

2022年12月18日

证券研究报告·市场投资策略

政策跟踪周报（1212-1218）



西南证券
SOUTHWEST SECURITIES

2022年12月第3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，重点聚焦于基础金融服务、新冠药品供应情况、扩大内需、11月国民经济运行情况、2023年经济工作部署等方面：1) 12月14日，银保监会办公厅发布《关于切实贯彻落实疫情防控优化措施 保障基础金融服务畅通有关事项的通知》，统筹做好疫情防控和经济社会发展工作，确保基础金融服务不断档、有质量。2) 12月14日，国务院联防联控机制召开新闻发布会，介绍医疗卫生服务和药品生产供应有关情况，并答记者问。3) 12月14日，中共中央、国务院印发《扩大内需战略规划纲要（2022—2035年）》。4) 12月15日，国新办举行11月份国民经济运行情况新闻发布会。5) 12月15日，国家发改委印发《“十四五”扩大内需战略实施方案》。6) 12月15日至16日，中央经济工作会议在北京举行，中共中央总书记、国家主席、中央军委主席习近平出席会议并发表重要讲话，总结2022年经济工作，分析当前经济形势，部署2023年经济工作。7) 12月17日，由中国国际经济交流中心主办的“2022-2023中国经济年会”在北京以线上线下相结合方式召开。
- **海外宏观：**本周海外宏观经济热点主要涵盖欧洲议会敲定全球首份碳关税协议、欧美各国最新利率决议等方面：1) 当地时间12月13日，理事会与欧洲议会就欧盟碳边境调节机制达成了一项临时且附条件的协议。2) 当地时间12月14日，美联储宣布，将联邦基金利率目标区间上调50个基点到4.25%至4.5%的水平，符合市场普遍预期，这是美联储今年连续第七次加息。3) 当地时间12月15日，为进一步控制通胀，瑞士央行发布利率决议，如市场所料加息50个基点，将利率上调至1%。4) 当地时间12月15日，挪威央行将基准利率上调25个基点，至2.75%的13年高点，符合经济学家的预期，并表示“极有可能”在2023年第一季度再次加息，因为通胀仍高于目标水平。5) 当地时间12月15日，英国央行发布利率决议，加息50基点将基准利率推高至3.5%，同样也是近14年新高。6) 当地时间12月15日，欧洲央行管委会会议决定加息50个基点，符合市场预期，利率水平达2008年12月以来最高。
- **产业政策：**本周国内产业政策主要覆盖黄河流域工业绿色发展、互联网信息服务深度合成、数据安全、物流体系等领域：1) 12月12日，工信部和国家发改委等四部门联合印发《关于深入推进黄河流域工业绿色发展的指导意见》。2) 12月12日，国家互联网信息办公室、工业和信息化部、公安部联合发布《互联网信息服务深度合成管理规定》。3) 12月14日，工信部印发《工业和信息化领域数据安全管理办法（试行）》，自2023年1月1日起施行。4) 12月15日，国务院办公厅印发《“十四五”现代物流发展规划》。
- **未来一周前瞻：**1) 12月20日，中国1年期和5年期以上贷款市场报价利率(LPR)公布；2) 12月20日，日本央行公布利率决议；3) 12月22日，美国第三季度实际GDP年化季率终值公布。
- **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

1. 政策跟踪周报（1205-1211）
（2022-12-12）
2. 估值周报（1128-1202）：港股、消费
板块强势反弹（2022-12-05）
3. 政策跟踪周报（1128-1204）
（2022-12-05）
4. 政策跟踪周报（1121-1127）
（2022-11-28）
5. 政策跟踪周报（1114-1120）
（2022-11-21）
6. 政策跟踪周报（1107-1113）
（2022-11-14）

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.....	10
3 国内重点产业政策.....	14
4 未来一周财经大事前瞻.....	17

表 目 录

表 1：2022 年 12 月第 3 周国内重要宏观政策及会议梳理.....	1
表 2：2022 年 12 月第 3 周海外热点经济事件梳理.....	10
表 3：2022 年 12 月第 3 周国内产业政策梳理.....	14
表 4：2022 年 12 月第 4 周国内外财经大事前瞻.....	17

1 国内重要宏观经济政策及会议

本周(12月12日-12月18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,重点聚焦于基础金融服务、新冠药品供应情况、扩大内需、11月国民经济运行情况、2023年经济工作部署等方面。

表 1: 2022 年 12 月第 3 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
2022/12/13	央行	《建设现代中央银行制度(认真学习宣传贯彻党的二十大精神)》
2022/12/13	国务院	《新冠病毒疫苗第二剂次加强免疫接种实施方案》
2022/12/14	银保监会	《关于切实贯彻落实疫情防控优化措施 保障基础金融服务畅通有关事项的通知》
2022/12/14	国务院	国务院联防联控机制新闻发布会
2022/12/14	中共中央、国务院	《扩大内需战略规划纲要(2022—2035年)》
2022/12/15	国务院	国民经济运行情况新闻发布会
2022/12/15	国家发改委	《“十四五”扩大内需战略实施方案》
2022/12/15-16	中共中央	2022 年中央经济工作会议
2022/12/17	中国国际经济交流中心	2022-2023 中国经济年会

资料来源: 央视新闻, 和讯网, 澎湃财经, 新华财经, 中国证券报, Wind, 西南证券整理

重点关注:

(1) 12月14日, 银保监会办公厅发布《关于切实贯彻落实疫情防控优化措施 保障基础金融服务畅通有关事项的通知》, 统筹做好疫情防控和经济社会发展工作, 确保基础金融服务不断档、有质量。具体措施如下:

一、全面贯彻落实疫情防控优化措施。各银行保险机构要深刻认识当前疫情防控新阶段面临的新形势、新任务, 进一步提高政治站位, 把思想和行动统一到党中央决策部署上来, 严格落实优化防控措施二十条、新十条有关要求, 坚决纠正简单化、“一刀切”、层层加码等做法。要进一步完善防控方案, 实施更加科学精准、有序有效的防控措施, 最大程度保护人民群众和机构员工的生命安全、身体健康, 最大限度减少疫情对经济社会发展的影响, 以实际行动推动党的二十大精神落地见效。

二、积极稳妥做好线下金融服务。要结合实际分类制定一线网点营业方案, 在确保员工和客户安全的前提下, 按照“能开尽开”原则, 全力满足人民群众基础金融服务需求。非高风险区营业网点不得无故停业, 不得设置到岗率上限。要严格落实体温检测、佩戴口罩等要求, 做好室内场所、自助设备的通风消杀。要为老年人等易感人群开辟绿色通道, 减少等候时长, 降低感染概率。要强化重点领域金融支持, 全力做好医疗卫生、物流保供、服务消费等行业的资金保障和金融服务工作。

三、大力推广使用线上金融服务。要积极引导客户通过手机银行、网上银行等“无接触”方式办理业务。畅通线上渠道, 为客户提供 7*24 小时便捷、高效、稳定的金融服务。要结合疫情期间客户特殊需求, 丰富创新线上业务品种, 提升服务体验。要细化完善业务连续性预案, 做好网络系统软、硬件的维护和备份, 确保线上服务不间断。要保障客服热线和线上投诉渠道畅通, 缩短线上人工服务转接等待时长, 及时解决群众急难愁盼问题。

四、加强员工管理引导和关心关爱。要教育引导干部职工做好自己健康的第一责任人，提升自我防病意识和自我防护能力，按规定做好个人健康监测管理。要加强统筹调度，减少高风险岗位员工不必要流动，倡导实行单位家庭“两点一线”闭环管理，尽力降低感染率。要及时了解员工健康状况，做好涉疫员工的关心关爱和心理疏导。要指导涉疫员工和家属树立科学就医观念，根据实际情况通过医联体参与分级诊疗，促进形成有序就医格局。要科学合理储备抗原检测试剂、药物等防疫物资。要加快推进干部职工及其家属特别是老年人做好疫苗接种，筑牢疫情防控免疫屏障。

五、切实抓好安全生产和应急管理工作。要提高统筹发展和安全的能力，层层压实安全生产责任，做好值班值守和应急处置，确保办公室、运营管理、支付结算、金融市场等核心中后台部门和关键岗位正常运转，有条件的可采取驻守、轮岗等工作模式。要严格执行重大突发事件报告制度，对于因疫情影响等因素造成营业网点暂停营业的，按要求做好突发事件信息报送工作。要加强新闻宣传和舆情引导，积极反映银行业保险业支持疫情防控和经济社会发展的措施成效，主动报道防疫抗疫一线的感人事迹。

(2) 12月14日，国务院联防联控机制召开新闻发布会，介绍医疗卫生服务和药品生产供应有关情况，并答记者问。国家卫生健康委新闻发言人、宣传司副司长米锋表示，当前疫情防控的工作目标是保健康、防重症，当务之急是保障好群众的就医用药。各级医疗机构正在优化流程、扩容资源、增加力量，统筹做好疫情防控、新冠患者救治和日常医疗服务，全力解决群众的急难愁盼问题。

国家卫生健康委医政司司长焦雅辉介绍，近一段时期以来，发热门诊的诊疗需求增加比较快，供需矛盾比较突出。但是，普通门诊和住院的医疗服务需求增速比较缓慢，现在相应医疗资源使用率在一个安全可控的区间。

“针对发热门诊的诊疗需求比较突出、增长比较迅速的情况，我们也采取了一系列措施。”焦雅辉说，要进一步扩大医疗资源和医疗服务的供给。要求所有的二级以上医院和基层医疗卫生机构都要开设发热门诊或者发热诊室。同时，推动分级诊疗，大力推动互联网医疗服务，不断优化发热门诊、普通门诊，以及住院就医的流程。据介绍，截至12月14日12点，全国二级以上医院开设发热门诊超过1.4万个，基层医疗卫生机构设置发热门诊或者发热诊室超过3.3万个。

当前，群众对新冠病毒感染后治疗药物的需求明显增长，“总体看，我国新冠治疗药物产能能够满足患者用药需求。随着近期患者人数增加，用药需求激增，部分地方、部分品种出现了紧缺。”工业和信息化部消费品工业司副司长周健说，针对《新型冠状病毒肺炎诊疗方案（第九版）》《新冠病毒感染者居家中医药干预指引》中提到的相关药物，进一步加大了对这些生产企业的生产要素保障，将有关生产企业和重点配套企业纳入“白名单”管理，确保生产供应稳定有序。帮助企业“一药一策”制定增产扩能方案，通过技术改造、新建生产线和委托生产等方式，想方设法挖掘现有产能，进一步提高产品产量。

国务院联防联控机制综合组日前印发了《新冠病毒疫苗第二剂次加强免疫接种实施方案》，对新冠病毒疫苗接种策略作了进一步调整和完善。国家疾控局卫生免疫司司长夏刚表示，**感染高风险人群、60岁以上老年人群、具有较严重基础性疾病人群和免疫力低下人群，在完成第一剂次加强免疫接种满6个月后，可进行第二剂次加强免疫接种。**目前所有批准附条件上市的或紧急使用的13种疫苗都可用于第二剂次加强免疫，包括新增紧急使用的4种

疫苗，优先推荐序贯加强免疫，或含奥密克戎毒株或对奥密克戎毒株具有良好交叉免疫的疫苗。目前正在指导各地组织落实相关工作，可根据当地具体的工作安排进行接种。

（3）12月14日，中共中央、国务院印发《扩大内需战略规划纲要（2022—2035年）》（以下简称《纲要》）。《纲要》涵盖十一个部分、三十八条，全面阐释我国实施扩大内需战略的规划背景，明确总体要求，提出政策举措。

坚定实施扩大内需战略意义重大

《纲要》指出，坚定实施扩大内需战略、培育完整内需体系，是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的必然选择，是促进我国长远发展和长治久安的战略决策。

《纲要》指出，实施扩大内需战略是满足人民对美好生活向往的现实需要；是充分发挥超大规模市场优势的主动选择；是应对国际环境深刻变化的必然要求；是更高效率促进经济循环的关键支撑。

《纲要》指出，综合来看，我国扩大内需机遇和挑战都有新的发展变化，总体上机遇大于挑战。必须坚定实施扩大内需战略，准确把握国内市场发展规律，未雨绸缪，趋利避害，在危机中育先机、于变局中开新局，不断释放内需潜力，充分发挥内需拉动作用，建设更加强大的国内市场，推动我国经济平稳健康可持续发展。

国家发展改革委副主任赵辰昕表示，坚定实施扩大内需战略，是加快构建新发展格局的关键着力点，是推动经济持续健康发展的重要基础，是彰显大国担当的主动选择，是坚持以人民为中心发展思想的必然要求。

明确中长期目标和三大重点任务

《纲要》确定了“十四五”时期实施扩大内需战略的主要目标：促进消费投资，内需规模实现新突破；完善分配格局，内需潜能不断释放；提升供给质量，国内需求得到更好满足；完善市场体系，激发内需取得明显成效；畅通经济循环，内需发展效率持续提升。

消费是内需的重要组成部分，促进居民消费是实施扩大内需战略的重要抓手。赵辰昕表示，进入新发展阶段，我国有世界规模最大的中等收入群体，人均国内生产总值已超过 1.2 万美元，居民消费优化升级同现代生产方式相结合，是全球最具成长性的消费市场，全面促进消费潜力巨大。下一步，将围绕进一步提升传统消费、扩大服务消费、培育新型消费、倡导绿色消费、拓展农村消费、完善促进消费的体制机制等方面，大力促进消费提质升级。

实施扩大内需战略，其中的一项重点就是要拓展投资空间，发挥投资对优化供给结构的关键性作用。赵辰昕说，我国投资需求潜力仍然巨大，研究表明，我国人均基础设施资本存量只有发达国家的 20%至 30%，传统基础设施建设需求仍然很大，新型基础设施布局建设步伐加快，产业转型升级投入力度亟待加大，民生领域仍有许多薄弱环节。未来一段时期，围绕加快补齐短板弱项，改善供给质量，不断优化投资结构，提高投资效率，更大激发民间投资活力，将为投资需求合理增长增添持久动力。

《纲要》还部署了加快培育完整内需体系、促进形成强大国内市场、支撑畅通国内经济循环三大重点任务。“市场是大国的重要战略资源，形成强大国内市场是构建新发展格局的重要支撑，也是大国经济优势所在。”中国国际经济交流中心美欧研究部副部长张茉楠表示，纲要锚定 2035 年远景目标，综合考虑“十四五”时期国内外发展趋势和我国发展条件，明

确提出三大重点任务，思路更明确、方向更清晰、措施更有力，为促进国内国际双循环良性互动提供指引。

提出八个方面政策举措培育完整内需体系

《纲要》按照生产、分配、流通、消费、投资再生产的扩大内需全链条，从全面促进消费、优化投资结构、推动城乡区域协调发展、提高供给质量、健全现代市场和流通体系、深化改革开放、扎实推动共同富裕、提升安全保障能力等八个方面作出部署，实施方案进一步细化了这八个方面的具体任务。

居民增收事关消费增长，也是社会关注焦点。《纲要》提出，完善收入分配格局，构建初次分配、再分配、三次分配协调配套的基础性制度安排，加大税收、社保、转移支付等调节力度并提高精准性，扩大中等收入群体比重，增加低收入群体收入，合理调节高收入，取缔非法收入，促进社会公平正义，促进人的全面发展，增强内需发展后劲。

赵辰昕表示，要把扩大中等收入群体规模作为重要政策目标，优化收入分配结构，扩大人力资本投入，使更多普通劳动者通过自身努力进入中等收入群体。完善初次分配政策体系，提高劳动报酬在初次分配中的比重，拓宽居民经营性、财产性收入渠道。完善再分配调节机制，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，切实兜牢民生底线。

(4) 12月15日，国新办举行11月份国民经济运行情况新闻发布会。国家统计局新闻发言人付凌晖表示，11月份，国际环境更趋复杂严峻，外需收缩进一步显现，国内疫情大面积反弹，需求收缩、供给冲击、预期转弱“三重压力”加大，对经济运行制约明显。面对新情况新挑战，各地区各部门高效统筹疫情防控和经济社会发展，切实抓好疫情防控优化政策和稳经济各项政策举措落实，国民经济总体上保持恢复态势，市场价格涨势平稳，新动能持续增长，民生保障有力，社会大局保持稳定。

工农业稳定增长。各方面高度重视农业生产，加大对粮食生产的支持力度，全年粮食实现增产丰收。全年粮食产量13731亿斤，比上年增长0.5%，连续8年稳定在1.3万亿斤以上，为稳定市场价格、有效保障民生提供有力支撑。工业生产受疫情等多重因素影响，11月增速有所放缓，但从累计看，保持基本稳定。1-11月份，规模以上工业增加值同比增长3.8%，比1-10月份略有回落。

投资规模继续扩大。各方面持续加大稳投资力度，加快推进重大项目建设，投资增长总体稳定。1-11月份，固定资产投资（不含农户）同比增长5.3%。大项目投资较快增长。1-11月份，全国亿元及以上项目投资同比增长11.9%，比全部投资高6.6个百分点。

市场价格总体稳定。在全球粮食和能源价格大幅上涨、输入性通胀压力较大的情况下，各地区各部门压实“米袋子”“菜篮子”责任制，完善重要民生商品价格调控机制，市场保供稳价扎实有效，居民消费价格温和上涨。11月份，居民消费价格同比上涨1.6%，涨幅比上月回落0.5个百分点；其中扣除食品和能源的核心CPI上涨0.6%，涨幅与上月持平。我国价格形势保持平稳，与欧美等主要经济体7%以上的高通胀形成了鲜明对比，实属不易。

高水平开放继续显效。在世界经济下行压力加大、全球贸易动能转弱背景下，我国积极扩大开放，外贸发展韧性彰显。1-11月份，货物进出口总额同比增长8.6%，其中出口增长11.9%。贸易结构持续优化。1-11月份，一般贸易进出口额占进出口总额比重为63.8%，同

比提高 2.2 个百分点。市场多元化发展态势良好。1-11 月份，对“一带一路”沿线国家合计进出口同比增长 20.4%。

新动能积蓄增强。新发展理念深入贯彻落实，产业升级发展持续，新动能继续壮大。高技术产业发展态势较好。1-11 月份，规模以上高技术制造业增加值同比增长 8.0%，快于全部规模以上工业 4.2 个百分点；其中航空航天器及设备制造业、电子及通信设备制造业分别增长 10.7%、13.5%。智能绿色产品增长较快。1-11 月份，充电桩、风力发电机组、民用无人机、光纤产量同比分别增长 92.7%、39.0%、30.4%、21.0%。

民生保障不断加强。各方面持续加强基本民生保障，强化重点产品生产供应，加强能源保供，积极满足群众生活需要。基本生活消费品产销稳定增长。1-11 月份，农副食品加工业、食品制造业增加值同比分别增长 1.0%、2.6%；限额以上单位粮油食品类、饮料类商品零售额分别增长 8.5%、5.3%。能源生产持续增加。1-11 月份，原煤、原油、天然气产量同比分别增长 9.7%、3.0%、6.4%，有效保障生产和居民生活用能。

总体来看，11 月份我国经济顶住疫情反弹等多重压力，总体上保持恢复态势。但国际环境复杂演变，世界经济继续走弱，国内疫情反弹影响加大，市场需求不足，经济恢复动能减弱。下阶段，要完整、准确、全面贯彻新发展理念，加快构建新发展格局，着力推动高质量发展，更好统筹疫情防控和经济社会发展，更好统筹发展和安全，全面深化改革开放，大力提振市场信心，扎实落实稳经济各项政策措施，着力稳增长、稳就业、稳物价，着力激发市场活力，推动经济运行整体好转，实现质的有效提升和量的合理增长。

(5) 12 月 15 日，为深入贯彻落实“十四五”规划《纲要》和《扩大内需战略规划纲要(2022-2035 年)》，国家发改委印发《“十四五”扩大内需战略实施方案》(以下简称《实施方案》)，《实施方案》针对制约扩大内需的主要因素，围绕“十四五”时期实施扩大内需战略主要目标，明确了重点任务和重要举措。

《实施方案》提出，在以习近平同志为核心的党中央坚强领导下，“十三五”时期，我国扩大内需战略取得了积极成效，内需对经济发展的支撑作用明显增强。必须坚持以习近平新时代中国特色社会主义思想为指导，坚持稳中求进工作总基调，完整、准确、全面贯彻新发展理念，加快构建新发展格局，着力推动高质量发展，坚持以供给侧结构性改革为主线，统筹疫情防控和经济社会发展，统筹发展和安全，牢牢把握扩大内需这个战略基点，加快培育完整内需体系，加强需求侧管理，以创新驱动、高质量供给引领和创造新需求，促进供需在更高水平上实现动态平衡；坚定不移用改革的办法释放和激发市场潜力，实施更高水平对外开放，促进形成强大国内市场，着力畅通国内经济大循环，促进国内国际双循环良性互动，为“十四五”时期经济社会平稳健康发展提供强劲动力和坚实支撑。

《实施方案》明确，“十四五”时期实施扩大内需战略的主要目标是：促进消费投资，内需规模实现新突破；完善分配格局，内需潜能不断释放；提升供给质量，国内需求得到更好满足；完善市场体系，激发内需取得明显成效；畅通经济循环，内需发展效率持续提升。

《实施方案》对标对表《扩大内需战略规划纲要(2022-2035 年)》提出的八个方面重点任务，针对“十四五”时期能够落实或取得明显进展的工作，进一步细化实化了相关政策举措。**一是全面促进消费，加快消费提质升级。**要持续提升传统消费，积极发展服务消费，加快培育新型消费，大力倡导绿色低碳消费。**二是优化投资结构，拓展投资空间。**要加大制造业投资支持力度，持续推进重点领域补短板投资，系统布局新型基础设施。**三是推动城乡区域协调发展，释放内需潜能。**要推进以人为核心的新型城镇化，积极推动农村现代化，优化

区域经济布局。四是提高供给质量，带动需求更好实现。要加快发展新产业新产品，积极促进传统产业改造提升，持续推动生产性服务业向高端延伸，着力加强标准质量品牌建设。五是健全现代市场和流通体系，促进产需有机衔接。要提升要素市场化配置水平，加快建立公平统一市场，建设现代流通体系。六是深化改革开放，增强内需发展动力。要完善促进消费的体制机制，推进投融资体制改革，优化营商环境激发市场活力，发挥对外开放对内需的促进作用。七是扎实推动共同富裕，厚植内需发展潜力。要持续优化初次分配格局，逐步健全再分配机制，重视发挥第三次分配作用。八是提升安全保障能力，夯实内需发展基础。要保障粮食安全，强化能源资源安全保障，推动应急管理能力建设。

(6) 12月15日至16日，中央经济工作会议在北京举行，中共中央总书记、国家主席、中央军委主席习近平出席会议并发表重要讲话，李克强、李强、赵乐际、王沪宁、韩正、蔡奇、丁薛祥、李希出席会议。习近平在重要讲话中总结 2022 年经济工作，分析当前经济形势，部署 2023 年经济工作，李克强对明年经济工作作了部署，李强作总结讲话。

会议认为，今年是党和国家历史上极为重要的一年。我们胜利召开党的二十大，描绘了全面建设社会主义现代化国家的宏伟蓝图。面对风高浪急的国际环境和艰巨繁重的国内改革发展稳定任务，在以习近平同志为核心的党中央坚强领导下，全党全国各族人民迎难而上，砥砺前行，统筹国内国际两个大局，统筹疫情防控和经济社会发展，统筹发展和安全，加大宏观调控力度，应对超预期因素冲击，发展质量稳步提升，科技创新成果丰硕，改革开放全面深化，就业物价基本平稳，粮食安全、能源安全和人民生活得到有效保障，保持了经济社会大局稳定。成功举办北京冬奥会、冬残奥会。成绩殊为不易，值得倍加珍惜。

会议指出，当前我国经济恢复的基础尚不牢固，需求收缩、供给冲击、预期转弱三重压力仍然较大，外部环境动荡不安，给我国经济带来的影响加深。但要看到，**我国经济韧性强、潜力大、活力足，各项政策效果持续显现，明年经济运行有望总体回升。**要坚定做好经济工作的信心。

会议认为，过去 5 年极不寻常、极不平凡，我们经受了世界变局加快演变、新冠肺炎疫情冲击、国内经济下行等多重考验，有效守护了人民生命安全和身体健康，我国经济大船乘风破浪向前。新时代 10 年是我国经济社会发展取得历史性成就、发生历史性变革、转向高质量发展的 10 年。我们历史性地解决了绝对贫困问题，如期全面建成小康社会，我国发展站在新的更高历史起点上。

会议指出，做好经济工作，必须坚持党的全面领导特别是党中央集中统一领导；坚持发展是党执政兴国的第一要务，发展必须是高质量发展，完整、准确、全面贯彻新发展理念；坚持稳中求进工作总基调，坚持实事求是、尊重规律、系统观念、底线思维，把实践作为检验各项政策和工作成效的标准；坚持和完善社会主义基本经济制度，坚持社会主义市场经济改革方向，坚持“两个毫不动摇”；坚持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；坚持推动经济发展在法治轨道上运行，依法保护产权和知识产权，恪守契约精神，营造市场化、法治化、国际化一流营商环境。

会议强调，做好明年经济工作，要以习近平新时代中国特色社会主义思想为指导，全面贯彻党的二十大精神，扎实推进中国式现代化，坚持稳中求进工作总基调，完整、准确、全面贯彻新发展理念，加快构建新发展格局，着力推动高质量发展，更好统筹疫情防控和经济社会发展，更好统筹发展和安全，全面深化改革开放，大力提振市场信心，**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，突出做好稳增长、稳就业、稳物价工作，有**

效防范化解重大风险，推动经济运行整体好转，实现质的有效提升和量的合理增长，为全面建设社会主义现代化国家开好局起好步。

会议要求，明年要坚持稳字当头、稳中求进，继续实施积极的财政政策和稳健的货币政策，加大宏观政策调控力度，**加强各类政策协调配合，形成共促高质量发展合力。**

积极的财政政策要加力提效。保持必要的财政支出强度，优化组合赤字、专项债、贴息等工具，在有效支持高质量发展中保障财政可持续和地方政府债务风险可控。要加大中央对地方的转移支付力度，推动财力下沉，做好基层“三保”工作。

稳健的货币政策要精准有力。要保持流动性合理充裕，保持广义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，引导金融机构加大对小微企业、科技创新、绿色发展等领域支持力度。保持人民币汇率在合理均衡水平上的基本稳定，强化金融稳定保障体系。

产业政策要发展和安全并举。优化产业政策实施方式，狠抓传统产业改造升级和战略性新兴产业培育壮大，着力补强产业链薄弱环节，在落实碳达峰碳中和目标任务过程中锻造新的产业竞争优势。推动“科技—产业—金融”良性循环。

科技政策要聚焦自立自强。要有力统筹教育、科技、人才工作。布局实施一批国家重大科技项目，完善新型举国体制，发挥好政府在关键核心技术攻关中的组织作用，突出企业科技创新主体地位。提高人才自主培养质量和能力，加快引进高端人才。

社会政策要兜牢民生底线。落实落细就业优先政策，把促进青年特别是高校毕业生就业工作摆在更加突出的位置。及时有效缓解结构性物价上涨给部分困难群众带来的影响。加强新就业形态劳动者权益保障，稳妥推进养老保险全国统筹。推动优质医疗资源扩容下沉和区域均衡布局。完善生育支持政策体系，适时实施渐进式延迟法定退休年龄政策，积极应对人口老龄化少子化。

会议强调，明年经济发展面临的困难挑战很多，**要坚持系统观念、守正创新。**要更好统筹疫情防控和经济社会发展，因时因势优化疫情防控措施，认真落实新阶段疫情防控各项举措，保障好群众的就医用药，重点抓好老年人和患基础性疾病群体的防控，着力保健康、防重症。要更好统筹经济质的有效提升和量的合理增长，坚持以质取胜，以量变的积累实现质变。要更好统筹供给侧结构性改革和扩大内需，通过高质量供给创造有效需求，支持以多种方式和渠道扩大内需。要更好统筹经济政策和其他政策，增强全局观，加强与宏观政策取向一致性评估。要更好统筹国内循环和国际循环，围绕构建新发展格局，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。要更好统筹当前和长远，既要做好当前工作，又要为今后发展做好衔接。

会议指出，明年经济工作千头万绪，要从战略全局出发，**从改善社会心理预期、提振发展信心入手，纲举目张做好工作。**

一是着力扩大国内需求。要把恢复和扩大消费摆在优先位置。增强消费能力，改善消费条件，创新消费场景。多渠道增加城乡居民收入，支持住房改善、新能源汽车、养老服务等消费。要通过政府投资和政策激励有效带动全社会投资，加快实施“十四五”重大工程，加强区域间基础设施联通。政策性金融要加大对符合国家发展规划重大项目的融资支持。鼓励和吸引更多民间资本参与国家重大工程和补短板项目建设。要继续发挥出口对经济的支撑作用，积极扩大先进技术、重要设备、能源资源等产品进口。

二是加快建设现代化产业体系。围绕制造业重点产业链，找准关键核心技术和零部件薄弱环节，集中优质资源合力攻关，保证产业体系自主可控和安全可靠，确保国民经济循环畅通。加强重要能源、矿产资源国内勘探开发和增储上产，加快规划建设新型能源体系，提升国家战略物资储备保障能力。实施新一轮千亿斤粮食产能提升行动。提升传统产业在全球产业分工中的地位和竞争力，加快新能源、人工智能、生物制造、绿色低碳、量子计算等前沿技术研发和应用推广。要大力发展数字经济，提升常态化监管水平，支持平台企业在引领发展、创造就业、国际竞争中中大显身手。抓住全球产业结构和布局调整过程中孕育的新机遇，勇于开辟新领域、制胜新赛道。

三是切实落实“两个毫不动摇”。针对社会上对我们是否坚持“两个毫不动摇”的不正确议论，必须亮明态度，毫不含糊。要深化国资国企改革，提高国企核心竞争力。坚持分类改革方向，处理好国企经济责任和社会责任关系。完善中国特色国有企业现代公司治理，真正按市场化机制运营。要从制度和法律上把对国企民企平等对待的要求落下来，从政策和舆论上鼓励支持民营经济和民营企业发展壮大。依法保护民营企业产权和企业家权益。各级领导干部要为民营企业解难题、办实事，构建亲清政商关系。

四是更大力度吸引和利用外资。要推进高水平对外开放，提升贸易投资合作质量和水平。要扩大市场准入，加大现代服务业领域开放力度。要落实好外资企业国民待遇，保障外资企业依法平等参与政府采购、招投标、标准制定，加大知识产权和外商投资合法权益的保护力度。要积极推动加入全面与进步跨太平洋伙伴关系协定和数字经济伙伴关系协定等高标准经贸协议，主动对照相关规则、规制、管理、标准，深化国内相关领域改革。要为外商来华从事贸易投资洽谈提供最大程度的便利，推动外资标志性项目落地建设。

五是有效防范化解重大经济金融风险。要确保房地产市场平稳发展，扎实做好保交楼、保民生、保稳定各项工作，满足行业合理融资需求，推动行业重组并购，有效防范化解优质头部房企风险，改善资产负债状况，同时要坚决依法打击违法犯罪行为。要因城施策，支持刚性和改善性住房需求，解决好新市民、青年人等住房问题，探索长租房市场建设。**要坚持房子是用来住的、不是用来炒的定位，推动房地产业向新发展模式平稳过渡。**要防范化解金融风险，压实各方责任，防止形成区域性、系统性金融风险。加强党中央对金融工作集中统一领导。要防范化解地方政府债务风险，坚决遏制增量、化解存量。

会议指出，要全面推进乡村振兴，坚决防止出现规模性返贫。谋划新一轮全面深化改革。推动共建“一带一路”高质量发展。深入实施区域重大战略和区域协调发展战略。要推动经济社会发展绿色转型，协同推进降碳、减污、扩绿、增长，建设美丽中国。

会议强调，对于我们这么大的经济体而言，保持经济平稳运行至关重要。要着力稳增长稳就业稳物价，保持经济运行在合理区间。注重围绕市场主体需求施策，完善政策实施方式，增强时效性和精准性。要坚定不移深化改革，更大激发市场活力和社会创造力。**尊重市场规律，深化简政放权、放管结合、优化服务改革，对各类所有制企业一视同仁。**要着力发展实体经济，依靠创新培育壮大发展新动能。推动传统产业改造升级，支持战略性新兴产业和现代服务业发展，促进大众创业万众创新纵深发展，最大限度释放全社会的创新创造潜能。要充分挖掘国内市场潜力，提升内需对经济增长的拉动作用。围绕经济发展和民生急需，推动补短板重大项目建设，着力消除制约居民消费的不利因素。加强金融、地方债务风险防控，守住不发生系统性风险的底线。要更大力度推动外贸稳规模、优结构，更大力度促进外资稳存量、扩增量，培育国际经贸合作新增长点。要强化基本公共服务，兜牢基本民生底线，支持引导社会力量增加多元供给，持续增进民生福祉。

会议要求，要准确把握明年经济工作部署要求，敢担当，善作为，察实情，创造性抓好贯彻落实，努力实现明年经济发展主要预期目标，以新气象新作为推动高质量发展取得新成效。**要坚定不移深化改革扩大开放，不断增强经济社会发展的动力和活力。**要稳妥处置化解重大风险隐患，维护经济金融和社会大局稳定。要按照党中央部署，**优化调整疫情防控政策，加强统筹衔接，有序组织实施，顺利渡过流行期，确保平稳转段和社会秩序稳定。**要做好岁末年初各项工作，强化市场保供稳价，加强煤电油气运调节，确保群众温暖安全过冬。保障好因疫因灾遇困群众和老弱病残等特殊群体的基本生活，强化安全生产整治，坚决防范和遏制重特大事故发生。

(7) 12月17日，由中国国际经济交流中心主办的“2022-2023中国经济年会”在北京以线上线下相结合方式召开。本届年会主题为“认真学习贯彻中央经济工作会议精神，推动我国经济运行整体好转”。与会嘉宾指出，明年经济工作要稳字当头、稳中求进，2023年我国经济运行有望总体回升。

央行副行长刘国强在会上对2023年的货币政策进行了解读。刘国强表示，2023年的货币政策，总量要够，结构要准。总量要够，既包括更好满足实体经济的需要，也包括保持金融市场流动性合理充裕，资金价格维持合理弹性，不大起大落。结构要准，就是要持续加大对普惠小微、科技创新、绿色发展、基础设施等重点领域和薄弱环节的支持力度，要继续落实好一系列结构性货币政策。刘国强表示，**在党中央关怀下，金融稳定法目前已进入人大立法程序，明年有望出台。**这将明显提高金融重大风险防控能力，为守住不发生系统性金融风险的底线发挥重要作用。

中央财经委员会办公室分管日常工作副主任韩文秀在年会上指出，我国经济韧性强、潜力大、活力足，长期向好的基本面没有变，资源要素条件可支撑，**综合研判，明年世界经济增速可能会明显下滑，而我国经济可能总体回升，从而形成一个独立的向上运行的轨迹。**韩文秀表示，今年以来，我们先后出台实施了一系列扩大有效需求，促进结构优化的政策措施，包括减税降费，退税缓税，创设政策性、开发性金融工具用于支持扩大有效投资，通过专项再贷款支持重点领域设备更新改造，推动扩大制造业中长期贷款，利用地方专项债限额空间增加专项债发行，提前下达部分明年专项债的限额，以及促进房地产市场平稳发展的金融十六条等措施。这些政策措施下一步该延续的延续，该优化的优化，政策效应将在明年持续显现。明年还要根据实际需要陆续出台一些新政策、新措施。存量政策、增量政策同向发力，将积极促进经济恢复发展。韩文秀表示，**今年经济增长与年初的预期目标存在差距，但其他多项指标都较好完成。**一些面向未来的结构性指标有突出的表现，预计今年经济总量超过120万亿元。

全国政协经济委员会副主任宁吉喆表示，**要进一步落实助企惠民政策，多渠道增加居民收入，不断增强居民消费能力。**目前我国居民人均可支配收入中，工资性收入占55.9%，大多数人都是打工者。增加收入必须稳定和扩大就业，特别是体制外众多劳动者的就业，公共工程和企业绝不能再拖欠农民工和劳动者的工资。地方政府和大企业也绝不能再拖欠中小微企业应得的款项，居民人均可支配收入中经营净收入占16.8%，要鼓励和支持农民和城市居民自主经营、自我发展，为他们创造公平竞争，正常有序的营商环境。要在现有政策框架下继续扩大覆盖面，把符合条件的困难群众和低收入群体纳入保障范围，保障这部分人收入稳定增长。

财政部副部长许宏才在年会上指出，**明年财政部门将坚持稳字当头，稳中求进，加力提效。**许宏才表示，加力主要体现在一是统筹财政收入、财政赤字、专项债券、调度资金等，

保持适度支出强度，加强国家重大战略任务财力保障，持续推动财力下沉。二是合理安排赤字率和地方政府专项债券规模，适量扩大专项债券资金投向领域和用做资本金范围，今明两年持续形成实物工作量和投资拉动力，确保政府投资力度不减。三是持续增加中央对地方转移支付，做好困难群众失业人员动态建设和救助帮扶，兜牢兜实基层三保底线，为经济运行营造良好的基础环境。提效主要体现在一是完善减税退税降费政策，增强精准性和针对性。二是进一步优化财政支出机构，加大科技攻关、生态环保、基本民生、区域协调等重点领域投入，支持补短板、强弱项、固底板、扬优势，更直接、更有效地发挥积极财政政策作用。三是更好发挥财政资金引导与撬动作用，有效带动扩大全社会投资和促进消费。四是完善财政资金直达机制，深化预算绩效管理，提高财政资金使用效益和财政政策效能。五是持续创新和完善财政宏观调控，注重加强与就业、产业、科技、社会政策协调配合，形成高质量发展合力。许宏才表示，明年的财政政策要兼顾当前和长远，筑牢风险防控制度的机制，抓实防范化解地方政府债务风险，强化财经激励约束和财会监督，不断增强财政可持续性。

2 海外宏观经济热点事件

本周(12月12日-12月18日)海外宏观经济热点主要涵盖欧洲议会敲定全球首份碳关税协议、欧美各国最新利率决议等方面。

表 2：2022 年 12 月第 3 周海外热点经济事件梳理

日期	政策/事件	主要内容
2022/12/13	欧洲议会敲定全球首份碳关税协议	当地时间 12 月 13 日，理事会与欧洲议会就欧盟碳边境调节机制 (CBAM, 一般称为欧盟碳关税) 达成了一项临时且附条件的协议。
2022/12/14	美联储宣布加息 50 基点	当地时间 12 月 14 日，美联储宣布，将联邦基金利率目标区间上调 50 个基点到 4.25% 至 4.5% 的水平，符合市场普遍预期，这是美联储今年连续第七次加息。
2022/12/15	瑞士央行宣布加息 50 基点	当地时间 12 月 15 日，为进一步控制通胀，瑞士央行发布利率决议，如市场所料加息 50 个基点，将利率上调至 1%。
2022/12/15	挪威央行宣布加息 25 基点	当地时间 12 月 15 日，挪威央行将基准利率上调 25 个基点，至 2.75% 的 13 年高点，符合经济学家的预期，并表示“极有可能”在 2023 年第一季度再次加息，因为通胀仍高于目标水平。
2022/12/15	英国央行宣布加息 50 基点	当地时间 12 月 15 日，英国央行发布公告称，货币政策委员会以 6-3 的投票通过加息 50 个基点的决议，将基准利率推高至 3.5%，同样也是近 14 年新高。
2022/12/15	欧洲央行宣布加息 50 基点	当地时间 12 月 15 日，欧洲央行管委会会议决定加息 50 个基点，三项主要利率中再融资利率升为 2.50%，边际贷款利率为 2.75%，存款利率为 2%，符合市场预期，利率水平达 2008 年 12 月以来最高。

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 12 月 13 日，理事会与欧洲议会就欧盟碳边境调节机制 (CBAM, 一般称为欧盟碳关税) 达成了一项临时且附条件的协议。据媒体报道，这份协议其实是欧盟官员和议员们通宵讨论的结果，从昨天开始一直谈到布鲁塞尔时间周二早晨 5 点，最终敲定了全球首份与减碳有关的关税政策。后续仍需要获得 27 国和欧洲议会的正式批准。

欧盟轮值主席国捷克的工业与贸易部长约瑟夫·西克拉在声明中表示，碳边境调节机制是欧盟气候变化行动的关键组成部分。这项机制推动欧盟 27 国的进口货物满足更高的减排标准，旨在鼓励合作伙伴加入欧盟的气候努力。

欧洲议会领导这项协商的议员 Mohammed Chahim 表示，碳关税将是欧盟气候政策的重要支柱，也是欧盟手头为数不多能激励贸易伙伴降低制造业碳排放的措施之一。

根据双方达成的协议，碳边境调节机制将会覆盖钢铁、水泥、铝、化肥和电力。除了欧盟提出的这 5 项产品外，最新协议也加入了氢能源、特定条件下的间接排放、特定前体和某些下游产品，例如螺钉和螺栓等类似钢铁的制品。

目前的协议将欧盟碳关税的生效时间暂定于 2023 年 10 月开始试运行，初期的碳关税只适用于报告义务，旨在收集数据。后续该政策将会逐步落地，最终所有公司进口相关产品时都将被要求购买碳积分。

在能源危机的背景下，欧洲碳积分价格也在水涨船高，今年以来交易价格基本围绕着 80 欧元/吨进行大幅波动。全球钢铁产业龙头宝钢股份(600019)在今年年中发布的《2021 年气候行动报告》中也提到欧盟碳关税的影响，按照 80 欧元/吨二氧化碳征税，公司预估会被征收 4,000~8,000 万欧元/年的碳边境税。

欧盟本周还将针对欧盟碳交易机制进行商讨，旨在确保国内外企业的政策环境一致，避免违反世贸规则。目前欧盟给予本土产业免费的碳积分，但随着碳关税落地，免费的积分也将逐步被取消。具体的流程和进展速度，欧盟也将在本周的谈判中进一步细化。

(2) 当地时间 12 月 14 日，美联储宣布，将联邦基金利率目标区间上调 50 个基点到 4.25% 至 4.5% 的水平，符合市场普遍预期，这是美联储今年连续第七次加息。当天，美联储发布了经济预测概要，将明年的 GDP 增速预期中值下调了 0.7 个百分点至 0.5%。

美联储在货币政策例会后发表声明称，最近的指标表明美国的支出和生产温和增长，就业增长势头强劲，失业率保持在低位。通货膨胀率仍然居高不下。美联储高度重视通胀风险，寻求实现充分就业和 2% 较长期通胀率的目标。为支持这些目标，美联储决定将联邦基金利率目标区间上调到 4.25% 至 4.5% 之间。

美联储主席鲍威尔随后召开了货币政策新闻发布会，他表示，“我们还有更多的工作要做，我们预计持续的加息是适当的，以达到足够的限制性。”他还指出，预计 2023 年不会降息，而明年 2 月会议上宣布的加息幅度将取决于经济数据。鲍威尔在发布会上表示，美国经济与去年相比大幅放缓，美联储已经看到利率敏感行业的需求受到影响，但其他经济领域仍需要时间。当被问及软着陆可能性时，鲍威尔继续保持谨慎乐观。“在某种程度上，我们需要保持更高的利率。我认为道路很窄，但如果通胀持续下降，（软着陆）会更有可能会更有可能。”他进一步说道，“没有人知道是否会陷入衰退，或者衰退是否会很严重。”

作为今年最后一次利率决议，公开市场委员会也如期发表了最新的经济预期。其中被广泛关注的“点阵图”也进一步出现抬高的倾向。在 9 月预期中，所有委员对本轮加息的峰值利率预期均低于 5%，但在 12 月预期中，除了 2 名委员外，所有人都将终值利率点在 5% 上方。

从中值预期的角度来看，FOMC 对于终值利率的预期从三个月前的 4.6% 升至 5.1%，意味着后续可能还有 75 个基点的加息，之后在 2024 和 2025 年分别降息 1 个百分点。令市场隐隐感到不安的是，超过三分之一的委员（7 名）预判 2024 年利率仍将维持在 4.50% 上方，也就是比目前的位置还要高。

在经济预期方面，公开市场委员会延续了“失业率、通胀上修，经济增速下修”的节奏。其中虽然今年的实际 GDP 中值预期有所上升，但市场更为关注的是美联储把 2023 年美国经济增长预期从 1.2% 下降至 0.5%，同时把核心 PCE 通胀数据预期上修至 3.5%。

美联储将在 2023 年 2 月 1 日（北京时间 2 月 2 日凌晨）召开下一次议息会议。截至北京时间周四 04 点 30 分，CME “美联储观察”工具显示，联邦基金利率期货预测明年 2 月加息 25 个基点或 50 个基点的概率分别为 60% 和 34%。假设美联储一个半月后将加息幅度继续放缓至 25 个基点，**按照目前的预期则有可能再加三次息，即明年 5 月达到峰值 5.00%-5.25%。**

(3) 当地时间 12 月 15 日，为进一步控制通胀，瑞士央行发布利率决议，如市场所料加息 50 个基点，将利率上调至 1%。自 2022 年以来，瑞士已累计加息 175 个基点，到达 2008 年 10 月以来最高水平，并称将持续面对颇具挑战的形势。

媒体称，尽管瑞士的通胀水平已从 8 月近 30 年的峰值 3.5%，回落至 3%，但仍高于瑞士央行设定的 2% 目标。在货币政策声明中，瑞士央行预计 2022 年的通胀率为 2.9%，2023 年通胀率为 2.4%，2024 年通胀率为 1.8%，意味着直至 2024 年才会达到瑞士央行的目标。

瑞士央行在声明中表示，不排除进一步加息的可能，并称愿意在必要时积极参与外汇市场：一、不排除有必要进一步提高政策利率，以确保中期价格稳定；二、为了提供适当的货币条件，瑞士央行也愿意在必要时活跃于外汇市场。

同时，瑞士央行预计未来全球经济增长将放缓，通胀将暂时保持在高位。许多国家的通胀率明显高于央行的目标，我们预计这种情况不会很快发生改变。这种充满挑战的局面将暂时持续下去。未来几个季度全球经济增长可能疲软，通胀暂时将保持高位。然而，从中期来看，随着各国继续收紧货币政策，通胀将稳定在更温和的水平。

瑞士高级经济学家 Felix Huefner 表示，**为了不让与欧洲的利差进一步扩大，瑞士央行需要加息。**瑞士央行 2022 年总计加息 175 个基点，而欧元区预计加息 250 个基点，美国累计加息 425 个基点。瑞士央行无法事先知道欧洲央行会议的结果，考虑到欧洲央行可能会出人意料地大幅加大，该行不想冒利差进一步扩大的风险。

瑞士经济上个季度的同比增长率仅为 0.5%，预计明年将像大多数其他经济体一样大幅走弱，2023 年仅增长 0.6%，不到今年 2.0% 的一半。

(4) 当地时间 12 月 15 日，挪威央行将基准利率上调 25 个基点，至 2.75% 的 13 年高点，符合经济学家的预期，并表示“极有可能”在 2023 年第一季度再次加息，因为通胀仍高于目标水平。

“我们预测明年的政策利率在 3% 左右，”挪威央行行长艾达·沃尔登·巴切在宣布后对路透社表示。巴切在谈到 3% 的预测时表示，“未来经济发展存在很大的不确定性，增长率可能会更高，也可能会更低。”巴切对路透社表示，如果挪威的加息幅度远低于其他国家，可能会对挪威货币造成负面影响。

挪威的核心通胀率超过了央行最近的预测，10 月份同比上涨 5.9%，11 月份略微放缓至 5.7%，而央行此前预计这两个月的通胀率均为 5%。挪威央行周四将其 2023 年核心通胀预期从 9 月份的 4.8% 上调至 5.2%。挪威央行表示，目前预计挪威经济在 2022 年将增长 3.6%，高于三个月前预测的 2.8%，明年可能会收缩 0.1%，而之前的预测为 3% 降

(5) 当地时间 12 月 15 日, 英国央行发布公告称, 货币政策委员会以 6-3 的投票通过加息 50 个基点的决议, 将基准利率推高至 3.5%, 同样也是近 14 年新高。与一团和气的美联储不同, 在英国央行 MPC 的 9 名委员中, 除去投赞成票的 6 人, 还有 2 名委员提出暂停加息, 认为目前的借贷成本已经足够高到能够抑制通胀, 连续 9 次加息的效果尚未完全传导至企业和家庭这一边; 另外 1 名委员则提议维持 75 个基点的加息速度, 强调央行需要打击“嵌入工资结算和通胀预期的通胀心理”。

而英国央行的大多数委员则认为, 尽管经济活动明显走弱, 但有迹象表明它比预期更具弹性, 因此无法确定劳动力市场放松的速度有多快。所以此次加息 50 个基点有助于推进通胀回归政策目标, 并降低更长时间、代价更高的紧缩政策风险。

在写给英国财政大臣亨特的信中, 英国央行行长安德鲁·贝利也提及, 即便他已经宣布英国通胀在 11 月见顶, 但仍担心英国企业会更高、更长时间地涨价。根据英国国家统计局的报道, 11 月英国通胀同比上升 10.7%, 较前一个月创 41 年纪录的 11.1% 小幅回落。但在本周初公布的英国就业数据也呈现了“失业率和薪酬同步上涨”的特点。贝利表示, 劳动力市场仍然紧张, 有证据表明国内价格和工资的通胀压力可能更为持久, 这也证明了采取“进一步强力货币政策措施”的正当性。

英国央行的大多数委员都认同后续还将继续加息, 但并没有给出终值利率的预期, 金融市场目前的主流看法是英国央行将在 2023 年中达到 4.5% 的本轮加息峰值。在经济预期方面, 英国央行预计 2022 年四季度 GDP 可能会萎缩 0.1%, 较 11 月的经济预期稍好一些。但家庭消费仍然疲软, 大多数的市场指标也在持续恶化, 投资意向的调查也进一步走弱。英国央行同时预判, 英国政府的能源补贴和加税政策对通胀的影响相对较小。

(6) 当地时间 12 月 15 日, 欧洲央行管委会会议决定加息 50 个基点, 三项主要利率中再融资利率升为 2.50%, 边际贷款利率为 2.75%, 存款利率为 2%, 符合市场预期, 利率水平达 2008 年 12 月以来最高。这是欧洲央行自今年 7 月以来的第四次加息。欧洲央行持续加息的主要目的是遏制欧元区的通胀。与加息相配合, 欧洲央行还采取了收回长期再贷款和缩减购债规模等措施。

管理委员会认为, 利率仍必须以稳定的速度大幅上升, 以确保通胀及时恢复到 2% 的中期目标。随着时间的推移, 将利率保持在限制性水平将通过抑制需求来降低通胀, 同时也将防范通胀预期持续上升的风险。同时, 欧洲央行预计 2023 年通胀率为 6.3%, 2024 年为 3.4%, 2025 年为 2.3%。

在连续两次进行 75 个基点的“大幅”升息后, 欧洲央行理事会在其 2022 年最后一次会议上商定把升息幅度调降至 50 个基点。报道指出, 此举是效仿美联储在 14 日以及英格兰银行在 15 日早些时候采取的加息 0.5 个百分点之举。

报道指出, 英格兰银行在升息行动上向美联储看齐。欧洲央行和瑞士央行 15 日也如法炮制升息 0.5 个百分点, 挪威央行则升息 0.25 个百分点。但是欧洲央行行长克里斯蒂娜·拉加德警告说, 19 国欧元区内的通胀率仍然“非常高”, 需要采取更多行动。她对记者表示, “我们有更多的地面需要覆盖, 我们有更长的路要走, 我们处在一场长期博弈中。” 拉加德表示, 利率仍将不得不“以稳定步伐大幅上升”, 并补充说欧元区应预期“在一段时间内”会有更多幅度为 50 个基点的升息。

欧元区通胀 11 月份出现了 17 个月以来的首次放缓, 一定程度上是由于欧洲各国政府保护消费者免受能源价格冲击的努力。不过高达 10% 的通胀率仍然是欧洲央行通胀目标的 5 倍。

3 国内重点产业政策

本周(12月12日-12月18日)国内产业政策主要覆盖黄河流域工业绿色发展、互联网信息服务深度合成、数据安全、物流体系等领域。

表 3: 2022 年 12 月第 3 周国内产业政策梳理

日期	政策/事件	主要内容
2022/12/12	《关于深入推进黄河流域工业绿色发展的指导意见》	12月12日,工业和信息化部、国家发展改革委、住房城乡建设部、水利部联合印发《关于深入推进黄河流域工业绿色发展的指导意见》。
2022/12/12	《互联网信息服务深度合成管理规定》	12月12日,国家互联网信息办公室、工业和信息化部、公安部联合发布《互联网信息服务深度合成管理规定》。
2022/12/14	《工业和信息化领域数据安全管理办法(试行)》	12月14日,为规范工业和信息化领域数据处理活动,加强数据安全,促进数据开发利用,保护个人、组织合法权益,维护国家安全和利益,工信部印发《工业和信息化领域数据安全管理办法(试行)》,自2023年1月1日起施行。
2022/12/15	《“十四五”现代物流发展规划》	12月15日,国务院办公厅印发《“十四五”现代物流发展规划》,提出到2025年,基本建成供需适配、内外联通、安全高效、智慧绿色的现代物流体系。

数据来源: 中国产业经济信息网, Wind, 西南证券整理

(1) 12月12日,工业和信息化部、国家发展改革委、住房城乡建设部、水利部联合发布了《关于深入推进黄河流域工业绿色发展的指导意见》(以下简称《指导意见》)。《指导意见》以习近平新时代中国特色社会主义思想为指导,全面贯彻党的二十大精神,深入贯彻习近平生态文明思想,完整、准确、全面贯彻新发展理念,加快构建新发展格局,以推动高质量发展为主题,加快发展方式绿色转型,实施全面节约战略,着力推进区域协调发展和绿色发展,立足黄河流域不同地区自然条件、资源禀赋和产业优势,按照共同抓好大保护、协同推进大治理要求,加快工业布局优化和结构调整,强化技术创新和政策支持,推动传统制造业改造升级,提高资源能源利用效率和清洁生产水平,构建高效、可持续的黄河流域工业绿色发展新格局。

《指导意见》就黄河流域工业绿色发展提出 5 个重点方向 14 项具体任务。

一是推动产业结构布局调整,包括促进产业优化升级,坚决遏制高污染、高耗水、高耗能项目盲目发展,严格执行行业产能置换政策,依法依规推动落后产能退出;构建适水产业布局,推动重化工集约化、绿色化发展,推进危险化学品生产企业搬迁改造,推动能源基地绿色低碳转型;大力发展战略性新兴产业和先进制造业,开展先进制造业集群发展专项行动,培育专精特新“小巨人”企业和制造业单项冠军企业,加快发展战略性新兴产业。

二是推动水资源集约化利用,包括推进重点行业水效提升,实施工业水效提升改造,大力推广先进节水工艺、技术和装备,创建废水循环利用示范企业、园区;加强工业水效示范引领,加快制修订节水相关标准,推动创建节水标杆企业、园区,遴选国家水效领跑者企业、园区;优化工业用水结构,严格用水定额管理,创建产城融合废水高效循环利用创新试点,推动海水、苦咸水、矿井水、雨水等非常规水利用。

三是推动能源消费低碳化转型,包括推进重点行业能效提升,推进节能技术工艺升级,实施能效“领跑者”行动,开展工业节能监察,组织实施工业节能诊断服务;实施降碳技术改造升级,加强绿色低碳工艺技术装备推广应用,推动产品全生命周期减碳,探索主动降碳

路径，实施降碳效果突出、带动性强重大工程；推进清洁能源高效利用，鼓励替代能源应用，加快煤炭减量替代，提升工业终端用能电气化水平。

四是推动传统制造业绿色化提升，包括推进绿色制造体系建设，创建绿色产品、绿色工厂、绿色工业园区和绿色供应链管理企业，开展绿色制造技术创新及集成应用；加强工业固废等综合利用，提高工业固废综合利用率，鼓励建设再生资源高值化利用产业园区，积极落实生产者责任延伸制度，提前布局新兴固废综合利用；提高环保装备供给能力，实施环保装备制造制造业高质量发展行动计划，开展重点行业清洁生产改造，推广应用清洁生产技术工艺以及先进适用的环保治理装备。

五是推动产业数字化升级，包括加强新型基础设施建设，推进新型信息基础设施绿色升级，开展大中型数据中心、通信网络基站和机房绿色建设和改造，建立全生命周期绿色低碳基础数据平台；推动数字化智能化绿色化融合，深化生产制造过程的数字化应用，支持采用物联网、大数据等信息化手段，推广“工业互联网+”新模式。

《指导意见》保障措施共四条。一是加强组织领导，充分认识深入推进黄河流域工业绿色发展的重要意义，落实工作责任，细化工作方案，逐项抓好落实。二是强化标准和技术支撑，发挥标准引领作用，推进绿色发展标准建设，加大绿色低碳技术装备产品创新，推动先进成熟技术产业化应用和推广。三是落实财税金融政策，落实企业所得税、增值税等优惠政策以及促进工业绿色发展的产融合作专项政策，推动落实水资源税改革相关办法。四是创新人才培养和合作机制，完善人才吸引政策及市场化、社会化的人才管理服务体系，推动绿色制造和绿色服务率先“走出去”。

（2）12月12日，国家互联网信息办公室、工业和信息化部、公安部联合发布《互联网信息服务深度合成管理规定》（下称《规定》）。《规定》强调不得利用深度合成服务从事法律、行政法规禁止的活动，要求深度合成服务提供者落实信息安全主体责任，将于2023年1月10日起施行。

据悉，近年来，深度合成技术快速发展，在服务用户需求、改进用户体验的同时，也被一些不法人员用于制作、复制、发布、传播违法和不良信息，诋毁、贬损他人名誉、荣誉，仿冒他人身份实施诈骗等，影响传播秩序和社会秩序，损害人民群众合法权益，危害国家安全和稳定。出台《规定》是防范化解安全风险的需要，也是促进深度合成服务健康发展、提升监管能力水平的需要。

《规定》要求，深度合成服务提供者建立健全管理制度和技术保障措施，制定公开管理规则、平台公约，对使用者进行真实身份信息认证，加强深度合成内容管理，建立健全辟谣机制和申诉、投诉、举报机制。

《规定》明确，深度合成服务提供者对使用其服务生成或编辑的信息内容，应当添加不影响使用的标识。提供智能对话、合成人声、人脸生成、沉浸式拟真场景等生成或者显著改变信息内容功能的服务的，应当进行显著标识，避免公众混淆或者误认。

国家互联网信息办公室有关负责人表示，深度合成服务治理需要政府、企业、社会、网民等多方主体共同参与，推动深度合成技术的依法、合理、有效使用，积极防范化解深度合成技术带来的风险，促进互联网信息服务健康发展，维护网络空间良好生态。

（3）12月14日，为规范工业和信息化领域数据处理活动，加强数据安全保护，促进数据开发利用，保护个人、组织合法权益，维护国家安全和利益，工信部印发《工业和

《信息化领域数据安全管理办法（试行）》（下称《管理办法》），自 2023 年 1 月 1 日起施行。四部门指出，全面推进乡村振兴，实现农业农村现代化，关键在科技、在人才。《意见》旨在面向新农业、新乡村、新农民、新生态，加快新农科建设，推进高等农林教育创新发展，更好地支撑服务农业强国建设。

《管理办法》共八章四十二条，主要内容包括七方面：一是界定工业和信息化领域数据和数据处理者概念，明确监管范围和监管职责。二是确定数据分类分级管理、重要数据识别与备案相关要求。三是针对不同级别的数据，围绕数据收集、存储、加工、传输、提供、公开、销毁、出境、转移、委托处理等环节，提出相应安全管理和保护要求。四是建立数据安全监测预警、风险信息报送和共享、应急处置、投诉举报受理等工作机制。五是明确开展数据安全监测、认证、评估的相关要求。六是规定监督检查等工作要求。七是明确相关违法违规行为的法律责任和惩罚措施。

《管理办法》明确，工业和信息化领域数据包括工业数据、电信数据和无线电数据等。工业数据是指工业各行业各领域在研发设计、生产制造、经营管理、运行维护、平台运营等过程中产生和收集的数据。电信数据是指在电信业务经营活动中产生和收集的数据。无线电数据是指在开展无线电业务活动中产生和收集的无线电频率、台（站）等电波参数数据。

工信部有关负责人表示，管理办法重点解决工业和信息化领域数据安全“谁来管、管什么、怎么管”的问题，构建了“工业和信息化部、地方行业监管部门”两级监管机制，以数据分级保护为总体原则，要求一般数据加强全生命周期安全管理，重要数据在一般数据保护的基础上进行重点保护，核心数据在重要数据保护的基础上实施更加严格保护。

与此同时，工信部将建立数据安全风险监测机制，组织制定数据安全监测预警接口和标准，统筹建设数据安全监测预警技术手段，形成监测、预警、处置、溯源等能力，与相关部门加强信息共享。

（4）12 月 15 日，国务院办公厅印发《“十四五”现代物流发展规划》（下称《规划》），提出到 2025 年，基本建成供需适配、内外联通、安全高效、智慧绿色的现代物流体系。《规划》是我国现代物流领域第一份国家级五年规划，对于加快构建现代物流体系、促进经济高质量发展具有重要意义。

《规划》指出，“十四五”时期要以习近平新时代中国特色社会主义思想为指导，坚持稳中求进工作总基调，完整、准确、全面贯彻新发展理念，加快构建新发展格局，全面深化改革开放，坚持创新驱动发展，推动高质量发展，坚持以供给侧结构性改革为主线，统筹疫情防控和经济社会发展，统筹发展和安全，提升产业链供应链韧性和安全水平，推动构建现代物流体系，推进现代物流提质、增效、降本，为建设现代产业体系、形成强大国内市场、推动高水平对外开放提供有力支撑。

《规划》明确，按照“市场主导、政府引导，系统观念、统筹推进，创新驱动、联动融合，绿色低碳、安全韧性”原则，到 2025 年，基本建成供需适配、内外联通、安全高效、智慧绿色的现代物流体系，物流创新发展能力和企业竞争力显著增强，物流服务质量效率明显提升，“通道+枢纽+网络”运行体系基本形成，安全绿色发展水平大幅提高，现代物流发展制度环境更加完善。展望 2035 年，现代物流体系更加完善，具有国际竞争力的一流物流企业成长壮大，通达全球的物流服务网络更加健全，对区域协调发展和实体经济高质量发展的支撑引领更加有力。

《规划》作出六方面工作安排，包括加快物流枢纽资源整合建设、构建国际国内物流大通道、完善现代物流服务体系、延伸物流服务价值链条、强化现代物流对社会民生的服务保障、提升现代物流安全应急能力；提出三方面发展任务，包括加快培育现代物流转型升级新动能、深度挖掘现代物流重点领域潜力、强化现代物流发展支撑体系；从优化营商环境、创新体制机制、强化政策支持、深化国际合作、加强组织实施等方面，对加强实施保障提出明确要求。

4 未来一周财经大事前瞻

表 4：2022 年 12 月第 4 周国内外财经大事前瞻

日期	事件
2022/12/20	中国 1 年期和 5 年期以上贷款市场报价利率 (LPR)
2022/12/20	澳洲联储公布 12 月货币政策会议纪要
2022/12/20	日本央行公布利率决议
2022/12/20	日本央行行长黑田东彦召开货币政策新闻发布会
2022/12/21	美国至 12 月 16 日当周 API 原油库存(万桶)
2022/12/21	美国至 12 月 16 日当周 EIA 原油库存(万桶)
2022/12/22	英国第三季度 GDP 年率终值
2022/12/22	美国至 12 月 17 日当周初请失业金人数(万人)
2022/12/22	美国第三季度实际 GDP 年化季率终值
2022/12/22	美国第三季度实际个人消费支出季率终值
2022/12/22	美国第三季度核心 PCE 物价指数年化季率终值
2022/12/22	土耳其央行公布利率决议
2022/12/23	日本 11 月核心 CPI 年率
2022/12/23	美国 12 月一年期通胀率预期
2022/12/23	日本央行公布 10 月货币政策会议纪要

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

报告中投资建议所涉及的评级分为公司评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后6个月内的相对市场表现，即：以报告发布日后6个月内公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准。其中：A股市场以沪深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综合指数或标普500指数为基准。

公司评级	买入：未来6个月内，个股相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在20%以上
	持有：未来6个月内，个股相对同期相关证券市场代表性指数涨幅介于10%与20%之间
	中性：未来6个月内，个股相对同期相关证券市场代表性指数涨幅介于-10%与10%之间
	回避：未来6个月内，个股相对同期相关证券市场代表性指数涨幅介于-20%与-10%之间
	卖出：未来6个月内，个股相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在-20%以下
行业评级	强于大市：未来6个月内，行业整体回报高于同期相关证券市场代表性指数5%以上
	跟随大市：未来6个月内，行业整体回报介于同期相关证券市场代表性指数-5%与5%之间
	弱于大市：未来6个月内，行业整体回报低于同期相关证券市场代表性指数-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，本报告仅供本公司签约客户使用，若您并非本公司签约客户，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。

请务必阅读正文后的重要声明部分

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
	王昕宇	高级销售经理	17751018376	17751018376	wangxy@swsc.com.cn
	薛世宇	销售经理	18502146429	18502146429	xsy@swsc.com.cn
	汪艺	销售经理	13127920536	13127920536	wyyf@swsc.com.cn
	岑宇婷	销售经理	18616243268	18616243268	cyryf@swsc.com.cn
	陈阳阳	销售经理	17863111858	17863111858	cyyf@swsc.com.cn
	张玉梅	销售经理	18957157330	18957157330	zymyf@swsc.com.cn
	李煜	销售经理	18801732511	18801732511	yfliyu@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
	王一菲	销售经理	18040060359	18040060359	wyf@swsc.com.cn
	王宇飞	销售经理	18500981866	18500981866	wangyuf@swsc.com.cn
	巢语欢	销售经理	13667084989	13667084989	cyh@swsc.com.cn
广深	郑龔	广深销售负责人	18825189744	18825189744	zhengyan@swsc.com.cn
	杨新意	销售经理	17628609919	17628609919	yxy@swsc.com.cn
	张文锋	销售经理	13642639789	13642639789	zwf@swsc.com.cn
	陈韵然	销售经理	18208801355	18208801355	cyryf@swsc.com.cn
	龚之涵	销售经理	15808001926	15808001926	gongzh@swsc.com.cn
	丁凡	销售经理	15559989681	15559989681	dingyf@swsc.com.cn