

加大力度促进工业经济平稳增长

—《关于印发促进工业经济平稳增长的若干政策的通知》点评

所属部门：总量研究部

报告类别：宏观研究报告

报告时间：2022 年 2 月 18 日

分析师：陈雳

执业证书：S1100517060001

联系方式：chenli@cczq.com

联系人：崔裕

执业证书：S1100120080004

联系方式：cuiyu@cczq.com

北京：东城区建国门内大街 28 号民生金融中心 A 座 6 层，100005

深圳：福田区福华一路 6 号免税商务大厦 32 层，518000

上海：陆家嘴环路 1000 号恒生大厦 11 楼，200120

成都：高新区交子大道 177 号中海国际中心 B 座 17 楼，610041

❖ 事件

2 月 18 日，国家发改委等十二部门联合发布《关于印发促进工业经济平稳增长的若干政策的通知》，2022 年继续引导金融系统向实体经济让利；加强对银行支持制造业发展的考核约束，2022 年推动大型国有银行优化经济资本分配，向制造业企业倾斜，推动制造业中长期贷款继续保持较快增长。落实煤电等行业绿色低碳转型金融政策，用好碳减排支持工具和 2000 亿元支持煤炭清洁高效利用专项再贷款。

❖ 点评

引导金融体系更好向实体经济让利。资本市场要在“稳增长”中不断提升服务经济高质量发展能力，资本市场需要不断稳步推动中长期资金入市，为实体经济平稳运行提供资金支持，促进投融资协同发展；加大推动全面注册制改革力度，继续推进 A 股全面注册制，优化再融资审批流程，为企业融资提供便利，统筹完善多层次资本市场体系，落实中介机构“看门人”责任；促进资金对科技创新行业的支持力度，支持绿色低碳发展，继续推出碳中和绿色债券等；优化退市机制，完善并购重组、破产重整等配套机制，完善金融市场与实体经济间的良性循环。在经济存在下行压力环境下，稳增长的政策诉求较高，但一月份降息的时点比预期来得相对要早一些。政策利率的下调，货币市场资金利率随之下降，央行降低了银行的资金成本，实体企业也会以更低的成本获得融资，从而稳定经济增长预期。一季度跨年资金需求较高，市场也有更高的资金需求，降息能够满足资本市场的资金需求。

保持货币总量稳定，进一步开大货币政策工具箱。中央经济会议对于 2022 年的定调是“稳增长”，同时从近期央行讲话和专项债下发力度来看，全年财政政策和货币政策预计都将持续发力，对宏观经济构成基本支撑。为对冲疫情、维持流动性合理充裕，央行运用多种货币政策工具，7 月份央行超预期全面降准 0.5 个百分点，释放长期流动性 1 万亿元，9 月份新增 3000 亿元支小再贷款额度，11 月份推出碳减排支持工具和 2000 亿元支持煤炭清洁高效利用专项再贷款，12 月份再次全面降准 0.5 个百分点，释放长期资金约 1.2 万亿元。今年 1 月份，相继下调 1 年期 LPR 利率和政策利率，企业融资成本稳中有降。在“宽信用”方面，央行改善中小微企业融资环境，积极运用中小微企业贷款延期还本付息政策、普惠小微信用贷款支持政策两大直达工具，实现对中小微企业的精准滴灌，货币政策体现了灵活精准、合理适度的要求。

推动制造业绿色转型发展。“十四五”规划提出将深入实施智能制造和绿色制造工程，推动制造业高端化智能化绿色化，高端制造成为“十四五”期间工业实现较快增长的主要来源，随着技术升级与产业转型，高端制造产业将成为未来我国经济发展的核心增长点之一。对于高端制造业来说，数字化和智能化、碳中和与绿色化是产业未来转型升级的两大趋势，随着高端制造产业转型升级，将带来大量的设备更新与设施改造需求，持续为经济提供发展新动能。

❖ 风险提示：海外疫情超预期波动风险、下游需求不及预期、货币政策变化。

相关报告

- 【川财研究】宏观动态点评：制造业供需均有走弱（20210930）
- 【川财研究】宏观动态点评：对货币政策例会的简要解读（20210928）
- 【川财研究】宏观动态点评：关注工业企业利润结构分化（20210928）
- 【川财研究】宏观动态点评：关于“能耗双控”的简要讨论（20210927）

川财证券

川财证券有限责任公司成立于 1988 年 7 月，前身为经四川省人民政府批准、由四川省财政出资兴办的四川省川财证券公司，是全国首家由财政国债中介机构整体转制而成的专业证券公司。经过三十余载的变革与成长，现今公司已发展成为由中国华电集团资本控股有限公司、四川省国有资产经营投资管理有限责任公司、四川省水电投资经营集团有限公司等资本和实力雄厚的大型企业共同持股的证券公司。公司一贯秉承诚实守信、专业运作、健康发展的经营理念，矢志服务客户、服务社会，创造了良好的经济效益和社会效益；目前，公司是中国证券业协会、中国国债协会、上海证券交易所、深圳证券交易所、中国银行间市场交易商协会会员。

研究所

川财证券研究所目前下设北京、上海、深圳、成都四个办公区域。团队成员主要来自国内一流学府。致力于为金融机构、企业集团和政府部门提供专业的研究、咨询和调研服务，以及投资综合解决方案。



分析师声明

本人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，以勤勉尽责的职业态度、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。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也不会与本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接相关。

行业公司评级

证券投资评级：以研究员预测的报告发布之日起6个月内证券的绝对收益为分类标准。30%以上为买入评级；15%-30%为增持评级；-15%-15%为中性评级；-15%以下为减持评级。

行业投资评级：以研究员预测的报告发布之日起6个月内行业相对市场基准指数的收益为分类标准。30%以上为买入评级；15%-30%为增持评级；-15%-15%为中性评级；-15%以下为减持评级。

重要声明

本报告由川财证券有限责任公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格）制作。本报告仅供川财证券有限责任公司（以下简称“本公司”）客户使用。本公司不因接收人收到本报告而视其为客户，与本公司无直接业务关系的阅读者不是本公司客户，本公司不承担适当性职责。本报告在未经本公司公开披露或者同意披露前，系本公司机密材料，如非本公司客户接收到本报告，请及时退回并删除，并予以保密。

本报告基于本公司认为可靠的、已公开的信息编制，但本公司对该等信息的真实性、准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断，该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。同时，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。对于本公司其他专业人士（包括但不限于销售人员、交易人员）根据不同假设、研究方法、即时动态信息及市场表现，发表的与本报告不一致的分析评论或交易观点，本公司没有义务向本报告所有接收者进行更新。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。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的观点、结论和建议仅供投资者参考之用，并非作为购买或出售证券或其他投资标的的邀请或保证。该等观点、建议并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对客户私人投资建议。根据本公司《产品或服务风险等级评估管理办法》，上市公司价值相关研究报告风险等级为中低风险，宏观政策分析报告、行业研究分析报告、其他报告风险等级为低风险。本公司特此提示，投资者应当充分考虑自身特定状况，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素，必要时可就法律、商业、财务、税收等方面咨询专业财务顾问的意见。本公司以往相关研究报告预测与分析的准确，也不预示与担保本报告及本公司今后相关研究报告的表现。对依据或者使用本报告及本公司其他相关研究报告所造成的一切后果，本公司及作者不承担任何法律责任。

本公司及作者在自身所知情的范围内，与本报告所指的证券或投资标的不存在法律禁止的利害关系。投资者应当充分考虑到本公司及作者可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突。在法律许可的情况下，本公司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头寸并进行交易，也可能为之提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。本公司的投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

对于本报告可能附带的其它网站地址或超级链接，本公司不对该内容负责。链接内容不构成本报告的任何部分，仅为

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_37717

