设施建设、产业振兴等。摘录的重点内容参见以下表格：

图表 5 2022 年 6 月第 4 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
广州市人民政府	2022/6/23	《广州市贯彻落实国务院〈扎实稳住经济的一揽子政策措施〉实施方案》
咸宁市住建局	2022/6/23	《关于促进咸宁城区房地产市场平稳健康发展的通知》
河北省住建厅、发改委等七部门	2022/6/22	《关于加快市政基础设施建设的四条政策措施》
廊坊市人民政府	2022/6/21	《关于印发扎实推动全市经济平稳健康发展的一揽子措施及配套政策的通知》
南京市发改委	2022/6/21	《南京市促进工业经济平稳增长若干政策措施》
黑龙江省人民政府	2022/6/21	《黑龙江省产业振兴行动计划（2022-2026年）》
四川省成都市	2022/6/21	《增强发展韧性稳住经济增长若干政策措施》
广州市住房公积金管理中心	2022/6/20	《关于实施住房公积金阶段性支持政策的通知》
海南省政府办公厅	2022/6/20	《海南自由贸易港进一步优化营商环境行动方案（2022-2025年）》
广州市财政局	2022/6/20	《关于进一步落实市属行政事业单位国有房产租金减免工作的通知》
上海市发改委	2022/6/20	《上海市氢能产业发展中长期规划（2022-2035年）》

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（6月17日-6月24日）海外宏观主要聚焦多国申明加息预期、鲍威尔重申鹰派主张。摘录的重点内容参见以下表格：

图表 6 2022 年 6 月第 4 周海外宏观热点及政策一览

地区	时间	题目
美国	2022/6/24	美联储鹰派官员、圣路易斯联储主席布拉德表示，希望在今年年底前将联邦基金利率提高到 3.5%，支持美联储提前实施紧缩政策以应对物价上涨
西班牙	2022/6/24	西班牙首相桑切斯表示，西班牙计划对能源公司征收暴利税
美国	2022/6/24	<b>美联储主席鲍威尔重申鹰派主张，表示美联储关于抗击美国高通胀的承诺是无条件的</b>
澳大利亚	2022/6/24	澳洲联储主席洛威表示，可能再次加息 25bp 或 50bp，对明年通胀率将呈下降趋势抱有相当程度的信心
挪威	2022/6/23	挪威央行宣布将基准利率上调 50bp，从 0.75% 上调至 1.25%，为 2002 年以来最大的一次加息，同时，挪威央行计划在 8 月进行再次加息，且不排除再次加息 50bp
欧洲	2022/6/23	欧洲央行管委 Kazimir 表示，欧洲央行可能会在 7 月加息 25bp，9 月加息 50bp；欧洲央行利率可能在一年内达到 1.5%-2%
美国	2022/6/23	美联储理事鲍曼表示，支持在 7 月会议上加息 75bp，并认为 7 月之后进行数次 50bp 的加息是合适的
瑞士	2022/6/22	瑞士央行行长乔丹表示，通货膨胀的范围不仅仅包括能源价格，需要观察加息是否足以对抗通胀，瑞士央行可能需要再次加息
欧洲	2022/6/20	欧洲央行管委维勒鲁瓦表示，欧洲地区经济增长仍有韧性，预计不会出现衰退；如果欧洲央行购买政府或私营部门债券，不一定需要持有至到期；市场干预应该被冲销，以表明欧洲央行没有影响货币政策立场
欧洲	2022/6/20	欧洲央行行长拉加德表示，欧洲央行打算在 7 月份的货币政策会议上将关键利率提高 25bp，预计 9 月份将再次提高关键利率
美国	2022/6/19	美国财政部长耶伦表示，在全国范围内汽油价格上涨的情况下，联邦汽油税免税期值得考虑

资料来源：欧央行，美联储等，华安证券研究所







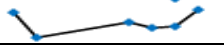
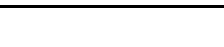
### 重点关注：

#### **1、（6月24日）美联储主席鲍威尔重申鹰派主张，表示美联储关于抗击美国高通胀的承诺是无条件的。**

在美国国会半年度货币政策听证会上，当被问及美联储的加息大幅放缓经济但不能迅速降低通胀的情况下，将如何应对可能面临的权衡取舍时，鲍威尔表示，在这种情况下，美联储并不愿从加息转向降息，要到看到明确的证据表明通胀正在以令人信服的方式下降，才会转向。当被问及美联储打击高通胀的承诺有多认真时，鲍威尔称，美联储关于抗击美国高通胀的承诺是无条件的。

## 2、海外宏观资产价格和股票指数一览

图表 7 2022 年 6 月第 4 周海外宏观股票指数一览

名称	6 月 24 日	6 月 17 日	近一周涨跌幅	变化趋势
标普 500	3911.74	3666.77	6.68%	
纳斯达克指数	11607.62	10646.10	9.03%	
道琼斯工业指数	31500.68	29927.07	5.26%	
德国 DAX	13118.13	13038.49	0.61%	
英国富时 100	7208.81	7044.98	2.33%	
法国 CAC40	6073.35	5886.24	3.18%	
韩国综合指数	2366.60	2451.41	-3.46%	
日经 225	26491.97	26431.20	0.23%	

资料来源：Wind，华安证券研究所

图表 8 2022 年 6 月第 4 周海外资产价格一览

名称	6 月 24 日	6 月 17 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)	113.12	113.12	0.00%	
期货结算价(连续):WTI 原油(美元/桶)	107.62	109.56	-1.77%	
期货收盘价(连续):NYMEX 天然气(美元/百万英热单位)	6.17	7.01	-11.88%	
期货结算价(连续):IPE 理查德湾煤炭(美元/吨)	330.00	326.65	1.03%	
期货结算价(连续):NYMEX 美国钢卷(美元/吨)	1127.00	1126.00	0.09%	
现货收盘价(场内盘):LME 铜(美元/吨)	8280.50	9101.00	-9.02%	
现货收盘价(场内盘):LME 铝(美元/吨)	2436.00	2474.00	-1.54%	
期货收盘价(连续):COMEX 黄金(美元/盎司)	1825.70	1833.60	-0.43%	

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。