

关注专项债限额空间和 LPR 调降 ——2022 年 8 月第 3 周政策跟踪

报告日期: 2022-08-21

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_房地产放松进入新阶段——2022 年 8 月第 2 周政策跟踪》2022-08-14
2. 《华安证券_宏观研究_宏观周报_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》2022-08-07
3. 《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
4. 《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
5. 《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
6. 《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
7. 《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
8. 《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

主要观点:

- 国内宏观方面, 本周党中央及国务院的政策聚焦稳就业保民生、稳外贸外资扩消费、保供稳价、延续实施新能源汽车免征车购税。多部委着力于生育支持、企业技术创新、碳达峰碳中和等。地方政策方面, 重点聚焦地产宽松政策、各地发放暑期消费券、数字人民币、生育保险等。地产方面, 本周南京主城拟出台“房票”安置新政, 济南在全国首次创新推出二手房“带押过户”新模式, 吴忠实行先提后贷, “一人贷、全家还”政策, 海宁、太仓、昆山三地均放宽外地户籍居民购房限制。本周发布会与专访刊文等涉及通货膨胀。此外, 多地相继出台政策文件, 聚焦民营经济发展、培育城市消费中心、促消费、房地产平稳健康发展等。

1、国务院总理李克强主持召开经济大省政府主要负责人座谈会。

李克强表示, 经济大省要发挥稳经济关键支撑作用, 落实好稳经济一揽子政策, 保市场主体激发活力, 保障物流主干道、微循环畅通, 稳定产业链供应链。各省要坚持政府过紧日子, 盘活财政存量资金, 保持财政收支平衡, 加大财力下沉。

李克强提出, 要结合实际加大助企纾困力度, 努力稳定本地和外来务工人员就业。要多想办法促消费, 扩大汽车等大宗消费, 支持住房刚性和改善性需求。当前地方专项债余额尚未达到债务限额, 要依法盘活债务限额空间, 并用好已发行的地方专项债和政策性开发性金融工具。各地要加快成熟项目建设, 在三季度形成更多实物工作量, 带动有效投资和相应消费。要推进更高水平对外开放, 稳外贸稳外资, 实现互利共赢。

2、国务院总理李克强主持召开国务院常务会议。

李克强主持召开国务院常务会议, 部署推动降低企业融资成本和个人消费信贷成本的措施, 加大金融支持实体经济力度; 部署加大困难群众基本生活保障力度的举措, 兜牢民生底线; 确定支持养老托育服务业纾困的措施, 帮扶渡过难关、恢复发展; 决定延续实施新能源汽车免征车购税等政策, 促进大宗消费。会议指出“依法盘活地方专项债限额空间。完善市场化利率形成和传导机制, 发挥贷款市场报价利率指导作用, 支持信贷有效需求回升, 推动降低企业综合融资成本和个人消费信贷成本”。结合我们在报告《一文读懂专项债限额使用: 规模、流程以及投向》中的判断, 下半年地方政府有望发行使用专项债存量限额空间, 将额度内资金分配到项目, 推动形成实物工作量。但不排除有些省份存在资金与项目不匹配的情况, 如果不能进行跨省调用, 那么实际的总量或达不到测算的 1.36 万亿上限。专项债投向主力大概率落在基建; 棚改专项债仍用于在建棚改项目, 是否能成为地产增量政策的底牌还需观察。此外, 8 月 15 日, MLF 利率和 7 天逆回购利率双双调降 10bp, 预计引导本月 LPR 同步下降 10-15bp, 以提振基建、地产等信贷需求, 但对经济、股债总体作用可能都有限。

- 海外宏观方面, 本周海外宏观主要聚焦美国总统拜登签署《2022 年通胀削减法案》、伊核协议、德国将降低天然气增值税等。

1、美国总统拜登签署《2022 年通胀削减法案》。

该立法的内容包括应对气候变化和扩大医疗保健覆盖范围等。该立法拨款 3690 亿美元用于能源安全和气候投资, 旨在到 2030 年将碳排放量减少 40%。该立法还拨款 640 亿美元用于平价医疗法案补贴, 将老年人的自付药物费用限制在每年 2000 美元。同时, 该立法拨款 800 亿

美元用于加强美国国税局的执法力度，并确保高收入的个人和公司不会逃税。此外，该立法还包括对股票回购征收 1% 的消费税。白宫宣称，该立法将在未来十年内将政府的预算赤字减少约 3000 亿美元。对于美国的通胀影响方面，根据 CBO（沃顿商学院）估计，该法案对于短期内的通胀影响几乎可以忽略不计，一方面疫情医保补贴延续可能恶化通胀；另一方面对大企业征收 15% 的企业所得税可能会打压一部分通胀。因此综合考虑两方面因素，该法案对通胀的影响可能有限。

2、伊朗就伊核协议谈判最新草案向欧盟提交书面答复。

伊朗认为目前主要有三个分歧，而在其中的两个分歧上，美国表达出“口头上的灵活性”。伊朗外长表示，如果美国立足现实并展现灵活性，则将达成最终协议。根据国际能源署的数据，如果协议得以实现，伊朗可能在几个月内加大石油销售量，在年底前每天增加数十万桶的供应。这将有助于缓解因俄乌冲突而变得紧张的全球市场。伊朗原油供应迅速恢复的前景有助于使布伦特原油本月保持在每桶 100 美元以下。

3、美联储公布 7 月会议纪要。

美联储 7 月会议决定连续第二次加息 75bp，保持了将近三十年来最大力度加息的步伐，会议上美联储决策者首次承认，过度加息也有风险。会上讨论货币政策立场时，与会美联储官员暗示 7 月起激进加息后还有加息空间。与会者再次确认了让通胀率回到美联储目标水平 2% 的强烈承诺，一致认为，让通胀达到这一目标对保持劳动力市场强劲是必要的。其重申，实现这一目标可能需要一些时间，并指出，通胀路径将受到多种非货币面的因素影响，包括俄乌冲突和供应干扰相关的形势变化。美联储主席鲍威尔称，美联储可能在未来某个时候放慢加息步伐，下一次大幅加息将视数据而定，联储官员不会对下次行动的力度提供清晰的指引。总体看，纪要内容说明控制通胀仍是美联储当前的首要目标，且其对不断加息来控制高通胀的态度是坚决的。如果能源、粮食与核心通胀水平都有较为明显的降温迹象，且美国经济增长动能进一步减弱，美联储可能才会考虑放缓加息。短期来看相关信号尚不明显，通胀更可能是高位徘徊，美国经济韧性尚存。在标准情形下，9 月份美联储加息的幅度或为 50bp。

● 此外，本周出台的地方政府及部委重要文件有：

- 1、《关于进一步优化商品住房销售管理的通知》
- 2、《关于支持房地产业良性循环和健康发展的五条政策措施》
- 3、《关于促进麻城市房地产市场平稳健康发展若干措施》
- 4、《广佛全域同城化“十四五”发展规划》
- 5、《关于进一步促进消费的若干措施》
- 6、《关于贯彻执行<关于促进房地产市场平稳健康发展的若干措施>的实施细则》
- 7、《关于推动民营经济创新发展的若干措施》
- 8、《关于培育建设湖北多级城市消费中心的指导意见》
- 9、《关于持续促进我市房地产平稳健康发展的通知》

● 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.....	7
3 地方政府重要政策.....	9
4 新闻发布会及重要发言.....	11
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:	14

图表目录

图表 1 2022 年 8 月第 3 周党中央及国务院会议一览	5
图表 2 2022 年 8 月第 3 周部委工作会议及政策一览	8
图表 3 2022 年 8 月第 3 周地方政策一览.....	10
图表 4 2022 年 8 月第 3 周各场发布会一览.....	11
图表 5 2022 年 8 月第 3 周各项政策文件及规范性文件一览.....	11
图表 6 2022 年 8 月第 3 周海外宏观热点及政策一览	12
图表 7 2022 年 8 月第 3 周海外宏观股票指数一览	13
图表 8 2022 年 8 月第 3 周海外资产价格一览	14

1 党中央及国务院会议

本周（8月12日-8月19日）党中央及国务院的政策聚焦稳就业保民生、稳外贸外资扩消费、保供稳价、延续实施新能源汽车免征车购税。摘录重点内容如下：

图表 1 2022 年 8 月第 3 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		2022/8/19	国务院副总理胡春华出席全国就业工作电视电话会议时强调， 强化就业优先政策导向，千方百计拓展新的就业岗位，积极支持多渠道灵活就业，鼓励创业带动就业
国务院及其组成	国务院常务会议	2022/8/18	国务院总理李克强主持召开国务院常务会议
党中央		2022/8/18	国家主席习近平近日在辽宁考察时强调，扎实推进共同富裕，在新时代 东北振兴 上展现更大担当和作为，奋力开创 辽宁振兴发展新局面
国务院及其组成		2022/8/17	国务院副总理韩正在国家电网召开座谈会强调，进一步做好能源电力供应保障
国务院及其组成		2022/8/17	国务院副总理胡春华出席全国稳外贸稳外资扩消费电视电话会议时强调， 推动稳外贸稳外资扩消费取得更大成效，采取更有力措施推动国内消费加快回升，支持服务消费加快恢复，促进大宗消费持续扩大，引导新兴消费健康发展
国务院及其组成		2022/8/16	国务院总理李克强主持召开经济大省政府主要负责人座谈会
国务院及其组成		2022/8/16	国务院副总理胡春华出席三季度“三农”重点工作视频调度会时强调，要 抓紧抓实秋粮生产，毫不放松抓好生猪等“菜篮子”产品稳产保供，努力夺取全年粮食丰收
党中央		2022/8/15	《求是》杂志发表习近平总书记重要文章《 全党必须完整、准确、全面贯彻新发展理念 》

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16日）国务院总理李克强主持召开经济大省政府主要负责人座谈会。

李克强表示，7月份经济延续恢复发展态势，但仍有小幅波动。当前正处于经济回稳最吃劲的节点，必须以时不我待的紧迫感，巩固经济恢复发展基础。经济大省要勇挑大梁，发挥稳经济关键支撑作用。**落实好稳经济一揽子政策，挖掘自身政策潜力，保市场主体激发活力，保障物流主干道、微循环畅通，稳定产业链供应链。稳经济也是稳财源。中央财政对地方转移支付已基本下达，各省要坚持政府过紧日子，盘活财政存量资金，保持财政收支平衡，加大财力下沉，保障基层“三保”尤其是保基本民生支出、保基层工资发放。**

李克强提出，要结合实际加大助企纾困力度，在吸纳就业上继续当好“主角”，努力稳定本地和外来务工人员就业。需求不振是经济运行的突出矛盾。经济大省人口多，要多想办法促消费，扩大汽车等大宗消费，支持住房刚性和改善性需求。当前地方专项债余

额尚未达到债务限额，要依法盘活债务限额空间，并用好已发行的地方专项债和政策性开发性金融工具，符合条件项目越多的地方得到的资金要越多。各地要加快成熟项目建设，在三季度形成更多实物工作量，带动有效投资和相应消费。6省进出口和利用外资都接近全国的6成，要推进更高水平对外开放，稳外贸稳外资，实现互利共赢。

2、（8月18日）国务院总理李克强主持召开国务院常务会议。

国务院总理李克强主持召开国务院常务会议，部署推动降低企业融资成本和个人消费信贷成本的措施，加大金融支持实体经济力度；部署加大困难群众基本生活保障力度的举措，兜牢民生底线；确定支持养老托育服务业纾困的措施，帮扶渡过难关、恢复发展；决定延续实施新能源汽车免征车购税等政策，促进大宗消费。

会议指出，当前经济延续恢复发展态势，但仍有小幅波动。要有针对性加大财政、货币政策支持实体经济力度，进一步巩固经济恢复基础，保持经济运行在合理区间。**依法盘活地方专项债限额空间。完善市场化利率形成和传导机制，发挥贷款市场报价利率指导作用，支持信贷有效需求回升，推动降低企业综合融资成本和个人消费信贷成本。**

会议指出，要进一步加大民生保障和兜底力度。一是**全面落实低保扩围**。加强动态监测，及时将符合低保标准的人口等纳入低保。向低保对象等困难群众增发的一次性生活补贴，要尽快发放到位。二是**加大遇困群众救助力度**，抓紧把发放一次性临时救助金的政策落实到位。三是**从今年9月到明年3月，阶段性调整价格补贴联动机制**。四是**中央财政对地方因低保等救助扩围、价格补贴联动机制调整而增加的支出，按因素法给予一定比例的资金补助，地方先发放、中央财政后结算**。五是**压实地方责任**，提高帮扶精准性及时性，坚决查处骗取和侵占挪用资金等行为。

会议指出，**针对养老托育服务业实施一系列帮扶措施**。主要包括：对养老托育中小微企业和个体工商户，承租国有房屋的，一律免除租金至今年底；有条件的地方要采取管用举措，支持非国有房屋出租人减免租金；对养老托育服务业增值税留抵税额一次性退存量、按月退增量；各地今年内顶格减免地方“六税两费”。

为扩大消费、培育新增长点和促进新能源汽车消费、相关产业升级、绿色低碳发展，会议决定，一是**将已两次延期实施、今年底到期的免征新能源汽车购置税政策，再延期实施至明年底，预计新增免税1000亿元**。二是保持新能源汽车消费其他相关支持政策稳定，**继续免征车船税和消费税**，在上路权限、牌照指标等方面予以支持。三是建立新能源汽车产业发展协调机制，坚持用市场化办法，促进整车企业优胜劣汰和配套产业发展，推动全产业提升竞争力。**大力推进充电桩建设，纳入政策性开发性金融工具支持范围**。

简评：

结合我们在报告《一文读懂专项债限额使用：规模、流程以及投向》中的判断，下半年地方政府有望发行使用专项债存量限额空间，将额度内资金分配到项目，推动形成实物工作量。但不排除有些省份存在资金与项目不匹配的情况，如果不能进行跨省调用，那么实际的总量或达不到测算的1.36万亿上限。专项债投向主力大概率落在基建；棚改专项债仍用于在建棚改项目，是否能成为地产增量政策的底牌还需观察。此外，8月15日，

MLF 利率和 7 天逆回购利率双双调降 10bp，预计引导本月 LPR 同步下降 10-15bp，以提振基建、地产等信贷需求，但对经济、股债总体作用可能都有限。

3、（8 月 17 日）国务院副总理韩正在国家电网召开座谈会强调，进一步做好能源电力供应保障。

韩正强调，要加强全国统筹协调、全网统一调度，完善分级用电负荷管理，强化重点地区保障，确保电力安全保供。继续做深做实有序用电方案，确保民生、公共服务和重点行业安全用电，坚决防止拉闸限电。要发挥市场机制作用，完善和加强政府调控，确保一次能源价格稳定。要加快推进重点工程建设，充分调动地方和企业积极性，大力推进煤电联营和煤电与可再生能源联营。加强政策支持，多措并举帮助煤电企业缓解实际困难。

2 部委工作会议及政策

本周（8 月 12 日-8 月 19 日）部委政策涉及生育支持、企业技术创新、碳达峰碳中和等。摘录重点内容如下：

图表 2 2022 年 8 月第 3 周部委工作会议及政策一览

分类	政策部门	公布日期	会议名称（含指示批示、致辞）
就业	人力资源社会保障部、最高人民法院	2022/8/16	发布《人力资源社会保障部最高人民法院关于加强行政司法联动保障新冠肺炎康复者等劳动者平等就业权利的通知》，其中明确，严格禁止歧视新冠肺炎康复者等劳动者
基建	交通运输部	2022/8/16	积极有序推进公路沿线充电基础设施建设
财政	财政部	2022/8/19	下一步，将指导地方用好政府专项债券资金，督促地方加快专项债券项目管理，切实防范专项债券风险，同时，研究指导地方用足用好专项债务限额，依法盘活债务限额空间，发挥有效投资作用
产业	国家发改委	2022/8/19	加快能源、工业、城乡建设、交通运输等重点领域先进适用技术研发推广
	工信部	2022/8/19	制定出台能源电子、高端医疗器械等产业创新发展促进政策，加快推进大数据、云计算、人工智能、机器人、绿色环保等产业发展壮大
	工信部	2022/8/18	引导扩大汽车、家电、绿色建材等大宗商品消费需求
	工信部等五部门	2022/8/18	联合发布《关于加快邮轮游艇装备及产业发展的实施意见》
环保	国家发展改革委、国家统计局、生态环境部印发	2022/8/19	《关于加快建立统一规范的碳排放统计核算体系实施方案》
	交通运输部	2022/8/19	印发《绿色交通标准体系（2022 年）》
	国家发展改革委	2022/8/18	正在会同有关部门研究制订《钢铁行业碳达峰实施方案》
	科技部等九部门	2022/8/17	印发《科技支撑碳达峰碳中和实施方案（2022—2030 年）》
民企支持	工信部、财政部	2022/8/17	联合印发《关于开展财政支持中小企业数字化转型试点工作的通知》
	科技部、财政部	2022/8/15	印发《企业技术创新能力提升行动方案（2022—2023 年）》
其他	市场监管总局	2022/8/19	要深化准入准营和退出制度改革，加大助企纾困支持力度，切实维护各类市场主体公平竞争环境；要抓紧抓好平台经济常态化监管，加快出台支持平台企业健康发展的政策措施
	住房和城乡建设部、财政部、人民银行等部门	2022/8/19	近日出台措施，完善政策工具箱，通过政策性银行专项借款方式支持已售逾期难交付住宅项目建设交付
	商务部	2022/8/18	中国加入《数字经济伙伴关系协定》（DEPA）工作组正式成立，全面推进中国加入 DEPA 的谈判
	银保监会	2022/8/18	将稳妥推进中小银行改革化险，强化重点领域风险防控
	国家卫健委	2022/8/16	《关于进一步完善和落实积极生育支持措施的指导意见》

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、(8月15日)科技部、财政部印发《企业技术创新能力提升行动方案(2022—2023年)》(以下简称《方案》)。

《方案》指出,引导企业加强关键核心技术攻关。制定国家鼓励企业研发的重点领域指导目录,引导企业围绕国家需求开展技术创新。国家科技计划中产业应用目标明确的项目,鼓励企业牵头组织实施,探索政府和社会资本合作开展关键核心技术攻关。支持数字经济、平台经济企业加强硬科技创新。支持中央企业、民营科技领军企业聚焦国家重大需求,牵头组建体系化、任务型创新联合体。对于企业牵头的国家科技计划项目,强化以创新联合体方式组织实施。依托更多企业组建一批国家技术创新中心等各类创新基地。加强国家工程技术研究中心评估考核和优化整合,符合条件的纳入国家技术创新中心管理。

2、(8月16日)国家卫健委发布《关于进一步完善和落实积极生育支持措施的指导意见》(以下简称《意见》)。

《意见》提出,精准实施购租房倾斜政策。住房政策向多子女家庭倾斜,在缴存城市无自有住房且租赁住房的多子女家庭,可按照实际房租支出提取住房公积金;对购买首套自住住房的多子女家庭,有条件的城市可给予适当提高住房公积金贷款额度等相关支持政策。加快发展长租房市场,多渠道增加长租房供应,推进租购权利均等。各地可结合实际,进一步研究制定根据养育未成年子女负担情况实施差异化租赁和购买房屋的优惠政策。优化生育休假制度。各地要完善生育休假政策,从保障职工生育权益和保护生育职工健康权的功能定位出发,体现保护生育和养育过程,帮助职工平衡工作和家庭关系,促进公平就业和职业发展。

3 地方政府重要政策

本周(8月12日-8月19日)地方政策方面,重点聚焦地产宽松政策、各地发放暑期消费券、数字人民币、生育保险等。地产方面,本周南京主城拟出台“房票”安置新政,济南在全国首次创新推出二手房“带押过户”新模式,吴忠实行先提后贷,“一人贷、全家还”政策,海宁、太仓、昆山三地均放宽外地户籍居民购房限制。

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 3 周地方政策一览

分类	地区	颁布时间	政策/措施名称
地产	萍乡	2022/8/19	全力解决复工交楼问题，彻底消除百姓“财房两空”风险
	温州	2022/8/19	浙江温州放宽落户限制，按要求取消县市落户门槛，租房也可落户
	福州	2022/8/18	发布人才住房保障新政，高层次人才最高可获 180 万元购房补贴
	海宁	2022/8/18	浙江海宁取消外地居民购房限制政策，新购房不再限售
	太仓	2022/8/18	从 8 月 17 日下午起，外地户籍居民在太仓购买首套房不需要提供社保或个税证明
	昆山	2022/8/18	满足人才条件的非本地户籍居民家庭，可享受与本地户籍居民家庭相同购房资格；此前外地人才可购一套，目前可购三套
	济南	2022/8/17	在全国首次创新推出二手房“带押过户”新模式，无需提前还款与垫付资金
	南京	2022/8/17	南京主城拟出台“房票”安置新政
	合肥	2022/8/17	经过全面摸排，仍发现少数房地产项目存在逾期交付、质量瑕疵、停工烂尾等问题，强调千方百计“保交楼、稳民生”，依法依规“治乱象、防风险”
	福州	2022/8/16	申请个人住房贷款首付比例由原规定的 40% 下调为 30%
	石家庄	2022/8/15	石家庄市长主持召开全市房地产市场平稳健康发展座谈会，强调坚持“房住不炒”定位，落实政府主体责任
	惠州	2022/8/15	惠州市商业性个人住房贷款最低首付比例下调，居民家庭首次购买普通住房首付降至两成
	吴忠	2022/8/14	加强公积金贷款支持力度，实行先提后贷，“一人贷、全家还”；购买新房购置税补贴 50%
防风险	蚌埠	2022/8/19	将对村镇银行账外业务客户本金单人合并金额 35 万-40 万（含）的开始垫付
	河南	2022/8/19	8 月 22 日起对 4 家村镇银行账外业务客户本金 35 万-40 万的开始垫付
消费	宁波	2022/8/19	新一期首轮宁波市本级消费券于 8 月 19 日 20 时启动报名，宁波市本级和各区（县、市）、前湾新区、高新区财政将出资 3 亿元
	赣州	2022/8/19	将陆续向市场投放 10 万份、共计 2000 万元文旅商贸消费券
	蚌埠	2022/8/19	共计投入 1700 万元消费券拉动消费，在衣食行乐游等领域
	信阳	2022/8/18	开展为期十天的消费节活动，发放总金额 300 万元的商超消费券
	天津	2022/8/18	8 月 20 日至 9 月底，天津市将举办 2022 天津“品质生活节”，天津市政府将陆续发放 1.5 亿元政府消费券
	上海	2022/8/17	将首次发放电子消费券，总规模达到 10 亿元，从 8 月下旬到 11 月下旬期间分三轮发放，可用于餐饮、零售和文旅行业的多个消费场景线上线下使用
其他	杭州	2022/8/18	杭州全面优化生育保险，扩大支付范围，灵活就业人员亦可参保
	广州	2022/8/17	广州住房公积金首次实现数字人民币支付
	广州	2022/8/15	拟设置元宇宙先导示范区，入驻企业最高免租三年
	四川	2022/8/15	四川省委统战部提出 12 条措施助力拼经济搞建设，包括用好经贸合作平台、助力乡村振兴战略；支持民企稳岗招工、推动各类国家投资项目落实；帮助民企纾困解难、加强风险隐患防范等

资料来源：中国新闻网，人民网，华安证券研究所

4 新闻发布会及重要发言

本周（8月12日-8月19日）发布会与专访刊文等涉及通货膨胀。摘录重点内容如下：

图表 4 2022 年 8 月第 3 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）
银保监会		2022/8/18	银保监会副主席肖远企撰文表示，通货膨胀可能确实可以在短期内提振经济、降低失业，但长期来看，在“货币中性”影响下，超额货币投放的唯一结果只会是物价水平的上升，实际产出增长不会受到影响，宏观经济决策应尽力避免这种情况出现

资料来源：中国新闻网，人民网，华安证券研究所

5 重要政策文件及规范性文件

本周（8月12日-8月19日）地方相继出台政策文件，涉及民营经济发展、培育城市消费中心、促消费、房地产平稳健康发展等。摘录的重点内容参见以下表格：

图表 5 2022 年 8 月第 3 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
北京市住房和城乡建设委员会	2022/8/19	《关于进一步优化商品住房销售管理的通知》
河北省邢台市人民政府	2022/8/19	《关于支持房地产业良性循环和健康发展的五条政策措施》
湖北黄冈麻城市	2022/8/17	《关于促进麻城市房地产市场平稳健康发展若干措施》
广州市人民政府办公厅、佛山市人民政府办公室	2022/8/17	《广佛全域同城化“十四五”发展规划》
广西壮族自治区人民政府办公厅	2022/8/18	《关于进一步促进消费的若干措施》
安徽省宿州市房产管理服务中心	2022/8/16	《关于贯彻执行〈关于促进房地产市场平稳健康发展的若干措施〉的实施细则》
福建省人民政府办公厅	2022/8/16	《关于推动民营经济创新发展的若干措施》
湖北省完善促进消费体制机制部门联席会议	2022/8/16	《关于培育建设湖北多级城市消费中心的指导意见》
湖州市房地产市场平稳健康发展联席会议办公室	2022/8/16	《关于持续促进我市房地产平稳健康发展的通知》

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（8月12日-8月19日）海外宏观主要聚焦美国总统拜登签署《2022年通胀削减法案》、伊核协议、德国将降低天然气增值税等。摘录的重点内容参见以下表格：

图表 6 2022 年 8 月第 3 周海外宏观热点及政策一览

地区	时间	题目
俄罗斯	2022/8/19	俄罗斯天然气公司将于 8 月 31 日至 9 月 2 日停止通过北溪管道的天然气供应
美国	2022/8/19	美联储官员巴尔金表示，美联储致力于让通胀率回到 2% 的目标，预计通胀将放缓，但可能会反弹
德国	2022/8/18	德国总理朔尔茨表示，能源价格上涨给很多消费者带来了负担，德国将暂时将天然气增值税降至 7%
美国	2022/8/18	圣路易斯联储主席布拉德表示，考虑支持美联储维持先前的加息幅度，即在 9 月会议上继续加息 75 bp
土耳其	2022/8/18	土耳其央行将基准利率从 14% 下调 100bp 至 13%
维也纳	2022/8/17	OPEC 秘书长 Haitham Al Ghais 表示，由于需求仍有弹性，而闲置产能不断缩减，全球石油市场今年面临着供给紧张的风险
美国	2022/8/17	美联储公布 7 月会议纪要
伊朗	2022/8/16	伊朗就伊核协议谈判最新草案向欧盟提交书面答复
美国	2022/8/16	美国总统拜登签署《2022 年通胀削减法案》
德国	2022/8/15	德国副总理兼经济部长哈贝克表示，如果情况恶化，德国可能会提高税收
德国	2022/8/15	德国向欧盟申请豁免天然气附加费的增值税

资料来源：欧央行，美联储等，华安证券研究所

重点关注：

1、（8月16日）美国总统拜登签署《2022年通胀削减法案》。

美国总统拜登签署总价值为 7500 亿美元的《2022 年通胀削减法案》，令该立法正式生效。该立法的内容包括应对气候变化和扩大医疗保健覆盖范围等。该立法拨款 3690 亿美元用于能源安全和气候投资，旨在到 2030 年将碳排放量减少 40%。该立法还拨款 640 亿美元用于平价医疗法案补贴，将老年人的自付药物费用限制在每年 2000 美元。同时，该立法拨款 800 亿美元用于加强美国国税局的执法力度，并确保高收入的个人和公司不会逃税。此外，该立法还包括对股票回购征收 1% 的消费税。白宫宣称，该立法将在未来十年内将政府的预算赤字减少约 3000 亿美元。

2、（8月16日）伊朗就伊核协议谈判最新草案向欧盟提交书面答复。

伊朗已经向欧盟提交关于伊核协议维也纳会谈最新草案的书面答复。伊朗认为目前主要有三个分歧，而在其中的两个分歧上，美国表达出“口头上的灵活性”。伊朗外长 15 日表示，如果美国立足现实并展现灵活性，则将达成最终协议。根据国际能源署的数据，如果协议得以实现，伊朗可能在几个月内加大石油销售量，在年底前每天增加数十万桶的供应。这将有助于缓解因俄乌冲突而变得紧张的全球市场。伊朗原油供应迅速恢复的前景有助于使布伦特原油本月保持在每桶 100 美元以下。

3、（8月17日）美联储公布7月会议纪要。


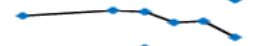



美联储7月会议决定连续第二次加息75bp，保持了将近三十年来最大力度加息的步伐，会议上美联储决策者首次承认，过度加息也有风险。会上讨论货币政策立场时，与会美联储官员暗示7月超激进加息后还有加息空间。与会者再次确认了让通胀率回到美联储目标水平2%的强烈承诺，一致认为，让通胀达到这一目标对保持劳动力市场强劲是必要的。其重申，实现这一目标可能需要一些时间，并指出，通胀路径将受到多种非货币面的因素影响，包括俄乌冲突和供应干扰相关的形势变化。美联储主席鲍威尔称，美联储可能在未来某个时候放慢加息步伐，下一次大幅加息将视数据而定，联储官员不会对下次行动的力度提供清晰的指引。

简评：

总体看，纪要内容说明控制通胀仍是美联储当前的首要目标，且其对不断加息来控制高通胀的态度是坚决的。如果能源、粮食与核心通胀水平都有较为明显的降温迹象，且美国经济增长动能进一步减弱，美联储可能才会考虑放缓加息。短期来看相关信号尚不明显，通胀更可能是高位徘徊，美国经济韧性尚存。在标准情形下，9月份美联储加息的幅度或为50bp。

4、海外宏观资产价格和股票指数一览

图表7 2022年8月第3周海外宏观股票指数一览

名称	8月19日	8月12日	近一周涨跌幅	变化趋势
标普500	4228.48	4280.15	-1.21%	
纳斯达克指数	12705.21	13047.19	-2.62%	
道琼斯工业指数	33706.74	33761.05	-0.16%	
德国DAX	13544.52	13795.85	-1.82%	
英国富时100	7550.37	7500.89	0.66%	
法国CAC40	6495.83	6553.86	-0.89%	
韩国综合指数	2492.69	2527.94	-1.39%	
日经225	28930.33	28546.98	1.34%	

资料来源：Wind，华安证券研究所

图表 8 2022 年 8 月第 3 周海外资产价格一览

名称	8 月 19 日	8 月 12 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)	96.72	98.15	-1.46%	
期货结算价(连续):WTI 原油 (美元/桶)	90.77	92.09	-1.43%	
期货收盘价(连续):NYMEX 天然气 (美元/百万英热单位)	9.28	8.78	5.69%	
期货结算价(连续):IPE 理查德湾煤炭 (美元/吨)	333.25	313.00	6.47%	
期货结算价(连续):NYMEX 美国钢卷 (美元/吨)	787.00	812.00	-3.08%	
现货收盘价(场内盘):LME 铜 (美元/吨)	8051.00	8065.00	-0.17%	
现货收盘价(场内盘):LME 铝 (美元/吨)	2376.00	2468.50	-3.75%	
期货收盘价(连续):COMEX 黄金 (美元/盎司)	1748.10	1799.70	-2.87%	

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。