

2022年07月03日

证券研究报告·市场投资策略

政策跟踪周报 (0627-0703)



西南证券
SOUTHWEST SECURITIES

2022年6月第5周政策跟踪周报

摘要

- 国内宏观:** 本周党中央、国务院及各部委发布的政策文件以及召开的重要会议,重点聚焦于疫情防控政策、稳增长兜底民生、ETF互联互通、印花税法等方面: 1) 6月24日,中国人民银行货币政策委员会2022年第二季度例会在北京召开。2) 6月28日,国务院联防联控机制综合组在国家卫健委官网全文公布了《新型冠状病毒肺炎防控方案(第九版)》。3) 6月28日,中国证监会和香港证监会发布联合公告,决定批准两地交易所正式将符合条件的交易型开放式基金(ETF)纳入内地与香港股票市场交易互联互通机制,互联互通下的ETF交易将于2022年7月4日开始。4) 6月29日,国务院总理李克强主持召开国务院常务会议,确定政策性、开发性金融工具支持重大项目的举措,部署加大重点工程以工代赈力度,促进提高医疗卫生服务水平。5) 7月1日,《中华人民共和国印花税法》开始施行,这意味着从1988年开始已经实施了33年的《中华人民共和国印花税法暂行条例》正式退出历史舞台。
- 海外宏观:** 本周海外宏观经济热点主要涉及俄乌冲突、欧洲央行年度货币政策论坛以及G7峰会和北约峰会的相关内容: 1) 当地时间6月27日,为应对当前能源供应紧张局势,欧盟各成员国能源部长在卢森堡举行的部长级会议上讨论了如何降低天然气需求。2) 当地时间6月28日,G7峰会上各国领导人达成一项决议,将对俄罗斯的石油与天然气设置价格上限,以限制俄罗斯的能源出口收入,同时试图防止俄罗斯暂停对外出口石油从而引发全球石油价格上涨。3) 当地时间6月28日,土耳其同意支持瑞典和芬兰加入北约,并签署了三方备忘录,这标志着瑞典和芬兰的入约申请在北约内部将再无阻力。4) 当地时间6月29日,欧洲央行年度货币政策论坛上,欧美英央行行长齐声表态遏制通胀是现阶段的首要任务,发出鹰派信号。5) 6月29日,俄罗斯央行发布消息称,目前已经有来自12个国家的70家银行接入“俄版SWIFT”支付系统——金融信息传输系统(SPFIS)。
- 产业政策:** 本周国内产业政策主要覆盖体育法、互联网信息安全、工业能效等领域: 1) 6月24日,《中华人民共和国体育法》由十三届全国人大常委会第三十五次会议修订通过,将于2023年1月1日起施行。2) 6月27日,国家互联网信息办公室发布《互联网用户账号信息管理规定》,自2022年8月1日起施行,旨在加强对互联网用户账号信息的管理。3) 6月29日,工业和信息化部、发展改革委、财政部、生态环境部、国资委、市场监管总局等六部门联合发布《工业能效提升行动计划》。
- 未来一周前瞻:** 1) 7月5日,澳洲联储公布7月利率决议; 2) 7月7日,美联储FOMC以及欧洲央行公布6月货币政策会议纪要; 3) 7月8日,美联储布拉德就美国经济和货币政策发表讲话
- 风险提示:** 俄乌冲突等地缘政治扰动加剧; 新冠疫情反复的风险; 美联储加息进度超预期

西南证券研究发展中心

分析师: 常潇雅
执业证号: S1250517050002
电话: 021-58351932
邮箱: cxya@swsc.com.cn

相关研究

- 中外周期错位背景下,回归以内为主——2022年下半年A股投资策略 (2022-06-22)
- 策略周报(0509-0513): 成长风格短期脱敏 (2022-05-16)
- 策略周报(0425-0429): 政治局会议为市场注入“强心针” (2022-05-05)
- 策略周报(0418-0422): 一季报预告分析: 上游周期+高端制造维持高景气 (2022-04-25)
- 策略周报(0411-0415): 仍未走出降准区间,信用载体缺失是核心关注点 (2022-04-17)
- 策略周报(0228-0304): 政府工作报告的八大亮点 (2022-03-06)

目 录

1 国内重要宏观经济政策及会议.....	1
2 海外宏观经济热点事件.....	5
3 国内重点产业政策.....	8
4 未来一周财经大事前瞻.....	10

表 目 录

表 1：2022 年 6 月第 5 周国内重要宏观政策及会议梳理.....	1
表 2：2022 年 6 月第 5 周海外热点经济事件梳理.....	5
表 3：2022 年 6 月第 5 周国内产业政策梳理.....	8
表 4：2022 年 7 月第 1 周国内外财经大事前瞻.....	10

1 国内重要宏观经济政策及会议

本周(6月24日-7月3日)党中央、国务院及各部委发布的政策文件以及召开的重要会议,重点聚焦于疫情防控政策、稳增长兜底民生、ETF互联互通、印花税法等方面。

表 1: 2022 年 6 月第 5 周国内重要宏观政策及会议梳理

发布日期	发布主体	政策/会议名称
2022/6/24	央行	央行货币政策委员会 2022 年第二季度例会
2022/6/27	国家市场监管总局	公布 6 部反垄断法配套法规征求意见稿
2022/6/27	宣传部、农业农村部	“中国这十年”系列主题新闻发布会-乡村振兴
2022/6/28	国务院、国家卫健委	《新型冠状病毒肺炎防控方案(第九版)》
2022/6/28	中国证监会、香港证监会	批准将符合条件的 ETF 纳入内地与香港股票市场交易互联互通机制
2022/6/29	工信部	宣布取消通信行程卡的“星号”标记
2022/6/29	国务院	国务院常务会议
2022/6/30	国家税务总局	落实新的组合式税费支持政策专题新闻发布会
2022/7/1	十三届全国人大常委会	《中华人民共和国印花税法》开始施行
2022/7/1	国家发改委	《关于做好盘活存量资产扩大有效投资有关工作的通知》

资料来源:央视新闻,和讯网,澎湃财经,新华财经, Wind, 西南证券整理

重点关注:

(1) 6月24日,中国人民银行货币政策委员会 2022 年第二季度例会在北京召开。会议认为,今年以来我国坚持统筹疫情防控和经济社会发展,有效实施宏观政策,最大程度稳住经济社会发展基本盘。稳健的货币政策灵活适度,保持连续性、稳定性、可持续性,科学管理市场预期,努力服务实体经济,有效防控金融风险。贷款市场报价利率改革红利持续释放,货币政策传导效率增强,贷款利率稳中有降,人民币汇率预期平稳,双向浮动弹性增强,发挥了宏观经济稳定器功能。

会议指出,当前全球经济增长放缓、通胀高位运行,地缘政治冲突持续,外部环境更趋复杂严峻,国内疫情防控形势总体向好但任务仍然艰巨,经济发展面临需求收缩、供给冲击、预期转弱三重压力。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,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。进一步疏通货币政策传导机制,保持流动性合理充裕,增强信贷总量增长的稳定性,保持货币供应量和社会融资规模增速同名义经济增速基本匹配。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。结构性货币政策工具要积极做好“加法”,精准发力,加大普惠小微贷款支持力度,支持中小微企业稳定就业,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,综合施策支持区域协调发展,引导金融机构加大对小微企业、科技创新、绿色发展的支持。深化金融供给侧结构性改革,引导大银行服务重心下沉,推动中小银行聚焦主责主业,支持银行补充资本,共同维护金融市场的稳定发展,健全具有高度适应性、竞争力、普惠性的现代金融体系。完善市场化利率形成和传导机制,优化央行政策利率体系,加强存款利率监管,着力稳定银行负债成本,发挥贷款市场报价利率改革效能和指导作用,推动降低企业综合融资成本。深化汇率市场化改革,增强人民币汇率弹性,引导企业和金融机构坚

持“风险中性”理念，加强预期管理，把握好内部均衡和外部均衡的平衡，保持人民币汇率在合理均衡水平上的基本稳定。构建金融有效支持实体经济的体制机制，完善金融支持创新体系，引导金融机构增加制造业中长期贷款，着力稳定产业链供应链，努力做到金融对民营企业的支持与民营企业对经济社会发展的贡献相适应，以促进实现碳达峰、碳中和为目标完善绿色金融体系。维护住房消费者合法权益，更好满足购房者合理住房需求，促进房地产市场健康发展和良性循环。推进金融高水平双向开放，提高开放条件下经济金融管理能力和防控风险能力。

(2) 6月28日，国务院联防联控机制综合组在国家卫健委官网全文公布了《新型冠状病毒肺炎防控方案(第九版)》。方案全面落实“外防输入、内防反弹”总策略和“动态清零”总方针，针对奥密克戎变异株的特点，因时因势对疫情监测、风险人员的隔离管理、中高风险区划定标准等进行了调整，主要包括以下四个反面的内容。一、**优化调整风险人员的隔离管理期限和方式**。将密切接触者、入境人员隔离管控时间从“14天集中隔离医学观察+7天居家健康监测”调整为“7天集中隔离医学观察+3天居家健康监测”，次密接管控措施从“7天集中隔离医学观察”调整为“7天居家隔离医学观察”，第1、4、7天核酸检测。二、**统一封管控区和中高风险区划定标准**。将两类风险区域划定标准和防控措施进行衔接对应，统一使用中高风险区的概念，形成新的风险区域划定及管控方案。高风险区实行“足不出户、上门服务”，连续7天无新增感染者降为中风险区，中风险区连续3天无新增感染者降为低风险区。其他地区对近7天内有高风险区旅居史人员，采取7天集中隔离医学观察措施。中风险区实行“足不出户、错峰取物”，连续7天无新增感染者降为低风险区。其他地区对近7天内有中风险区旅居史人员，采取7天居家隔离医学观察措施。低风险区指中、高风险区所在县(市、区、旗)的其他地区，实行“个人防护、避免聚集”。其他地区对近7天内有低风险区旅居史人员，要求3天内完成2次核酸检测。三、**完善疫情监测要求**。加密风险职业人群核酸检测频次，将与入境人员、物品、环境直接接触的人员核酸检测调整为每天1次，对人员密集、接触人员频繁、流动性强的从业人员核酸检测调整为每周2次。增加抗原检测作为疫情监测的补充手段，基层医疗卫生机构对可疑患者、疫情处置时对中高风险区人员等可增加抗原检测。四、**优化区域核酸检测策略**。明确不同人口规模区域核酸检测方案，针对省会城市和千万级人口以上城市、一般城市、农村地区，综合疫情发生后感染来源是否明确、是否存在社区传播风险及传播链是否清晰等因素进行研判，根据风险大小，按照分级分类的原则，确定区域核酸检测的范围和频次。

(3) 6月28日，中国证监会和香港证监会发布联合公告，决定批准两地交易所正式将符合条件的交易型开放式基金(ETF)纳入内地与香港股票市场交易互联互通机制，互联互通下的ETF交易将于2022年7月4日开始。此前，沪深交易所已发布相关业务规则，明确ETF纳入条件及调整机制、交易安排等事项，为互联互通下的ETF交易打好了制度基础。目前，首批可投标的ETF名单已经出炉，其中，沪股通ETF共53只，深股通ETF共30只，港股通ETF共4只。此次ETF的纳入无疑是资本市场加快推进高水平双向开放、深化互联互通、优化沪深港通机制的又一标志性事件，对于我国资本市场的进一步发展具有多重意义。第一，**可以进一步丰富交易品种，为境内外投资者提供更多的投资便利和机会**。对于境内投资者而言，香港市场ETF产品的纳入为投资者日益增长的跨境资产配置需求提供了更多选择；对于境外投资者而言，海外投资者可以通过借道香港直接投资A股ETF产品，给予其更多直接分享A股上市公司发展成果的机会。第二，**可以促进两地ETF市场和资管行业的高质量发展**。我国ETF市场近几年发展迅速，但与欧美等成熟市场相比，内地与香港ETF在全球ETF资产中的占比依然相对较低。随着未来ETF产品更多进入海外投资者

视野，将有利于提升ETF市场的活跃度，扩大ETF市场的资产管理规模，从而推动相关市场机制的进一步优化与完善。**第三，有利于促进资本市场双向开放，助力中国经济转型升级。**目前，互联互通已成为外资配置A股和内地投资者配置港股的主要途径之一，此次ETF的纳入扩大了可投资范围，将为内地与香港资本市场引入更多“活水”，对两地资本市场双向开放和稳健发展都将产生积极促进作用。同时，以机构投资者为主的外资力量还可以进一步改善A股市场的投资者结构，更好地坚持长期投资和价值投资理念，为中国经济转型升级带来更多长线资金。

(4) 6月29日，国务院总理李克强主持召开国务院常务会议。此次会议重点部署三个方面的政策：确定政策性、开发性金融工具支持重大项目的举措，扩大有效投资、促进就业和消费；部署加大重点工程以工代赈力度，拓展就业岗位，带动农民工等增收；决定开展提升高水平医院临床研究和成果转化能力试点，促进提高医疗卫生服务水平。

会议指出，要贯彻党中央、国务院部署，实施好稳健的货币政策，运用好结构性货币政策工具，增强金融服务实体经济能力，为稳住经济大盘、稳就业保民生有效助力。通过政策性、开发性金融工具加大重大项目融资支持，有利于在坚持不搞大水漫灌、不超发货币条件下，更好发挥引导作用，疏通货币政策传导机制，促进银行存贷款在规模和结构上更好匹配，实现扩大有效投资、带动就业、促进消费的综合效应。**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。引导金融机构加大配套融资支持，吸引民间资本参与，抓紧形成更多实物工作量。

会议指出，以工代赈受益面大、带动效应强，能为群众特别是农民工、脱贫人口等规模性提供务工岗位，支持他们通过劳动增加收入，进而拉动消费特别是县域消费，是稳就业保民生的重要举措，要加大实施力度。一是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。二是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。**三是在项目前期准备和建设各环节明确以工代赈任务要求，督促及时足额发放劳务报酬。会议强调，我国交通发展成就显著，但交通网络人均密度仍然较低，要加大补短板投资，带动就业和消费增加，增强经济社会发展支撑能力。年内再开工一批国家高速公路联通、省际公路瓶颈路段畅通、内河水运通道建设、港口功能提升等工程。引导金融机构提供长期低利率贷款。

会议指出，要在高效统筹疫情防控和经济社会发展中，依靠改革创新提升医疗卫生服务水平，更好保障群众健康。会议决定，选择部分高水平医院开展提升临床研究和成果转化能力试点，在落实科研自主权、薪酬激励、科技成果所有权和收益使用分配、科研仪器设备采购等5方面，采取与支持高校、科研院所创新的同等政策，特别是增加临床和转化研究经费，简化科研和经费管理审批、报表等。同时支持研究平台基地建设。要保障群众看病就医基本需求，对急危重症等患者医疗机构不得推诿拒绝。保障群众合法权益，依法保护个人信息，对滥用赋码的要依法依规严肃查处。高水平医院要瞄准国际先进提高服务水平，发挥优势带动基层医院和整体医疗服务能力提升，让更多群众受益。

(5) 6月30日，国家税务总局举行落实新的组合式税费支持政策专题新闻发布会。国家税务总局党委委员、副局长王道树在会上表示，目前党中央、国务院确定的新的组合式税费支持政策正在平稳有序落地，其中微型、小型、中型、大型企业存量留抵退税梯次性集中退还的任务基本完成。截至6月25日，新的组合式税费支持政策累计新增退税减税降费及

缓税缓费约 2.58 万亿元。预计上半年新的组合式税费支持政策将新增退税减税降费及缓税缓费约 2.86 万亿元。上述约 2.58 万亿元主要包括三个部分：一是办理增值税留抵退税 18266 亿元，是去年全年的 2.8 倍。4 月 1 日至 6 月 25 日，增值税留抵退税已有 17033 亿元退到纳税人账户，再加上一季度继续实施此前出台的留抵退税老政策 1233 亿元；二是新增减税降费 2859 亿元，有力减轻企业税费负担；三是办理缓缴税费 4632 亿元，有效增加企业现金流。

新的组合式税费支持政策既有大规模增值税留抵退税，又有小规模纳税人阶段性免征增值税政策；既提高科技型中小企业研发费用加计扣除比例到 100%，又加大小型微利企业所得税和小规模纳税人、小型微利企业、个体工商户“六税两费”减征力度；既有减税，又有阶段性降低失业保险、工伤保险费率；既延缓缴纳制造业中小微企业部分税费，又阶段性缓缴社保费。王道树表示，7 月份新增 7 个行业的退税工作将全面推开，社保费阶段性缓缴工作也要同步推进，进一步加快出口退税进度的工作也已开始，可以说大规模增值税留抵退税等新的组合式税费支持政策落实到了攻坚克难的关键时期。全国税务系统将全力推动新的组合式税费支持政策快准稳好落到实处，以工作成效更好助力稳住宏观经济大盘。

(6) 7 月 1 日，《中华人民共和国印花税法》开始施行，这意味着从 1988 年开始已经实施了 33 年的《中华人民共和国印花税暂行条例》正式退出历史舞台。这是《印花税法》在继承《暂行条例》相关规定基础上，对印花税法法律制度做了进一步完善，增强了印花税制的科学性、稳定性和权威性。与《暂行条例》相比，《印花税法》在维持现行税制框架不变的基础上，在征税范围、税率、计税依据等多方面内容发生了变化。一是“有增有减”。《印花税法》增加了印花税扣缴义务人及证券交易缴纳印花税的规定，同时取消了对权利、许可证照每件征收 5 元印花税的规定，进一步缩减了征税范围。二是“税率降低”。将运输合同、承揽合同、建设工程合同以及商标专用权、著作权、专利权、专有技术使用权转让书据等七个应税凭证的税率由万分之五税率降低至万分之三，并将营业账簿印花税率从万分之五降低至万分之二点五。三是“两个取消”。《印花税法》直接取消了原《暂行条例》第三条和第十三条规定，这意味着以后纳税人计算印花税不用再考虑尾数的四舍五入问题，直接按照实际计算税额纳税；对印花税相关违法行为取消轻税重罚的规定，将依照《中华人民共和国税收征收管理法》和有关法律、行政法规的规定处理。四是“多项明确”。《印花税法》明确了纳税期限、纳税地点、增值税是否作为计税依据等内容，并采取列举(八项免征规定)与授权“国务院对居民住房需求保障、企业改制重组、破产、支持小型微型企业发展等情形可以规定减征或者免征印花税，报全国人民代表大会常务委员会备案”相结合的方式，明确了印花税减免范围。根据《印花税法》，**证券交易印花税率**为成交金额的千分之一，而且只对证券交易的出让方征收，不对受让方征收。简而言之，最受股民关心的**证券交易印花税率和优惠政策都没变。**

2 海外宏观经济热点事件

本周(6月27日-7月3日)海外宏观经济热点主要涉及俄乌冲突、欧洲央行年度货币政策论坛以及G7峰会和北约峰会的相关内容。

表 2: 2022 年 6 月第 5 周海外热点经济事件梳理

日期	政策/事件	主要内容
2022/6/27	欧盟成员国举行能源部长会议	为应对当前能源供应紧张局势,当地时间 6 月 27 日,欧盟各成员国能源部长在卢森堡举行的部长级会议上讨论了如何降低天然气需求。目前欧盟正努力应对俄罗斯能源供应减少的问题,并为可能出现的进一步供应冲击做准备。
2022/6/28	G7 峰会同意对俄罗斯石油设置价格上限	当地时间 6 月 28 日, G7 峰会上各国领导人达成一项决议,将对俄罗斯的石油与天然气设置价格上限,以限制俄罗斯的能源出口收入,同时试图防止俄罗斯暂停对外出口石油从而引发全球石油价格上涨。
2022/6/28	土耳其同意支持瑞典和芬兰加入北约	当地时间 6 月 28 日,斯托尔滕贝格同土耳其总统埃尔多安、芬兰总统尼尼斯托和瑞典首相安德松在西班牙马德里举行四方会谈后,土耳其同意支持瑞典和芬兰加入北约,并签署了三方备忘录,这标志着瑞典和芬兰的入约申请在北约内部将再无阻力。
2022/6/29	美欧央行同台表态遏制通胀为首要任务	当地时间 6 月 29 日,欧洲央行年度货币政策论坛上,欧洲央行行长拉加德、美联储主席鲍威尔以及英国央行行长贝利齐声表态遏制通胀是现阶段的首要任务,发出鹰派信号。
2022/6/29	俄央行透露已有 70 家外国金融机构加入“俄版 SWIFT”	俄罗斯央行 29 日发布消息称,目前已经有来自 12 个国家的 70 家银行接入“俄版 SWIFT”支付系统——金融信息传输系统(SPFS)。SPFS 金融信息传输系统是俄罗斯自主研发的系统,功能与 SWIFT 系统相同。
2022/7/2	美国将对 570 种俄罗斯商品征收关税	据俄罗斯媒体当地时间 7 月 2 日报道,美国政府公布的一份文件称,美国将从 7 月底开始对 570 种俄罗斯商品征收 35% 的进口关税,并公布了加征关税商品的清单。

数据来源:金融界,和讯网,华尔街见闻, Wind, 西南证券整理

(1) 当地时间 6 月 27 日,为应对当前能源供应紧张局势,欧盟各成员国能源部长在卢森堡举行的部长级会议上讨论了如何降低天然气需求。27 日,负责能源事务的欧盟委员卡德里·西姆松在新闻发布会上表示,虽然目前欧盟成员国的天然气供应尚可得到保障,但供应安全面临的风险比以往任何时候都更大。上周,俄罗斯天然气工业股份公司减少了对五个欧盟成员国公司的天然气供应,共有 12 个成员国受到直接影响,部分成员国已不再从俄罗斯获得天然气。现阶段,俄罗斯对欧盟的天然气出口仅为一年前的一半。为保障能源供应安全,欧盟理事会 27 日批准了一项法规,旨在确保欧盟天然气库存需求在今冬之前得到满足,并帮助成员国之间共享天然气。根据这一法规,欧盟理事会要求成员国天然气库存今冬前至少达到其储气能力的 80%,并在下个冬季前达到 90%,且成员国之间可共享天然气。该法规指出,考虑到各国储气能力和国情差异较大,成员国可通过储存液化天然气或替代燃料来部分实现储气目标。鉴于一些成员国境内没有天然气存储设施,这些国家可将每年国内天然气消费量的 15% 储存在其他成员国。同时,欧盟理事会还同意了关于提高能效和可再生能源利用的两项政策指引,计划到 2030 年将可再生能源在能源结构中的比重从目前的 32% 提高至 40%,同时减少能源使用量,相关内容还需与欧洲议会进一步协商。

(2) 当地时间 6 月 28 日, G7 峰会上各国领导人达成一项决议,将对俄罗斯的石油与天然气设置价格上限,以限制俄罗斯的能源出口收入,同时试图防止俄罗斯暂停对外出口石油从而引发全球石油价格上涨。但是,据行业内人士分析,“价格上限”这一举措,实际上相当于证明,西方国家不得不承认俄罗斯的高收入,对俄罗斯的石油的禁令彻底破产。另外,

最大的未知数是俄罗斯的反应。如果俄罗斯方面决定减产或者限制能源出口，“价格上限”这一计划或许会适得其反，并且导致价格上涨。这必将导致俄欧双方的两败俱伤。俄罗斯官方昨日就此事表态，如果西方国家对俄罗斯天然气实施价格上限，俄罗斯天然气工业股份公司可能会寻求修改天然气的交付合同。此外，据一位欧盟内部官员表示，该计划的实施需要有尽可能多的国家参与，否则俄罗斯只会向西方国家提供更少石油，而向中国、印度等国提供更多石油。因此，尽管“价格上限”对于 G7 国家来说是一个一举两得的好政策，但是这一政策的实施却困难重重，或许有可能变为一纸空文，甚至直接胎死腹中。

(3) 当地时间 6 月 28 日，斯托尔滕贝格同土耳其总统埃尔多安、芬兰总统尼尼斯托和瑞典首相安德松在西班牙马德里举行四方会谈后，土耳其同意支持瑞典和芬兰加入北约，并签署了三方备忘录，标志着瑞典和芬兰的入约申请在北约内部将再无阻力。此前，北约成员国土耳其曾在不同场合多次表达反对芬兰和瑞典加入北约。而此番土耳其反对立场的松口，无疑也是多方磋商、妥协乃至一些让步下的结果。土方过去一个多月曾多次强调，芬兰和瑞典在寻求加入北约时必须停止对库尔德工人党、叙利亚库尔德武装“人民保护部队”以及“居伦运动”的支持，并解除对土耳其出口国防设备的限制。最新签署的备忘录在很大程度上满足了土方的要求，瑞典和芬兰承诺就土耳其关切的问题与后者合作。根据备忘录的文本，芬兰和瑞典将明确谴责所有恐怖组织针对土耳其进行的袭击，承诺阻止库尔德工人党和其他相关组织及个人的活动。作为未来的北约盟国，芬兰和瑞典将不会支持“居伦运动”以及库尔德民主联盟党及其附属武装组织“人民保护部队”。芬瑞两国还同意与土耳其就引渡被指控的恐怖分子、驱逐恐怖分子和类似问题进行合作，禁止针对土耳其的恐怖主义宣传。此外，土耳其、芬兰和瑞典确认三国之间将取消武器禁运。芬兰总统尼尼斯托在声明中表示，土耳其近来对恐怖主义表示担忧，芬兰始终在认真对待土耳其方面的担忧，谴责一切形式的恐怖主义。在成为北约成员国之后，芬兰将完全致力于北约打击恐怖主义的策略，但芬兰在执行策略时仍会按照其国家立法行动。土耳其此次“开绿灯”行为的背后，虽然看似仅是瑞典和芬兰两国的“让步”，但实际上美国发挥的作用同样不可忽视。美国有线电视新闻网（CNN）报道称，“一场马拉松式的会议后，美国总统拜登在战略时间上给埃尔多安打了一通电话，最后一分钟签署了协议，为北约的新成员扫清了道路。”

(4) 当地时间 6 月 29 日，欧洲央行年度货币政策论坛上，欧洲央行行长拉加德、美联储主席鲍威尔以及英国央行行长贝利齐声表态遏制通胀是现阶段的首要任务，发出鹰派信号。欧美三大央行行长在讨论时承认，西方经济体先前所处的“低通胀”时代已完全成为过去时，现阶段他们的首要任务就是压低通胀。

对于拉加德和欧洲央行而言，需要坚持的目标依然是在中期内将通胀稳定在 2%。但拉加德指出，由于欧元区的通胀是由复杂的混合因素驱动，以及欧元区独特的制度体系，使得欧洲央行在通过货币政策正常化控制 2% 通胀目标时面临更大挑战。在小组对话环节，拉加德再次承认了早先欧洲央行对于高通胀仅是短期现象的预测是错误的，并建议各国央行都需要谦虚地回顾过去的通胀预测。

鲍威尔在小组讨论中再次强调了美联储的首要任务依然是控制价格稳定，即便会带来引发经济衰退的风险。鲍威尔表示，如今的经济形势与新冠大流行前完全不同，包括大量的供应链冲击、更大幅度的通胀，而当前经济的最大风险在于“如果我们无法成功将价格稳定下来，通胀将会变得根深蒂固。为此鲍威尔相信央行必须迅速加息，即便此举会增加经济衰退的风险，美联储也没有逐步提高利率的奢侈机会。

在全球发达经济体的央行当中，英格兰银行是唯一一个加息频次比美联储更频繁的，目前已经五次加息。但由于该行仅选择 15 个以及 25 个基点的加息步伐，因此英国的加息幅度迅速被美国超过，并且该国 6 月 22 日公布的高达 9.1% 的通胀率更是领跑所有发达经济体。英国央行行长贝利表示，“英国预计面临的通胀问题要比其他几个国家更严重，英国经济相对而言会更早减速，我们要做的努力也更多”。

根据美欧英三大央行的日程表，美联储的下次议息会议将于 7 月 27 日举行，市场预期届时将加息 75 个基点；欧洲央行则将于 7 月 21 日举行议息会议，届时加息 25 个基点几乎没有悬念；英格兰银行下次议息会议则定于 8 月 4 日，市场预测该行碍于英国领跑发达经济体的通胀率将不得不选择 25 个基点以上的加息幅度。

(5) 俄罗斯央行 29 日发布消息称，目前已经有来自 12 个国家的 70 家银行接入“俄版 SWIFT”支付系统——金融信息传输系统 (SPFS)。据报道，俄罗斯央行开发金融信息传递系统的目的，是应对俄银行可能被迫与环球银行间金融通信协会 (SWIFT) 支付系统断联的风险。俄乌冲突今年 2 月爆发后，美国及盟友决定将俄罗斯部分银行逐出 SWIFT 支付系统。SWIFT 系统连接全球银行业，交易来自 200 多个国家和地区的上万家金融机构，为国际资金转移系统骨干。据俄媒报道，俄央行行长埃爾薇拉·納比烏林娜在俄工业家企业家联盟大会上发言表示，“目前有来自 12 个国家的 70 家外国机构接入了金融信息传递系统，这一工作正在开展，但取决于合作伙伴”。纳比乌林娜强调，央行有意将所有机构接入该系统，央行有技术解决方案，这一工作可以很快完成，然而一切都取决于合作伙伴的意向。纳比乌林娜说，俄央行将不会公开加入 SPFS 金融机构的名称。与此同时，纳比乌林娜还表示，人民币在俄罗斯经济中的份额在增加，在合同和支付两方面都有日益增长的需求。

(6) 据俄罗斯媒体当地时间 7 月 2 日报道，美国政府公布的一份文件称，美国将从 7 月底开始对 570 种俄罗斯商品征收 35% 的进口关税，并公布了加征关税商品的清单。据报道，加征关税商品清单里包括矿物、木制品、金属等种类商品。据美国政府统计，加征关税商品的进口总额为 23 亿美元。清单中不包含钶、铂、钛以及部分铸铁和镍产品。据报道，俄罗斯是世界上最大的钶出口国之一，也是美国进口钶的主要来源国。美国官员此前承认，这些制裁措施是精心设置的，目的是让俄罗斯付出代价。今年 2 月以来，美国等西方国家已实施多轮对俄制裁措施。分析人士认为，对俄制裁是把双刃剑。俄罗斯是世界石油、天然气、粮食、金属矿产的重要供应国。不断加码对俄制裁措施将推升已经高企的能源、粮食等价格，美国等西方国家会面临更大的通胀压力。当前，美国通胀率达到 40 年来最高水平，美国国内和国际社会对美国陷入衰退的担忧日益加重，美国高层官员也多次承认，对俄罗斯的制裁产生了负面的外溢效应，影响到自身经济。

3 国内重点产业政策

本周（6月24日-7月3日）国内产业政策主要覆盖体育法、互联网信息安全、工业能效等领域。

表 3：2022 年 6 月第 5 周国内产业政策梳理

日期	政策/事件	主要内容
2022/6/24	《中华人民共和国体育法》修订	6月24日,《中华人民共和国体育法》由十三届全国人大常委会第三十五次会议修订通过,将于2023年1月1日起施行。这是该法自1995年颁布施行后,时隔27年,进行的第一次全面系统的修订。
2022/6/27	《互联网用户账号信息管理规定》	6月27日,国家互联网信息办公室发布《互联网用户账号信息管理规定》,自2022年8月1日起施行,旨在加强对互联网用户账号信息的管理。
2022/6/29	《工业能效提升行动计划》	6月29日,工业和信息化部、发展改革委、财政部、生态环境部、国资委、市场监管总局等六部门联合发布《工业能效提升行动计划》。

数据来源: 中国产业经济信息网, Wind, 西南证券整理

(1) 6月24日,《中华人民共和国体育法》由十三届全国人大常委会第三十五次会议修订通过,将于2023年1月1日起施行。这是该法自1995年颁布施行后,时隔27年,进行的第一次全面系统的修订。经过修订,体育法由原来的8章54条增至12章122条,包含总则、全民健身、青少年和学校体育、竞技体育、反兴奋剂、体育组织、体育产业、保障条件、体育仲裁、监督管理、法律责任和附则。国家体育总局政策法规司负责人介绍,在全民健身方面,为突出全民健身在体育事业发展中的基础性作用,新修订的体育法将原本第二章“社会体育”章名修改为“全民健身”,明确国家实施全民健身战略,构建全民健身公共服务体系,鼓励和支持公民参加健身活动,促进全民健身与全民健康深度融合。在青少年和学校体育方面,为增强青少年健身意识、促进青少年全面发展,新修订的体育法将原本第三章“学校体育”章名修改为“青少年和学校体育”,提出“国家实行青少年和学校体育活动促进计划,健全青少年和学校体育工作制度”,将青少年和学校体育置于优先发展的战略地位。在竞技体育方面,新修订的体育法从体育竞赛管理、运动员权利保护、职业体育规范与促进等方面修改完善了条款。在体育产业方面,新修订的体育法明确了国家发展体育产业的基本立场和具体措施,在总则中规定“国家支持体育产业发展,完善体育产业体系,规范体育市场秩序,鼓励扩大体育市场供给,拓宽体育产业投融资渠道,促进体育消费”,并增加“体育产业”一章。在反兴奋剂方面,新修订的体育法增加“反兴奋剂”一章,表明了我国在反兴奋剂问题上的坚定立场和坚决态度。在体育仲裁方面,新修订的体育法增加“体育仲裁”一章,明确国家建立体育仲裁制度,及时、公正解决体育纠纷。国家体育总局政策法规司负责人表示,体育法的修订和颁布全面开启了我国体育法治建设的新篇章,要认真学习、深入贯彻、严格落实,进一步推动法治政府建设,为体育强国建设营造良好的法治环境。

(2) 6月27日,国家互联网信息办公室发布《互联网用户账号信息管理规定》,自2022年8月1日起施行,旨在加强对互联网用户账号信息的管理。近年来,各类互联网信息服务迅速发展,互联网用户账号信息体现用户个性特征,方便在线交流,成为亿万网民展示自我的重要载体。但同时,通过注册、使用账号信息,编造传播虚假信息、实施网络暴力等行为时有发生,危害国家安全和社会公共利益,侵犯公民、法人和其他组织的合法权益。制定《规定》是规范互联网用户注册、使用和互联网信息服务提供者管理账号信息行为的需要,是维护意识形态安全、社会公平公正和网民合法权益的需要,也是防范化解国家安全风险、维护网络空间良好生态的需要。

《规定》明确，互联网用户账号信息是指互联网用户在互联网信息服务中注册、使用的名称、头像、封面、简介、签名、认证信息等用于标识用户账号的信息；互联网信息服务提供者，是指向用户提供互联网信息发布和应用平台服务的主体。国家网信部门负责全国互联网用户账号信息的监督管理工作。地方网信部门依据职责负责本行政区域内的互联网用户账号信息的监督管理工作。《规定》明确了账号信息注册和使用规范，要求互联网信息服务提供者应当制定和公开互联网用户账号信息管理规则、平台公约，明确账号信息注册、使用和管理相关权利义务。互联网个人用户注册、使用账号信息，含有职业信息的，应当与个人真实职业信息相一致；互联网机构用户注册、使用账号信息，应当与机构名称、标识等相一致。互联网信息服务提供者为用户提供信息发布、即时通讯等服务的，应当进行真实身份信息认证；应当对互联网用户在注册时提交的和使用中拟变更的账号信息进行核验；应当在账号信息页面展示合理范围内的互联网用户账号的互联网协议地址归属地信息，便于公众为公共利益实施监督。《规定》明确了账号信息管理的规范，要求互联网信息服务提供者履行账号信息管理主体责任，配备与服务规模相适应的专业人员和技术能力；建立健全并严格落实真实身份信息认证、账号信息核验、信息内容安全、生态治理、应急处置、个人信息保护等管理制度；完善投诉举报受理、甄别、处置、反馈等机制；建立健全互联网用户账号信用管理体系；对违法违规注册、使用账号信息的情形采取相应的处置措施。《规定》明确了开展监督检查和追究法律责任的相关要求，规定网信部门会同有关主管部门建立健全工作机制，协同开展互联网用户账号信息监督管理工作。网信部门依法对互联网信息服务提供者管理互联网用户注册、使用账号信息情况实施监督检查，互联网信息服务提供者应当予以配合，并提供必要的支持协助。发现互联网信息服务提供者存在较大网络信息安全风险的，省级以上网信部门可以要求其采取措施，进行整改，消除隐患。

(3) 6月29日，工业和信息化部、发展改革委、财政部、生态环境部、国资委、市场监管总局等六部门联合发布《工业能效提升行动计划》。《行动计划》主要目标是到2025年，重点工业行业能效全面提升，数据中心等重点领域能效明显提升，绿色低碳能源利用比例显著提高，节能提效工艺技术装备广泛应用，标准、服务和监管体系逐步完善，钢铁、石化化工、有色金属、建材等行业重点产品能效达到国际先进水平，规模以上工业单位增加值能耗比2020年下降13.5%。能尽其用、效率至上成为市场主体和公众的共同理念和普遍要求，节能提效进一步成为绿色低碳的“第一能源”和降耗减碳的首要举措。同时，结合产业发展实际提出一系列具体目标，到2025年，新增高效节能电机占比达到70%以上，新增高效节能变压器占比达到80%以上，新建大型、超大型数据中心电能利用效率(PUE)优于1.3，工业领域电能占终端能源消费比重达到30%。

《行动计划》聚焦重点用能行业、重点用能领域和重点用能设备，分业施策，分类推进，系统提升工业能效水平；加强全链条、全维度、全过程用能管理，强化标准引领和节能服务，协同提升中小企业、工业园区能效水平；统筹优化工业用能结构、数字赋能等对节能提效的促进作用，全面提升工业能效基础。具体提出7个方面任务：**一是大力提升重点行业领域能效。**加强重点行业能量系统优化、余热余压利用、可再生能源利用、公辅设施改造等。持续开展国家绿色数据中心建设，提高网络设备等信息处理设备能效。推进跨产业跨领域耦合提效协同升级。**二是持续提升用能设备系统能效。**围绕电机、变压器、锅炉等通用用能设备，持续开展能效提升专项行动，加大高效用能设备应用力度，加强重点用能设备系统匹配性节能改造和运行控制优化。**三是统筹提升企业园区综合能效。**实施重点用能行业能效“领跑者”制度，探索打造超级能效工厂。强化工业企业、园区能效管理，加强大型企业能效引领作用，提升中小企业能效服务能力，系统提升产业链供应链综合能效**四是有序推进工业用能**

低碳转型。加强用能供需双向互动，统筹用好化石能源、可再生能源等不同能源品种，积极构建电、热、冷、气等多能高效互补的工业用能结构。**五是积极推动数字能效提档升级。**充分发挥数字技术对工业能效提升的赋能作用，推动构建状态感知、实时分析、科学决策、精确执行的能源管控体系，加速生产方式数字化、绿色化转型。**六是持续夯实节能提效产业基础。**着力提升节能技术装备产品供给水平，大力发展节能服务，积极构建绿色增长新引擎，培育制造业绿色竞争新优势。**七是加快完善节能提效体制机制。**健全完善工业节能有关政策、法规、标准，强化节能监督管理和诊断服务，夯实工业能效提升基础。

4 未来一周财经大事前瞻

表 4：2022 年 7 月第 1 周国内外财经大事前瞻

日期	事件
2022/7/4	中国内地与香港股票市场交易互联互通机制下的 ETF 交易于今日开始
2022/7/5	澳洲联储公布 7 月利率决议
2022/7/5	美国 5 月耐用品订单月率修正值发布
2022/7/5	联合国人权理事会就俄乌冲突举行辩论
2022/7/6	FOMC 永久票委、纽约联储主席威廉姆斯在纽约联储举办的网络系列活动上致开幕词和闭幕词
2022/7/7	美联储 FOMC 公布 6 月货币政策会议纪要
2022/7/7	欧洲央行公布 6 月货币政策会议纪要
2022/7/8	美联储布拉德就美国经济和货币政策发表讲话
2022/7/8	欧洲央行行长拉加德发表讲话

资料来源：金十数据，和讯网，新华财经，Wind，西南证券整理

分析师承诺

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并注册为证券分析师，报告所采用的数据均来自合法合规渠道，分析逻辑基于分析师的职业理解，通过合理判断得出结论，独立、客观地出具本报告。分析师承诺不曾因，不因，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获取任何形式的补偿。

投资评级说明

公司评级	买入：未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅在 20%以上
	持有：未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于 10%与 20%之间
	中性：未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于-10%与 10%之间
	回避：未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅在-20%与-10%之间
	卖出：未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅在-20%以下
行业评级	强于大市：未来 6 个月内，行业整体回报高于沪深 300 指数 5%以上
	跟随大市：未来 6 个月内，行业整体回报介于沪深 300 指数-5%与 5%之间
	弱于大市：未来 6 个月内，行业整体回报低于沪深 300 指数-5%以下

重要声明

西南证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证券监督管理委员会核准的证券投资咨询业务资格。

本公司与作者在自身所知情范围内，与本报告中所评价或推荐的证券不存在法律法规要求披露或采取限制、静默措施的利益冲突。

《证券期货投资者适当性管理办法》于 2017 年 7 月 1 日起正式实施，本报告仅供本公司客户中的专业投资者使用，若您并非本公司客户中的专业投资者，为控制投资风险，请取消接收、订阅或使用本报告中的任何信息。本公司也不会因接收人收到、阅读或关注自媒体推送本报告中的内容而视其为客户。本公司或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或争取提供投资银行或财务顾问服务。

本报告中的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可升可跌，过往表现不应作为日后的表现依据。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告，本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本报告仅供参考之用，不构成出售或购买证券或其他投资标的的要约或邀请。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何个人的投资建议。投资者应结合自己的投资目标和财务状况自行判断是否采用本报告所载内容和信息并自行承担风险，本公司及雇员对投资者使用本报告及其内容而造成的一切后果不承担任何法律责任。

本报告及附录版权为西南证券所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用须注明出处为“西南证券”，且不得对本报告及附录进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权刊载或者转发本报告及附录的，本公司将保留向其追究法律责任的权利。

西南证券研究发展中心

上海

地址：上海市浦东新区陆家嘴东路 166 号中国保险大厦 20 楼

邮编：200120

北京

地址：北京市西城区金融大街 35 号国际企业大厦 A 座 8 楼

邮编：100033

深圳

地址：深圳市福田区深南大道 6023 号创建大厦 4 楼

邮编：518040

重庆

地址：重庆市江北区金沙门路 32 号西南证券总部大楼

邮编：400025

西南证券机构销售团队

区域	姓名	职务	座机	手机	邮箱
上海	蒋诗烽	总经理助理 销售总监	021-68415309	18621310081	jsf@swsc.com.cn
	崔露文	高级销售经理	15642960315	15642960315	clw@swsc.com.cn
	黄滢	高级销售经理	18818215593	18818215593	hying@swsc.com.cn
	王昕宇	高级销售经理	17751018376	17751018376	wangxy@swsc.com.cn
	陈慧琳	销售经理	18523487775	18523487775	chhl@swsc.com.cn
	薛世宇	销售经理	18502146429	18502146429	xsy@swsc.com.cn
北京	李杨	销售总监	18601139362	18601139362	yfly@swsc.com.cn
	张岚	销售副总监	18601241803	18601241803	zhanglan@swsc.com.cn
	杜小双	高级销售经理	18810922935	18810922935	dxsyf@swsc.com.cn
	王兴	销售经理	13167383522	13167383522	wxing@swsc.com.cn
	来趣儿	销售经理	15609289380	15609289380	lqe@swsc.com.cn
	王宇飞	销售经理	18500981866	18500981866	wangyuf@swsc.com
广深	郑龔	广州销售负责人 销售经理	18825189744	18825189744	zhengyan@swsc.com.cn
	陈慧玲	销售经理	18500709330	18500709330	chl@swsc.com.cn
	杨新意	销售经理	17628609919	17628609919	xy@swsc.com.cn
	张文锋	销售经理	13642639789	13642639789	zwf@swsc.com.cn