

政策进入落地期，地产纾困有实质性进展 ——2022年8月第1周政策跟踪

报告日期: 2022-08-07

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_“稳中求进”更重“稳”——2022年7月第4周政策跟踪》2022-07-31
2. 《华安证券_宏观研究_宏观周报_政策注重多方平衡，全年实现经济较好水平——2022年7月第3周政策跟踪》2022-07-24
3. 《华安证券_宏观研究_宏观周报_如何应对好两难多难问题？——2022年7月第2周政策跟踪》2022-07-17
4. 《华安证券_宏观研究_宏观周报_央地联动多措并举，汽车消费全面发力——2022年7月第1周政策跟踪》2022-07-10
5. 《华安证券_宏观研究_宏观周报_平衡，统筹的政策艺术——2022年6月第5周政策跟踪》2022-07-03
6. 《华安证券_宏观研究_宏观周报_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》2022-06-26
7. 《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
8. 《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

主要观点:

- 国内宏观方面，本周党中央及国务院的政策聚焦保市场主体稳就业、国际合作等。多部委着力于扩大有效投资、工业领域碳达峰、以工代赈稳就业、金融机构规范管理等。地方政策方面，地产纾困有实质性进展，郑州成立纾困基金、中国华融纾困阳光城母公司；各地区延续多样化的楼市松绑政策，多孩家庭房贷宽松政策，稳就业政策等。消费方面关注各市消费券以及各项促消费措施等。本周发布会与专访刊文等涉及现代资本市场建设、经济绿色转型、国有金融企业防风险等。此外，多地相继出台政策文件，聚焦鼓励文化旅游、消费、规范市场公平竞争等。

1、国家发展改革委召开上半年发展改革形势通报会。

会议强调，要推动稳增长各项政策效应加快释放，充分发挥投资关键作用，更好发挥推进有效投资重大项目协调机制作用，切实加大力度做好项目前期工作，加快政策性开发性金融工具资金投放并尽快形成实物工作量。促进重点领域消费加快恢复，大力提升能源供应保障能力，持续强化粮食安全保障，做好重要民生商品保供稳价，保持经济社会大局稳定，保持经济运行在合理区间，努力争取全年经济发展达到较好水平。

2、国家发改委、工信部及生态环境部联合印发《工业领域碳达峰实施方案》。

《方案》明确总体目标。“十四五”期间，建成一批绿色工厂和绿色工业园区，研发、示范、推广一批减排效果显著的低碳零碳负碳技术工艺装备产品，筑牢工业领域碳达峰基础。到2025年，规模以上工业单位增加值能耗较2020年下降13.5%，单位工业增加值二氧化碳排放下降幅度大于全社会下降幅度，重点行业二氧化碳排放强度明显下降。“十五五”期间，产业结构布局进一步优化，工业能耗强度、二氧化碳排放强度持续下降，努力达峰削峰，在实现工业领域碳达峰的基础上强化碳中和能力，基本建立以高效、绿色、循环、低碳为重要特征的现代工业体系。确保工业领域二氧化碳排在2030年前达峰。

3、中国人民银行召开2022年下半年工作会议。

会议指出，保持货币信贷平稳适度增长。综合运用多种货币政策工具，保持流动性合理充裕。引导金融机构增加对实体经济的贷款投放，保持贷款持续平稳增长。引导实际贷款利率稳中有降。保持人民币汇率在合理均衡水平上的基本稳定。用好政策性开发性金融工具，重点发力支持基础设施领域建设。加大金融支持民营小微企业等重点领域力度。防范化解中小银行风险。因城施策实施好差别化住房信贷政策。保持房地产信贷、债券等融资渠道稳定，加快探索房地产新发展模式。督促平台企业全面完成整改，发挥好平台经济创造就业和促进消费的作用。优化境外机构境内债券发行资金管理，统一银行间和交易所债券市场对外开放资金管理政策。

- 海外宏观方面，本周海外宏观主要聚焦欧佩克石油9月增产决议、美联储官员鹰派抑通胀表态及英央行大幅度加息。

1、英国央行加息50个基点，基准利率升至1.75%。

此次加息幅度为自1995年以来的最高幅度。在随后的利率决议中英国央行表示，最近的天然气价格上涨导致英国以及欧洲的经济活动前景再次显著恶化。首席经济学家 Huw Pill 表示，英国央行预计不会重回

过去几十年普遍的“高出天际”的利率水平。

2、欧佩克9月石油增产10万桶，为历史以来最低幅度

欧佩克与非欧佩克产油国3日以视频方式举行第31次部长级会议，决定今年9月小幅增产，将该月的月度产量日均上调10万桶，是1982年欧佩克确立原油生产配额制以来最小的增幅。上月，美国总统拜登访问沙特，力促在欧佩克发挥主导作用的沙特石油增产以协助平抑油价，缓解美国因油价导致的高通胀，但当时美国和沙特方面并未就增产达成明确协议。

● 此外，本周出台的部委及地方政府重要文件有：

- 1、《关于进一步加强旅游景区暑期安全管理工作的通知》
- 2、《关于加强注册会计师行业和资产评估行业统战工作的意见》
- 3、《激发新动能 引领时尚潮流 加快国际消费中心城市建设的若干措施》
- 4、《公平竞争审查制度实施细则》
- 5、《北京市关于支持氢能产业发展的若干政策措施（征求意见稿）》

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

1 党中央及国务院会议

本周（7月29日-8月5日）党中央及国务院的政策聚焦保市场主体稳就业、国际合作。摘录重点内容如下：

图表 1 2022 年 8 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）
党中央		2022/7/29	中央统战工作会议召开，习近平出席会议并发表重要讲话
国务院及其组成		2022/7/29	国务院副总理胡春华在东盟-中日韩（10+3）产业链供应链合作论坛暨东亚企业家太湖论坛上发表致辞
国务院及其组成	国务院办公厅	2022/7/30	国务院办公厅转发国家发改委《关于在重点工程项目中大力实施以工代赈促进当地群众就业增收工作方案》
国务院及其组成		2022/7/30	国务院拟于 8 月下旬组织开展第九次大督查
党中央		2022/7/31	习近平出席庆祝中国人民解放军建军 95 周年招待会

资料来源：中国新闻网，央视新闻，人民网，华安证券研究所

重点关注：

1、（7月30日）国务院办公厅转发国家发改委《关于在重点工程项目中大力实施以工代赈促进当地群众就业增收工作方案》（以下简称《工作方案》）。

《工作方案》通过在交通、水利、能源等重点工程项目建设中引入“以工代赈”方式，鼓励各地组织困难群体参与工程建设，从而促进返乡农民工、脱贫人口、防止返贫监测对象等实现就业增收。大力实施以工代赈，是保障改善民生、稳定经济大省的政策实招。从保障民生角度，重点工程项目以工代赈蕴含了鼓励劳动增收的政策导向，从稳经济大盘角度，重点工程项目以工代赈凸显了以投资促消费的传导效应。

2、（7月29日）胡春华在东盟-中日韩（10+3）产业链供应链合作论坛暨东亚企业家太湖论坛上发表致辞。

胡春华表示，习近平主席强调，要秉持亲诚惠容的周边外交理念，打造周边命运共同体。近年来，中方积极加强与东盟、日本、韩国的务实合作，推动区域产业链供应链融合发展不断取得新的进展，10+3 经贸合作展现出强大的韧性和活力。

胡春华指出，当前国际形势错综复杂，国际产业链供应链安全稳定面临严峻考验，中日韩与东盟进一步加强开放合作，保障产业链供应链畅通，对增强抵御风险能力、促进区域长期繁荣十分关键。中方愿与各方一道，持续提升区域自贸区建设水平，着力强化区域产业链整体优势，进一步加强互联互通支撑作用，努力培育新的合作动能。

2 部委工作会议及政策

本周（7月29日-8月5日）部委政策涉及扩大有效投资、工业领域碳达峰、以工代赈稳就业、金融机构规范管理等。摘录重点内容如下：

图表 2 2022 年 8 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）
产业	商务部等 27 部门	2022/7/30	关于推进对外文化贸易高质量发展的意见。到 2025 年，建成若干覆盖全国的文化贸易专业服务平台，形成一批具有国际影响力的数字文化平台和领军企业
	交通运输部	2022/7/31	召开全国交通运输 2022 年半年工作视频会，提出 积极扩大交通有效投资
	国家发展改革委	2022/8/1	召开上半年发展改革形势通报会。
	发改委、工信部、住建部等 12 部委	2022/8/1	印发《国家发展改革委等部门关于严格执行招标投标法规制度进一步规范招标投标主体行为的若干意见》，坚决打击遏制违法投标和不诚信履约行为
	交通运输部等 5 部委	2022/8/2	印发《关于加强沿海和内河港口航道规划建设 进一步规范和强化资源要素保障的通知》
	工信部	2022/8/4	召开上半年石化化工行业运行分析座谈会，要求 强化有效投资 ，加快推进重大石化项目建设、老旧装置综合技改，尽快形成实物工作量和发展效益。
	水利部	2022/8/4	印发《关于推动水利风景区高质量发展的指导意见》，提出 到 2025 年新建 100 家以上国家水利风景区，推广 50 家高质量水利风景区典型案例
	工信部	2022/8/4	召开中小企业数字化工作座谈会，提出强化财政支持、发挥大企业引领作用， 推动中小企业数字化转型
	农业农村部	2022/8/4	表示将加大对西南地区农业现代化示范区支持力度，在财政投入、金融服务等方面出台有针对性的政策措施
物价	农业农村部	2022/7/29	农业农村部部长唐仁健主持召开部常务会议，要求 全力以赴抓好秋粮生产，及早谋划部署秋冬种；稳字当头抓好生猪生产，继续加强监测预警
就业	交通运输部	2022/8/5	发布《关于做好交通运输基础设施建设和管护领域推广以工代赈工作的通知》
金融监管	财政部	2022/8/2	发布《关于进一步加强国有金融企业财务管理的通知》
	中国银保监会	2022/8/5	发布《保险资产管理公司管理规定》
环保	生态环境部	2022/7/31	印发《“十四五”环境健康工作规划》
	工信部、国家发改委、生态环境部	2022/8/1	印发《工业领域碳达峰实施方案》
	国家发展改革委	2022/8/2	印发《废旧物资循环利用体系建设重点城市名单》，提出健全废旧物资回收网络体系，因地制宜提升再生资源分拣加工利用水平。
疫情	铁路局	2022/8/2	印发《铁路进口冷链食品运输新冠病毒防控和消毒技术指南（第四版）》
其他	中国人民银行	2022/8/1	央行召开 2022 年下半年工作会议

资料来源：中国银保监会，国家发展改革委，人民网，中国新闻网等，华安证券研究所

重点关注：

1、（8月1日）国家发展改革委召开上半年发展改革形势通报会。

会议强调，发展改革系统要不折不扣贯彻落实党中央、国务院对下半年经济工作的全面部署，坚决落实疫情要防住、经济要稳住、发展要安全的要求，坚持稳字当头、稳中求进，高效统筹做好疫情防控和经济社会发展重点工作，推动稳增长各项政策效应加快释放，充分发挥投资关键作用，更好发挥推进有效投资重要项目协调机制作用，切实加大力度做好项目前期工作，加快政策性开发性金融工具资金投放并尽快形成实物工作量。促进重点领域消费加快恢复，大力提升能源供应保障能力，持续强化粮食安全保障，保持产业链供应链安全稳定，坚定不移深化改革扩大开放，扎实推进区域协调发展和新型城镇化建设，稳步推动经济社会发展全面绿色转型，做好重要民生商品保供稳价，保持经济社会大局稳定，保持经济运行在合理区间，努力争取全年经济发展达到较好水平。

2、（8月1日）国家发改委、工信部及生态环境部联合印发《工业领域碳达峰实施方案》（以下简称《方案》）。

《方案》明确总体目标。“十四五”期间，建成一批绿色工厂和绿色工业园区，研发、示范、推广一批减排效果显著的低碳零碳负碳技术工艺装备产品，筑牢工业领域碳达峰基础。到2025年，规模以上工业单位增加值能耗较2020年下降13.5%，单位工业增加值二氧化碳排放下降幅度大于全社会下降幅度，重点行业二氧化碳排放强度明显下降。

“十五五”期间，产业结构布局进一步优化，工业能耗强度、二氧化碳排放强度持续下降，努力达峰削峰，在实现工业领域碳达峰的基础上强化碳中和能力，基本建立以高效、绿色、循环、低碳为重要特征的现代工业体系。确保工业领域二氧化碳排在2030年前达峰。

《方案》还指出，加大能源生产、交通运输领域绿色低碳产品供给。推动光伏、新型储能、重点终端应用、关键信息技术产品协同创新。大力推广节能与新能源汽车，强化整车集成技术创新，提高新能源汽车产业集中度。提高城市公交、出租汽车、邮政快递、环卫、城市物流配送等领域新能源汽车比例，提升新能源汽车个人消费比例。到2030年，当年新增新能源、清洁能源动力的交通工具比例达到40%左右，乘用车和商用车新车二氧化碳排放强度分别比2020年下降25%和20%以上。

3、（8月5日）交通运输部发布《关于做好交通运输基础设施建设和管护领域推广以工代赈工作的通知》（以下简称《通知》）。

《通知》提出，以工代赈是促进群众就近就业增收、提高劳动技能的一项重要政策，能为群众特别是农民工、脱贫人口等规模性提供务工岗位。交通运输基础设施建设和管护领域投资规模大、受益面广、带动能力强，吸纳当地群众就业潜力大，是实施以工代赈的重要载体之一。实施以工代赈的范围主要包括两个方面。一方面是交通重点项目，包括高速公路、普通国省干线、沿边抵边公路、港航设施、机场、公路客货运站等。另一方面是农村交通运输基础设施，包括通自然村组公路、农村公路安全生命防护工程、危桥改造、农村简易候车亭，以及农村渡口、漫水路、漫水桥的建设和管护等项目。

在强化资金保障方面，各地要积极争取中央预算内投资加大对交通运输基础设施建设和管护领域以工代赈项目支持力度，引导各类金融机构依法依规加大融资支持力度，用好

中央财政衔接推进乡村振兴补助资金（以工代赈任务方向）支持符合条件的农村小型公益性交通运输基础设施建设和管护政策。

4、（8月1日）中国人民银行召开2022年下半年工作会议。

会议要求，人民银行系统要按照党中央、国务院决策部署，进一步履行好金融委办公室职责，坚持稳中求进工作总基调，保持流动性合理充裕，加大对企业的信贷支持，保持金融市场总体稳定，着力稳就业、稳物价，发挥有效投资的关键作用，保持经济运行在合理区间。

保持货币信贷平稳适度增长。综合运用多种货币政策工具，保持流动性合理充裕。引导金融机构增加对实体经济的贷款投放，保持贷款持续平稳增长。引导实际贷款利率稳中有降。保持人民币汇率在合理均衡水平上的基本稳定。用好政策性开发性金融工具，重点发力支持基础设施领域建设。加大金融支持民营小微企业等重点领域力度。防范化解中小银行风险。因城施策实施好差别化住房信贷政策。保持房地产信贷、债券等融资渠道稳定，加快探索房地产新发展模式。督促平台企业全面完成整改，实施规范、透明、可预期的常态化监管，发挥好平台经济创造就业和促进消费的作用。优化境外机构境内债券发行资金管理，统一银行间和交易所债券市场对外开放资金管理政策，完善境内企业境外上市外汇管理政策。稳步推进跨国公司本外币一体化资金池试点工作。

此外，会议还提出完善宏观审慎管理体系，深化金融市场改革，稳步提升人民币国际化水平，深入参与全球金融治理等要求。

5、（8月5日）银保监会修订发布《保险资产管理公司管理规定》（以下简称《规定》）。

《规定》自9月1日起施行，明确对保险资管公司的境内外保险公司股东一视同仁，取消外资持股比例上限，同时对所有类型股东设定统一适用的条件，严格非金融企业股东的管理；细化保险资管公司业务范围，增加了受托管理各类资金的基本原则，明确要求建立托管机制，完善资产独立性和禁止债务抵消表述，严禁开展通道业务等。

3 地方政府重要政策

本周（7月29日-8月5日）地方政策方面，地产纾困有实质性进展、地方村镇银行风险持续化解；各地区延续多样化的楼市松绑政策，多孩家庭房贷政策宽松，稳就业等。消费方面关注各市消费券以及各项促消费措施。

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 8 月第 1 周地方政策一览

	地区	颁布时间	政策/措施名称
地 产	沧州	2022/8/1	二孩家庭住房公积金最高贷款额度上浮 10 万元，三孩家庭最高贷款额度上浮 20 万元。
	杭州 湖州	2022/8/1	三孩家庭购买首套自住房且首次申请住房公积金贷款，贷款额度可按家庭当期最高贷款限额上浮 20% 确定。
	潜山市	2022/8/1	支持合理购房需求，鼓励农民进城落户。对自愿退出宅基地进城购房落户农民给予一次性 5 万元购房奖励。
	北京	2022/8/5	选定顺义和昌平区三个地块作为试点，针对特定人群购房适度放宽限贷条件，只要名下无房且无在途贷款即可享受首套房首付和利率。
	嘉兴	2022/8/3	新购买新建商品住房的本市户籍二孩、三孩居民家庭，分别给予每平方米 300 元（单套不超过 5 万元）、每平方米 500 元（单套不超过 10 万元）的购房补贴。
	长沙	2022/8/4	对依法生育两个及以上子女的本地户籍家庭，增加 1 套购房指标
	六安	2022/8/4	双职工缴存家庭公积金贷款最高额度提至 60 万元，单职工缴存家庭最高为 40 万元
	郑州	2022/8/5	《郑州市房地产纾困基金设立运作方案》 出台
上海	2022/8/5	上海银保监局召开 2022 年年中工作推进会，提出支持上海市做好“保交楼”工作	
消 费	云南	2022/7/30	发放 1 亿元“彩云消费券”，用于通用、餐饮领域
	合肥	2022/7/31	发放 2000 万元餐饮领域消费券
	长春	2022/8/1	发放 5000 万元汽车领域消费券
	海南	2022/8/2	满足淘汰老旧汽车奖励条件的机动车所有人可申领 8000 元报废旧车节能减排综合奖励。
	绍兴	2022/8/3	发放 3000 万元“迎亚运·越运动”消费券，用于体育领域
	上海	2022/8/5	上海建设国际消费中心城市领导小组办公室发布公告，表示本市将发放电子消费券
	天津	2022/8/5	市发改委就《天津市关于促进消费恢复提振的若干措施》公开征求意见
就 业	江苏省	2022/8/4	发布《关于开展 2022 年离校未就业高校毕业生服务攻坚行动的通知》，从十大方面出台 40 条措施，横向联动、纵向协同，促进高校毕业生等青年群体充分更高质量就业。
	陕西	2022/8/5	人力资源社会保障、民政和残联多部门联合开展“援助暖民心就业解民忧”活动
疫 情	上海	2022/8/5	上海市调整“随申码”“场所码”“数字哨兵”核酸检测有效时间计算规则，以核酸检测出具报告时间为准。
	上海	2022/8/6	自 2022 年 8 月 7 日零时起， 全市疫情风险区“清零”，全市实施常态化防控措施。
	海南	2022/8/6	三亚市发布疫情防控措施。全市范围限制人员流动，公共交通暂停，涉及三亚的航班全部取消。
	民航局	2022/8/7	8 月 7 日起对国际定期客运航班熔断措施进行优化调整。对确诊旅客人数达到 5 例的航空公司单一入境航班，当确诊旅客占比达到该航班入境旅客人数 4% 时，暂停运行 1 周；当确诊旅客占比达到该航班入境旅客人数 8% 时，暂停运行 2 周。
其 他	海南	2022/8/3	召开会议研究全岛封关运作准备工作。会议强调，全岛封关运作是海南自由贸易港建设的标志性和基础性工作。
	上海	2022/8/4	央行上海总部召开 2022 年下半年工作会议，要求加大对 基础设施、普惠小微、绿色发展、科技创新、交通物流等重点领域的信贷支持。
	河南	2022/8/5	河南银保监局、河南省地方金融监管局对村镇银行客户进行垫付

资料来源：中国新闻网，人民网，华安证券研究所

重点关注:
1、(8月5日)上海市银保监局召开2022年年中工作推进会。

会议指出,当前外部环境正在发生深刻变化,叠加国内经济增长面临的压力,金融领域面临着诸多复杂风险和不确定性,上海银行保险机构要坚持稳中求进工作总基调,认真做好下半年各项工作。要做好重点领域风险化解,坚持“房住不炒”定位,保持房地产融资平稳有序,有效满足刚性和改善性住房需求,加大对长租房市场和保障性住房建设的金融支持力度。支持上海市做好“保交楼”工作。

2、(8月5日)《郑州市房地产纾困基金设立运作方案》出台。

郑州市房地产纾困基金将按照“政府引导、多层级参与、市场化运作”原则,由中心城市基金下设立纾困专项基金,规模暂定100亿元,采用母子基金方式运作,相关开发区、区县(市)根据纾困项目,吸引不同类型社会资本共同出资设立子基金,并按照项目及子基金设立情况,资金分期到位。此外,还有一些市场化的纾困方式。8月5日中国华融宣布与阳光城母公司阳光龙净集团有限公司签署《纾困重组框架协议》,并召开纾困战略合作会议。

3、(8月5日)河南银保监局、省地方金融监管局对村镇银行客户进行垫付。

河南银保监局、河南省地方金融监管局按照垫付工作安排,自2022年8月8日上午9时起,对禹州新民生村镇银行、上蔡惠民村镇银行、柘城黄淮村镇银行、开封新东方村镇银行账外业务客户本金单家机构单人合并金额15万元至25万元(含)的开始垫付,15万元(含)以下的继续垫付。

4 新闻发布会及重要发言

本周(7月29日-8月5日)发布会与专访刊文等涉及现代资本市场建设、经济绿色转型、国有金融企业防风险等。摘录重点内容如下:

图表4 2022年8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)
商务部	答记者问	2022/7/30	商务部新闻发言人就美国会通过《芯片和科学法案》答记者问,指出部分条款限制有关企业在华正常经贸与投资活动,将会对全球半导体供应链造成扭曲,对国际贸易造成扰乱。中方对此高度关注。
证监会	重要发言	2022/8/1	中国证监会主席易会满发表以“努力建设中国特色现代资本市场”为主题的文章
财政部	答记者问	2022/8/3	财政部有关负责人就《财政部关于进一步加强国有金融企业财务管理的通知》答记者问
文化和旅游部	重要发言	2022/8/3	文化和旅游部党组书记、部长胡和平赴新疆调研对口援疆工作。强调提升文化和旅游援疆工作成效,推进文化润疆、旅游兴疆。
生态环境部	发表文章	2022/8/4	党组书记孙金龙、部长黄润秋发表文章《坚决扛起中央生态环境保护督察政治责任》表示,着力推动经济社会发展全面绿色转型,努力实现经济效益、环境效益、社会效益多赢。

资料来源:中国新闻网,人民网,华安证券研究所

重点关注:
1、(8月1日)中国证监会主席易会满发表以“努力建设中国特色现代资本市场”为主题的文章。

易会满表示，当前我国宏观杠杆率较高。资本市场通过扩大股权融资规模、丰富风险管理工具等手段，可以缓解高杠杆风险、畅通货币政策传导，对提升经济运行的稳定性具有重要的现实意义。股市有涨有跌是规律，对正常的波动政府不宜也不应干预，不能花钱买指数；但不干预不是放任自流，必须始终坚持底线思维，坚决防止“市场失灵”引发异常波动。我国资本市场发展仍处于大有可为的重要时期。要坚持稳中求进工作总基调，坚决落实“疫情要防住、经济要稳住、发展要安全”的要求，把防风险、稳增长、促改革摆在更加突出的位置，加大金融支持疫情防控和经济恢复发展力度；促进直接融资与间接融资协同发展，引导更多储蓄向新兴产业集聚。努力实现市场稳、政策稳、预期稳，通过改革“进”、开放“进”，更好推动经济高质量发展“进”。

主要从以下五方面推动。维护市场平稳运行，强化市场功能发挥；全面实行股票发行注册制，促进资源优化配置；健全多层次资本市场体系，助力稳定宏观经济大盘。统筹推进新三板基础层、创新层制度创新，稳步扩大区域性股权市场创新试点范围，健全各层次市场互联互通机制等；提高上市公司质量，更好发挥资本市场“晴雨表”功能；统筹开放和安全，扩大高水平双向开放，保持境外上市渠道畅通，支持各类企业依法依规赴境外上市，用好两个市场、两种资源。

5 重要政策文件及规范性文件

本周（7月29日-8月5日）中央和地方相继出台政策文件，涉及鼓励文化旅游、消费、规范市场公平竞争等。摘录的重点内容参见以下表格：

图表 5 2022 年 8 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
上海市政府	2022/8/1	《激发新动能 引领时尚潮流 加快国际消费中心城市建设的若干措施》
文化和旅游部办公厅	2022/8/2	《关于进一步加强旅游景区暑期安全管理工作的通知》
北京市经济和信息化局	2022/8/2	发布《北京市关于支持氢能产业发展的若干政策措施（征求意见稿）》
辽宁省市场监管局	2022/8/3	发布《公平竞争审查制度实施细则》，进一步规范消费券发放行为，更好地释放政策红利，保护消费者合法权益
中央统战部、财政部党组	2022/8/5	《关于加强注册会计师行业和资产评估行业统战工作的意见》

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（7月29日-8月5日）海外宏观主要聚焦欧佩克石油增产决议、美联储官员鹰派抑通胀表态及英央行大幅度加息。摘录的重点内容参见以下表格：

图表 6 2022 年 8 月第 1 周海外宏观热点及政策一览

地区	时间	题目
德国	2022/7/29	德国拟 10 月 1 日起征收天然气附加税
俄罗斯	2022/8/1	俄罗斯“国家干预基金”从 8 月 1 日开始在全俄采购粮食以稳定粮价
OPEC	2022/8/3	OPEC+联盟同意 9 月份日产量增加 10 万桶，创该机构史上最小增产幅度。
美国	2022/8/3	美国参议院通过决议，同意芬兰和瑞典加入北约的申请。
联合国	2022/8/3	秘书长古特雷斯呼吁各国政府向从当前能源危机中获得巨额利润的大型石油和天然气公司课税
美国	2022/8/3	旧金山联储主席戴利、里士满联储主席巴尔金、圣路易斯联储主席布拉德鹰派发言，表示美联储已下定决心遏制高通胀
英国	2022/8/4	英国央行加息 50 个基点，基准利率升至 1.75%，是 1995 年以来最大幅度加息
韩国	2022/8/4	“半导体特别法”正式实施。该法将通过指定特色园区、支持基础设施、放宽核心规制等，大幅加强对半导体等战略产业领域企业投资的支援。
俄罗斯	2022/8/5	禁止来自支持制裁俄罗斯的国家投资者出售其在生产共享协议（PSA）、银行、战略实体、能源设备的公司以及其他项目中的资产，包括石油、天然气生产、煤炭和镍。

资料来源：欧央行，美联储，英国央行，环球网等，华安证券研究所

重点关注：

1、（8月4日）英国央行加息 50 个基点，基准利率升至 1.75%。

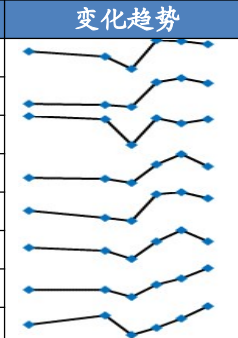
英国央行公布的利率决议显示，英国央行加息 50 个基点，将政策利率从 1.25% 提高至 1.75%，此次加息幅度为自 1995 年以来的最高幅度。在随后的利率决议中英国央行表示，最近的天然气价格上涨导致英国以及欧洲的经济活动前景再次显著恶化。英国 6 月通胀率达 9.4%，为 1982 年以来的最高水平。英国央行首席经济学家 Huw Pill 也表示，天然气价格自 5 月份以来高速上涨，这可能是推动英国通胀率持续上升的因素。此外他表示，英国央行预计不会重回过去几十年普遍的“高出天际”的利率水平，只要通胀率回落至 2% 的目标水平，利率就可以长期维持在该水平附近。

2、（8月3日）OPEC+联盟决定 9 月小幅增产 10 万桶。

欧佩克与非欧佩克产油国 3 日以视频方式举行第 31 次部长级会议，决定今年 9 月小幅增产，将该月的月度产量日均上调 10 万桶，是 1982 年欧佩克确立原油生产配额制以来最小的增幅。上月，美国总统拜登访问沙特，力促在欧佩克发挥主导作用的沙特石油增产以协助平抑油价，缓解美国因油价导致的高通胀，但当时美国和沙特方面并未就增产达成明确协议。市场分析，每天 10 万桶的增幅从全球市场供需角度看不会产生任何实质性影响。

3、海外宏观资产价格和股票指数一览

图表 7 2022 年 8 月第 1 周海外宏观股票指数一览

名称	8 月 5 日	7 月 29 日	近一周涨跌幅	变化趋势
标普 500	4145.19	4130.29	0.36%	
纳斯达克指数	12657.55	12390.69	2.15%	
道琼斯工业指数	32803.47	32845.13	-0.13%	
德国 DAX	13573.93	13484.05	0.67%	
英国富时 100	7439.74	7423.43	0.22%	
法国 CAC40	6472.35	6448.50	0.37%	
韩国综合指数	2490.80	2451.50	1.60%	
日经 225	28175.87	27801.64	1.35%	

资料来源: Wind, 华安证券研究所

图表 8 2022 年 8 月第 1 周海外资产价格一览

名称	8 月 5 日	7 月 29 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)	110.01	103.20	6.60%	
期货结算价(连续):WTI 原油(美元/桶)	98.62	94.70	4.14%	
期货收盘价(连续):NYMEX 天然气(美元/百万英热单位)	8.29	8.31	-0.23%	
期货结算价(连续):IPE 理查德湾煤炭(美元/吨)	332.00	336.50	-1.34%	
期货结算价(连续):NYMEX 美国钢卷(美元/吨)	855.00	923.00	-7.37%	
现货收盘价(场内盘):LME 铜(美元/吨)	7,800.50	7,372.00	5.81%	
现货收盘价(场内盘):LME 铝(美元/吨)	2,452.00	2,460.00	-0.33%	
期货收盘价(连续):COMEX 黄金(美元/盎司)	1,764.00	1,735.00	1.67%	

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。