

二十大明确高质量发展，央行继续支持实体经济

宏观政策月度动态报告

核心内容：

- **高质量发展是中国式社会主义现代化的第一要务：**10月16日，习近平总书记向党的二十大作出题为《高举中国特色社会主义伟大旗帜 为全面建设社会主义现代化国家而团结奋斗》的报告。我们理解“中国式现代化”与“高质量发展”是关键，体现出多目标、高质量发展的进一步深化。在经济进步的基础上，报告对科教兴国促创新、完善分配促公平、房住不炒调供给、支持生育抗老龄、绿色发展先立后破、注重粮食能源与产业链安全等方面做出重要指示。
- **需求不足是当前突出矛盾，着力拉动投资消费：**国常会决定对部分领域设备更新改造贷款阶段性财政贴息，依法盘活2019年以来地方结存专项债限额5000余亿元，通过减税支持创新型企业，利用退税和延缓缴税缓解制造业中小微企业压力，在四季度减免交通物流相关费用并加快农业农村设施基础在建和新建项目推进。就业方面，继续扩大相关补助范围、延长相关贷款还款期。
- **央行继续助力实体经济 对房地产小步慢调**9月份以来，央行持续支持实体经济的总体方向没有改变。三季度央行例会中提出宽松的货币环境、逆周期调节仍然要持续进行，央行需要保持信贷总量持续增长，同时在结构上发力。今年以来央行继续发放再贷款计划，为了更有效的帮助实体经济发展，央行再贷款增加了设备改造的方向，这有助于增加金融机构放款动力。今年以来的金融贷款计划外增量已经达到1.6万亿，并且会持续增加，央行在9月份重启了PSL，为政策性银行注入资金。为了应对人民币汇率的波动，央行主动控制人民币汇率，避免市场形成单边下行的预期。
- **组合政策从需求端支持地产企稳** 房地产政策维持着房住不炒的总基调，所以房地产行业的相关政策按照因城施策、自下而上、少量多次的方式推进。对于房地产政策的根本转变仍然有疑虑并且较为谨慎。现阶段居民收入水平下滑，对经济预期降低，以及政策不稳定的情况下，单一的房地产政策无法起到实质性的作用。未来地产行业的政策约束继续放开仍值得期待，特别是中央层面、全局性的政策。
- **疫情反复导致防控压力持续：**9月至10月初，全国部分地区疫情反复情况仍然比较严重。9月全国新增确诊5516例，无症状感染者2.5万例，合计约3.05万例。10月中，由于假期旅游等因素带动，新冠感染合计数量已经超过2万人，10月全月新增确诊总数大概率超过9月，对消费和生产的压制也可能超过9月。

风险提示：疫情超预期变化，政策超预期变化，对政策理解不到位

分析师

许冬石

☎：(8610) 8357 4134

✉：xudongshi@chinastock.com.cn

分析师登记编码：S0130515030003

特别感谢：于金潼

目录

一、二十大明确方向，高质量发展成为未来关键词.....	3
二、国常会：稳增长稳就业，以投资和消费拉动需求.....	5
二、央行继续助力实体经济 对房地产小步慢调.....	7
（一）再贷款投资新方向：设备更新改造	7
（二）央行对汇率关注，适时管理汇率波动	8
（三）抵押补充贷款上行	10
（四）央行继续小幅放松房地产政策	11
（五）央行三季度货币政策委员会例会	12
三、多部门“组合拳”政策从需求端支持地产企稳.....	12
（一）工信部：5G+工业互联网，促进产业集群，加快船舶绿色发展	12
（二）财政部等部门延长新能源汽车免征车辆购置税	13
四、疫情反复，防控政策仍较严厉	14

一、二十大明确方向，高质量发展成为未来关键词

10月16日，习近平总书记向党的二十大作出题为《高举中国特色社会主义伟大旗帜为全面建设社会主义现代化国家而团结奋斗》的报告。我们理解“中国式现代化”与“高质量发展”是关键，体现出多目标、高质量发展的进一步深化。在经济进步的基础上，报告对科教兴国促创新、完善分配促公平、房住不炒调供给、支持生育抗老龄、绿色发展先立后破、注重粮食能源与产业链安全等方面做出重要指示。

报告共15个部分：(1)过去五年的工作和新时代十年的伟大变革；(2)开辟马克思主义中国化时代化新境界；(3)新时代新征程中国共产党的使命任务；(4)加快构建新发展格局，着力推动高质量发展；(5)实施科教兴国战略，强化现代化建设人才支撑；(6)发展全过程人民民主，保障人民当家作主；(7)坚持全面依法治国，推进法治中国建设；(8)推进文化自信自强，铸就社会主义文化新辉煌；(9)增进民生福祉，提高人民生活品质；(10)推动绿色发展，促进人与自然和谐共生；(11)推进国家安全体系和能力现代化，坚决维护国家安全和社会稳定；(12)实现建军一百年奋斗目标，开创国防和军队现代化新局面；(13)坚持和完善“一国两制”，推进祖国统一；(14)促进世界和平与发展，推动构建人类命运共同体；(15)坚定不移全面从严治党，深入推进新时代党的建设新的伟大工程。可以重点关注以下经济相关的提法：

- (1) **中国式现代化**：中国共产党的中心任务依然是“团结带领全国各族人民全面建成社会主义现代化强国、实现第二个百年奋斗目标，以中国式现代化全面推进中华民族伟大复兴”。中国式现代化，即中国共产党领导的社会主义现代化，既有各国现代化的共同特征，更有基于自己国情的中国特色。
- (2) **社会主义现代化强国建设两步走**：从2020年到2035年基本实现社会主义现代化；从2035年到本世纪中叶把我国建成富强民主文明和谐美丽的社会主义现代化强国。未来五年是全面建设社会主义现代化国家开局起步的关键时期。
- (3) **高质量发展是国家建设首要任务，是兴国的第一要务**：没有坚实的物质技术基础，就不可能全面建成社会主义现代化强国。必须坚持社会主义市场经济改革方向，坚持高水平对外开放，加快构建以国内大循环为主体、国内国际双循环相互促进的新发展格局。
把实施扩大内需战略同深化供给侧结构性改革有机结合起来，增强国内大循环内生动力和可靠性，提升国际循环质量和水平……着力提升产业链供应链韧性和安全水平。
要毫不动摇巩固和发展公有制经济，毫不动摇鼓励、支持、引导非公有制经济发展，充分发挥市场在资源配置中的决定性作用，更好发挥政府作用。
建设现代化产业体系，坚持把发展经济的着力点放在实体经济上，推进新型工业化，加快建设制造强国、质量强国、航天强国、交通强国、网络强国、数字中国。
全方位夯实粮食安全根基，牢牢守住十八亿亩耕地红线。

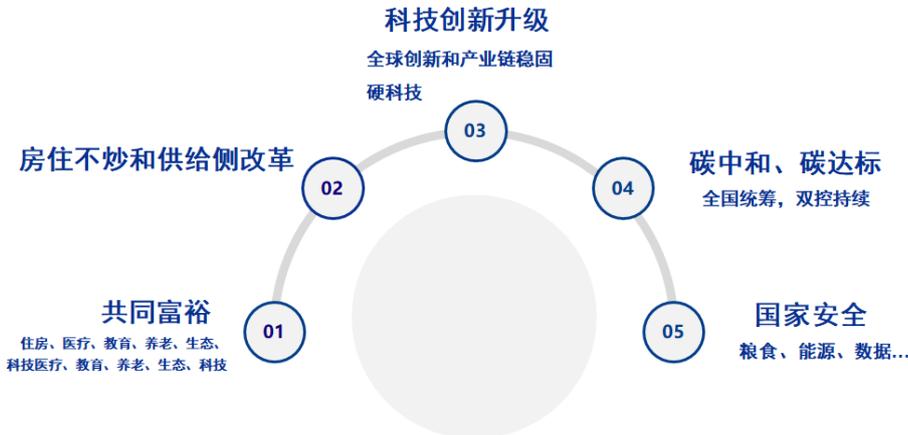
推进高水平对外开放，稳步扩大规则、规制、管理、标准等制度型开放，加快建设贸易强国，推动共建“一带一路”高质量发展。

本部分体现出高质量、多目标的发展思路得到进一步深化，也是“中国式现代化”有别于其他国家共同特征、符合中国国情的集中体现。

- (4) **科教兴国促进创新**：必须坚持**科技是第一生产力、人才是第一资源、创新是第一动力**，深入实施科教兴国战略、人才强国战略、创新驱动发展战略，开辟发展新领域新赛道，不断塑造发展新动能新优势。
- 完善科技创新体系，坚持**创新在我国现代化建设全局中的核心地位，健全新型举国体制**，强化国家战略科技力量，提升国家创新体系整体效能，形成具有全球竞争力的开放创新生态。**以国家战略需求为导向，集聚力量进行原创性引领性科技攻关**，坚决打赢关键核心技术攻坚战，加快实施一批具有战略性全局性前瞻性的国家重大科技项目，增强自主创新能力。深入实施人才强国战略，坚持尊重劳动、尊重知识、尊重人才、尊重创造，完善人才战略布局，加快建设世界重要人才中心和创新高地，着力形成人才国际竞争的比较优势。
- 报告指出，我国战略性新兴产业发展壮大，载人航天、探月探火、深海深地探测、超级计算机、卫星导航、量子信息、核电技术、大飞机制造、生物医药等取得重大成果，**进入创新型国家行列**。
- (5) **完善分配、促进公平**：要坚持**按劳分配为主体、多种分配方式并存**，坚持多劳多得，鼓励勤劳致富，**促进机会公平**，增加低收入者收入，扩大中等收入群体，规范收入分配秩序，规范财富积累机制。健全社会保障体系，健全覆盖全民、统筹城乡、公平统一、安全规范、可持续的多层次社会保障体系，扩大社会保险覆盖面。
- (6) **房住不炒、供给侧调节发力**：加快建立多**主体供给、多渠道保障、租购并举**的住房制度。
- (7) **支持生育、应对老龄化**：建立**生育支持政策体系**，实施积极应对人口老龄化国家战略；**促进中医药传承创新发展**，健全公共卫生体系，加强重大疫情防控救治体系和应急能力建设，有效遏制重大传染性疾病传播。
- (8) **绿色发展要先立后破、有计划分步实施**：要加快发展方式绿色转型，实施全面节约战略，发展绿色低碳产业，倡导绿色消费，推动形成绿色低碳的生产方式和生活方式；深入推进污染防治。积极**稳妥推进碳达峰碳中和**，立足我国能源资源禀赋，**坚持先立后破，有计划分步骤实施碳达峰行动**，深入推进能源革命，**加强煤炭清洁高效利用，加快规划建设新型能源体系，积极参与应对气候变化全球治理**。
- (9) **粮食、能源和产业链是经济安全重中之重**：要健全国家安全体系，完善高效权威的**国家安全领导体制**。增强维护国家安全能力，**坚定维护国家政权安全、制度安全、意识形态安全，确保粮食、能源资源、重要产业链供应链安全**。提高公共安

全治理水平，完善公共安全体系，加强个人信息保护。完善社会治理体系，健全共建共治共享的社会治理制度。

图 1：多目标、高质量发展的部分重要特征



资料来源：中国银河证券研究院整理

二、国常会：稳增长稳就业，以投资和消费拉动需求

国常会指出需求不足是当前突出矛盾，要着力以消费和投资拉动需求，以投资带消费，为促进消费发挥主要拉动作用。9 月份生产季节性恢复，社会融资数据由于基建和保交楼推进超预期，但疫情反复、房地产持续不振和海外需求在猛烈加息下预期下行仍意味着内外需疲弱，需要政府在支出和就业政策上继续发力。

国常会决定对部分领域设备更新改造贷款阶段性财政贴息（人民银行设立新的专项再贷款），依法盘活 2019 年以来地方结存专项债限额 5000 余亿元，通过减税支持创新型企业，利用退税和延缓缴税缓解制造业中小微企业压力，在四季度减免交通物流相关费用并加快农业农村设施基础在建和新建项目推进。就业方面，继续扩大相关补助范围、延长相关贷款还款期。虽然 9 月份国常会并未重点提及房地产困境，但不仅保交楼稳步推进，政策在 9 月末在需求端通过“组合拳”发力，也有利于下行的房地产部门销售更快筑底企稳，防止地产投资未来持续下滑。

9 月国常会投资消费相关的表述有：（1）支持发展薄弱领域设备更新改造，增加制造业、服务业现实需求，提振市场信心。对高校、职业院校、医院、地下综合管廊、新型基础设施、中小微企业等设备购置和更新改造新增贷款，中央财政贴息 2.5 个百分点，期限两年，申请截止 12 月 31 日。

（2）增加货币政策对商业银行配套融资的支持，引导银行加大对教育、文化、卫生等行业信贷支持，以扩大消费和投资。

（3）加力稳定外贸外资，一是支持保订单拓市场；二是推动外贸新业态更大发展，新设一批跨境电商综合试验区等，支持海外仓建设；三是提升港口集疏运和境内运输效率；四是强化要素保障，推动一批重点外资项目尽快落地；五是压实外贸外资大省责任。

基建相关的表述有：(1) 依法盘活地方 2019 年以来结存的 5000 多亿元专项债限额，70%各地留用，30%中央财政统筹分配并向成熟项目多的地区倾斜。各地要在 10 月底前发行完毕，优先支持在建项目，年内形成更多实物工作量。(2) 核准已列入规划、条件成熟的福建漳州二期、广东廉江一期核电项目。(3) 加快农业农村基础设施在建项目建设，开工一批新项目，年内完成投资 3000 亿元以上。

企业减税降费方面：(1) 支持企业创新的阶段性减税政策，一是对高新技术产业在四季度购置设备的指出，允许当年一次性税前全额扣除并 100%加计扣除，且中央地方财政进一步予以支持；二是在今年第四季度，对现行按 75%比例税前加计扣除研发费用的行业，统一提高扣除比例到 100%，鼓励改造和更新设备。三是对企业出资科研机构等基础研究支出，允许税前全额扣除并加计扣除。(2) 对制造业中小微企业、个体工商户前期缓缴的所得税等“五税两费”，9 月 1 日起期限届满后再延迟 4 个月补缴，涉及缓税 4400 亿元。同时，对制造业新增增值税留抵税额即申即退，到账平均时间压缩至 2 个工作日，预计今年后 4 个月再为制造业企业退税 320 亿元。(3) 针对市场主体尤其是小微企业，在第四季度再实行一批收费缓缴。一是缓缴耕地开垦费、污水和生活垃圾处理费等 14 项行政事业性收费，规模 530 多亿元，不收滞纳金。二是缓缴各类工程项目质量保证金，规模约 630 亿元。

稳定就业方面：(1) 是将实施留工培训补助地区，由失业保险金结余备付 24 个月放宽到 18 个月。将两年内未就业高校毕业生、登记失业青年纳入扩岗补助。对失业人员及时发放失业保险金。通过强化农民工技能培训稳岗。(2) 支持平台经济稳就业。对依托平台灵活就业的困难人员、两年内未就业高校毕业生给予社保补贴。运用专项贷款支持平台企业。(3) 创业担保贷款人因疫情遇困的，可展期 1 年还款。引导银行增加中小微企业首贷、信用贷、续贷、中长期贷款等。

表格 1：9 月国常会主要内容

项目	9月7日国常会	9月13日国常会	9月22日国常会	9月26日国常会
会议主旨	需求不足是当前突出矛盾，要着力以消费和投资拉动需求，以投资带消费，为促进消费发挥主要拉动作用。决定对部分领域设备更新改造阶段性财政贴息，并引导银行业加大对社会服务业信贷支持。同时在基建方面，依法盘活地方债限额，由政府出手带动消费。针对就业紧张局面，要落实地方主体责任，从五个方面加力支持就业创业政策，稳增长，稳就业。	稳经济的关键要保市场主体，要按照党中央、国务院部署，加大纾困政策力度，对制造业再予以退税优惠，同时确定专项再贷款与财政贴息配套支持部分领域设备更新改造，稳定经济发展新动能。同时强调了外贸作为经济增长重要动力，要加力稳定外贸外资，从进出口带动发展就业。	会议听取国务院第九次大督查情况汇报，要求狠抓政策落实，推动经济回稳向上。从加强政务监督、深化政务改革、提升服务效率等方面做出了指导。针对交通物流领域，做好减费工作，从减费减费、金融政策支持、再贷款纾困方面保障港口、货站正常运转。	稳增长稳就业保民生仍是会议的主旨，会议提出，第四季度要加大纾困力度，再实行一批收费缓缴；同时在农业领域，抓紧秋粮抢收，加快农业农村基础设施建设。会议同时讨论了政务服务“跨省通办”、商业养老保险税收优惠、通过了《促进个体工商户发展条例（草案）》等。
投资与消费	*需求不足是当前突出矛盾。 *要支持发展薄弱领域设备更新改造 ，增加制造业、服务业现实需求，提振市场信心，对高校、职业院校、医院、地下综合管网、新型基础设施、中小微企业等设备购置和更新改造新增贷款，中央财政贴息2.5个百分点，期限两年，申请截止12月31日。 *增加货币政策对商业银行配套融资的支持 ，引导银行加大对教育、文化、卫生等行业信贷支持，以扩大消费和投资	*推进经济社会发展薄弱领域设备更新改造；推动消费恢复成为经济主拉动力 对制造业、服务业、社会服务领域和中小微企业、个体工商户等在第四季度更新改造设备，支持全国性商业银行以不高于 3.2%的利率积极投放中长期贷款 。人民银行按存款本金的 100%对商业银行予以专项再贷款支持 。专项再贷款额度 2000亿元以上 ，尽量满足实际需求，期限1年，可展期两次。同时落实已定政策，中央财政对贷款主体贴息2.5%，今年第四季度内更新改造设备的贷款主体实际贷款成本不高于0.7%。 *加力稳定外贸外资 ，一是支持保持单拓市场；二是推动外贸新业态更大发展，抓紧新设一批跨境电商综合试验区等，更大力度支持海外仓建设。三是提升港口集疏运和境内运输效率；四是强化要素保障，推动一批重点外贸项目尽快落地。五是压实外贸外资大省责任，更好发挥挑大梁作用，有关部门要加强协调和服务。	*交通物流是市场经济命脉 ，要持续做好保通保畅并强化政策支持。一是全力保障港口、货站等正常运转和主干道、微循环畅通，防止层层加码、一刀切。二是 在第四季度，将收费公路货车通行费减免10% 。同时对收费公路经营主体给予定向金融政策支持，适当降低融资成本。三是 第四季度将政府定价货物港务费标准降低20% 。四是 用好1000亿元交通物流专项再贷款 ，支持货运企业和司机等纾困。对收费公路经营主体给予定向金融政策支持，适当降低融资成本。	商业养老保险 ：发展政策支持，商业化运营的个人养老金，是对基本养老保险的补充，有利于更好满足群众多样化需求、提升保障水平。会议决定，对政策支持、商业化运营的个人养老金实行个人所得税优惠： 对缴费者按每年12000元的限额予以税前扣除，投资收益暂不征税，领取收入的实际税负由7.5%降为3%。政策实施追溯到今天1月1日。
基建	继续用行专项债补短板。会议决定，依法盘活地方2019年以来结存的5000多亿元专项债限额， 70%各地留用，30%中央财政统筹分配并向成熟项目多的地区倾斜 。各地要在10月底前发行完毕，优先支持在建项目，年内形成更多实物工作量。	为提升能源保障能力和促进绿色发展，会议决定，核准已列入规划、条件成熟的福建漳州二期、广东廉江一期核电项目。强化全过程监管，确保建设和运行安全万无一失。		加快农业农村基础设施在建项目建设，开工一批新项目， 年内完成投资3000亿元以上 。
企业融资	*实施支持企业创新的阶段性减费政策 一是对高新技术产业在四季度购置设备的指出，允许当年一次性税前扣除并100%加计扣除，且中央地方财政进一步予以支持；二是在今年第四季度，对现行按75%比例税前加计扣除研发费用的行业，统一提高扣除比例到100%，鼓励改造和更新设备。三是对企业出资科研机构等基础研究支出，允许税前全额扣除并加计扣除。	对制造业中小微企业、个体工商户前期缓缴的所得税等“五税两费”，9月1日起期限届满后再延迟4个月补缴，涉及缓税4400亿元 。同时，对制造业新增增值税留抵税额即申即退，到账平均时间压缩至2个工作日，预计今年后4个月再为制造业企业退税320亿元。		针对市场主体尤其是小微企业，加大纾困力度，在第四季度，再实行一批收费缓缴。一是 缓缴耕地开垦费、污水和生活垃圾处理费等14项行政事业性收费 ，规模530多亿元，不收滞纳金。鼓励各地对地方涉企行政事业性收费实行缓缴，严禁乱收费。二是 缓缴各类工程项目质量保证金 ，规模约630亿元。三是落实责任，言必行、行必果，确保市场主体受惠。
就业	会议指出，要压实地方主体责任，加力促进创业就业。 一是将实施留工培训补助地区，由失业保险结余条件24个月放宽到18个月。将两年内未就业高校毕业生、登记失业青年纳入扩岗补助 。对失业人员及时发放失业保险金。通过强化农民工技能培训稳岗。二是支持平台经济稳就业。对依托平台灵活就业的困难人员、 两年内未就业高校毕业生给予社保补贴 。运用专项贷款支持平台企业。三是 创业担保贷款人因疫情遇困的，可展期1年还款 。引导银行增加中小微企业首贷、信用贷、续贷、中长期贷款等。四是 鼓励保险资金等依法投资创投基金 。优化创投企业股东限售期，便利回收资金再投资。五是政府投资的创业孵化基地等，尽其所能够拿出场地免费供给初创企业。	我国电子电器产业规模大、吸纳就业多，要用“放管服”改革举措激发更大活力。一是对一批安全风险低、技术条件成熟的产品取消强制认证、电信设备使用许可，便利产品进入市场。二是全面清理制造业产品上市的不合理限制，在确保安全前提下优化简并生产许可等，精简整合节能、绿色等评定认证，构建全国统一认证体系。三是压实监管责任，对关系生命财产安全的做好重点监管。		个体工商户对就业惠民需求，畅通经济微循环等具有独特而重要作用，要强化法治保障： 会议通过《促进个体工商户发展条例（草案） ，明确实行平等准入、公平待遇，依法保护财产权、经营自主权，将登记和税费金融支持等行之有效的做法上升为法规；个体工商户要依法诚信经营，任何单位和个人不得侵害其合法权益。

资料来源：中国政府网，中国银河证券研究院整理

二、央行继续助力实体经济 对房地产小步慢调

9月份以来，央行持续支持实体经济的总体方向没有改变。三季度央行例会中提出宽松的货币环境、逆周期调节仍然要持续进行，央行需要保持信贷总量继续增长，同时在结构上发力。今年以来央行继续发放再贷款计划，为了更有效的帮助实体经济发展，央行再贷款增加了设备改造的方向，这有助于增加金融机构放款动力。今年以来的金融贷款计划外增量已经达到1.6万亿，并且会持续增加，央行在9月份重启了PSL，为政策性银行注入资金。为了应对人民币汇率的波动，央行主动控制人民币汇率，避免市场形成单边下行的预期。

（一）再贷款投资新方向：设备更新改造

2022年9月28日，人民银行设立设备更新改造专项再贷款。这项转向资金支持金融机构以不高于3.2%的利率向制造业、社会服务领域和中小微企业、个体工商户等设备更

新改造提供贷款。设备更新改造专项再贷款额度为 2000 亿元以上，利率 1.75%，期限 1 年，可展期 2 次，每次展期期限 1 年，发放对象包括国家开发银行、政策性银行、国有商业银行、中国邮政储蓄银行、股份制商业银行等 21 家金融机构。

制造业是实体经济的主体，也是供给侧结构性改革的重要领域。推出专项再贷款，激励金融机构定向支持相关领域的设备更新改造，有助于缓解制造业等部门设备更新改造资金压力，降低融资成本。今年 8 月底以来，国务院常务会议接连针对多个领域的设备更新改造作出相关部署，引导商业银行扩大中长期贷款投放，为重点项目建设、设备更新改造配足融资。

在信贷资金宽裕的情况下，预计制造业投资会持续高位，与基建投资一起承托经济，以应对房地产投资的继续下滑。

表 2: 2022 年以来的再贷款计划

时间	期限	结构性货币工具	支持领域	发放对象	额度 (亿元)	余额 (亿元)	利率/激励比例
2022年1月		普惠小微再贷款	(1) 2022年1月1日起，将两项直达实体经济的货币政策工具转换为支持小微企业的市场化工具，其中，“普惠小微企业贷款延期支持工具”转换为“普惠小微贷款支持工具”，人民银行对符合条件的地方法人银行发放的普惠小微贷款，按照余额增量的1%提供激励资金 (2) “普惠小微企业信用贷款支持计划”并入“支农支小再贷款”管理，原来用于支持普惠小微信用贷款的4000亿元再贷款额度可以滚动使用	地方法人金融机构	400	44	2% (激励)
		抵押补充贷款	主要服务于棚户区改造、地下管廊建设、重大水利工程、“走出去”等重点领域	开发银行、农发行、进出口银行	\	26,203	2.80%
2022年4月1日	1年	科技创新再贷款	(1) 科技创新再贷款支持“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创新企业 (2) “先贷后借”，科技创新再贷款的支持比例为60%，利率为1.75%	21家全国性金融机构	2,000	\	1.75%
2022年4月18日		交通物流专项再贷款	央企发放的900亿元货车贷款，要银企联动延期还本付息，对合格银行支持央企货车贷款延期的，我们将纳入1000亿元的交通物流再贷款支持范围	工农中建交、邮储、农发行	1,000	\	1.75%
2022年4月29日	1年，可展期两次	普惠养老专项再贷款	普惠养老专项再贷款支持符合条件的普惠养老机构，初期选择浙江、江苏、河南、河北、江西等五个省份开展试点	工农中建交、开发银行、进出口银行	400	\	1.75%
2022年5月4日		支持煤炭清洁高效利用	增加1000亿元支持煤炭清洁高效利用专项再贷款额度，专门用于支持煤炭开发利用和增强煤炭储备能力	工农中建交、开发银行、进出口银行	1,000		1.75%
2022年9月28日	1年，可展期两次	设备更新改造专项再贷款	金融机构以不高于3.2%利率向制造业、社会服务领域和中小微企业、个体工商户等设备更新改造提供贷款	21家全国性金融机构	2,000		1.75%
总计						6800亿元	

资料来源：中国银河证券研究院整理

(二) 央行对汇率关注，适时管理汇率波动

8 月以来人民币贬值速度加快，9 月 16 日美元兑人民币触及到 7 元，9 月末美元兑人民币达到 7.2 元，到达了 5 年来的低点。人民币贬值虽然有美元强势以及中国自身经济结构转型的问题，但是贬值速度过快以及汇率突破历史区间会带来经济问题，同时，快速贬值的人民币也对中国未来经济形象不利。

图 2: 8 月以来人民币快速贬值



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院整理

2022年9月15日起,下调金融机构外汇存款准备金率2个百分点,即外汇存款准备金率由现行8%下调至6%。为稳定外汇市场预期,加强宏观审慎管理,中国人民银行决定自2022年9月28日起,将远期售汇业务的外汇风险准备金率从0上调至20%。

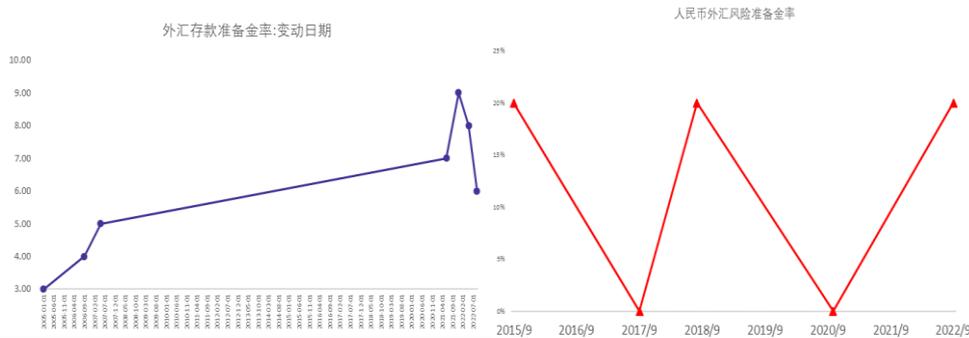
这两种利率的调整实际上并不能改变外汇市场的变动,人民银行倾向于通过调整利率来表达对外汇市场的看法。虽然利率变动并不意味着人民银行会直接参与外汇市场交易,但会给所有人民币交易方以提醒。

我国央行对人民币汇率的看法一致保持稳定,在《2022年人民币国际化报告》中写道“人民币汇率总体呈现双向波动态势,市场主体使用人民币规避汇率风险的内生需求逐步增长。人民币跨境投融资、交易结算等基础性制度持续完善,服务实体经济能力不断增强”。我国人民币汇率管理遵循着以市场供求为基础、参考一篮子货币进行调节、有管理的浮动汇率制度。同样,在人民币过度贬值或者过度升值时,央行可以通过每日中间价、外汇存款准备金、人民币交换额度等措施来调节汇率。

9月27日,全国外汇市场自律机制电视会议召开,传递的信号非常明确,即打击外汇市场上的投机资金,稳定外汇市场,避免人民币单边贬值预期过于强烈。外汇市场事关重大,保持稳定是第一要义。当前外汇市场运行总体上是规范有序的,但也存在少数企业跟风“炒汇”、金融机构违规操作等现象,应当加强引导和纠偏。必须认识到,汇率的点位是测不准的,双向浮动是常态,不要赌人民币汇率单边升值或贬值。人民币汇率形成机制适合中国国情,可以充分发挥市场和政府“两只手”的作用,历史上经受住了多轮外部冲击的考验,人民银行积累了丰富的应对经验,能够有效管理市场预期。十一过后,人民币汇率回落,这证明央行有能力调控人民币汇率的单边预期。

图3: 外汇存款准备金率

图4: 人民币外汇风险准备金率



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院整理

(三) 抵押补充贷款上行

2022年10月8日，央行公布9月PSL（抵押补充贷款）数据，结果显示今年9月当月PSL净新增1082亿元，使得PSL余额达到26481亿元。2018年2月PSL净新增1510亿元，之后单月净新增规模。

PSL于2014年4月由央行创设，具体是指为支持国民经济重点领域、薄弱环节和社会事业发展，由央行以质押的方式向金融机构提供的特种贷款。PSL是央行货币政策工具之一，属于央行基础货币投放方式的一种，其推出的背景是央行向三家银行直接投放基础货币，以增加棚改等相关领域的流动性，并引导降低相关领域的融资成本。

图5：PSL新增额度上行（亿元）



资料来源：Wind，中国银河证券研究院整理

PSL最初是为国开行支持棚改提供稳定的低成本资金来源。不过，目前PSL的发放对象已经不局限于国开行、农业发展银行和进出口银行，用途也不再局限于棚改。2015年10月起，PSL发放对象扩大至国开行、农业发展银行、进出口银行，主要用于支持三家银行发放棚改贷款、重大水利工程贷款、人民币“走出去”项目贷款等。2016年，央行进一步将PSL可发放对象扩展至经国府批准的其它金融机构。

今年以来，未来稳定经济，政策性金融债额度已经累计至1.6万亿，并且运用政策性银行来补充商业银行的不足已经成为央行的重要选项，未来PSL可能会重新上行。

表3：政策性金融债额度

时间	会议	额度
2022年6月1日	国常会提出金融支持基础设施建设，调增政策性银行信贷额度	8000亿
2022年6月29日	国常会提出运用政策性、开发性金融工具，通过发行金融债券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%	3000亿
2022年8月22日	央行和财政部通过国开行和农发行专项用于“保交付”专项借款	2000亿
2022年8月24日	国常会提出再增加政策性开发性金融工具对基建的支持	3000亿
总计		16000亿

资料来源：中国银河证券研究院整理

(四) 央行继续小幅放松房地产政策

房地产政策维持着房住不炒的总基调，所以房地产行业的相关政策按照因城施策、自下而上、少量多次的方式推进。对于房地产政策的根本转变仍然有疑虑并且较为谨慎。现阶段居民收入水平下滑，对经济预期降低，以及政策不稳定的情况下，单一的房地产政策无法起到实质性的作用。未来地产行业的政策约束继续放开仍值得期待，特别是中央层面、全局性的政策。

9月29日，央行与银保监会发布通知，决定阶段性放宽部分城市的首套房贷款利率下限。对于2022年6-8月份新建商品住宅销售价格环比、同比均连续下降的城市，在2022年底前，阶段性放宽首套住房商业性个人住房贷款利率下限。二套住房商业性个人住房贷款利率政策下限按现行规定执行。这意味着部分城市的首套房贷款利率下限可以突破4.10%。

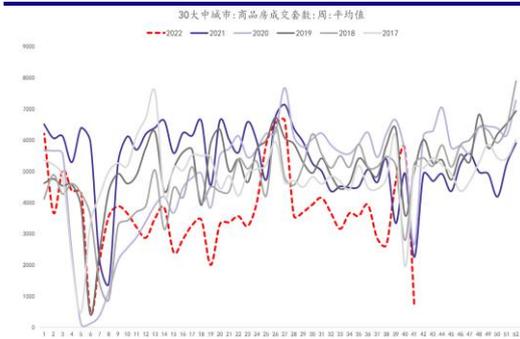
根据贝壳研究院监测的数据，截至2022年9月19日，其所监测的103个城市中已有86个城市首套房按4.10%最低利率标准执行、二套房按4.90%最低利率标准执行，央行定向取消首套房利率下限是顺势而为。目前数据显示天津、石家庄、大连、哈尔滨、武汉、贵阳、昆明、兰州、温州、泉州、北海、大理等城市均符合要求。

9月30日，央行决定自2022年10月1日起，将5年以下（含）和5年以上个人住房公积金贷款利率均下调15BP至2.6%和3.1%，并保持第二套个人住房公积金贷款利率政策保持不变，即5年以下（含5年）和5年以上利率分别不低于3.025%和3.575%。这是自2015年8月以来时隔七年，央行再度调整个人住房公积金贷款利率，同时这也是个人住房公积金贷款利率的历史最低水平。

9月30日，财政部与国税总局连续发布30号公告与31号公告，即《关于支持居民换购住房有关个人所得税政策的公告》，对出售自有住房并在现住房出售后1年内在市场重新购买住房的纳税人，对其出售现住房已缴纳的个人所得税予以退税优惠。

在供给端“保交楼”稳步推进的基础上，政策在着力推动刚需和改善型住房需求的恢复，通过降低各方面购房成本刺激非投机性需求，有利于地产销售更快企稳，但“房住不炒”仍是基调。从近期销售数据的情况来看，地产销售仍然明显低于同期均值，成为投资的主要拖累。不论是需求端政策，还是供给端的保交楼，从推出到减少消费者观望需要一定的时间。稳定房地产业销售、进而使投资回复仍是稳经济增长的核心方向，因此四季度的地产政策边际宽松依然可期，地产销售寻底并开始弱恢复的概率增加。

图 6: 30 大中城市商品房成交套数-周度平均



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院整理

图 7: 销售增速的下行对投资持续构成压力 (%)



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院整理

(五) 央行三季度货币政策委员会例会

9月23日，央行召开2022年第三季度货币政策委员会例会。会议分析了国内外经济金融形势。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，切实服务实体经济，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，人民币汇率预期总体平稳，双向浮动、弹性增强，发挥了宏观经济稳定器功能。

会议指出我国经济总体延续了恢复发展的态势。但是需求收缩、供给冲击、预期转弱三重压力仍然存在，要继续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。这就意味着央行宽松的货币政策持续，而会更多用政策性开发性金融工具，重点支持基础设施建设。结构性是对重点领域的支持仍然持续，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普惠小微贷款支持工具是上半年的重点。而四季度央行结构性工具会转为重点领域设备更新改造，预计制造业投资仍然处于高位。

央行新提出要降低企业综合融资成本和个人消费信贷成本。个人消费信贷现阶段处于较弱的水平上，传统理解国人消费信贷以汽车贷款和信用卡贷款为主，银行的结构化降息可能会出台。

金融稳定也是央行重视的一个方面。不仅要“推动平台经济规范健康持续发展，对平台经济实施常态化监管”，同时也要“推动‘保交楼’专项借款加快落地使用并视需要适当加大力度，引导商业银行提供配套融资支持”。

三、多部门“组合拳”政策从需求端支持地产企稳

(一) 工信部：5G+工业互联网，促进产业集群，加快船舶绿色发展

9月6日，工业和信息化部办公厅关于印发5G全连接工厂建设指南的通知。通知指出，“十四五”时期，主要面向原材料、装备、消费品、电子等制造业各行业以及采矿、港口、电力等重点行业领域，推动万家企业开展5G全连接工厂建设，建成1000个分类分级、2特色鲜明的工厂，打造100个标杆工厂，推动5G融合应用纵深发展。鼓励企业自建或租用网络服务与管理平台，为本地化网络运维和管理提供支撑。推进有条件的企业按需建设数据存储节点和工业互联网标识解析企业节点，为数据存储、加工、查询、调用等提供支撑。支持企业建设工业互联网平台或订阅相关服务，支撑生产运营管理。

9月13日，工信部印发《促进中小企业特色产业集群发展暂行办法》：中小企业特色产业集群（以下简称集群）是定位在县级区划范围内，以新发展理念为引领，以中小企

业为主体，具有较强核心竞争力的中小企业产业集群。集群促进工作以增强中小企业核心竞争力、激发县域经济活力、提升产业链供应链韧性和关键环节配套能力为目标，坚持完整、准确、全面贯彻新发展理念，坚持政府引导和市场主导相结合，坚持培优企业与做强产业相结合，坚持动态管理和精准服务相结合。工业和信息化部建立集群动态管理和跟踪监测机制。“十四五”期间，在全国范围内认定 200 个左右集群，引导和支持地方培育一批省级集群。

9 月 28 日，工信部等部门联合发布《关于加快内河船舶绿色智能发展的实施意见》，要求发展绿色动力技术：积极稳妥发展 LNG 动力船舶，加快发展电池动力船舶，推动甲醇、氢等动力技术应用，加快先进适用安全环保智能技术应用，推动新一代智能航行船舶技术研发应用；加强绿色智能船舶标准化设计、推动内河船舶制造转型升级、构建绿色智能船舶新型产业链、完善绿色智能船舶运营配套设施、推动绿色智能船舶商业模式创新。

(二) 财政部等部门延长新能源汽车免征车辆购置税

9 月 18 日，财政部、税务总局和工信部公告：对购置日期在 2023 年 1 月 1 日至 2023 年 12 月 31 日期间内的新能源汽车，免征车辆购置税。纯电动汽车、插电式混合动力（含增程式）汽车、燃料电池汽车，属于符合免税条件的新能源汽车。购置日期按照机动车销售统一发票或海关关税专用缴款书等有效凭证的开具日期确定。2022 年 12 月 31 日前已列入《目录》的新能源汽车可按照本公告继续适用免征车辆购置税政策。

表格 4：各部门 9 月重要政策

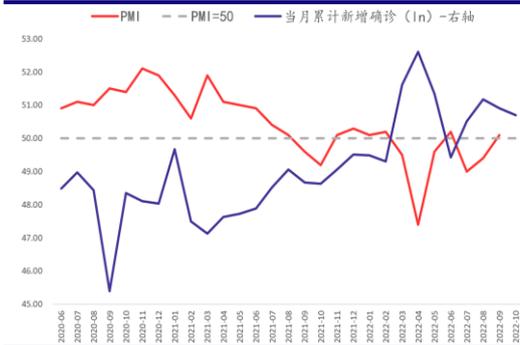
部委	标题	发布时间	主要内容
发改委	国家发展改革委 住房城乡建设部 生态环境部关于印发《污泥无害化处理和资源化利用实施方案》的通知	9月27日	到 2025 年，全国新增污泥（含水率 80%的深污泥）无害化处置设施规模不少于 2 万吨/日，城市污泥无害化处置率要达到 90%以上，地级及以上城市达到 95%以上，基本形成设施完备、技术从优化处理结构、加强设施建设、强化过程管理、完善运营维护机制等方面提出了相关要求。在投融资渠道方面，推动符合条件的规模化污泥集中处理设施项目发行基础设施领域不动产投资信托基金（REITs）。
	工业和信息化部办公厅关于印发 5G 全连接工厂建设指南的通知	9月6日	“5G+工业互联网”是加速中国新型工业化进程的重要支撑。“建设指南”提出，“十四五”时期，主要面向制造业以及采矿、电力、港口等重点行业领域，推动万家企业开展 5G 全连接工厂建设，建成 1000 个分类型、特色鲜明的工厂，打造 100 个标杆工厂，推动 5G 融合应用纵深发展。“建设指南”进一步给出了建设原则、建设内容、建设路径、保障措施等方面的规划指导。
	工业和信息化部关于印发《促进中小企业特色产业集群发展暂行办法》的通知	9月13日	为建设中企业特色产业集群，推进产业基础高级化和产业链现代化，培育一批专精特新中小企业。“暂行办法”提出六项培育重点任务，并给出了各地申报的资格、工作程序、认定有效期等。同时，为培育中小企业特色产业集群建设，“暂行办法”要求地方各级中小企业主管部门重点做好以下工作： *统筹推进集群培育，在财政、金融、产业、土地、人才等方面加强对集群发展的支持力度，统筹协调资源对接，做好本地中小企业特色产业集群培育发展工作，形成示范带动效应。 *强化产业集群管理，建立健全本地中小企业产业集群统计监测工作机制，建立中小企业特色产业集群数据库，对已认定集群培育任务执行情况、培育目标进展、培育工作进展、问题与改进措施等进行持续跟踪并做好信息数据分析和汇报，做到集群认定工作“有质有量、有进有出”。 *切实做优做强集群，及时总结集群在提升创新、服务、数字化、绿色化和国际化水平，以及推动产业链供应链协同发展的经验做法，开展集群典型实践案例和优秀集群品牌宣传。
工信部	四部门关于印发原材料工业“三品”实施方案的通知	9月14日	为贯彻实施《“十四五”原材料工业发展规划》，促进产业发展模式从规模速度型向质量效益型转变，更好满足不同领域差异化、定制化需求，支持制造强国、质量强国建设，“实施方案”从增品种、提品质、创品牌三方面提出四项重点任务，部署了原材料品种培优、原材料品质提升、原材料品牌建设和三品工程，以及保障顺利实施的四项保障。“实施方案”提出，2025 年实现原材料品种更加丰富、品质更加稳定、品牌更具影响力的主要目标，以及 2035 年“原材料品种供给能力和水平、服务质量大幅提升，达到世界先进水平，形成一批质量卓越、品牌明显、拥有核心知识产权的企业和产品品牌。”的远景目标。
	工业和信息化部等五部委关于加快内河船舶绿色智能发展的实施意见	9月28日	《意见》从优先发展绿色技术、加快推进智能技术研发应用、提升绿色智能船舶产业水平、建立健全绿色智能船舶产业生态、加强组织实施几个方面对我国内河船舶绿色智能发展提出了指导意见，目标到 2025 年，液化天然气（LNG）、电池、甲醇、氢燃料等绿色动力关键技术取得突破，船舶装备智能技术水平明显提升，内河船舶绿色智能标准规范体系基本形成，培育一批有影响力的绿色智能内河船舶设计、建造、配套和运营企业，打造一批满足不同场景需求的标准船、系列化船型，实现在长江、西江、京杭运河以及内江等具有代表性地区的示范应用，形成可复制、可推广的经验，初步构建良性可持续发展的产业生态。内河船舶绿色化、智能化、标准化发展取得显著成效，建立起较为完善的产业供应链。
财政部	关于延续新能源汽车免征车辆购置税政策的公告	9月18日	为支持新能源汽车产业发展，促进汽车消费，对购置日期在 2023 年 1 月 1 日至 2023 年 12 月 31 日期间内的新能源汽车，免征车辆购置税。符合免税条件的车型参考工业和信息化部、税务总局发布《免征车辆购置税的新能源汽车车型目录》。
	中国人民银行决定下调金融机构外汇存款准备金率	9月5日	为提升金融机构外汇资金运用能力，中国人民银行决定，自 2022 年 9 月 15 日起，下调金融机构外汇存款准备金率 2 个百分点，即外汇存款准备金率由现行 8% 下调至 6%。
中央人民银行	中国人民银行在香港成功发行 50 亿元人民币央行票据	9月20日	中国人民银行在香港成功发行了 50 亿元 6 个月期人民币央行票据，中标利率为 2.20%，此次发行受到境外投资者广泛欢迎，包括美、欧、亚洲等多个国家和地区的银行、基金等机构投资者以及国际金融机构踊跃参与认购，投标总量约为 228 亿元，超过发行量的 4.5 倍。
	中国人民银行决定将远期售汇业务的外汇风险准备金率调整为 20%	9月26日	为稳定外汇市场预期，加强宏观审慎管理，中国人民银行决定自 2022 年 9 月 28 日起，将远期售汇业务的外汇风险准备金率从 0 上调至 20%。
住建部等部门	多部门多地合力保交楼	9月22日	住房和城乡建设部、财政部、人民银行等有关部门出台专门措施，以政策性银行专项借款的方式，支持有需要的城市推进已售逾期难交付的住宅项目建设交付，目前专项工作正在紧张有序地进行中。
证监会	中国证监会发布修订后的《关于合格境外机构投资者和人民币合格境外机构投资者境内证券投资备案业务的规定》	9月9日	本次《规定》的主要修订内容包括：一是根据《管理办法》，修改制定依据，将人民币合格境外机构投资者（RQFII）纳入适用范围；二是根据 RQFII 改革要求，修改适用情形下中国境内证券的处理和规定，改为与中国境内证券按照相关业务规则处理；三是根据实际工作情况，调整关于跨境交易防范及责任分担的三方协议的业务要求。

资料来源：各部门网站、相关报道，中国银河证券研究院整理

四、疫情反复，防控政策仍较严厉

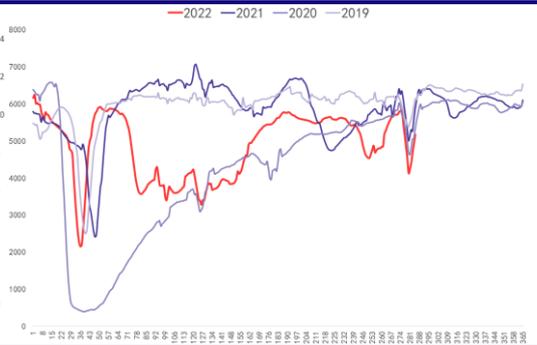
9月至10月初，全国部分地区疫情反复情况仍然比较严重。9月全国新增确诊5516例，无症状感染者2.5万例，合计约3.05万例。10月中，由于假期旅游等因素带动，新冠感染合计数量已经超过2万人，10月全月新增确诊总数大概率超过9月，对消费和生产的压制也可能超过9月。目前我国感染仍以奥密克戎BA.5亚分支为主，但奥密克戎BF.7变异株感染占比上升迅速，两种毒株均具备传播能力强、速度快、隐匿性高等特点，易造成大面积扩散传播。国家卫健委也强调：“‘动态清零’是中国控制急性传染病的总原则，也是新冠防控的总方针。过去近三年时间里，中国先后发生了三百多起境外输入引发的本地疫情，这些疫情都得到了很好控制。实践证明，‘动态清零’总方针是科学的，防控效果是显著的，是符合中国实际情况的。目前，我们必须坚定不移地坚持。”同时，卫健委强调未来防空将更加即时、精准，最大程度减少防控对社会和经济的影响。虽然如此，防控对经济压力仍在，PMI可以较好反映疫情与制造业预期表现的反向关系。9月成都、天津、昆明、哈尔滨、贵阳等重要城市经历了全域或部分静默管理，当月服务业PMI也反映出疫情对餐饮住宿等领域的严重冲击。居民活动半径继续受到限制，地铁客运量低于往年同期水平。

图8：疫情对PMI有显著拖累



资料来源：Wind，中国银河证券研究院整理

图9：重要城市地铁日均客运量-7天移动平均



资料来源：Wind，中国银河证券研究院整理

表格 5：9月报告聚集性疫情的部分城市防控政策

城市	防疫情况
北京	严格限制进京人员7天内有1例及以上本土新冠病毒感染者所在县(市、区、旗)旅居史人员严格限制进京。 对有1例及以上本土新冠病毒感染者所在地级市其他县(市、区、旗)旅居史人员、陆路边境口岸所在县(市、区、旗)旅居史人员不再限制进京。 进京核酸检测要求有进京计划的旅客,持48小时内核酸检测阴性证明、“北京健康宝”绿码,在测温正常且做好个人防护的前提下可正常进京。 国内其他口岸入境人员在当地完成“7+3”后,持48小时内核酸检测阴性证明、“北京健康宝”绿码进京。
西安	对无疫情发生的县(市、区、旗)来返人员,无需提供核酸检测阴性证明 所有省外来返人员,7日内有中高风险地区及所在区县(市、区、旗)旅居史的旅客朋友,在抵达西安市之前向目的地街道社区、单位和酒店等留宿场所报备,在陕西一码通提前完成信息预填报登记。
成都	低风险区核酸三天三检; 中风险区7天居家隔离 对有高风险区7天旅居史的来(返)川人员,采取7天集中隔离医学观察,在集中隔离第1、2、3、5、7天各开展一次核酸检测;管理期限自离开风险区算起。
大连	对从我市入境人员实施“7天集中隔离医学观察+3天居家健康监测” 对7天内有高风险地区旅居史的来(返)连人员,采取7天集中隔离医学观察;对7天内有中风险地区旅居史和本土疫情的区市县来(返)连人员,采取7天居家隔离医学观察 常态化区域来返连人员三天两检。
佛山*	出佛山:9月10日至10月31日,乘坐飞机、高铁、列车、跨省长途客运、跨省客运船舶等交通工具需查验48小时内核酸检测阴性证明 入佛山:对近7天有高风险地区旅居史来佛返佛人员,采取7天集中隔离医学观察,在集中隔离第1、2、3、5、7天各开展一次核酸检测。对近7天有中风险地区旅居史来佛返佛人员,采取7天居家隔离医学观察,在居家隔离第1、4、7天各开展一次核酸检测;如不具备居家隔离医学观察条件,采取集中隔离医学观察。对近7天有低风险地区旅居史来佛返佛人员,3天内应完成两次核酸检测,并做好健康监测。对有发现本土病例但未划定风险区域旅居史的来佛返佛人员,其健康管理措施由省级评估后确定。对于市外通报的密切接触者采取7天集中隔离医学观察+3天居家健康监测,在集中隔离第1、2、3、5、7天和居家健康监测第3天各开展一次核酸检测。次密切接触者采取7天居家隔离医学观察,在居家隔离第1、4、7天各开展一次核酸检测。健康管理期限自离开风险区域之日算起。该地调整区域风险等级时,当日调整在管人员健康管理措施。
广州*	7天内有本土病例报告的地级市旅居史人员,来穗后3天内完成1次核酸检测。 中、高风险地区所在县(市、区、旗)的其他地区为低风险区。对7天内有低风险地区旅居史的人员,3天内应完成两次核酸检测(间隔24小时),未获得两次核酸阴性结果前,避免前往人群聚集场所,尽量避免乘坐公共交通工具。 对7天内有中风险地区旅居史的人员,采取7天居家隔离医学观察,在居家隔离医学观察第1、4、7天各开展一次核酸检测;如不具备居家隔离医学观察条件,采取集中隔离医学观察;管理期限自离开风险区算起。 对7天内有高风险地区旅居史的人员,采取7天集中隔离医学观察,在集中隔离第1、2、3、5、7天各开展一次核酸检测;管理期限自离开风险区算起。 从外省陆地边境口岸城市的来(返)穗人员,需持48小时内核酸检测阴性证明。 对入境人员,实施“7天集中隔离医学观察+3天居家健康监测”管理措施,在集中隔离医学观察的第1、2、3、5、7天各开展一次核酸检测,在居家健康监测的第3天开展一次核酸检测
兰州	出兰州:尽量减少跨地市出行,非必要不离兰、出省、前往涉疫地区。 入兰州:所有来(返)兰人员需提前3天向所在社区(村)、单位或住宿宾馆进行报备,抵达后仍未报备的应在抵兰后12小时内完成补报;抵兰当天需持48小时核酸证明,主动配合防疫人员扫“小兰帮办”报备相关情况。 对7天内有高风险地区旅居史的来甘返甘人员,实行7天集中隔离医学观察; 对7天内有中风险地区旅居史的来甘返甘人员,如不具备居家条件,实行集中隔离; 对7天内有低风险地区(中风险区、高风险地区所在县级行政区的其他地区)旅居史的来甘返甘人员,进行“落地采”后,三天内完成两次核酸检测,并做好健康监测。
连云港	出连云港:乘坐飞机、高铁、列车、跨省长途客运汽车等交通工具须持48小时核酸检测阴性证明,健康码为绿码、行程码无异常,体温正常。 入连云港:7天内有高风险地区旅居史的人员,采取7天集中隔离医学观察,在集中隔离第1、2、3、5、7天各开展一次核酸检测。 7天内有中风险地区旅居史的人员,采取7天居家隔离医学观察,在居家隔离第1、4、7天各开展一次核酸检测。如不具备居家隔离医学观察条件,采取集中隔离医学观察。 对7天内有低风险区或报告本土确诊病例的地区旅居史的来(返)连人员,需持48小时内2次核酸检测阴性证明,在抵达我市后落地即检,进行7天跟踪健康监测,健康监测期间第1、2、3、5、7天各开展一次核酸检测。 外省(直辖市、自治区)无疫情地区来(返)连人员,抵连后要落地即检,3天内再进行一次核酸检测
南昌	高风险地区来返昌人员管控:实行“7天集中隔离”。即自离开之日起,按填平补齐原则,实行7天集中隔离,在第1、2、3、5、7天各开展1次核酸检测。 中风险地区来返昌人员管控:实行7天居家隔离,即自离开之日起,按填平补齐原则,实行7天居家隔离,在第1、4、7天各开展1次核酸检测,不具备居家隔离条件的,采取集中隔离 低风险地区来返昌人员管控:3天内应完成2次核酸检测,并做好7天自我健康监测。
青岛	出青岛:非必要不前往疫情风险地区,建议出行前通过中国政府网及国务院客户端小程序查询目的地的最新疫情防控政策,主动配合当地疫情防控措施,途中做好个人防护。发热病人、健康码“黄码”等人员要履行个人防护责任,在未排除感染风险前不要出行。 到青岛-国内重点地区入(返)青人员,请及时主动报备!
上海	一、对有7天内疫情风险地区旅居史的来沪返沪人员,按照区域中低风险等级进行管控; 对7天内有疫情高风险地区旅居史的来沪返沪人员,抵沪后实施7天集中隔离医学观察,实行相应频次的新冠病毒核酸检测。 对7天内有疫情中风险地区旅居史的来沪返沪人员,抵沪后实施7天居家隔离医学观察,实行相应频次的新冠病毒核酸检测。如不具备居家隔离医学观察条件,采取集中隔离医学观察。 对7天内有低风险地区旅居史的来沪返沪人员,抵沪后3天内完成2次核酸检测,做好健康监测。 二、对县及以上政府宣布实施临时静态管理区域的来沪返沪人员,抵沪后实施7天集中隔离医学观察,实行相应频次的新冠病毒核酸检测。 三、对疫情发展迅速、与我市往来密切、或当地疫情外溢至我市的重点关注区域的来沪返沪人员,抵沪后实施相应管控措施,实行相应频次的新冠病毒核酸检测。 四、对国内涉疫区域的来沪返沪人员,应在抵沪后尽快且不得超过12小时向所在居村委和单位(或所住宾馆)报告。 五、医疗机构、学校等有关单位要加强健康码查验,对来沪返沪的工作人员、学生等协助落实相应健康管理措施。 六、乘坐飞机、火车、长途客运汽车等交通工具时,严格遵守国家有关防疫要求,需持有48小时内核酸检测阴性证明。旅途中,要做好个人防护、手部消毒等。
天津	出天津:9月10日至10月31日,乘坐飞机、高铁、列车、跨省长途客运、跨省客运船舶等交通工具需查验48小时内核酸检测阴性证明。 常态化防控区人员:所在区无疫情风险,可正常出津;低风险区人员:非必要不离津或本市,确需离开的高持48小时核酸检测阴性证明;中高风险区人员:无法离津。 入天津:1、对入境人员,实施“7天集中隔离医学观察+3天居家健康监测”。2、对密切接触者,实施“7天集中隔离医学观察+3天居家健康监测”。3、对密接的密接,实施“7天居家隔离医学观察”。4、对7天内有高风险地区旅居史的人员,实施“7天集中隔离医学观察措施”。5、对7天内有中风险地区旅居史的人员,实施“7天居家隔离医学观察措施”。6、对7天内有低风险地区旅居史的人员,核验48小时核酸检测阴性证明,3天内完成2次核酸检测,做好健康监测。
武汉	从武汉出发离汉,凭健康码绿码/行程卡绿码,体温测温正常即可通行【但是进入车站、火车站、机场等公共场所均需出示核酸(武汉公共场所最新核酸要求为两天内(48小时内)核酸,武汉市民群众超过两天未进行核酸采样,健康码将变“灰码”)】 入武汉:武汉市对省外所有来(返)汉人员继续执行落地检、核酸“三天两检”和健康码“灰码”赋码措施,对省内市外人员严格查验48小时内健康码和行程卡,发现来自重点地区的人员,按照省、市疫情防控指挥部要求做好分类管控。 返校师生和省外旅游返回人员,全面落实7天社区健康监测和第1、2、3、5、7天核酸检测措施; 对高风险地区所在街道(乡镇)来(返)汉人员,开展7天集中隔离医学观察。 对中风险地区所在街道(乡镇)来(返)汉人员,开展7天居家隔离医学观察。 对低风险地区所在县(市、区)来(返)汉人员开展7天社区健康监测。 对高、中、低风险地区所在市(州、盟)其他来(返)汉人员开展核酸“三天两检”
珠海*	出珠海:9月10日至10月31日,乘坐飞机、高铁、列车、跨省长途客运、跨省客运船舶等交通工具需查验48小时内核酸检测阴性证明。持健康码红码旅客、体温异常(>37.3℃)及近14天内有香港、澳门旅居史行程轨迹的旅客均须移交辖区(持解除隔离证明,已满3天居家监测者除外)。 入珠海:对近7天有高风险地区旅居史的来(返)珠人员,采取7天集中隔离医学观察,在集中隔离第1、2、3、5、7天各开展一次核酸检测。健康管理期限自离开高风险区之日算起 对近7天有中风险地区旅居史的来(返)珠人员,采取7天居家隔离医学观察,在居家隔离第1、4、7天各开展一次核酸检测;如不具备居家隔离医学观察条件,采取集中隔离医学观察。健康管理期限自离开中风险区之日算起。

资料来源:各地政府网站,中国银河证券研究院整理

表格 6: 9月出现全域静默管理的部分城市

城市	防疫情况	GDP(亿元)	2021年全国GDP比例 (%)
黑龙江佳木斯	全域静默管理	896	0.08%
黑龙江黑河市	部分静默管理	504	0.04%
黑龙江海林市	全域静默管理	114	0.01%
黑龙江哈尔滨	部分静默管理	6,355	0.56%
黑龙江肇东市	全域静默管理	222	0.02%
黑龙江富锦	全域静默管理	155	0.01%
贵州贵阳	部分静默管理	2,497	0.22%
贵州毕节	部分静默管理	1,265	0.11%
贵州黔西	全域静默管理	242	0.02%
贵州遵义	部分静默管理	1,875	0.16%
云南昆明市	部分静默管理	7,223	0.63%
云南瑞丽市	部分静默管理	143	0.01%
河北三河市	全域静默管理	595	0.05%
河北新乐市	全域静默管理	149	0.01%
四川成都	全域静默管理	19,900	1.74%
天津市	部分静默管理	15,700	1.37%
甘肃白银市	部分静默管理	571	0.05%
甘肃定西	部分静默管理	501	0.04%
宁夏中卫市	部分静默管理	505	0.04%
内蒙古满洲里	全域静默管理	158	0.01%
河南鹤壁	部分静默管理	1,065	0.09%
累计	/	59,569	5.21%

资料来源: 各地政府通报, 中国银河证券研究院整理

分析师承诺及简介

本人承诺，以勤勉的执业态度，独立、客观地出具本报告，本报告清晰准确地反映本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告的具体推荐或观点直接或间接相关。

许冬石：宏观经济分析师，英国邓迪大学金融学博士，2010年11月加入中国银河证券研究部，新财富宏观团队成员，主要从事数据分析和预测工作。2014年获得第13届“远见杯”中国经济预测第一名，2015、2016年获得第14、15届“远见杯”中国经济预测第二名。

评级标准

行业评级体系

未来6-12个月，行业指数（或分析师团队所覆盖公司组成的行业指数）相对于基准指数（交易所指数或市场中主要的指数）

推荐：行业指数超越基准指数平均回报20%及以上。

谨慎推荐：行业指数超越基准指数平均回报。

中性：行业指数与基准指数平均回报相当。

回避：行业指数低于基准指数平均回报10%及以上。

公司评级体系

推荐：指未来6-12个月，公司股价超越分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报20%及以上。

谨慎推荐：指未来6-12个月，公司股价超越分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报10%—20%。

中性：指未来6-12个月，公司股价与分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报相当。

回避：指未来6-12个月，公司股价低于分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报10%及以上。

免责声明

本报告由中国银河证券股份有限公司（以下简称银河证券）向其客户提供。银河证券无需因接收人收到本报告而视其为客户。若您并非银河证券客户中的专业投资者，为保证服务质量、控制投资风险、应首先联系银河证券机构销售部门或客户经理，完成投资者适当性匹配，并充分了解该项服务的性质、特点、使用的注意事项以及若不当使用可能带来的风险或损失。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。客户不应单纯依靠本报告而取代自我独立判断。银河证券认为本报告资料来源是可靠的，所载内容及观点客观公正，但不担保其准确性或完整性。本报告所载内容反映的是银河证券在最初发表本报告日期当日的判断，银河证券可发出与其它本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但银河证券没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。银河证券不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的银河证券网站以外的地址或超级链接，银河证券不对其内容负责。链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

银河证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。银河证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

银河证券已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。除非另有说明，所有本报告的版权属于银河证券。未经银河证券书面授权许可，任何机构或个人不得以任何形式转发、转载、翻版或传播本报告。特提醒公众投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的本公司证券研究报告。

本报告版权归银河证券所有并保留最终解释权。

联系

中国银河证券股份有限公司 研究院

深圳市福田区金田路3088号中洲大厦20层

上海浦东新区富城路99号震旦大厦31层

北京市丰台区西营街8号院1号楼青海金融大厦

公司网址：www.chinastock.com.cn

机构请致电：

深广地区：苏一耘 0755-83479312 suyiyun_yj@chinastock.com.cn

崔香兰 0755-83471963 cuixianglan@chinastock.com.cn

上海地区：何婷婷 021-20252612 hetingting@chinastock.com.cn

陆韵如 021-60387901 luyunru_yj@chinastock.com.cn

北京地区：唐嫚玲 010-80927722 tangmanling_bj@chinastock.com.cn