



宏观点评

证券分析师

芦哲

资格编号: S0120521070001

邮箱: luzhe@tebon.com.cn

潘京

资格编号: S0120521080004

邮箱: panjing@tebon.com.cn

研究助理

相关研究

- 1.《疫情影响显现,需求大幅收缩——量化经济指数周报-20220327》, 2022.3.27
- 2.《定量测算本轮疫情对 GDP 的影响》, 2022.3.25
- 3.《股债市场的外资流出压力有多大?》, 2022.3.24
- 4.《从资金行为观察市场筑底——以外资、理财、公募资金变化理解市场》, 2022.3.23
- 5.《本轮疫情带来多少消费损失?》, 2022.3.21

德邦宏观政策追踪日报

——2022 年 4 月 5 日

投资要点:

● 国内货币财政政策

产业政策:科技部进一步提高科技型中小企业研发费用税前加计扣除比例,鼓励科技型中小企业加大研发投入。科技型中小企业开展研发活动中实际发生的研发费用,未形成无形资产计入当期损益的,在按规定据实扣除的基础上,自 2022 年 1 月 1 日起,再按照实际发生额的 100%在税前加计扣除;形成无形资产的,自 2022 年 1 月 1 日起,按照无形资产成本的 200%在税前摊销。(科技部发布)

产业政策:国家发改委、国家能源局部署加快“十四五”时期抽水蓄能项目开发建设,承担抽水蓄能项目开发建设任务的中央能源企业要优化完善内部流程,提高项目投资决策、招投标等工作效率,加快投入资金、人力等要素,支持项目核准和开工建设。用好国家重大项目用地保障协调机制,对符合条件的抽水蓄能项目加大用地保障力度。以两部制电价为主体,通过竞争性方式形成电量电价,将容量电价纳入输配电价回收,推动抽水蓄能电站作为独立主体参与市场。(发改委,能源局发布)

产业政策:国家能源局、科学技术部印发《“十四五”能源领域科技创新规划》,目标能源领域现存的主要短板技术装备基本实现突破;前瞻性、颠覆性能源技术快速兴起新业态、新模式持续涌现,形成一批能源长板技术新优势;支撑在确保安全的前提下积极有序发展核电;聚焦大规模高比例可再生能源开发利用,研发更高效、更经济、更可靠的水能、风能、太阳能、生物质能、地热能以及海洋能等可再生能源先进发电及综合利用技术,支撑可再生能源产业高质量开发利用。(能源局,科技部发布)

● 海外货币财政政策

【美联储】美联储埃文斯表示,到 2023 年 3 月将利率提高至略低于 2.5%为美联储提供了“可选性”。如果加息路径包括“大约”50 个基点的加息,从而更早达到中性利率,这不存在大的风险。

【澳洲联储】澳洲联储将基准利率维持在 0.1%不变,符合市场预期。

【欧央行】欧洲央行管委诺特表示,有充分迹象表明通胀将回到 2%,9 月、10 月或 12 月可能会加息;如果希望在三季度之前开始缩减 QE,将需要重大的经济数据变化来支持。并表示,预计不会出现衰退,且通胀会放缓。

【欧央行】欧洲央行管委 Vasle 表示,负利率可能会在今年年底前结束;资产净购买最快可能于 7 月份结束;经济增长相当强劲,不需要推迟政策正常化。

● 风险提示:疫情超预期扩散,海外超预期紧缩,全球通胀加剧

1. 每日货币财政政策

1.1. 4月5日国内货币财政政策

产业政策：科技部进一步提高科技型中小企业研发费用税前加计扣除比例，鼓励科技型中小企业加大研发投入。科技型中小企业开展研发活动中实际发生的研发费用，未形成无形资产计入当期损益的，在按规定据实扣除的基础上，自2022年1月1日起，再按照实际发生额的100%在税前加计扣除；形成无形资产的，自2022年1月1日起，按照无形资产成本的200%在税前摊销。（科技部发布）

产业政策：国家发改委、国家能源局部署加快“十四五”时期抽水蓄能项目开发建设，承担抽水蓄能项目开发建设任务的中央能源企业要优化完善内部流程，提高项目投资决策、招投标等工作效率，加快投入资金、人力等要素，支持项目核准和开工建设。用好国家重大项目用地保障协调机制，对符合条件的抽水蓄能项目加大用地保障力度。以两部制电价为主体，通过竞争性方式形成电量电价，将容量电价纳入输配电价回收，推动抽水蓄能电站作为独立主体参与市场。（发改委，能源局发布）

产业政策：国家能源局、科学技术部印发《“十四五”能源领域科技创新规划》，目标能源领域现存的主要短板技术装备基本实现突破；前瞻性、颠覆性能源技术快速兴起新业态、新模式持续涌现，形成一批能源长板技术新优势；支撑在确保安全的前提下积极有序发展核电；聚焦大规模高比例可再生能源开发利用，研发更高效、更经济、更可靠的水能、风能、太阳能、生物质能、地热能以及海洋能等可再生能源先进发电及综合利用技术，支撑可再生能源产业高质量开发利用。（能源局，科技部发布）

1.2. 4月5日海外货币财政政策

【美联储】美联储埃文斯表示，到2023年3月将利率提高至略低于2.5%为美联储提供了“可选性”。如果加息路径包括“大约”50个基点的加息，从而更早达到中性利率，这不存在大的风险。

【澳洲联储】澳洲联储将基准利率维持在0.1%不变，符合市场预期。

【欧央行】欧洲央行管委诺特表示，有充分迹象表明通胀将回到2%，9月、10月或12月可能会加息；如果希望在三季度之前开始缩减QE，将需要重大的经济数据变化来支持。并表示，预计不会出现衰退，且通胀会放缓。

【欧央行】欧洲央行管委Vasle表示，负利率可能会在今年年底前结束；资产净购买最快可能于7月份结束；经济增长相当强劲，不需要推迟政策正常化。

图 1：最新全球基准利率

	2021/11/5	2021/11/12	2021/11/17	2021/11/18	2021/11/25	2021/12/9	2021/12/16	2021/12/20	2021/12/23	2022/1/5	2022/1/14	2022/1/27	2022/2/3	2022/2/8	2022/2/11	2022/2/28	2022/3/2	2022/3/8	2022/3/16	2022/3/17	2022/3/24	2022/3/25	最新值 (%)
发达市场																							
美国																			0.25				0.50
欧元区																							0.00
日本																							-0.10
英国							0.15					0.25							0.25				0.75
加拿大																	0.25						0.50
澳大利亚																							0.10
挪威							0.25						0.25							0.25			0.75
波兰						0.50				0.50			0.50				0.75						3.50
冰岛		0.50											0.75										2.75
俄罗斯								1.00							1.00	10.50							20.00
韩国				0.25							0.25												1.25
捷克	1.25									1.00			0.75										4.50
新兴市场																							
中国香港																							0.75
印尼																							3.50
菲律宾																							2.00
巴西					1.50								1.50						1.00				1.75
南非			0.25									0.25										0.25	4.25
泰国																							0.50
墨西哥	0.25						0.50								0.50							0.50	6.50

资料来源：wind，德邦研究所

2. 风险提示

疫情超预期扩散，海外超预期紧缩，全球通胀加剧

信息披露

分析师与研究助理简介

芦哲，德邦证券首席宏观经济学家，中国人民大学金融市场与政策研究所联席所长。毕业于中国人民大学和清华大学，曾任职于世界银行集团（华盛顿总部）、泰康资产和华泰证券。在 *Journal of International Money and Finance*、《世界经济》、《金融研究》、《中国金融》等学术期刊发表论文二十余篇，引用量过千，下载量过万。第五届邓子基财经（学者）研究奖得主，作为核心成员获得 2019 和 2020 新财富固定收益研究第一名，2020 II China 宏观第一名。社会兼职：中国首席经济学家论坛研究员，中国财富管理 50 人论坛（CWM50）特邀青年研究员，人大重阳金融研究院客座研究员，中央财经等多所大学校外研究生导师。

潘京，德邦证券宏观分析师。武汉大学金融学，诺欧商学院投资专业硕士，4 年宏观策略研究经验。2021 年加入德邦证券研究所。擅长从宏观视角出发研究产业（5G、半导体、新基建、新零售等）代际变迁，探讨宏观议题对市场影响的传导机制进行大势研判和资产配置，结合行业景气度和盈利估值等中微观数据预判行业轮动和市场风格。

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，以勤勉的职业态度，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，本人不保证该等信息的准确性或完整性。分析逻辑基于作者的职业理解，清晰准确地反映了作者的研究观点，结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

投资评级说明

1. 投资评级的比较和评级标准：	类 别	评 级	说 明
以报告发布后的 6 个月内的市场表现为比较标准，报告发布后 6 个月内的公司股价（或行业指数）的涨跌幅相对同期市场基准指数的涨跌幅；	股票投资评级	买入	相对强于市场表现 20% 以上；
		增持	相对强于市场表现 5%~20%；
		中性	相对市场表现在 -5%~+5% 之间波动；
		减持	相对弱于市场表现 5% 以下。
2. 市场基准指数的比较标准： A 股市场以上证综指或深证成指为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以标普 500 或纳斯达克综合指数为基准。	行业投资评级	优于大市	预期行业整体回报高于基准指数整体水平 10% 以上；
		中性	预期行业整体回报介于基准指数整体水平 -10% 与 10% 之间；
		弱于大市	预期行业整体回报低于基准指数整体水平 10% 以下。

法律声明

本报告仅供德邦证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司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。

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、价值及投资收入可能会波动。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。

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_39993

