

宏观经济观察 033：等待期的市场震荡

一周宏观动态

中国：缺少了外需和内需加杠杆的经济修复是缓慢的。3月开始的全面复工，仍处在两个现实的扰动之下，一方面是外需受到海外疫情扩散和其他因素的影响恢复的疲弱，另一方面是疫情冲击之下国内经济民生问题推动的需求扩张节奏更弱于生产端的修复。总理答记者问中依然释放强烈的市场化改革和再分配的信号，而自去年6月以来的香江问题进入到了实质性推动的阶段。事件叠加下央行月末加大了流动性的供给稳定市场，焦点将转向中美博弈过程中人民币资产的压力释放节奏。

海外：纽交所重启交易大厅，关注两周潜伏期后变化。随着标志性的纽交所交易大厅的重启意味着美国经济进入到重启阶段，各项经济指标环比表现预计将持续改善。周末特朗普发布会除了结束与WHO合作外无新意，并没有退出中美第一阶段协议。因而在两周潜伏期当中需要关注的是美国库存周期下行带来的供给“短缺”风险，以及在MMT推动“领取救济金”的在家就业新问题对于违约风险的再次带动可能。

全球宏观定位

定位：疫情重启下的全球经济相比较19年末二次筑底。随着经济活动的重启，本周海外经济活动预计环比继续好转，而国内也在流动性呵护之下进入“保民生”型修复，从而带动风险资产在“中美冲突”之中表现出更强的波动性特征。防疫常态化之下，各国通过或封城或群免经受住了第一轮的冲击，当前依然处在逐渐改善的路径之中——直到重启的经济再次因为疫情暂停。

周期：（一）库存周期。疫情之下美国库存延续下行（2019年6月至今），同时疫情驱动非美库存在原来的“底部”被动上升后伴随着“报复性消费”证伪和外部冲击将迎来二次下行。（二）产能周期。面对停滞的经济活动，中美产能利用率均在一季度显著下降，体现在市场上是期限利差的陡峭化和商品的负价格。特朗普“强美元”的论述表明对风险转移的不满意，中美开启竞争之下关注二次冲击对于产能再次调整的影响。

宏观策略

短期维持降低风险资产配置的判断。上周在国家安全决定通过下增强了人民币端的短期贬值压力，尤其需要关注6月上半月这个时间窗口海外信用风险释放的可能；国内在风险事件落地前预计继续“六保”。中期内继续维持周期准备向上的宏观交易策略，配置来源于当前尾部冲击提供的空间；当前宏观交易进入到市场二次触底阶段，随着调整逐渐增加左侧配置，下半年股债配置有望逆转。

风险点：疫情突然结束或显著改善

投资咨询业务资格：

证监许可【2011】1289号

研究院 宏观组

研究员

徐闻宇

☎ 021-60827991

✉ xuwenyu@htfc.com

从业资格号：F0299877

投资咨询号：Z0011454

联系人

吴嘉颖

☎ 021-60827995

✉ wujiaying@htfc.com

从业资格号：F3064604

相关研究：

不设GDP目标，市场进入寻底

——宏观经济观察 032

2020-05-25

华为、两会和内循环

——宏观经济观察 031

2020-05-18

现实糟糕但好于预期

——宏观经济观察 030

2020-05-11

关注重启经济的问题

——宏观经济观察 029

2020-05-06

关注风险偏好的回落

——宏观经济观察 028

2020-04-27

中国提“六保”，美国欲复工

——宏观经济观察 027

2020-04-20

一周宏观数据

· 中国：国家统计局工业司高级统计师朱虹解读工业企业利润数据

来源：统计局

随着统筹疫情防控和经济社会发展各项政策措施逐步落实落地，经济社会秩序进一步恢复，工业企业产销加快，利润状况显著改善，4月份，工业企业利润降幅大幅收窄。但是1-4月份累计看，工业利润降幅依然明显，企业盈利形势仍不容乐观。

4月份，规模以上工业企业实现利润总额4781.4亿元，同比下降4.3%，降幅比3月份大幅收窄30.6个百分点。主要情况如下：

一是生产销售增速均由负转正。4月份规模以上工业增加值同比实际增长3.9%，3月份为下降1.1%；工业企业营业收入同比增长5.1%，3月份为下降11.1%。规模扩张效益有所显现。

二是八成行业利润改善，半数以上行业利润实现增长。4月份，41个工业大类行业中，33个行业利润增速比3月份加快或降幅收窄，其中23个行业利润实现增长，比3月份增加15个。如仪器仪表、通用设备、食品制造、金属制品行业，4月份利润分别增长60.4%、39.4%、30.6%和17.8%，3月份利润则分别下降15.1%、22.1%、16.4%和25.1%。

三是汽车、专用设备、电气机械、电子等重点行业改善明显。4月份，复工复产继续推进，相关扶持政策效果持续显现，汽车、专用设备、电气机械、电子等行业市场需求明显好转，订单量逐步增加，利润明显回暖。4月份，汽车行业利润同比增长29.5%，3月份为下降80.4%；专用设备行业利润增长87.5%，3月份为下降20.5%；电气机械行业利润增长33.9%，3月份为下降28.6%；电子行业利润增长85.1%，增速比3月份加快65.6个百分点。上述4个行业合计影响全部规模以上工业企业利润增速比3月份回升19.7个百分点。

四是高技术制造业和工业战略性新兴产业利润大幅回升。4月份，高技术制造业利润同比增长55.7%，增速比3月份大幅加快55.2个百分点；工业战略性新兴产业利润由3月份下降9.1%转为4月份增长38.8%。

此外，4月份利润明显改善一定程度上也与当月投资收益大幅增加、同期基数偏低有关。

应该看到，虽然4月份规模以上工业企业利润状况改善明显，但受市场需求尚未完全恢复、工业品价格持续回落、成本压力依然较大等多重因素影响，工业企业累计利润仍现较大降幅，盈利形势不容乐观。下阶段，要继续深入贯彻落实党中央、国务院决策部署，在抓好常态化疫情防控的同时，积极贯彻落实各项援企助企政策，稳住经济基本盘，促进工业经济回升向好。

评论：边际上是改善的，但是总量上依然有压力，带来改善过程中的淘汰。

评论：中游制造业的复苏明显。

评论：基建相关行业表现良好。

一周宏观事件

· 中国：2020 年政府工作报告

来源：经济观察报

评论：今年政府工作报告改革开放以来篇幅最短，时间宽度最长。2019 年的报告 20225 字；2018 年的报告 20561 字；2017 年的报告，19275 字；2016 年的报告，20039 字；2015 的报告，18181 字；2014 年的报告，17006 字。**而今年的政府工作报告，字数约 10556 字，**

5 月 22 日上午 9 时，十三届全国人大三次会议在人民大会堂开幕，听取国务院总理李克强关于政府工作的报告，审查国务院关于 2019 年国民经济和社会发展计划执行情况与 2020 年国民经济和社会发展计划草案的报告及 2020 年国民经济和社会发展计划草案，审查国务院关于 2019 年中央和地方预算执行情况与 2020 年中央和地方预算草案的报告及 2020 年中央和地方预算草案，听取全国人大常委会副委员长王晨关于中华人民共和国民法典草案的说明、关于全国人民代表大会关于建立健全香港特别行政区维护国家安全的法律制度和执行机制的决定草案的说明。

一、2019 年和今年以来工作回顾

去年，我国发展面临**诸多困难挑战**。世界经济增长低迷，国际经贸摩擦加剧，国内经济下行压力加大。以习近平同志为核心的党中央团结带领全国各族人民攻坚克难，完成全年主要目标任务，为全面建成小康社会打下决定性基础。

评论：总量目标达到。

——**经济运行总体平稳**。国内生产总值达到 99.1 万亿元，增长 6.1%。城镇新增就业 1352 万人，调查失业率在 5.3% 以下。居民消费价格上涨 2.9%。国际收支基本平衡。

评论：结构优化，消费若继续发挥主要拉动作用，意味着城镇化率需要继续调升。

——**经济结构和区域布局继续优化**。社会消费品零售总额超过 40 万亿元，消费持续发挥主要拉动作用。先进制造业、现代服务业较快增长。粮食产量保持在 1.3 万亿斤以上。**常住人口城镇化率首次超过 60%**，重大区域战略深入实施。

——**发展新动能不断增强**。科技创新取得一批重大成果。新兴产业持续壮大，传统产业加快升级。大众创业万众创新深入开展，企业数量**日均净增 1 万户**以上。

——**改革开放迈出重要步伐**。供给侧结构性改革继续深化，重要领域改革取得新突破。减税降费 2.36 万亿元，**超过原定的近 2 万亿元规模**，制造业和小微企业受益最多。政府机构改革任务完成。“放管服”改革纵深推进。设立科创板。共建“一带一路”取得新成效。出台外商投资法实施条例，增设上海自贸试验区新片区。外贸外资保持稳定。

——**三大攻坚战取得关键进展**。农村贫困人口减少 1109 万，贫困发生率降至 0.6%，**脱贫攻坚取得决定性成就**。污染防治持续推进，主要污染物排放量继续下降，生态环境总体改善。金融运行总体平稳。

——**民生进一步改善**。居民人均可支配收入超过 3 万元。基本养老、医疗、低保等保障水平提高。城镇保障房建设和农村危房改造深入推进。义务教育学生生活补助人数增加近 40%，高职院校扩招 100 万人。

我们隆重庆祝中华人民共和国成立 70 周年，极大激发全国各族人民的爱国热情，汇聚起夺取新时代中国特色社会主义伟大胜利的磅礴力量。

我们加强党风廉政建设，扎实开展“不忘初心、牢记使命”主题教育，严格落实中央八项规定精神，持续纠治“四风”，为基层松绑减负。

中国特色大国外交成果丰硕。成功举办第二届“一带一路”国际合作高峰论坛等重大主场外交活动，习近平主席等党和国家领导人出访多国，出席二十国集团领导人峰会、金砖国家领导人会晤、亚信峰会、上海合作组织峰会、东亚合作领导人系列会议、中欧领导人会晤、中日韩领导人会晤等重大活动。积极参与全球治理体系建设和改革，推动构建人类命运共同体。经济外交、人文交流卓有成效。中国为促进世界和平与发展作出了重要贡献。

各位代表！新冠肺炎疫情发生后，党中央将疫情防控作为头等大事来抓，习近平总书记亲自指挥、亲自部署，**坚持把人民生命安全和身体健康放在第一位**。在党中央领导下，中央应对疫情工作领导小组及时研究部署，中央指导组加强指导督导，国务院联防联控机制统筹协调，各地区各部门履职尽责，社会各方面全力支持，开展了疫情防控的人民战争、总体战、阻击战。广大医务人员英勇奋战，人民解放军指战员勇挑重担，科技工作者协同攻关，社区工作者、公安干警、基层干部、新闻工作者、志愿者坚守岗位，快递、环卫、抗疫物资生产运输人员不辞劳苦，亿万普通劳动者默默奉献，武汉人民、湖北人民坚韧不拔，社会各界和港澳台同胞、海外侨胞捐款捐物。中华儿女风雨同舟、守望相助，筑起了抗击疫情的巍峨长城。

在疫情防控中，我们按照坚定信心、同舟共济、科学防治、精准施策的总要求，抓紧抓实抓细各项工作。及时采取应急举措，对新冠肺炎实行甲类传染病管理，各地启动重大突发公共卫生事件一级响应。**坚决打赢武汉和湖北保卫战并取得决定性成果**，通过果断实施严格管控措施，举全国之力予以支援，调派 4 万多名医护人员驰援，快速扩充收治床位，优先保障医用物资，不断优化诊疗方案，坚持中西医结合，全力救治患者，最大程度提高治愈率、降低病亡率。延长全国春节假期，推迟开学、灵活复工、错峰出行，坚持群防群控，坚持“四早”，坚决控制传染源，有效遏制疫情蔓延。加强药物、疫苗和检测试剂研发。迅速扩大医用物资生产，短时间内大幅增长，抓好生活必需品保供稳价，保障交通干线畅通和煤电油气供应。因应疫情变化，适时推进常态化防控。针对境外疫情蔓延情况，及时构建外防输入体系，加强对境外我国公民的关心关爱。积极开展国际合作，本着公开、透明、负责任态度，及时通报疫情信息，主动分享防疫技术和做法，相互帮助、共同抗疫。

评论：2020 年至今的主要影响——新冠肺炎疫情。政策目的在生命和健康。

评论：对新冠肺炎疫情当前的定性——取得决定性成果。

评论：施政体现“以人为本”。

对我们这样一个拥有 14 亿人口的发展中国家来说，能在较短时间内有效控制疫情，保障了人民基本生活，十分不易、成之惟艰。我们也付出巨大代价，一季度经济出现负增长，生产生活秩序受到冲击，但**生命至上，这是必须承受也是值得付出的代价**。我们统筹推进疫情防控和经济社会发展，不失时机推进复工复产，推出 8 个方面 90 项政策措施，实施援企稳岗，减免部分税费，免收所有收费公路通行费，降低用能成本，发放贴息贷款。按程序提前下达地方政府专项债券。不误农时抓春耕。不懈推进脱贫攻坚。发放抗疫一线和困难人员补助，将价格临时补贴标准提高 1 倍。**这些政策使几亿人受益，及时有效促进了保供稳价和复工复产，我国经济表现出坚强韧性和巨大潜能。**

各位代表！去年以来经济社会发展和今年疫情防控取得的成绩，是以习近平同志为核心的党中央坚强领导的结果，是习近平新时代中国特色社会主义思想科学指引的结果，是全党全军全国各族人民团结奋斗的结果。我代表国务院，向全国各族人民，向各民主党派、各人民团体和各界人士，表示诚挚感谢！向香港特别行政区同胞、澳门特别行政区同胞、台湾同胞和海外侨胞，表示诚挚感谢！向关心支持中国现代化建设和抗击疫情的各国政府、国际组织和各国朋友，表示诚挚感谢！

评论：国内问题集中在“就业”，针对“中小微企业”。
主要经济风险排序：1) 就业；
2) 金融；3) 基层财政。

在肯定成绩的同时，我们也清醒看到面临的困难和问题。受全球疫情冲击，**世界经济严重衰退，产业链供应链循环受阻，国际贸易投资萎缩，大宗商品市场动荡**。国内消费、投资、出口下滑，就业压力**显著加大**，企业特别是中小微企业**困难凸显**，金融等领域风险有所积聚，基层财政收支**矛盾加剧**。政府工作存在不足，形式主义、官僚主义仍较突出，少数干部不作为、不会为。一些领域腐败问题多发。在疫情防控中，公共卫生应急管理等方面暴露出不少薄弱环节，群众还有一些意见和建议应予重视。我们一定要努力改进工作，切实履行职责，尽心竭力不辜负人民的期待。

二、今年发展主要目标和下一阶段工作总体部署

做好今年政府工作，要在以习近平同志为核心的党中央坚强领导下，以习近平新时代中国特色社会主义思想为指导，全面贯彻党的十九大和十九届二中、三中、四中全会精神，坚决贯彻党的基本理论、基本路线、基本方略，增强“四个意识”、坚定“四个自信”、做到“两个维护”，紧扣全面建成小康社会目标任务，统筹推进疫情防控和经济社会发展工作，在疫情防控常态化前提下，坚持稳中求进工作总基调，坚持新发展理念，坚持以供给侧结构性改革为主线，坚持以改革开放为动力推动高质量发展，坚决打好三大攻坚战，加大“六稳”工作力度，保居民就业、保基本民生、保市场主体、保粮食能源安全、保产业链供应链稳定、保基层运转，坚定实施扩大内需战略，维护经济发展和社会稳定大局，确保完成决战决胜脱贫攻坚目标任务，全面建成小康社会。

当前和今后一个时期，我国发展面临**风险挑战前所未有**，但我们有独特政治和制度优势、雄厚经济基础、巨大市场潜力，亿万人民勤劳智慧。只要直面挑战，坚定发展信心，增强发展

动力，维护和用好我国发展重要战略机遇期，当前的难关一定能闯过，中国的发展必将充满希望。

评论：没有设定增速目标，意味着不可控的因素更多，实际情况可能更冷。优先在“就业”和“民生”。

综合研判形势，我们对疫情前考虑的预期目标作了适当调整。今年要**优先稳就业保民生，坚决打赢脱贫攻坚战，努力实现全面建成小康社会目标任务**；城镇新增就业 900 万人以上，城镇调查失业率 6%左右，城镇登记失业率 5.5%左右；居民消费价格涨幅 3.5%左右；进出口**促稳提质**，国际收支基本**平衡**；居民收入增长与经济增长基本同步；现行标准下农村贫困人口全部脱贫、贫困县全部摘帽；重大金融风险有效防控；单位国内生产总值能耗和主要污染物排放量继续下降，努力完成“十三五”规划目标任务。

评论：经济增长支撑，意味着增速至少在+0%以上。如何实现——新路子：1)应对冲击(短期)；2)实现循环(长期)。

需要说明的是，我们没有提出全年经济增速具体目标，主要因为全球疫情和经贸形势**不确定性**很大，我国发展面临一些**难以预料**的影响因素。这样做，有利于引导各方面集中精力抓好“六稳”、“六保”。“六保”是今年“六稳”工作的着力点。守住“六保”底线，就能稳住经济基本盘；以保促稳、稳中求进，就能为全面建成小康社会夯实基础。要看到，无论是保住就业民生、实现脱贫目标，还是防范化解风险，**都要有经济增长支撑，稳定经济运行事关全局**。要用改革开放办法，稳就业、保民生、促消费，拉动市场、稳定增长，走出一条有效应对冲击、实现良性循环的**新路子**。

评论：2 万亿针对政府工作存在不足、基层财政收支矛盾，采取直达。用于前三个“保”。

积极的财政政策要更加积极有为。今年赤字率拟按 3.6%以上安排，财政赤字规模比去年增加 1 万亿元，同时发行 1 万亿元抗疫特别国债。这是特殊时期的特殊举措。上述 2 万亿元全部转给地方，建立特殊转移支付机制，**资金直达市县基层、直接惠企利民**，主要用于**保就业、保基本民生、保市场主体，包括支持减税降费、减租降息、扩大消费和投资等**，强化公共财政属性，决不允许截留挪用。要大力优化财政支出结构，基本民生支出只增不减，重点领域支出要切实保障，一般性支出要坚决压减，严禁新建楼堂馆所，严禁铺张浪费。各级政府必须真正过紧日子，中央政府要带头，中央本级支出安排**负增长**，其中非急需非刚性支出**压减 50%以上**。各类结余、沉淀资金要应收尽收、重新安排。要大力提质增效，各项支出务必精打细算，一定要把每一笔钱都用在刀刃上、紧要处，一定要让市场主体和人民群众有真真切切的感受。

评论：没有余粮，也不搞“赤字货币化”——熬。

稳健的货币政策要更加灵活适度。综合运用降准降息、再贷款等手段，引导广义货币供应量和社会融资规模增速**明显高于去年**。保持人民币汇率在合理均衡水平上基本稳定。**创新直达实体经济的货币政策工具**，务必推动企业便利获得贷款，推动利率持续下行。

评论：去年的表述是：稳健的货币政策要松紧适度，广义货币 M2 和社会融资规模增速要与国内生产总值名义增速相匹配。直达实体的货币工具：关注通过大数据绕过金融中介。

就业优先政策要全面强化。财政、货币和投资等政策要聚力支持稳就业。努力稳定现有就业，积极增加新的就业，促进失业人员再就业。各地要**清理取消对就业的不合理限制**，促就业举措要应出尽出，拓岗位办法要能用尽用。

评论：三大攻坚战的表述次序。

脱贫是全面建成小康社会必须完成的硬任务，要坚持现行脱贫标准，强化扶贫举措落实，确保剩余贫困人口全部脱贫，健全和执行好返贫人口监测帮扶机制，巩固脱贫成果。要打好蓝天、碧水、净土保卫战，实现污染防治攻坚战阶段性目标。加强重大风险防控，坚决守住不发生系统性风险底线。

评论：水要一点一点放，必要时候收一收。

今年已过去近 5 个月，下一阶段要毫不放松常态化疫情防控，抓紧做好经济社会发展各项工作。出台的政策**既保持力度又考虑可持续性，根据形势变化还可完善**，我们有决心有能力完成全年目标任务。

三、加大宏观政策实施力度，**着力**稳企业保就业

保障就业和民生，必须稳住上亿市场主体，尽力帮助企业特别是中小微企业、个体工商户渡过难关。

评论：减税降费政策已出，时效延长——财政收入下降（对应支出过紧日子）。

加大减税降费力度。强化阶段性政策，与制度性安排相结合，**放水养鱼**，助力市场主体纾困发展。今年继续执行下调增值税税率和企业养老保险费率等制度，**新增减税降费约 5000 亿元**。前期出台六月前到期的减税降费政策，包括免征中小微企业养老、失业和工伤保险单位缴费，减免小规模纳税人增值税，免征公共交通运输、餐饮住宿、旅游娱乐、文化体育等服务增值税，减免民航发展基金、港口建设费，执行期限全部**延长到今年年底**。小微企业、个体工商户所得税缴纳一律**延缓到明年**。预计全年为企业新增减负超过 2.5 万亿元。要坚决把减税降费政策落到企业，留得青山，赢得未来。

评论：降低企业经营成本——能源成本、通信成本、国有资产租金成本——国企让利。

推动降低企业生产经营成本。降低工商业电价 5% 政策**延长到今年年底**。宽带和专线平均**资费降低 15%**。**减免国有房产租金**，鼓励各类业主减免或缓收房租，并予政策支持。坚决整治涉企违规收费。

评论：继续印证我们《新冠肺炎或将解决“融资贵”难题》观点——银行让利。

强化对稳企业的金融支持。中小微企业**贷款延期还本付息**政策再延长至**明年 3 月底**，对普惠型小微企业贷款应延尽延，对其他困难企业贷款协商延期。鼓励银行**大幅增加**小微企业信用贷、首贷、无还本续贷。大幅拓展**政府性融资担保覆盖面**并明显降低费率。大型商业银行普惠型小微企业贷款**增速要高于 40%**。支持企业扩大债券融资。加强监管，防止资金“空转”套利。金融机构与贷款企业共生共荣，鼓励银行合理让利。为保市场主体，一定要让中小微企业贷款**可获得性明显提高**，一定要让**综合融资成本明显下降**。

评论：重点行业/群体——1) 高校：扩招；2) 农民工：平等；3) 灵活就业人员：社保缓缴，收费取消；4) 以训稳岗。

千方百计稳定和扩大就业。加强对重点行业、重点群体就业支持。今年高校毕业生达 874 万人，要促进市场化社会化就业，高校和属地政府都要提供不断线的就业服务。做好退役军人就业保障。**实行农民工在就业地平等享受就业服务政策**。帮扶残疾人、零就业家庭等困难群体就业。我国包括零工在内的灵活就业人员数以亿计，今年对低收入人员实行**社保费自愿缓缴政策**，涉及就业的行政事业性**收费全部取消**。资助以训稳岗，今明两年职业技能培训 3500 万人次以上，高职院校扩招 200 万人，要使更多劳动者**长技能、好就业**。

四、依靠改革激发市场主体活力，增强发展新动能

困难挑战越大，越要深化改革，破除体制机制障碍，激发内生发展动力。

深化“放管服”改革。在常态化疫情防控下，要调整措施、简化手续，促进全面复工复产、复市复业。推动更多服务事项**一网通办**，做到企业开办**全程网上办理**。放宽小微企业、个体工商户登记经营场所限制，便利各类创业者注册经营、及时享受扶持政策。支持大中小企业融通发展。以公正监管维护公平竞争，持续打造市场化、法治化、国际化营商环境。

推进要素市场化配置改革。推动**中小银行**补充资本和完善治理，更好服务中小微企业。改革**创业板**并试点注册制。强化**保险**保障功能。赋予省级政府**建设用地**更大自主权。促进人才流动，培育技术和数据市场，激活各类要素潜能。

提升国资国企改革成效。实施国企改革**三年行动**。完善国资监管体制，深化混合所有制改革。**基本完成剥离办社会职能和解决历史遗留问题**。国企要聚焦主责主业，健全市场化经营机制，提高核心竞争力。

优化民营经济发展环境。保障民营企业**平等获取**生产要素和政策支持，清理废除与企业性质挂钩的不合理规定。**限期清偿**政府机构拖欠民营和中小企业款项。构建亲清政商关系，促进非公有制经济健康发展。

推动制造业升级和新兴产业发展。**大幅增加**制造业中长期贷款。发展工业互联网，推进智能制造。电商网购、在线服务等新业态在抗疫中发挥了重要作用，要继续出台支持政策，**全面推进**“互联网+”，打造数字经济新优势。

提高科技创新支撑能力。**稳定支持**基础研究和应用基础研究，引导企业增加研发投入。加快建设国家实验室，**重组**国家重点实验室体系，发展社会研发机构。深化国际科技合作。加强知识产权保护。实行重点项目攻关“**揭榜挂帅**”，谁能干就让谁干。

深入推进大众创业万众创新。发展创业投资，增加创业担保贷款。深化新一轮全面创新改革

评论：省级政府——建设用地自主权；省级以下政府——2万亿直达。

评论：民营企业参与更多领域竞争。

评论：制造业中长期贷款对应于“广义货币供应量和社会融资规模增速明显高于去年”。

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_4849

