


# 经济热点回顾

(2022年6月)

2022年第06期，总第12期



 微信扫一扫，使用小程序

## 国内经济热点扫描

### ✚ 6月1日，国常会部署加快稳经济一揽子政策措施落地生效

6月1日，国常会部署下一步加快稳经济一揽子政策措施落地生效措施，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。二要深化“放管服”改革。推进政策“非申即享”、网上办。要强化政策落实督促。同时会议指出，当前部分群众就业和收入受到影响，要有针对性加大帮扶。一是确保养老金按时足额发放，今年提高标准增发的退休人员基本养老金7月底前要发放到位，提高城乡居民基础养老金标准。二是加强对失业和灵活就业人员、易返贫致贫和低保边缘人口等的监测，对困难人员及时救助或纳入低保。此外对符合条件临时遇困无法缴纳基本医保费的给予参保资助。

### ✚ 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》

6月2日，中国银保监会发布《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》包括十二个部分共42条，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。包括努力实现住宿、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，商业银行等金融机构要继续按市场化原则与中小微企业（含中小微企业主）和个体工商户、货车司机等自主协商，对其贷款实施延期还本付息，等等。

### ✚ 6月8日，国常会部署进一步稳外贸稳外资举措，提升对外开放水平

6月8日，国务院常务会议指出将进一步加大对外贸企业支持力度。一是充分发挥各级稳外贸稳外资、物流保通保畅等机制作用，及时协调解决外贸外资企业复工达产、项目建设等方面困难。二是对出口退税信用好的企业阶段性实行3个工作日内退税到位，加快提升港口装卸转运和通关效率，支持海外仓企业建设智慧物流平台。三是打造市场化法治化国际化营商环境，稳定企业预期，出台力度更大的加工贸易梯度转移支持政策，扩大中西部外商投资制造业鼓励类目录。

### ✚ 6月9日，出口数据发布：出口短期反弹，仍需关注外贸领域压力

6月9日，海关总署发布5月进出口数据，疫情冲击趋缓下国内产需两端边际修复，此前积压订单加快生产，5月份出口增速较4月显著回升，出口3082.4亿美元，同比增长16.9%，较4月份回升13个百分点；5月份进口2294.9亿美元，同比增长4.1%，较4月份回升4.1个百分点实现贸易顺差值为787.5亿美元，较上月走阔276.31亿美元。海外经济弱修复、疫情防控政策差以及海外供应链修复下我国出口错峰优势正逐渐弱化，下半年出口仍面临较大的走弱压力。

## 6月10日，价格数据发布：物价水平整体温和，PPI延续回落

6月10日，统计局发布5月价格数据，随着疫情影响趋缓、物流堵点初步缓解以及囤货需求下降等因素影响，当月CPI同比上涨2.1%，与前值持平；环比转降，较前值回落0.6个百分点至-0.2%。在猪肉价格跌幅收窄、粮食价格上涨以及鲜菜价格回落等因素交互影响下，食品价格同比上涨2.3%，涨幅较上月扩大0.4个百分点，但环比由上月上涨0.9%转为下降1.3%。非食品价格上涨2.1%，涨幅较上月回落0.1个百分点。虽然国际大宗商品价格持续高位运行，但随着一系列保供稳价政策的落地实施叠加基数因素影响，5月PPI同比较前值回落1.6个百分点至6.4%，连续7个月同比下行。

## 6月10日，金融数据发布：社融总量显著回暖，信贷结构仍需改善

6月10日，中国人民银行发布5月金融数据。在稳增长驱动下金融机构加大信贷投放力度，叠加财政靠前发力也带来政府债融资有所提升，5月社融增量2.79万亿元，同比多增8378亿元，扭转了4月新增社融同比大幅回落的局面。但信贷结构依旧偏弱，票据冲量特征依然延续。从信贷结构看，新增贷款1.89万亿元，相比上月反弹幅度较大。企业贷款新增15300亿，其中票据融资在新增信贷中的占比虽有下降但依然高达37.7%；居民短贷、中长贷分别增加1840亿元和1047亿元，较去年同期分别多增34亿元和少增3379亿元，居民的购房需求依然延续收缩态势，按揭贷款触底企稳仍需一定时间。

## 6月13日，国务院办公厅引发《关于进一步推进省以下财政体制改革工作的指导意见》

6月13日，国务院办公厅印发了《国务院办公厅关于进一步推进省以下财政体制改革工作的指导意见》，部署进一步推进省以下财政体制改革的任务举措。《意见》参照税种属性划分收入，将税基流动性强、区域间分布不均、年度间收入波动较大的税收收入作为省级收入或由省级分享较高比例，将税基较为稳定、地域属性明显的税收收入作为市县级收入或由市县级分享较高比例，对金融、电力、石油、铁路、高速公路等领域税费收入，可作为省级收入，也可在相关市县间合理分配。同时《意见》指出除按规定上缴财政的国有资本经营收益外，逐步减少直至取消按企业隶属关系划分政府间收入的做法。

## 6月15日，5月宏观经济数据显示疫情影响趋缓，经济边际修复

6月15日，统计局发布5月宏观数据。5月疫情影响弱化，经济出现恢复势头。从供给端来看，工业增加值同比由负转正，服务业生产降幅收窄。从需求端看：稳增长加码发力下基建投资有所改善，制造业投资、地产投资拖累投资总体增速；出口增速在疫情影响趋缓下出现短期回升，但全球需求逐渐放缓、海外生产修复对我国出口带来挤出等不利因素仍存，出口存回落压力，进口增速虽在价格因素主导作用下出现回升但受制于内需疲弱升幅有限。疫情及严格的疫情防控措施对消费的抑制有所缓解，社零降幅收窄，但仍处低位。

## 6月16日，国常会部署支持民间投资措施，扩大有效投资

6月16日，国务院常务会议进一步部署支持民间投资和推进一举多得项目的措施，以便扩大有效投资带动消费和就业。会议指出，扩大有效投资，要注重启动既能补短板调结构、又能带消费扩就业的一举多得项目。一要在“十四五”规划102项重大工程和国家明确的重点建设领域，选择一批示范项目吸引民间资本参与。二要深化“放管服”改革。提高民间投资手续办理效率，将大项目纳入地方重点项目库并加强用地等保障。三要鼓励金融机构采用续贷、展期等支持民间投资。抓紧推出面向民间投资的不动产投资信托基金项目。鼓励民营企业市场化债转股。此外，会议指出，对符合条件的地区，允许中小微企业缓缴3个月的职工医保单位缴费，规模约1500亿元，缓缴不影响医保待遇。

## 6月22日，国常会：进一步释放汽车消费潜力，支持新能源汽车消费

6月22日，国务院常务会议指出，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。对小型非营运二手车，8月1日起全面取消迁入限制，10月1日起转移登记实行单独签注、核发临时号牌。二是支持新能源汽车消费。车购税应主要用于公路建设，考虑当前实际研究免征新能源汽车购置税政策延期问题。三是完善平行进口政策，支持停车场建设。政策实施预测今年增加汽车及相关消费大约2000亿元。

## 6月24日，央行货币政策委员会例会：加大稳健货币政策实施力度

6月24日，央行货币政策委员会召开二季度例会。会议称，要按照“疫情要防住、经济要稳住、发展要安全”的明确要求，统筹抓好稳就业和稳物价，稳字当头、稳中求进。同时会议强调要“强化跨周期和逆周期调节，加大稳健货币政策实施力度，发挥好货币政策工具的总量和结构双重功能，主动应对，提振信心，为实体经济提供更有力的支持，稳定宏观经济大盘”。此外，相较于一季度，本次会议新增了“统筹抓好稳就业和稳物价”、“在国内粮食稳产增产、能源市场平稳运行的有利条件下，保持物价水平基本稳定”以及“着力稳定产业链供应链”等表述。

## 6月27日，工业企业利润数据显示：利润降幅收窄，中下游依旧承压

6月27日，统计局发布5月工业企业利润数据。前5个月全国规模以上工业企业利润总额同比增长1%，5月单月全国规模以上工业企业利润同比下降6.5%，降幅较上月收窄2个百分点。从营收看，1-5月工业企业营收同比增长9.1%，5月当月同比增长6.8%，较4月回升4.1个百分点。1至5月营业收入利润率为6.47%，同比下降0.52个百分点，营收增速及营收利润率增速总体低于去年同期及去年整体，或从侧面表明市场需求较弱的情况仍在持续。随着本轮疫情拖累因素逐步消退，工业企业经营修复料将持续，但5月金融数据及景气数据均表明市场需求较弱的状况尚未根本扭转，后续微观工业企业特别是中下游企业依然将面临需求压力与成本压力的考验。

## 6月29日，发行金融债筹资3000亿扩大有效投资，提倡政府投资重点工程能用尽用“以工代赈”

6月29日，国务院常务会议决定运用政策性、开发性金融工具，通过发行金融债券等筹资3000亿元，用于补充包括新型基础设施在内的重大项目资本金、但不超过全部资本金的50%，或为专项债项目资本金搭桥。财政和货币政策联动，中央财政按实际股权投资额予以适当贴息，贴息期限2年。此外，会议指出，政府投资重点工程要在确保质量安全等前提下，能用尽用以工代赈。在重点工程配套设施建设中实施一批以工代赈中央预算内投资项目，劳务报酬占中央资金比例由原规定的15%以上提高到30%以上。

## 6月30日，PMI数据公布：制造业景气重回扩张区间

6月30日，统计局发布6月份PMI数据。6月制造业PMI为50.2%，较前值回升0.6个百分点，结束了连续三个月处于收缩区间，重返荣枯线以上。其中生产指数回升至52.8%，较上月回升3.1个百分点；新订单指数较前值回升2.2个百分点至50.4%。综合PMI产出指数为54.1%，较上月回升5.7个百分点。6月非制造业商务活动指数延续上月的回升走势，较上月大幅回升6.9个百分点至54.7%，重返扩张区间，其中服务业商务活动指数回升7.2个百分点至54.3%，重回临界点之上，建筑业商务活动指数回升4.4个百分点至56.6%，继续位于扩张区间。

# 海外经济热点扫描

## 全球新冠日均死亡病例继续回落

截至6月29日，全球新冠疫苗每百人接种量达153.27剂次，较4月底增加2.79剂次。新冠变种奥密克戎进入稳定传播期，6月份新增1681万例，较5月多增76万例，日均死亡1238例，较5月份均值降低345例，全球累计确诊5.43亿例。

## 6月3日，欧盟公布第六轮对俄制裁，全球原油供需短期内或仍偏紧

6月3日，欧盟委员会3日公布第六轮对俄罗斯制裁措施，其中包括部分石油禁运，制裁俄罗斯游轮、银行和媒体等。公报称欧盟将在6个月内停止购买俄罗斯海运原油，并在8个月内停止购买俄罗斯石油产品，到2022年底，欧盟从俄罗斯进口的石油将减少90%。对依赖俄管道原油的成员国可以得到临

时豁免，但从豁免中受益的成员不能将此类原油和精炼产品转售给其他成员国或第三国。公报同时称将禁止欧盟公司为运送俄罗斯石油的商船提供保险和再保险，现有保险合同将在六个月内逐步淘汰。

### 📊 6月3日，美国非农新增就业人数略高于市场预期

6月3日，美国劳工部公布的美国5月季调后非农就业人口增39万人，预期增32万人。报告显示，5月非农就业新增主要来自商业服务、教育保健业、休闲酒店服务业，其中休闲酒店新增8.4万人，是非农新增就业的主要贡献。其他分项数据还显示，5月失业率为3.6%，与4月一致，高于预期的3.5%；劳动参与率为62.3%，前值为62.2%，与预期一致。工资方面，5月平均时薪同比增5.2%，与预期一致，前值为5.5%；平均时薪环比增0.3%，与前值一致，略低于预期的0.4%。

### 📊 6月7日，世行下调2022年世界经济增长预期，全球经济存滞胀风险

6月7日，世界银行发布最新一期《全球经济展望》，报告指出由于俄乌冲突加剧新冠疫情对全球经济的影响，2022年全球经济增长预期下调至2.9%，且伴随滞胀风险，2023年至2024年增长率也将徘徊在3%左右。这已经是该组织年内第二次对世界经济预期增速进行下调，4月份时世行已将今年全球经济增长预期从1月份的4.1%下调至3.2%。报告指出，在食品和能源价格大涨、需求反弹、供应链瓶颈持续的背景下，市场预计全球通胀将在2022年年中见顶，但仍保持高位。报告预计，未来数年全球经济增长将保持在2010-2020年平均水平以下，全球经济可能进入一个长期增长疲弱、通胀高企的时期。

### 📊 6月10日，美国5月CPI同比上涨8.6%，创40年新高

美国5月CPI同比增长8.6%，高于前值的8.3%，也高于此前市场预期的8.3%，为1981年12月以来的最高水平。数据显示，美国5月CPI环比1%，预期0.7%，前值0.3%；5月核心CPI同比6%，预期5.9%，前值6.2%。本轮通胀具有广泛性。能源、食品、住宅、机票以及汽车价格继续拉动CPI上涨，其他分项也普遍出现温和及以上的增长，其中能源分项同比34.6%，是2005年9月以来的最高，汽油48.7%，燃油106.7%，后者为1935年以来的最大增幅。原油等能源价格高位上行是推升本次通胀同比新高的主要原因之一。目前，美国国内汽油零售价格高企，加之夏季旅游高峰来临，汽油需求旺盛，预计反映在6、7月份的能源价格仍在高位附近，短期美国通胀仍将处于高位。

### 📊 6月11日，IEA预计2023年石油需求有望继续增长

6月11日，国际能源署发布月报称，维持对2022年全球原油需求增速的预测，预计2022年全球原油需求增长180万桶/日，全年平均原油需求为9940万桶/日，同时表示虽然石油价格上涨和经济前景疲软正在减缓消费增长，但复苏的中国将在明年推动石油需求增长，需求有望从2022年的180万桶/日加速到2023年的220万桶/日。供给方面，5月OPEC产量下降17.6万桶/日，仍低于25万桶/日的增产目标，7月起OPEC+将提高增产目标至64.8万桶/日。由于俄罗斯原油遭受制裁、利比亚关

闭油井和 OPEC 闲置产能不足，IEA 预计非 OPEC+ 国家将成为 2023 年原油增产的主力。

### ✚ 6 月 16 日，美联储大幅加息 75 基点，保留偏鹰派加息预期

6 月 16 日，美联储公布 6 月最新利率决议，将基准利率上调 75 个基点至 1.50%-1.75% 区间，为 1994 年来最大幅度的加息。同时美联储声明表示，高度关注通胀风险，“坚决承诺”将通胀率恢复到 2%，并重申认为持续加息是适当的。鲍威尔在新闻发布会上表示，预计加息 75 个基点的举措不会成为常态，下次会议最有可能是加息 50 个基点或 75 个基点，希望在年底前将利率维持在 3%-3.5% 的紧缩性水平。关于当前经济，鲍威尔再次强调通货膨胀太高，经济有所放缓，但仍处于健康的水平，劳动力市场极度紧张，未来将坚定地致力于让通胀回落。

### ✚ 6 月 17 日，欧元区五月通胀率续创新高高达至 8.1%

6 月 17 日，欧盟统计局公布数据显示，受俄乌冲突影响，能源市场持续动荡，食品价格飙升，5 月欧元区通胀率达 8.1%，高于 4 月份的 7.4%，与此前欧盟统计局在 5 月底作出预估值一致，再创历史新高。本月能源价格同比上涨 39.2%，是推升当月通胀的主因，此外，食品和烟酒价格上涨 7.5%；非能源类工业产品价格上涨 4.2%；服务价格上涨 3.5%。通胀率最高的是爱沙尼亚（20.1%）、立陶宛（18.5%）和拉脱维亚（16.8%），最低的是法国（5.8%）、马耳他（5.8%）和芬兰（7.1%）。

### ✚ 6 月 22 日，亚洲多国及地区货币进一步走贬，人民币相对坚挺

6 月 22 日（亚洲时段），随着美元指数和美债收益率再度走高，亚洲货币贬值压力加剧。韩元兑美元汇率 22 日早间一度跌至 1298 韩元，为 2009 年 7 月以来的最低水平，与韩元一样在日内创下逾十年低位的还有菲律宾比索，22 日早间重挫至逾 16 年来的最低水平。而日元兑美元汇率在 22 日亚洲时段虽然有所小幅反弹，但隔夜曾一度跌至 136.7，刷新了 1998 年亚洲金融危机以来的最低位。此外香港金管局则在日内第 13 次承接港元沽盘，本轮累计承接规模已经高达近千亿。相比于多个亚洲货币本周以来的疲软表现，人民币汇率近来则依然保持坚挺。根据中国外汇交易中心 22 日的数据，人民币兑美元中间价周三调贬 258 个基点，报 6.7109。尽管在岸人民币对日内开盘后跟随其他亚洲货币也有所走弱，但并未打破过去逾一个月的横盘整理区间。

### ✚ 6 月 27 日，穆迪认定俄罗斯欧债违约 俄方称已提前支付

6 月 27 日，国际评级穆迪公司 (Moody's) 认定，俄罗斯的欧洲债务已经违约，判定依据为在 30 天的宽限期到期之前，俄罗斯主权债务债权人没有收到价值约 1 亿美元的两笔欧元债券的票息付款。同日，俄罗斯财政部称，俄方已按期完成欧洲债券的偿付，且俄方从不拒绝履行对任何投资者的债务偿付义务。在相关合同中并未明确规定，因第三方行为导致欧洲债券投资者未收到款项被视为债务违约。

## 中诚信国际观点

### 6月7日，中诚信国际：民营房企启用信用保护工具发债，短期内信号意义或大于实际拉动作用

3月27日证监会表示将推出支持民企债券融资七大举措，包括“鼓励市场机构、政策性机构通过创设信用保护工具为民营企业债券融资提供增信支持，尽快推出组合型信用保护合约业务”。在民营房企销售和融资持续走弱，兑付压力下亟需融资政策强力支持的情况下，今年5月深交所落地首单民营房企信用保护工具，另有多家示范房企将于近期通过设立信用保护工具发行债券融资。中诚信国际认为，信用保护工具通过为民营企业债券融资提供增信支持，可发挥信用风险缓释功能，并增强房企债券风险定价有效性，一定程度上可降低部分“误伤”的民营房企债券融资成本、提升发行效率。但考虑到我国信用衍生品市场发展仍处于探索阶段，本次政策信号意义或大于实际拉动作用。且当前行业风险仍未出清，叠加疫情影响、居民收入预期转弱、金融机构风险规避等因素，销售疲软、融资乏力短时间仍然难以出现明显修复，中长期民营房企流动性困境能否破局，还需观察后续的政策效果及行业趋势。

链接：<https://www.ccxi.com.cn/coreditResearch/detail/8678?type=1>

### 6月8日，毛振华：政策救助中小企业要增项、增量、增力度

6月8日上午，CMF宏观经济热点问题研讨会在线举行，本期研讨会聚焦“疫情冲击背景下中小微企业的扶持和救助”。毛振华教授认为，今年以来国家出台的一系列扶持政策对缓解企业遇到的困难起到了一定效果。但是，与西方发达国家相比，我国对企业尤其是中小微企业政策扶持力度仍有加码空间，后续对中小微企业的帮扶救助应增项、增量、增力度。首先，可考虑中小微企业员工的部分工资由政府部门发放。其次，根据实际情况发放中小微企业特殊贷款。再次，加大对受疫情影响严重的重点行业的补助力度，尤其要聚焦中小微企业。第四，除直接对中小企业进行救助外，可采取间接对其进行扶持的政策措施或服务。毛教授指出，在对中小微企业施行增项、增量、增力度的救助过程中，仍需平衡好不同政策之间、市场与政府之间的关系，对于政策的落实情况也需及时的跟踪反馈以确保政策落到实处，并注重提振企业家信心。

链接：<https://mp.weixin.qq.com/s/h6uC7hmZ1jyWvI19hXNyg>

### 6月9日，中诚信国际：海外高收益债定价模型具有一定借鉴意义，但或不能直接适用于国内市场

6月9日，中诚信国际研究院发布题为《从海外回收率模型看高收益债定价》的专题报告。报告通过研究国际三大评级公司高收益债定价模型及回收率评级方法，并以华夏幸福回收率测算作为案例分析，提出海外高收益债定价模型对国内虽有一定的借鉴意义，但我国债券违约历史较短，违约及回收率



数据较为缺乏，在一定程度上或增加了标准化流程的制定难度，海外高收益债模型或不能直接运用于国内市场。对于定价模型设计，提出三点建议：第一，梳理影响定价的相关因素，建立经验数据库。第二，结合国内市场实际情况，探索建立本土化回收率评级模型及技术。第三，完善信息披露制度，便于数据及案例积累，从而为设计模型提供良好的基础。

链接：<https://www.ccxi.com.cn/coreditResearch/detail/8697?type=1>

## ✚ 6月10日，LPR再度下调助力稳预期降成本，短期内利率债收益率或延续低位运行

6月10日，中诚信国际研究院发布题为《LPR再度下调助力稳预期降成本，短期内收益率或延续低位运行—5月利率债运行分析与展望》的报告。报告指出，5月地方债发行放量带动利率债发行总量增长，利率债发行规模较上月增加6773亿元至2.18万亿元。利率债发行利率整体下行，地方债发行利差小幅收窄，同时疫情反复扰动推升市场避险情绪，利率债交易规模较上月增加2798.4亿元至11.89万亿元，利率债收益率整体呈波动下行走势。报告认为稳增长压力下货币政策将继续发力，货币政策操作稳中偏松下流动性保持合理充裕，叠加债市对开放政策持续推进在一定程度上缓解外资流出压力，短期内收益率或仍呈低位波动态势。

链接：<https://mp.weixin.qq.com/s/uWYnZ1jQgKj-HfKfi4Y2qQ>

## ✚ 6月14日，毛振华：中美货币政策分化或有助于检验现代货币理论

6月14日上午，由中国人民大学国家发展与战略研究院、经济学院、中诚信国际信用评级有限责任公司联合主办的CMF宏观经济热点问题研讨会在线举行。本期研讨会聚焦“MMT与宏观经济政策走向”。中诚信国际首席经济学家毛振华教授认为中美货币政策的分化，是两国央行基于本国国情的自主选择，与两国经济基本面、政策空间等密切相关。虽然中美两国货币政策走势表面分化，但实际上两国货币政策均向着“超常规的扩张性政策”收敛，二者“殊途同归”。毛教授指出长期以来，中美两国均经历了长期的货币投放过程，疫情发生后，美国极度量化宽松下，通胀水平高企，即便美联储开启加息缩表，通胀水平依然居高不下，中国以CPI衡量的通胀水平则仍处于3%以内的相对温和区间。一个可能的解释或是MMT仅在需求低迷时起作用。中国在多年稳增长政策影响下，央行也向市场投放了大量的流动性，未来中国经济是否也会面临通胀上行压力以及在更长的时间段内MMT能否经受住检验，仍需持续观察。

链接：[https://mp.weixin.qq.com/s/JodjDaIQI8mL0bJdssc0\\_A](https://mp.weixin.qq.com/s/JodjDaIQI8mL0bJdssc0_A)

## ✚ 6月15日，毛振华：全球变局加速演进下需高度重视我国能源安全

6月15日，CMF宏观经济热点问题研讨会在线举行，本期研讨会聚焦“俄乌冲突和地缘政治动荡冲击下的能源价格”。他在发言中提到，俄乌冲突下供给受限是推动本次全球能源价格上涨的主因，供需关系依然是能源价格的决定性因素，后续若俄乌冲突影响弱化，石油价格或有望趋于下行。他指出，

俄乌冲突的爆发加速了全球百年未有之大变局的演化，在此背景下我国能源安全问题的重要性凸显。在应对能源安全问题，政策可主要从四方面着手：一是调整国内能源消费结构和能源生产结构，提升能源自给能力；二是进一步研究和改进能源储备机制；三是对能源进口战略进行认真研究和适当调整；四是厉行能源节约。

链接：<https://mp.weixin.qq.com/s/7JgiZhx8HMhVeuCxaeCQg>

## 6月24日，中诚信国际：疫情影响弱化经济边际修复，短期仍建议股债均衡配置

6月24日，中诚信国际研究院发布题为《疫情影响弱化经济边际修复，短期仍建议股债均衡配置——2022年5月宏观经济与大类资产配置分析与展望》的报告。报告认为随着疫情影响趋缓，经济出现恢复势头。其中供给端边际回暖，需求端修复则有所分化。随着大规模稳增长政策效果的显现，二季度或为全年经济增长底，下半年有望触底回升，但复苏的节奏或不同于2020年的“V”型反弹，是一个相对较为缓慢的修复过程，或呈现出“U”型或“W”型复苏态势。从大类资产配置看，在稳增长政策持续发力、资金面较为宽松下，短期内仍建议股债均衡配置，并视经济修复情况择机增加股票市场配置比例。

链接：<https://mp.weixin.qq.com/s/bwtsrJ6NkVXp-Kk8rS085A>

## 6月25日，毛振华：要重视当前经济运行中的预期弱化问题

6月25日上午，由中国人民大学国家发展与战略研究院、经济学院、中诚信国际信用评级有限责任公司联合主办的CMF宏观经济季度论坛（2022年中期）在线举行。年年底中央经济工作会议提出中国经济面临“需求收缩、供给冲击、预期转弱”三重压力。今年以来，受新冠疫情反复叠加俄乌冲突影响，经济下行压力进一步加大，“三重压力”进一步凸显，毛振华教授认为当前最为紧迫并急需解决的问题是预期进一步转弱、市场主体信心进一步下降。应通过强调坚持以经济建设为中心、强调GDP考核的重要性、进一步优化营商环境、稳定企业家群体预期以及政策支持大型民企发展等方式来多措并举提振企业家信心。毛振华教授认为当前我国政府、企业以及居民当前有能力应对周期性和突发性的困难，但同时也需拥有克服困难的信心，没有信心就不愿意投资未来。尽管当前经济面临多重挑战，但我国仍有超大规模的市场优势且工业基础雄厚，只要社会各界凝心聚力、携手并进，必能战胜目前面临的困难和挑战。

链接：<https://mp.weixin.qq.com/s/k7tadckZl5rTADVdkgUWog>

作者：

中诚信国际研究院

张文字 010-66428877-352 wyzhang.Ivy@ccxi.com.cn

王秋风 010-66428877-452 qfwang01@ccxi.com.cn

中诚信国际信用评级有限责任公司（以下简称“中诚信国际”）对本文件享有完全的著作权。本文件包含的所有信息受法律保护。未经中诚信国际事先书面许可，任何人不得对本文件的任何内容进行复制、拷贝、重构、删改、截取、或转售，或为上述目的存储本文件包含的信息。如确实需要使用本文件上的任何信息，应事先获得中诚信国际书面许可，并在使用时注明来源，确切表达原始信息的真实含义。中诚信国际对于任何侵犯本文件著作权的行为，都有权追究法律责任。

本文件上的任何标识、任何用来识别中诚信国际及其业务的图形，都是中诚信国际商标，受到中国商标法的保护。未经中诚信国际事先书面允许，任何人不得对本文件上的任何商标进行修改、复制或者以其他方式使用。中诚信国际对于任何侵犯中诚信国际商标权的行为，都有权追究法律责任。

本文件中包含的信息由中诚信国际从其认为可靠、准确的渠道获得。因为可能存在信息时效性及其他因素影响，上述信息以提供时状态为准。中诚信国际对于该等信息的准确性、及时性、完整性、针对任何商业目的的可行性及合适性不作任何明示或暗示的陈述或担保。在任何情况下，a) 中诚信国际不对任何人或任何实体就中诚信国际或其董事、高级管理人员、雇员、代理人获取、收集、编辑、分析、翻译、交流、发表、提交上述信息过程中造成的任何损失或损害承担任何责任，或 b) 即使中诚信国际事先被通知前述行为可能会造成该等损失，对于任何由使用或不能使用上述信息引起的直接或间接损失，中诚信国际也不承担任何责任。

本文件所包含信息组成部分中的信用级别、财务报告分析观察，并不能解释为中诚信国际实质性建议任何人据此信用级别及报告采取投资、借贷等交易行为，也不能作为任何人购买、出售或持有相关金融产品的依据。投资者购买、持有、出售任何金融产品时应该对每一金融产品、每一个发行人、保证人、信用支持人的信用状况作出自己的研究和评估。中诚信国际不对任何人使用本文件的信用级别、报告等进行交易而出现的任何损失承担法律责任。