

2022年07月17日

证券研究报告·市场投资策略

政策跟踪周报 (0711-0717)



西南证券
SOUTHWEST SECURITIES

2022年7月第2周政策跟踪周报

摘要

- 国内宏观：**本周党中央、央行、国务院及各部委发布的政策文件以及召开的重要会议，重点聚焦于金融稳定、2022上半年金融及财政数据总结、经济形势判断、稳岗拓岗、央行货币政策走向等方面：1) 7月11日，银保监会发布《关于进一步推动金融服务制造业高质量发展的通知》。2) 7月12日，中共中央政治局常委、国务院总理李克强主持召开专家和企业家座谈会，分析经济形势，就做好下一步经济工作听取意见建议。3) 7月13日，国务院总理李克强主持召开国务院常务会议，会议部署加力稳岗拓岗的政策举措，确保就业大局稳定；要求多措并举扩消费，确定支持绿色智能家电消费的措施。4) 7月13日，国新办举行上半年金融统计数据情况新闻发布会。5) 7月14日，国家发改委举行上半年经济形势媒体吹风会。6) 7月14日，财政部召开2022年上半年财政收支情况新闻发布会。7) 7月16日，由中国财富管理50人论坛举办的“2022中期宏观峰会”在北京召开。
- 海外宏观：**本周海外宏观经济热点主要涵盖联合国发布人口展望报告、各国央行政策、拜登中东之行、欧元汇率再创新低等事件：1) 7月11日是世界人口日，联合国当天发布《世界人口展望2022》，报告称印度人口明年将超中国。2) 当地时间7月11日，日本央行行长黑田东彦在分行经理会议上再次强调，日本央行将在必要时毫不犹豫地加码宽松政策。3) 当地时间7月13日，加拿大中央银行加息100个基点，基准利率因此升至2008年以来最高水平。4) 当地时间7月13日，白俄罗斯中央银行13日在官网发布消息说，自7月15日起将人民币纳入其货币篮子。5) 当地时间7月14日，欧元兑美元再度跌破了1:1的平价关口，步入了更为糟糕的局面，欧元与美元的“平价”使欧洲央行陷入困境。6) 2022年7月15-16日，二十国集团(G20)轮值主席国印度尼西亚以线上线下相结合的方式，在巴厘岛主持召开今年第三次G20财长和央行行长会议。
- 产业政策：**国内产业政策主要覆盖医疗健康、交通运输、城镇化、新能源、金融市场等领域：1) 7月12日，《中华人民共和国药品管理法实施条例》完成意见征集，此次发布的《征求意见稿》，有针对性地加强了对药品网络销售的监管。2) 7月12日，国家发展改革委会同交通运输部印发的《国家公路网规划》正式对外公布，《规划》提出国家公路网到2035年的布局方案，总规模约46.1万公里。3) 7月13日，住房和城乡建设部、国家发改委印发《城乡建设领域碳达峰实施方案》。4) 7月14日，《“十四五”新型城镇化实施方案》正式印发。5) 7月15日，上交所发布并施行《上海证券交易所科创板股票做市交易业务实施细则》和《上海证券交易所证券交易业务指南第8号——科创板股票做市》。
- 未来一周前瞻：**1) 7月19日，澳洲联储公布货币政策会议纪要；2) 7月20日，中国人民银行公布7月1年期和5年期LPR，日本央行、欧洲央行行长召开货币政策新闻发布会。
- 风险提示：**地缘政治冲突加剧；新冠疫情反复风险；海外央行加息进度超预期

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

- 政策跟踪周报 (0704-0710)
(2022-07-11)
- 策略周报 (0704-0708)：关注国企改革红利集中释放带来的投资机遇
(2022-07-11)
- 策略周报 (0627-0701)：欧债危机期间各类资产的表现复盘 (2022-07-05)
- 政策跟踪周报 (0627-0703)
(2022-07-04)
- 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)

请务必阅读正文后的重要声明部分

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.....	7
3 国内重点产业政策.....	10
4 未来一周财经大事前瞻.....	15

表 目 录

表 1: 2022 年 7 月第 2 周国内重要宏观政策及会议梳理.....	1
表 2: 2022 年 7 月第 2 周海外热点经济事件梳理.....	7
表 3: 2022 年 7 月第 2 周国内产业政策梳理.....	10
表 4: 2022 年 7 月第 3 周国内外财经大事前瞻.....	15

1 国内重要宏观经济政策及会议

本周(7月11日-7月17日)党中央、央行、国务院及各部委发布的政策文件以及召开的重要会议,重点聚焦于金融稳定、2022上半年金融及财政数据总结、经济形势判断、稳岗拓岗、央行货币政策走向等方面。

表 1: 2022 年 7 月第 2 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
2022/7/11	银保监会	《关于进一步推动金融服务制造业高质量发展的通知》
2022/7/12	国务院	经济形势分析专家和企业家座谈会
2022/7/13	国资委	中央企业深化专业化整合工作推进会
2022/7/13	国务院	国务院常务会议
2022/7/13	国新办、央行	2022 年上半年金融统计数据情况新闻发布会
2022/7/14	国家发改委	上半年经济形势媒体吹风会
2022/7/14	财政部	2022 年上半年财政收支情况新闻发布会
2022/7/15	央行	中国人民银行等量续做 7 月到期中期借贷便利 (MLF)
2022/7/16	中国财富管理 50 人论坛	2022 中期宏观峰会

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) 7月11日, 银保监会发布了《关于进一步推动金融服务制造业高质量发展的通知》。《通知》共九条措施, 主要从任务目标、重点领域、金融创新、帮扶政策、风险防范和监管协调等方面, 对进一步推动金融服务制造业高质量发展提出了工作要求。

《通知》要求, 银保监会、银行保险机构要深刻认识支持制造业发展的重要意义, 优化资源配置, 提高服务质效, 将金融支持制造业发展的各项政策执行到位, 推动制造业中长期贷款继续保持较快增长。

《通知》强调, 银行机构要围绕先进制造业、战略性新兴产业、传统产业转型升级等重点领域, 加大金融支持力度, 创新金融产品和服务。做好对抗疫救灾、新市民服务等金融保障。积极稳妥发展供应链金融服务, 为产业链上下游企业提供方便快捷的金融服务。保险机构要提升制造业企业风险保障水平, 完善科技保险服务。保险资金要在风险可控、商业自愿前提下, 为先进制造业和战略性新兴产业发展提供长期稳定资金支持。

《通知》指出, 银行机构要聚焦制造业发展的薄弱环节, 用好用足现有金融扶持政策, 积极帮扶前期信用良好、因疫情暂时遇困的企业, 避免盲目抽贷、断贷、压贷。按照商业可持续原则, 积极向制造业企业合理让利。

《通知》强调, 银行保险机构要进一步加强内控合规建设和全面风险管理。银行机构要做实贷款“三查”, 严格制造业贷款分类, 做好信贷资金用途管理和真实性查验, 加大制造业企业不良贷款处置力度。保险机构要提高偿付能力风险管理水平, 健全审慎稳健资金运作机制。

《通知》要求，各银保监局要将金融服务制造业发展情况纳入日常监管，做好督促指导和日常监测。加强工作协调，积极配合地方政府完善促进制造业发展的政策环境。适时评估各项政策落实效果，积极主动报送工作落实情况。

(2) 7月12日，中共中央政治局常委、国务院总理李克强主持召开专家和企业家座谈会，分析经济形势，就做好下一步经济工作听取意见建议。李克强表示，二季度我国经济发展极不寻常，超预期因素带来严重冲击，经济新的下行压力加大，4月主要指标深度下跌。在以习近平同志为核心的党中央坚强领导下，各地各部门落实党中央、国务院部署，有力应对困难挑战。政府及时果断施策，坚持不搞“大水漫灌”，靠前实施中央经济工作会议和《政府工作报告》政策举措，按照已确定的总体思路、政策取向，推出稳经济33条一揽子政策措施等，召开全国电视电话会议部署稳住经济大盘工作。**政策效应较快显现，5月主要经济指标跌幅收窄，6月经济企稳回升，这极为不易。**但经济恢复基础不稳固，发展环境中的不确定因素较多，稳住经济大盘需要继续付出艰苦努力。要以习近平新时代中国特色社会主义思想为指导，全面贯彻新发展理念，高效统筹疫情防控和经济社会发展，抓住经济恢复重要窗口期，坚持发展是解决我国一切问题的基础和关键，稳市场主体稳就业稳物价，推进改革开放，齐心协力在三季度巩固经济恢复向好基础，推动经济运行尽快回归正常轨道。

李克强表示，保持经济运行在合理区间，要应对好两难多难问题，既稳增长，又防通胀、注意防输入性通胀。要保持宏观政策连续性，既要有力，尤其要加大稳经济一揽子政策等实施力度，又要合理适度，不预支未来。**稳经济一揽子政策等实施时间才一个多月，还有相当的实施空间，要继续推动政策落地和效果显现。**1.6亿多户市场主体是经济发展动力源、就业顶梁柱。要逐条梳理助企纾困各项政策落实情况，确保见效。进一步畅通交通物流主干道、微循环，打通产业链供应链堵点，稳定市场预期。通过市场化社会化办法增加就业岗位，做好促进高校毕业生和农民工就业工作，坚决纠正各类就业歧视。扎实保障民生。我国物价总体平稳，为在复杂国际环境下稳定我国经济大盘提供了支撑。稳定粮食能源价格是稳物价的关键。要在夏粮增产丰收基础上抓好秋粮生产，确保全年粮食丰收。当前正值电力迎峰度夏，要进一步提升煤炭电力稳定供应能力，坚决防止拉闸限电。

李克强表示，改革开放是中国的基本国策。要深化改革，持续推进“放管服”改革，打造市场化法治化国际化营商环境，培育壮大市场主体，更大激发市场活力和社会创造力。用改革举措解难题，坚持依法行政。**用市场化可持续办法扩消费，消除制约有效投资的障碍。**统筹兼顾，防止单打一、一刀切、层层加码。继续扩大开放，落实稳外贸稳外资政策，支持企业广泛开展国际合作，在公平竞争中实现互利共赢。

(3) 7月13日，国务院总理李克强主持召开国务院常务会议。会议部署加力稳岗拓岗的政策举措，确保就业大局稳定；要求多措并举扩消费，确定支持绿色智能家电消费的措施。

会议指出，就业是头等民生大事、稳经济大盘的重要支撑。有就业才能创造财富、增加收入，进而带动消费、拉动经济增长。今年以来，各地各部门贯彻党中央、国务院部署，加大力度落实稳就业各项政策，6月份就业形势较4、5月份好转。但稳就业任务依然繁重，要坚持就业优先，以发展促就业，以稳就业支撑经济加快恢复和平稳发展。**一是继续通过保市场主体稳就业。**持续落实助企纾困政策，打通落实堵点，实行社保费缓缴、稳岗返还、就业补助等打包办理。**二是更多用市场化社会化办法增加就业岗位。**支持以创业带就业，对符合条件的初创企业和个体工商户，继续发放最高20万元创业担保贷款并由财政贴息。地方政府要拿出资金，帮助孵化基地降低初创企业场地租金等费用。**三是抓好高校毕业生、农民工等重点群体就业。**落实已确定的拓展毕业生就业渠道政策。加快恢复线下招聘。出台政策

支持服务外包产业吸纳毕业生。对未就业毕业生“一人一策”提供不断线帮扶服务。实施好以工代赈。确保零就业家庭至少有一人尽快就业。**四是保障劳动者平等就业权利。**严禁在就业上歧视曾经新冠病毒核酸检测阳性的康复者。相关部门要加强劳动保障监察,对此类歧视现象发现一起严肃处理一起。**五是地方政府要承担稳就业主体责任,确保实现就业目标。**对地方就业工作及时通报督导。

会议指出,我国有2亿多灵活就业人员。灵活就业能有效促进就业,也有利于激发市场活力和社会创造力,要强化保障和服务。**一是允许灵活就业人员在就业地参加职工基本养老、医疗保险,**依托国家统一平台参保登记,提升社保缴费、转移接续、异地就医等便利度。对高校毕业生、就业困难人员等从事灵活就业的,按规定给予社保补贴。**二是依法保护灵活就业人员合法权益,**严肃查处逃避用工主体责任、拖欠薪酬等问题,实施好职业伤害保障试点。**三是加快零工市场建设,**推动公共就业服务机构免费提供零工供需对接;对符合条件的灵活就业人员培训,给予培训补贴和培训期间生活补贴。

会议指出,消费是最终需求,扩消费既有利于提升群众生活水平,又能带动就业、投资和产业升级。要注重用市场化、可持续办法扩大消费,更好发挥消费对经济增长的主拉动力作用,满足群众需求。要加快释放绿色智能家电消费潜力。**一是在全国开展家电以旧换新和家电下乡,**鼓励有条件地方予以资金和政策支持。实施中要维护全国统一开放大市场,保障公平竞争。**二是完善绿色智能家电标准,**推进安装、维修等全链条服务标准化。**三是支持发展废旧家电回收利用,**全面实施千兆光纤网络工程,加快城镇老旧小区改造,巩固提升农村电网,为扩大家电消费提供支撑。

(4) 7月13日,国新办举行上半年金融统计数据情况新闻发布会。会上,人民银行相关发言人介绍了上半年货币金融政策执行情况,并就宏观杠杆率走势、结构性货币政策工具实施效果、河南村镇银行风险、下阶段货币政策等当前金融市场热点问题作出回应。

今年以来,人民银行认真贯彻党中央、国务院部署,加大稳健的货币政策实施力度,发挥货币政策工具的总量和结构双重功能,主动应对,努力服务实体经济,稳住经济大盘。今年上半年,金融统计数据显示,当前流动性合理充裕,金融支持实体经济力度较大,信贷结构优化,企业的综合融资成本稳中有降,金融服务实体经济的质量和效率有所提升。**一是流动性合理充裕,金融对实体经济支持力度加大。**上半年,人民银行降低准备金率0.25个百分点,上缴结存利润9000亿元,合理增加流动性供给,金融机构加大对实体经济的信贷支持力度。6月末,广义货币供应量(M2)同比增长11.4%,比上年同期高2.8个百分点;上半年,社会融资规模增量为21万亿元,同比多增3.2万亿元,人民币各项贷款增加13.68万亿元,比上年同期多增9192亿元。**二是信贷结构持续优化。**人民银行充分发挥结构性货币政策的精准导向作用,推出多项结构性货币政策工具,加大普惠小微贷款的支持力度,支持中小微企业稳定就业,不断强化对国民经济重点领域和薄弱环节的支持力度。6月末,投向制造业的中长期贷款余额同比增长29.7%,比各项贷款的增速高18.5个百分点;普惠小微贷款余额同比增长23.8%,比各项贷款增速高12.6个百分点。普惠小微授信户数为5239万户,同比增长36.8%。**三是企业综合融资成本稳中有降。**上半年,人民银行持续优化中央银行政策利率体系,加强存款利率监管,着力稳定银行负债成本。6月份,新吸收定期存款利率为2.5%,比上年同期低16个基点。发挥贷款市场报价利率改革潜力,1年期LPR和5年期LPR分别下降10个基点和20个基点,降低企业综合融资成本。6月份,新发放企业贷款利率为4.16%,比上年同期低34个基点。

宏观杠杆率方面，人民银行一直比较关注宏观杠杆率的变化。2020 年四季度以来，我国稳杠杆促增长取得显著成效，宏观杠杆率连续五个季度净下降，为后续应对各种复杂局面创造了宝贵的政策空间。从国际比较看，疫情以来我国宏观杠杆率增幅明显低于其他主要经济体，以相对较少的新增债务支持了经济较快恢复。2021 年末，美国、日本、欧元区杠杆率分别比 2019 年末高 25.7 个、39.5 个和 21.4 个百分点，而同期我国宏观杠杆率增幅是 16.5 个百分点，明显低于其他主要经济体。同时，我国经济表现继续保持领先，通胀总体受控。2022 年一季度，我国的宏观杠杆率是 277.1%，比上年末高 4.6 个百分点。今年以来，受国际局势变化和新一轮疫情的超预期影响，经济下行压力进一步加大。宏观杠杆率是总债务与 GDP 的比率，经济增速放缓会推动宏观杠杆率上升。同时，为应对下行压力，着力稳定宏观经济大盘，进一步部署了稳经济的一揽子措施。这些逆周期的调控政策对债务增长的影响会在当期体现，但对产出的影响相对滞后，因此宏观杠杆率会出现阶段性上升。这既是外部冲击的客观反映，也是逆周期调控政策助力稳定宏观经济大盘的体现。

结构性货币政策工具方面，今年以来人民银行出台了三项新的结构性货币政策工具：科技创新再贷款，主要支持高新技术企业、专精特新中小企业、国家技术创新示范企业、制造业单项冠军企业等科技企业；二是普惠养老专项再贷款试点，主要支持符合条件的普惠养老机构，推动增加普惠养老服务供给；三是交通物流专项再贷款，主要支持公路货物运输经营企业和货车司机等受疫情影响较大的企业和个人。加上去年四季度出台的碳减排支持工具、支持煤炭清洁高效利用专项再贷款，这些基本属于阶段性工具，长期性的主要是支农支小再贷款、再贴现工具，结构性货币政策工具箱已比较丰富和完善。总体来看，结构性货币政策工具“聚焦重点、合理适度、有进有退”，同时，建立了“金融机构独立放贷、台账管理，人民银行事后报销、总量限额，相关部门明确用途、随机抽查”的工作机制，有利于激励金融机构优化信贷结构，实现向普惠金融、绿色发展、科技创新等领域精准倾斜的效果。

河南村镇银行风险事件发生以来，人民银行积极配合地方政府和监管部门稳妥应对，指导分支机构履行维护区域金融稳定的责任，做好流动性风险监测和应急保障。整体看，我国金融风险收敛，总体可控，99%的银行业资产处在安全边界内。截至 2021 年末，我国银行业机构总资产 345 万亿，占整个金融业总资产的 90%。我们说“银行稳则金融稳”，2021 年四季度央行评级结果显示，参评的 4398 家银行业机构中，在安全边界内的 1-7 级金融机构有 4082 家，机构数量占银行业参评机构的 93%，资产规模占银行业参评机构的 99%。其中，24 家大型银行评级始终保持在 1-5 级，是优良评级，资产规模占整个银行业参评机构的 70%，是整个金融业的压舱石。8-D 级的高风险机构共 316 家。高风险机构数量占银行业参评机构的 7%，但是资产规模仅占银行业参评机构的 1%，即绝大部分中小银行的央行评级均处于安全边界内。

下半年，人民银行将继续实施好稳健的货币政策，加快落实已确定的政策措施。包括：实施好前期出台的各项结构性货币政策工具，引导金融机构按照市场化、法治化原则，增强金融服务实体经济的能力；引导政策性开发性银行落实好新增 8000 亿元信贷规模和设立 3000 亿元金融工具，支持基础设施建设；还包括提早完成全年向中央财政上缴结存利润，助力稳住经济大盘、稳就业保民生。从利率方面来看，目前银行间市场存款类机构 7 天回购加权平均利率（DR007），目前在 1.6% 左右，低于公开市场操作利率，流动性保持在较合理充裕还略微偏多的水平上。1 月至 6 月企业贷款利率为 4.32%，同比下降 0.31 个百分点，继续稳中有降，再创有统计以来的新低。未来人民银行将按照党中央、国务院部署，综合考虑经济增长、物价形势等基本面的情况，合理搭配货币政策工具，保持流动性合理充裕，进一步推动金融机构降低企业融资成本，为巩固经济恢复创造适宜的货币金融环境。

(5) 7月14日, 国家发改委举行上半年经济形势媒体吹风会。国家发改委综合司司长袁表示, 今年以来, 我国经济发展的内外部环境更趋复杂严峻, 需求收缩、供给冲击、预期转弱三重压力持续显现, 国内疫情反弹、乌克兰危机等超预期因素冲击影响陡然增加, 经济运行在3月下旬到5月中旬出现波动。随着高效统筹疫情防控和经济社会发展工作有力有效推进, 重点区域疫情防控取得积极成效, 稳经济政策效应逐步释放, 6月份经济实现较快企稳回升。

从产业运行看, 夏粮再获丰收, 工业、服务业明显好转。夏粮总产量2948亿斤, 增产29亿斤。工业运行在经历了4月份的短暂下降后, 5月份重回正增长, 6月份生产继续加快, 全国统调发电量同比增长4%, 明显快于上月; 制造业pmi为50.2%, 比上月回升0.6个百分点。服务业经营好转, 6月份服务业商务活动指数为54.3%, 比上月回升7.2个百分点, 服务业业务活动预期指数上升5.8个百分点至61%。

从市场需求看, 投资、出口带动作用明显, 居民消费持续回升。从投资先行指标看, 前5个月新开工项目数同比增长26.1%, 新开工项目计划总投资增长23.3%。近期又新增政策性银行信贷额度8000亿元, 创设政策性、开发性金融工具3000亿元, 项目建设保障力度加大, 投资关键支撑作用进一步凸显。外贸增速有所加快, 6月份以人民币计价的进出口、出口、进口同比分别增长14.3%、22%、4.8%, 增速比上月分别加快4.7个、6.7个、2个百分点。随着疫情得到有效控制, 居民消费稳步恢复, 端午节期间市场消费明显回暖, 网络零售较快增长, 6月份全国电影票房比上月大幅增长1.7倍。

从重点地区看, 积极变化不断增多, 经济大盘保持稳定。稳增长稳市场主体保就业专项督查的12个省份, 经济总量约占全国的2/3, 目前看大多数省份保持正增长、增速有望快于全国, 比如福建、山东、湖北、湖南等省份较好发挥支撑拉动作用。中西部地区经济增速好于全国整体水平, 江西、重庆、贵州、甘肃、宁夏等省份经济保持较快增势。受疫情冲击影响较大的省份经济明显好转, 上海、吉林等地区企业更是“铆足了劲”, 加速回补前期“缺口”, 上海重点企业用电量是去年同期的1倍多。山西、陕西、内蒙古、新疆等省份, 在采矿业及部分原材料行业生产较快增长等因素带动下, 经济增速明显高于全国水平。

从经济走势看, 稳经济各项政策进一步落地见效, 下半年经济有望继续保持回升势头。面对内外部阶段性、突发性因素冲击, 我国经济在较短时间内实现企稳回升, 展现出了我国经济的强大韧性和巨大潜力, 这充分说明我国经济持续健康发展的良好态势没有改变, 支撑高质量发展的生产要素条件没有改变, 长期向好的基本面没有改变。随着高效统筹疫情防控和经济社会发展成效持续显现, 宏观政策效应进一步释放, 下半年经济有望继续回升、运行在合理区间。

(6) 7月14日, 财政部召开2022年上半年财政收支情况新闻发布会。最新数据显示, 2022上半年, 全国一般公共预算收入105221亿元, 扣除留抵退税因素后增长3.3%, 按自然口径计算下降10.2%。其中, 证券交易印花税1599亿元, 比上年同期增长11.3%。2022上半年, 全国一般公共预算支出128887亿元, 比上年同期增长5.9%。在主要支出科目中, 科学技术支出、农林水支出、交通运输支出均保持两位数增速, 分别比上年同期增长17.3%、11%、12%。对于今年实施的大规模留抵退税政策, 财政部税政司副司长魏岩指出, 总的来看, 4月份以来留抵退税政策实施有力, 助企纾困成效显著。数据显示, 上半年共有18455亿元退税款退付到纳税人账户, 已达去年全年办理退税规模的2.9倍。

今年上半年,专项债在发行使用方面呈现下达时间早、发行进度快、重大项目优先支持、撬动投资作用明显四个特点。截至6月末,各地发行新增专项债券3.41万亿元,2022年用于项目建设的新增专项债券额度基本发行完毕,比以往年度大大提前,充分体现了积极财政政策靠前发力的要求。在支持重点项目上,2022年财政部门分两批储备专项债券项目7.1万个。1-6月,已发行的新增专项债券共支持超过2.38万个项目,其中在建项目约1.08万个,新建项目约1.3万个。要求各地将专项债券资金优先用于支持纳入国家“十四五”规划《纲要》和重大区域发展战略的重点项目,坚决不“撒胡椒面”。在撬动作用上,1-6月,各地共安排超过2400亿元专项债券资金用作重大项目资本金,有效发挥政府投资“四两拨千斤”的撬动作用。财政部门积极引导项目单位与商业银行对接,开展专项债券项目市场化配套融资。1-6月专项债券项目市场化配套融资超过5300亿元,对带动扩大有效投资发挥了重要作用。

财政部国库支付中心副主任薛琥乾指出,从上半年情况看,财政资金直达机制运行良好,政策效果明显,体现了直达机制的制度优势。根据直达资金监控系统数据统计,截至6月底,约4万亿元直达资金中,中央财政已下达3.992万亿元,下达比例为97.9%,具备条件的资金已全部下达,尚未下达的主要为据实结算项目。地方财政已将3.625万亿元分配到资金使用单位,占中央财政已下达的90.8%,促进资金及时落实到位。在支出进度上,截至6月底,除由地方统筹用于支持退税减税降费的8000亿元外,各地通过直达资金安排项目35.7万个,形成支出1.848万亿元,占中央财政已下达的57.9%,较序时进度高7.9个百分点,资金使用整体上快了近1个月。保居民就业方面,初步匡算,直接用于就业方面的支出超过200亿元,促进落实就业优先政策,稳定就业形势。保基本民生方面,初步统计,用于养老、义务教育、基本医疗、基本住房等基本民生方面的支出达1.17万亿元,助力兜牢兜实民生底线。薛琥乾表示,下半年,财政部将进一步运用好直达机制,严格资金分配使用管理,加快支出进度,发挥政策合力,提高政策效能,推动经济社会持续健康发展。

(7)7月16日,由中国财富管理50人论坛举办的“2022中期宏观峰会”在北京召开。国家信息中心首席经济师祝宝良出席并发表演讲。首先,祝宝良指出,目前中国经济最主要矛盾的**还是需求不足的问题**。他表示,这一轮新冠疫情跟上一次比,抗击疫情的成本大幅度增加,对经济的供给端还是有影响,同时微观主体也受到了较大冲击,但随着国家政策的陆续出台,目前企业形势还是不错的,而反观居民的消费信心确实还不足。因此,他认为国家出台政策要长短结合,通过需求端让财政政策发挥更好的成熟效应,来稳定下半年的经济增长。其次,祝宝良谈到“目标”时表示,下半年经济稳定在全年原来设定的**5.5%的增长目标上就很好了,这样全年经济增长速度可以在4%左右**,这个速度在全球范围比也并不差。此外,下半年主要任务应该考虑在防疫情况下,想办法拉动消费,要稳定好民营企业的预期,并且加大财政力度,加之以货币政策的配合。而拉动消费,特别是服务性消费很重要的目标,也要着力解决大学生就业问题。

中国人民银行货币政策委员会委员、国务院发展研究中心原副主任王一鸣表示,推动经济稳定恢复,既要**加强逆周期调节,也要预留跨周期政策空间**。当前推动经济运行回归正常轨道,宏观政策既要有力有效,也不能透支未来,加重后期的债务负担,更不能回归债务驱动的传统增长模式。稳增长的实施路径,要协同推进宏观政策调节和增长动能的转换。此外,王一鸣还表示,我们不仅要着眼于下半年,还要着眼于明年,要有一个中期视角。当前中国正处在高速增长转向中速增长的阶段,这个转换过程还没有完全完成。实际上,从2010年开始,我们增速逐步放缓,主要是供给侧潜在增长水平的下降。但现在面临需求侧的变化,主要是人口的老齡化:去年人口净增48万,人口总量达峰,需求侧新常态的影响也会显现。

基于以上变化，王一鸣建议，下半年要在继续推动稳经济一揽子政策落地基础上协同推进宏观调节和动力转换。政策着力点应转向更大力度的扩大国内需求，转向增强市场主体的内生动力，转向培育经济增长的新动能。**第一，扩大内需需要继续发挥投资对经济恢复的关键性作用。**当前增加有效投资仍是加快经济恢复的关键。除了落实好交通、水利、市政管网等基建投资和民生补短板的投资项目外，重点是推进“十四五”规划确定的102项重大项目建设，同时还要拓展新的投资空间，包括适度超前布局5G数据中心等新基建。**第二，要增强消费持续扩大的内生动力。**当前采取了一些阶段性的措施，比如减征部分乘用车购置税、鼓励家电以旧换新等。这些措施短期效应比较明显，但会在一定程度上透支下一步的消费，应该有中长期的措施，比如加快户籍制度改革，加快农业转移人口市民化，以释放巨大的消费潜能。**第三，要加快产业的数字化、智能化转型。****第四，要推出一些提振市场信心的改革和政策举措，当前尤为重要的是研究出台支持民营经济、平台经济持续健康发展的政策措施。**加快平台经济专项整治向常态化监管转变，明确释放鼓励平台经济平稳健康发展的积极信号，尽快完成出台“红绿灯”的设置方案，给市场主体以明确的预期。

2 海外宏观经济热点事件

本周(7月11日-7月17日)海外宏观经济热点主要涵盖联合国发布人口展望报告、各国央行政策、拜登中东之行、欧元汇率再创新低等事件。

表 2：2022 年 7 月第 2 周海外热点经济事件梳理

日期	政策/事件	主要内容
2022/7/11	联合国发布《世界人口展望 2022》	7月11日是世界人口日，联合国当天发布的《世界人口展望 2022》显示，到今年11月15日，世界人口预计将达到80亿，印度将在2023年成为世界上人口最多的国家。
2022/7/11	日本央行行长黑田东彦表示在必要时将毫不犹豫加码宽松政策	当地时间7月11日，日本央行行长黑田东彦在分行经理会议上再次强调，日本央行将在必要时毫不犹豫地加码宽松政策，将继续密切关注疫情对经济的影响。
2022/7/11	拜登中东之行启程	当地时间7月11日，美国国家安全顾问沙利文表示，美国总统拜登将于12日前往中东，会见海湾国家领导人，此行旨在推动欧佩克成员国增加石油产量，以压低美国国内汽油价格。
2022/7/14	加拿大央行将基准利率提高100个基点，升至2.5%	当地时间7月13日，加拿大中央银行加息100个基点，基准利率因此升至2008年以来最高水平，此举也令加拿大成为本轮经济周期中首个如此大幅加息的七国集团成员。
2022/7/14	白俄罗斯央行宣布将人民币纳入其货币篮子	当地时间7月13日，白俄罗斯中央银行13日在官网发布消息说，自7月15日起将人民币纳入其货币篮子。
2022/7/14	欧元兑美元再度跌破1:1的平价关口	当地时间7月14日，欧元兑美元再度跌破了1:1的平价关口，步入了更为糟糕的局面，欧元与美元的“平价”使欧洲央行陷入困境。
2022/7/15-16	G20财长和央行行长会议	2022年7月15-16日，二十国集团(G20)轮值主席国印度尼西亚以线上线下相结合的方式，在巴厘岛主持召开今年第三次G20财长和央行行长会议。

数据来源：金融界，和讯网，华尔街见闻，Wind，西南证券整理

(1) 7月11日是世界人口日，联合国当天发布的《世界人口展望 2022》显示，到今年11月15日，世界人口预计将达到80亿，印度将在2023年成为世界上人口最多的国家。报告称，世界人口增长到10亿用了几十万年的时间，此后用了200年左右，人口增长了七倍。2011年全球人口突破70亿大关，2021年接近79亿，2030年将达到85亿，2050年将达到97亿。峰值将出现在21世纪80年代，达到104亿左右，此后将稳定在这一水平，直到

2100年。此外，印度在2023年将取代中国，成为世界第一人口大国。印度2011年的人口普查结果为12.1亿，由于新冠大流行，政府推迟了2021年的人口普查，联合国预计印度人口到2023年将会达到14亿以上。

联合国报告也承认，受多种因素影响，人口增长速度正在不断减慢。联合国估计，世界人口正以1950年以来最慢的速度增长，到2020年已降至1%以下。2021年，世界人口的平均生育率从1950年的约5胎下降到每名妇女生2.3胎。预计到2050年，全球生育率将进一步下降至每名妇女2.1胎。联合国表示，到2050年全球人口预计增长的一半以上将集中在八个国家——刚果、埃及、埃塞俄比亚、印度、尼日利亚、巴基斯坦、菲律宾和坦桑尼亚，撒哈拉以南非洲国家将贡献一半以上的预期人口增长。

(2) 当地时间7月11日，日本央行行长黑田东彦在分行经理会议上再次强调，日本央行将在必要时毫不犹豫地加码宽松政策，将继续密切关注疫情对经济的影响，以及包括汇率在内的金融市场及其对经济和通胀的影响。黑田东彦认为日本经济正在回暖，但不确定性非常高，经济显示出一些疲软的迹象，却有回升趋势。随着新冠疫情的影响和供应限制的缓解，日本经济可能会复苏。黑田东彦称，日本金融体系总体上保持稳定，但必须警惕金融、货币市场波动的影响及其对日本经济、物价的影响。日本的金融状况整体上正在放松，预计短期、长期政策利率目标将维持在当前或更低水平。黑田东彦还表示，日本的核心消费者通胀率在2%左右，消费者通胀可能会加速上升。

日本5月的进口价格同比增速超过40%，创下1980年以来的新高，其中日元贬值贡献了约40%的增速。由于物价的上涨，岸田内阁的不支持率在7月已经升至履新以来的高位27%。日本央行预计，受能源和食品价格的上涨影响，不包括生鲜食品的通胀率预计一段时间内将在2%左右波动，在能源价格的推升影响减弱后，通胀率将会有所回落。市场相关人士认为，140是日元的一道坎。日元跌破140元后，来自社会和政治层面的压力会迫使日本央行重新评估现行的政策，日本财政部也将适时进行外汇干预。

(3) 美国国家安全顾问沙利文当地时间周一(11日)表示，美国总统拜登将于12日前往中东，会见海湾国家领导人，此行旨在推动欧佩克成员国增加石油产量，以压低美国国内汽油价格。拜登将于周二晚间启程，开始他就任后的首次中东之行。在7月13日至16日期间，他将先后访问以色列、约旦河西岸和沙特阿拉伯。沙利文表示，尽管沙特和阿联酋暗示他们几乎不会增加石油产量，事实上欧佩克成员国是“有能力采取进一步措施”来增加石油产量的。“我们认为，全球市场需要确保足够的供应，来保护全球经济、保护在加油站里消费的美国人，”沙利文补充说。目前拜登正努力降低汽油价格，油价高涨导致他在美国国内的支持率持续下降。一项全美最新民调显示，美国总统拜登的支持率暴跌至30%，再创新低。

业内人士表示，拜登此次中东行是否能取得收获，或许就将取决于拜登政府是否愿意在一些问题上作出更多让步。有专家认为，白宫也知道沙特阿拉伯不太可能单方面采取行动，况且这些海湾国家也缺乏大量闲置产能。美国战略与国际研究中心(CSIS)高级研究员Ben Cahill表示，让沙特石油产量激增似乎是不太可能的，预计沙特阿拉伯会发表一些安抚性的声明，比如帮助平衡全球石油市场、满足全球需求、支持进口国经济增长和稳定等。”

(4) 当地时间7月13日，加拿大中央银行加息100个基点，基准利率因此升至2008年以来最高水平，此举也令加拿大成为本轮经济周期中首个如此大幅加息的七国集团成员。当日晚间，加央行行长蒂夫·麦克勒姆对此表示，加息100相当不寻常，但此次大幅

度加息受制于三大因素，一是加拿大通胀率接近 8%，创下过去 40 年以来最高值；二是当前加拿大经济依然过热，工人、许多商品和服务均陷于短缺；三是加拿大央行需通过经济软着陆，令通胀回落至 2% 的目标。

麦克勒姆表示，除通胀过高外，此次大幅加息还有两个关键考虑因素：加拿大经济过热，工人、许多商品和服务均陷于短缺；需要通过经济软着陆使通胀回落至 2% 的目标。更高的利率将令民众已经面对的高通胀困难进一步增加，但短期高利率压力将实现长期地降低通胀。

加央行预计，利率将需要进一步提升。下一次议息时间是 9 月 7 日。加央行同时表示，将继续推行量化紧缩政策。加央行在同日公布的最新一期货币政策报告中展望，通胀率将在今年稍晚时开始下降，在明年年底降至 3% 左右，2024 年底回落到 2% 的目标水平。加央行还预计，加拿大今年的经济增长为 3.5%，明年增长 1.55%，2024 年增长 2.5%。

(5) 当地时间 7 月 13 日，白俄罗斯中央银行 13 日在官网发布消息说，自 7 月 15 日起将人民币纳入其货币篮子。白俄罗斯央行说，人民币在其货币篮子中的权重将为 10%，俄罗斯卢布权重为 50%，美元和欧元权重分别为 30% 和 10%。白央行表示，做出这一决定主要是考虑到 2022 年该国外汇证券交易所外汇交易额及外贸结构的变化。人民币被纳入其货币篮子后，白俄罗斯卢布兑换人民币、美元、欧元及俄罗斯卢布的官方汇率将根据白俄罗斯外汇证券交易所的交易结果决定。

由于俄乌冲突的原因，白俄不想加重美元与欧元，而日元近段时间也在暴跌。因此，中国人民币成了白俄最好的选择。相比较下，由于目前国际金融局势不稳，欧元英镑都在动荡中呈现下跌的趋势。美元虽然表现强势，但是美国的种种行径让美元的信誉下降，加速全球“去美元化”的浪潮。在这个局势下，国际化潜力巨大的人民币已成为 60 多个国家的储备货币。此前，人民币已经成功加入国际货币基金组织的 SDR 货币篮子，这也象征着国际对人民币的认可，也有利于全球投资者对人民币的关注。因此，白俄罗斯央行将人民币的权重与欧元列在同等地位，并不唐突。白俄罗斯与世界各国对人民币的看重，正让人民币的国际化进程势不可挡。

(6) 当地时间 7 月 14 日，欧元兑美元再度跌破了 1:1 的平价关口，步入了更为糟糕的局面，欧元与美元的“平价”使欧洲央行陷入困境。预计欧洲央行下周将宣布自 2011 年以来的首次加息，以对抗其创纪录的 8.6% 高通胀率。不过欧洲央行也不会冒险采取激进的收紧政策，以免出现经济衰退。欧元汇率这一次走低是“北溪 1 号”管道本周开始年度维护之后出现的。俄罗斯向欧洲输送天然气的“北溪 1 号”管道的暂时关闭，让欧洲领导人纷纷担忧，如果莫斯科延长维护时间，德国可能会被迫向国民定量配给燃料。市场人士认为，欧元区经济前景和欧元走势关键取决于当地能源供给状况。当前欧元区的能源危机并没有缓和迹象，欧元走势暂难摆脱疲态。野村证券外汇策略师 Jordan Rochester 认为，欧元兑美元可能在 8 月底跌至 0.95 美元，但若是仍无法填满当地天然气储气设施，欧元兑美元可能跌至 0.90 美元。花旗分析师预计，俄罗斯对欧洲的停供将导致天然气价格大幅飙升，远高于目前每兆瓦时 170 欧元左右的水平。并且，在其他条件相同的情况下，若天然气价格触及 200 欧元/兆瓦时，欧元兑美元将跌至 0.98 水平；若攀升至 250 欧元/兆瓦时，欧元兑美元将低于 0.95。

(7) 2022 年 7 月 15-16 日，二十国集团(G20)轮值主席国印度尼西亚以线上线下相结合的方式，在巴厘岛主持召开今年第三次 G20 财长和央行行长会议。会议主要讨论了全球经济形势、国际卫生、国际金融架构、可持续金融、金融部门改革、基础设施投资、国际税收等议题。中国人民银行行长易纲以视频连线方式出席会议并发言，陈雨露副行长陪同参加。

易纲在发言中介绍了中国经济金融形势，表示中国通胀较低，预期保持稳定，受疫情和外部冲击的影响，中国经济面临一定下行压力，人民银行将加大稳健货币政策的实施力度，为实体经济提供更有力支持。易纲表示，人民银行将继续牵头做好制定转型金融政策框架等工作，与各方共同推进落实《G20 可持续金融路线图》，发挥好金融在支持碳达峰碳中和上的重要作用。

印尼财政部长英卓华在会后举行的新闻发布会上说，成员们在一系列领域达成一致，包括推动粮食安全、支持为大流行病建立预防和应对筹资机制、努力达成全球税收协议、为向清洁能源过渡和应对气候变化融资等。

会议总体认为，当前全球经济复苏和金融稳定面临多重挑战，新冠疫情、通货膨胀、地缘局势等风险持续，粮食和能源供给、资本流动波动等问题突出。在此背景下，各方要坚持多边主义，加强政策协调，充分发挥 G20 作为国际经济合作主要平台的作用，维护价格稳定，避免负面溢出，以灵活、精准的方式运用各类政策工具共同应对当前挑战。

3 国内重点产业政策

本周（7月11日-7月17日）国内产业政策主要覆盖医疗健康、交通运输、城镇化、新能源、金融市场等领域。

表 3：2022 年 7 月第 2 周国内产业政策梳理

日期	政策/事件	主要内容
2022/7/12	药监局发布的《中华人民共和国药品管理法实施条例》完成意见征集	7月12日，《中华人民共和国药品管理法实施条例》完成意见征集，此次发布的《征求意见稿》，有针对性地加强了对药品网络销售的监管。
2022/7/12	《国家公路规划》	7月12日，国家发展改革委会同交通运输部印发的《国家公路网规划》正式对外公布，《规划》提出国家公路网到2035年的布局方案，总规模约46.1万公里。
2022/7/13	《系统重要性保险公司评估办法(征求意见稿)》	7月13日，中国人民银行、银保监会公布《系统重要性保险公司评估办法》。
2022/7/13	《城乡建设领域碳达峰实施方案》	7月13日，住房和城乡建设部、国家发改委印发《城乡建设领域碳达峰实施方案》，《方案》明确，2025年城镇新建建筑全面执行绿色建筑标准，2030年前城乡建设领域实现碳达峰。
2022/7/14	《“十四五”新型城镇化实施方案》	7月14日，《“十四五”新型城镇化实施方案》(以下简称《实施方案》)正式印发，其中涉及放大放宽落户限制、强化基本公共教育保障、完善城市住房体系等多项利好。
2022/7/15	《上海证券交易所科创板股票做市交易业务实施细则》、《上海证券交易所证券交易业务指南第8号——科创板股票做市》	7月15日，在向市场公开征求意见的基础上，上交所发布并施行《上海证券交易所科创板股票做市交易业务实施细则》和《上海证券交易所证券交易业务指南第8号——科创板股票做市》。
2022/7/15	《关于加强商业银行互联网贷款业务管理提升金融服务质效的通知》	7月15日，为进一步规范商业银行互联网贷款业务经营行为，促进互联网贷款业务平稳健康发展，中国银保监会发布《关于加强商业银行互联网贷款业务管理提升金融服务质效的通知》。
2022/7/15	《国家标准化发展纲要》	7月15日，市场监管总局等16部门日前发布关于印发贯彻实施《国家标准化发展纲要》行动计划的通知，明确了33条具体任务。

数据来源：中国产业经济信息网，Wind，西南证券整理

(1) 7月12日, 受国家政策及新冠肺炎疫情的影响, 《中华人民共和国药品管理法实施条例》完成意见征集, 此次发布的《征求意见稿》, 有针对性地加强了对药品网络销售的监管, 其中提到的“第三方平台提供者不得直接参与药品网络销售活动”引发业内广泛关注。在此过程中, 第三方平台的药品零售市场规模不断扩大, 明确相关的管理义务已经势在必行。为此, 《征求意见稿》专门作出如下规定, “药品网络交易第三方平台提供者应当向所在地省、自治区、直辖市人民政府药品监督管理部门备案”、“第三方平台提供者应当建立药品网络销售质量管理体系, 设置专门机构, 并配备药学技术人员等相关专业人员”等。

《征求意见稿》强化了药品再生产、经营、使用全过程领域的监管, 特别是在完善药物创新体系和审批制度方面显现出充足的“创新性”。《征求意见稿》第九条规定, 国家完善药物创新体系, 支持药品基础研究、应用研究和原始创新, 支持以临床价值为导向的药物创新, 支持企业采用先进技术装备提高药品安全水平, 在科技立项、融资、信贷、招标采购、支付价格、医疗保险等方面予以支持。

《征求意见稿》提出, 国务院药品监督管理部门建立突破性治疗药物、附条件批准上市、优先审评审批及特别审批制度, 鼓励药物研发创新, 缩短药物研发和审评进程。国务院药品监督管理部门应当明确范围、程序、支持政策等要求, 支持符合条件的药品加快上市。国家鼓励罕见病药品的研制和创新, 支持药品上市许可持有人开展罕见病药品研制, 鼓励开展已上市药品针对罕见病的新适应症开发, 对临床急需的罕见病药品予以优先审评审批。

(2) 7月12日, 国家发展改革委会同交通运输部印发的《国家公路网规划》正式对外公布, 《规划》提出国家公路网到2035年的布局方案, 总规模约46.1万公里。国家发展改革委基础设施发展司副司长周小棋12日在发布会上表示, 国家公路建设对于拉动有效投资将继续发挥关键作用, 为稳住经济大盘提供有力支撑。目前国家高速公路中仍有约2.8万公里待建路段, 另有约3万公里繁忙路段需要扩容改造, 普通国道中有约11万公里需要建设和改造。

近年来, 国家公路快速发展, 建设投资维持高位运行, 已成为稳投资、稳增长的重要领域。“十三五”以来, 我国公路建设投资占GDP比重约为2.4%, 其中国家公路建设投资占公路建设投资的比例基本稳定在36%左右, 在稳投资、稳增长方面作用十分显著。国家发改委新闻发言人孟玮表示, 面对新的形势和要求, 国家公路网的规划与建设仍存在一定的差距。比如说, 主通道能力还存在不足、城市群都市圈区域网络不够完善、路网覆盖深度不充分、路网韧性和安全应急保障能力还需提高、与其他运输方式统筹融合衔接不强、资源节约集约利用和绿色智慧发展水平不高等。

《规划》提出了国家公路网到2035年的布局方案, 总规模约46.1万公里。本次《规划》与2013版规划相比, 规划总规模增加了约6万公里。规划实施后, 国家公路将依然保持“国家高速公路+普通国道”两个层次, 普通国道提供普遍的、非收费的交通基本公共服务, 国家高速公路提供高效、快捷的运输服务。在国家高速公路网方面, 《规划》明确了“维持总体稳定、实现有效连接、强化通道能力、提升路网效率”的总体思路。国家高速公路网规划总里程约16.2万公里, 由7条首都放射线、11条北南纵线、18条东西横线, 以及6条地区环线、12条都市圈环线、30条城市绕城环线、31条并行线、163条联络线组成, 未来建设改造需求约5.8万公里, 其中含扩容改造约3万公里。在普通国道网方面, 《规划》明确了“主体保留、局部优化, 补充完善、增强韧性”的总体工作思路。普通国道网规划总里程约29.9万公里, 由12条首都放射线、47条北南纵线、60条东西横线, 以及182条联络线组成, 未来建设改造需求约11万公里。

(3) 7月13日, 中国人民银行、银保监会公布《系统重要性保险公司评估办法(征求意见稿)》。专家表示,《办法》明确了我国系统重要性保险公司的评估方法、评估流程和门槛标准, 为确定系统重要性保险公司名单提供指导和依据, 而将主要保险公司纳入宏观审慎管理和金融业综合统计, 将更好地维护金融稳定。根据2018年出台的《关于完善系统重要性金融机构监管的指导意见》, 按照分行业、分步骤实施的工作计划, 人民银行已会同银保监会制定系统重要性银行评估办法及附加监管规定, 对外公布名单并开展附加监管工作。

对于系统重要性的定义,《办法》指出, 系统重要性是指金融机构因规模较大、结构和业务复杂度较高、与其他金融机构关联性较强, 在金融体系中提供难以替代的关键服务, 一旦发生重大风险事件而无法持续经营, 可能对金融体系和实体经济产生不利影响的程度。《办法》明确, 对参评保险公司系统重要性进行评估, 识别出我国系统重要性保险公司, 每年发布系统重要性保险公司名单, 根据名单对系统重要性保险公司进行差异化监管, 以降低其发生重大风险的可能性, 防范系统性风险。

(4) 7月13日, 住房和城乡建设部、国家发改委印发《城乡建设领域碳达峰实施方案》。《方案》明确了我国城乡建设碳减排目标和路径: 2025年城镇新建建筑全面执行绿色建筑标准; 2030年前我国城乡建设绿色低碳发展政策体系和体制机制基本建立, 具体包括能源资源利用效率达到国际先进水平, “大量建设、大量消耗、大量排放”基本扭转, 城市整体性、系统性、生长性增强, “城市病”问题初步解决。

此外,《方案》从建筑布局、可再生能源、清洁能源利用, 既有建筑节能改造, 农村清洁取暖等多方面给出了降碳路径。优化城市结构和布局方面,《方案》指出, 城市形态、密度、功能布局和建设方式对碳减排具有基础性重要影响。因此, 严格控制新建超高层建筑, 一般不得新建超高层住宅。新城新区合理控制职住比例, 促进就业岗位和居住空间均衡融合布局。对于既有建筑,《方案》指出, 严格既有建筑拆除管理, 坚持从“拆改留”到“留改拆”推动城市更新, 除违法建筑和经专业机构鉴定为危房且无修缮保留价值的建筑外, 不大规模、成片集中拆除现状建筑, 城市更新单元(片区)或项目内拆除建筑面积原则上不应大于现状总建筑面积的20%。盘活存量房屋, 减少各类空置房。优化城市建设用能结构方面, 根据《方案》, 我国将推进建筑太阳能光伏一体化建设, 到2025年新建公共机构建筑、新建厂房屋顶光伏覆盖率力争达到50%。并在既有公共建筑屋顶加装太阳能光伏系统。此外, 全面提高绿色低碳建筑水平, 推进绿色低碳建造。《方案》表示, 大力发展装配式建筑, 推广钢结构住宅, 到2030年装配式建筑占当年城镇新建建筑的比例达到40%。同时, 推广智能建造, 到2030年培育100个智能建造产业基地, 打造一批建筑产业互联网平台, 形成一系列建筑机器人标志性产品。推广建筑材料工厂化精准加工、精细化管理, 到2030年施工现场建筑材料损耗率比2020年下降20%。打造绿色低碳县城和乡村。例如, 鼓励就地取材和利用乡土材料, 推广使用绿色建材, 鼓励选用装配式钢结构、木结构等建造方式。大力推进北方地区农村清洁取暖。推进太阳能、地热能、空气热能、生物质能等可再生能源在乡村供气、供暖、供电等方面的应用。

(5) 7月14日,《“十四五”新型城镇化实施方案》(以下简称《实施方案》)正式印发, 其中涉及放大放宽落户限制、强化基本公共教育保障、完善城市住房体系等多项利好。《实施方案》提出, 到2025年, 全国常住人口城镇化率稳步提高, 户籍人口城镇化率明显提高, 户籍人口城镇化率与常住人口城镇化率差距明显缩小。同时要求放开放宽除个别超大城市外的落户限制, 试行以经常居住地登记户口制度。全面取消城区常住人口300万以下的城市落户限制, 确保外地与本地农业转移人口进城落户标准一视同仁。全面放宽城区常

万至 500 万的 I 型大城市落户条件。完善城区常住人口 500 万以上的超大特大城市积分落户政策，精简积分项目，确保社会保险缴纳年限和居住年限分数占主要比例，鼓励取消年度落户名额限制。各城市因地制宜制定具体落户办法，促进在城镇稳定就业和生活的农业转移人口举家进城落户，并与城镇居民享有同等权利、履行同等义务。完善全国公开统一的户籍管理政务服务平台，提高户籍登记和迁移便利度。依法保障进城落户农民的农村土地承包权、宅基地使用权、集体收益分配权，健全农户“三权”市场化退出机制和配套政策。

《实施方案》提出，要提高农业转移人口劳动技能素质、强化随迁子女基本公共教育保障、推进全民参保计划，实现社会保险法定人群全覆盖、逐步放开放宽居民在常住地或就业地参加社会保险的户籍限制、强化劳务派遣用工监管，加强对劳动密集型企业 and 中小微企业的劳动用工指导，建立新就业形态劳动者劳动权益保障机制。完善欠薪治理长效机制，持续推进根治拖欠农民工工资工作、增加普惠便捷公共服务供给、推进城镇公共服务向乡村覆盖、加快住房租赁法规建设，加强租赁市场监管，保障承租人和出租人合法权益、有序推进城市更新改造。

(6) 7 月 15 日，在向市场公开征求意见的基础上，上交所发布并施行《上海证券交易所科创板股票做市交易业务实施细则》和《上海证券交易所证券交易业务指南第 8 号——科创板股票做市》。《实施细则》共 5 章 28 条，主要内容包括：一、明确做市服务申请与终止。科创板股票做市服务申请采用备案制，取得上市证券做市交易业务资格的证券公司经向上交所备案可为具体的科创板股票提供做市服务。二、明确做市商权利与义务。做市商开展做市交易业务应符合上交所关于做市指标的相关要求。上交所定期对做市商进行评价，对积极履行义务的做市商给予适当减免交易费用等措施。三、明确做市商监督管理。做市商应当健全风险管理和内部控制制度，建立风险防范与业务隔离机制，确保合规有序开展做市交易业务。

上交所相关负责人表示，科创板开市 3 年以来，稳步试点注册制，统筹推进发行、上市、信息披露、交易、退市等基础制度改革，各项制度安排经受住了市场检验。科创板做市商机制的推出是持续完善资本市场基础制度、进一步发挥科创板改革“试验田”作用的重要举措，当前引入做市商机制有助于进一步提升科创板股票流动性，增强市场韧性，更好推进板块建设。

(7) 7 月 15 日，为进一步规范商业银行互联网贷款业务经营行为，促进互联网贷款业务平稳健康发展，中国银保监会发布《关于加强商业银行互联网贷款业务管理 提升金融服务质效的通知》。《通知》深入贯彻落实中央关于促进平台经济规范健康发展，强化互联网贷款业务监管的决策部署，坚持发展与规范并重，在鼓励商业银行稳妥推进数字化转型，充分发挥互联网贷款业务在助力市场主体纾困、加强新市民金融服务、优化消费重点领域金融支持等方面积极作用的同时，针对商业银行在业务开展中风控管理不到位等问题，从履行贷款管理主体责任、强化信息数据管理、完善贷款资金管理、规范合作业务管理、加强消费者权益保护等方面，进一步细化明确了商业银行贷款管理和自主风控要求。

在过渡期安排方面，综合考虑商业银行整改进度、业务连续性以及与征信规定衔接等因素，《通知》过渡期设置与《征信业务管理办法》保持一致，即自发布之日起至 2023 年 6 月 30 日，《商业银行互联网贷款管理暂行办法》过渡期也一并延长，以确保互联网贷款业务对实体经济支持力度不减。

《通知》的发布实施，有利于进一步完善商业银行互联网贷款监管制度，规范业务合作行为，促进平台经济规范健康发展。下一步，银保监会将加强监督指导、抓好贯彻落实，推

动商业银行依法、审慎开展互联网贷款业务，切实提高经营管理水平，持续提升金融服务实体经济质效。

(8) 7月15日，市场监管总局等16部门日前发布关于印发贯彻实施《国家标准化发展纲要》行动计划的通知，明确了33条具体任务。通知提出，完善《纲要》贯彻落实配套政策，积极将标准化纳入产业、区域、科技、贸易等各类政策规划，加强与标准化相关要求的协同衔接。制定实施“十四五”推动高质量发展的国家标准体系建设规划。

提升装备制造业标准水平。通知提出，加快完善信息化与工业化两化融合、智能制造等领域产业转型升级标准体系。围绕数控机床、工程机械、船舶装备、农业机械等重点领域，实施高端装备制造标准化强基工程，制定和实施一批高端装备与信息技术、绿色低碳、现代服务融合标准。

完善现代服务业标准支撑。通知要求，围绕现代流通体系建设，研制一批智慧物流、跨境电子商务、海外仓等重点领域标准，健全多式联运标准体系。加大金融业数字化转型、金融风险防控、金融消费者保护国家标准研制力度，加快建设绿色金融标准体系。

加大新兴产业标准支撑力度。通知提出，实施新产业标准化领航工程，根据不同产业发展的趋势和特点，分类制定相关领域标准体系规划，推动重点标准研制。集中研制一批引领新一代信息技术与各产业良性互动、深度融合的国家标准。不断完善新材料相关产业标准体系。加快推进人工智能医疗器械、新型生物医用材料、新型分子诊断技术等标准研制，进一步优化高端、创新领域医疗器械标准体系。加强数字技术标准制定，推进数字产业化和产业数字化。研制一批数据安全、数据交易标准，促进数据要素市场培育发展。

实施新型基础设施标准化专项行动。通知提出，加强工业互联网、车联网、能源互联网、时空信息等新型基础设施规划、设计、建设、运营、升级等方面标准研制。推进高新技术标准化试点，推动融合基础设施标准研制实施。

实施碳达峰碳中和标准化提升工程。通知提出，出台建立健全碳达峰碳中和标准计量体系实施方案。加快完善碳达峰基础通用标准，升级一批重点行业能耗限额、重点用能产品能效强制性国家标准，完善能源核算、检测认证、评估、审计等配套标准。制定地区、重点行业、企业、产品碳排放核算报告核查标准。制定重点行业和产品温室气体排放标准。加强新型电力系统标准建设，完善风电、光伏、输配电、储能、氢能、先进核电和化石能源清洁高效利用标准。研究制定生态碳汇、碳捕集利用与封存标准。开展碳达峰碳中和标准化试点。分类建立绿色公共机构建设及评价标准。

完善生态系统保护与修复标准体系。通知提出，健全生态环境质量和风险管控标准，制修订一批生态系统环境观测与环境保护、污染物排放标准。加强山水林田湖草沙冰整体观测、保护和系统修复领域标准研制，构建生态文明气象保障服务标准体系、国土空间生态保护修复标准体系。

实施乡村振兴标准化行动。通知提出，开展农村人居环境整治提升标准化建设，加强农村垃圾与污水治理、农村卫生厕所建设改造、农业农村基础设施和公共服务等领域标准制定，完善相关建设、运营管理、监管服务标准。

4 未来一周财经大事前瞻

表 4：2022 年 7 月第 3 周国内外财经大事前瞻

日期	事件
2022/7/19	澳洲联储公布 7 月货币政策会议纪要
2022/7/20	英国央行行长贝利、澳洲联储主席洛威发表讲话
2022/7/20	欧洲央行公布季度欧元区经济预期调查
2022/7/20	1 年期和 5 年期贷款市场报价利率 (LPR) 公布新数据
2022/7/21	日本央行行长黑田东彦召开货币政策新闻发布会
2022/7/21	日本央行公布利率决议和前景展望报告
2022/7/21	欧洲央行公布利率决议
2022/7/21	欧洲央行行长拉加德召开货币政策新闻发布会

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