

2022年5月10日

宏观与产业政策综述第3期：县域城镇化：当下为何重要？

■**疫情要防住、经济要稳住、发展要安全，这是党中央的明确要求。**本次政治局会议指出，新冠肺炎疫情和乌克兰危机导致风险挑战增多，我国经济发展环境的复杂性、严峻性、不确定性上升，稳增长、稳就业、稳物价面临新的挑战。做好经济工作、切实保障和改善民生至关重要。要坚定信心、攻坚克难，确保党中央大政方针落实到位。疫情要防住、经济要稳住、发展要安全，这是党中央的明确要求。各级党委和政府要团结带领广大干部群众齐心协力、顽强拼搏，以实际行动迎接党的二十大胜利召开。

■今年一季度以来，整体经济运行在周期性下行的较复杂阶段，同时经济发达地区部分城市爆发的疫情，对居民消费、企业运营、工厂开工等都产生了比较广泛的影响。需要在做好疫情防控工作的同时，以经济建设为中心，加大稳增长的政策力度，**探索和创新在常态化疫情防控下解放和发展社会生产力的可行途径，继续做大经济规模、提高人民的生活水平。**

■加大稳增长政策力度，货币政策应及时响应，注重充分发力、精准发力、靠前发力，以稳定市场预期，增强市场主体信心，改善和扩大总需求，强化对国民经济重点领域和薄弱环节的支持，提升金融服务实体经济的能力；要高度重视县区财政在疫情防控常态化背景下面临的新挑战，要最大限度下沉财力，全力保障县区财政平稳运行。

■**县域城镇化，是构建新发展格局、落实新发展理念的的重大战略部署，也是当下时点全面加强基建建设的具体落实。**将促进县城产业配套设施提质增效、市政公用设施提档升级、公共服务设施提标扩面、环境基础设施提级扩能，增强县城综合承载能力，提升县城发展质量，更好满足农民到县城就业安家需求和县城居民生产生活需要，为实施扩大内需战略、协同推进新型城镇化和乡村振兴提供有力支撑。

■在具体的产业领域，以下几个方面的政策值得重点关注：

1、上游资源品领域：哄抬价格被认为是此轮煤炭价格非理性上涨的重要原因之一，**明确了煤炭领域经营者哄抬价格的四种具体行为表现。**

2、基建：

(1) 中央财经委员会第十一次会议提出，我国基础设施同国家发展和安全保障需要相比还不适应，**要求全面加强基础设施建设。**

(2) 中办国办印发《关于推进以县城为重要载体的城镇化建设的意见》，**要求到2025年以县城为重要载体的城镇化建设取得重要进展；**再经过一个时期的努力，与邻近大中城市的发展差距显著缩小；完善市政设施体系，夯实县城运行基础支撑。

3、TMT和高端制造领域：

(1) 提升**关键工业软件**技术创新和供给能力、推动国产工业软件产品应用和产业生态建设。

(2) 推动**5G工业互联网**由生产外围环节向内部环节拓展，推广已有20个典型场景，挖掘产线级、车间级典型应用场景；发挥产业投资基金作用，支持工业互联网创新发展；支持符合条件的工业互联网企业通过银行间债券市场发行债务融资工具；为符合条件的工业互联网企业通过资本市场融资创造良好条件。

(3) **数字经济**是继农业经济、工业经济之后的**主要经济形态**；改变全球竞争格局的关键力量。

■**风险提示：**疫情传播超预期、政策不及预期，中美关系再度恶化，海外货币政策变化

投资策略定期报告

证券研究报告

林荣雄 分析师
SAC 执业证书编号：S1450520010001
linrx1@essence.com.cn

朱海洋 分析师
SAC 执业证书编号：S1450518050002
Zhuhy2@essence.com.cn
021-35082030

相关报告

内容目录

1. 宏观与产业政策的顶层框架.....	4
1.1. 高质量发展.....	4
1.2. 工业和信息化发展.....	4
1.3. 逆周期与跨周期两种政策体系.....	4
1.4. 近期重要会议传递精神.....	5
1.4.1. 货币：货币政策更加积极.....	9
1.4.2. 财政：财政政策前置.....	10
1.4.3. 金融稳定 设立金融稳定保障基金，运用市场化、法治化方式化解风险隐患，牢牢守住不发生系统性风险的底线.....	10
1.5. 产业政策.....	11
1.5.1. 消费.....	11
1.5.1.1. 进一步释放居民消费潜力，推动实现一季度经济平稳开局.....	11
1.5.1.2. 培育中端层次消费.....	11
1.5.1.3. 冷链物流.....	12
1.5.1.4. 白酒.....	12
1.5.2. 房地产.....	12
1.5.2.1. 房住不炒.....	12
1.5.2.2. “十四五”规划.....	13
1.5.2.3. 房地产税.....	13
1.5.2.4. 新市民金融服务.....	14
1.5.3. 基建.....	15
1.5.4. 能源.....	17
1.5.4.1. 长期规划.....	18
1.5.4.2. 电价改革.....	19
1.5.4.3. 完善煤炭市场价格形成机制.....	19
1.5.4.4. 明确煤炭领域经营者哄抬价格行为.....	20
1.5.4.5. 电力行业规划.....	21
1.5.4.6. 电力清洁化、绿色化、智能化.....	21
1.5.5. 原材料.....	22
1.5.6. 高端装备制造行业.....	23
1.5.7. 工业机器人.....	23
1.5.8. 数字经济.....	24
1.5.9. 软件和信息技术服务.....	24
1.5.10. 车联网网络安全和数据安全.....	26
1.5.11. 互联网平台企业.....	27
1.5.12. 工业互联网.....	28
1.5.13. 电子信息.....	30
1.5.14. 医药.....	32
1.5.15. 智能汽车.....	33

图表目录

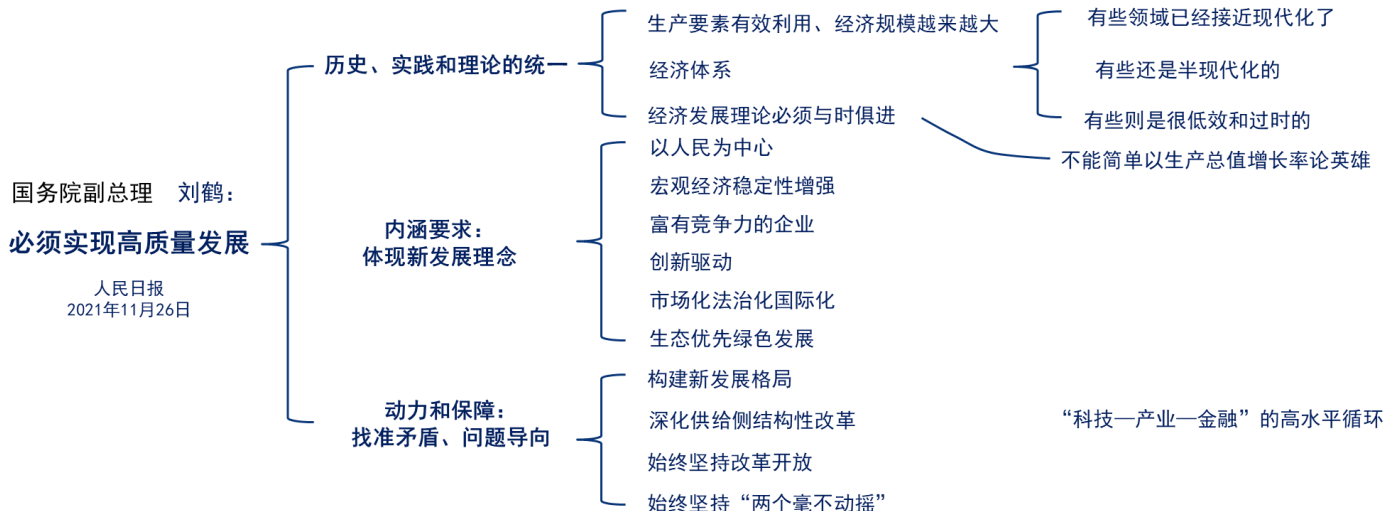
图 1：产业政策顶层框架：高质量发展.....	4
图 2：产业政策顶层框架：工业和信息化发展.....	4

图 3: 逆周期与跨周期两种政策框架对比.....	5
图 4: 人民银行金融稳定局简介.....	11
图 5: 各类型企业于各能源细分行业占比.....	17
图 6: 各类型活动用电量对比.....	17
图 7: 《工业互联网专项工作组 2022 年工作计划》	29
图 8: 《工业互联网专项工作组 2022 年工作计划》	30
图 9: 《工业互联网专项工作组 2022 年工作计划》	30
表 1: 电力行业“十四五”形势与任务（根据中电联电力行业“十四五”发展规划研究）	21
表 2: 部分省市高端装备产业规划规模.....	23
表 3: 部分省市工控自动化产业规划规模.....	24
表 4: 工业和信息化部支持创建国家人工智能创新应用先导区的通知.....	26
表 5: 工业互联网创新发展行动计划（2021-2023 年）	28
表 6: 国务院《新时期促进集成电路产业和软件产业高质量发展的若干政策》国发〔2020〕8 号	31
表 7: 工业和信息化部“十四五”信息通信规划对 5G 的规划.....	31

1. 宏观与产业政策的顶层框架

1.1. 高质量发展

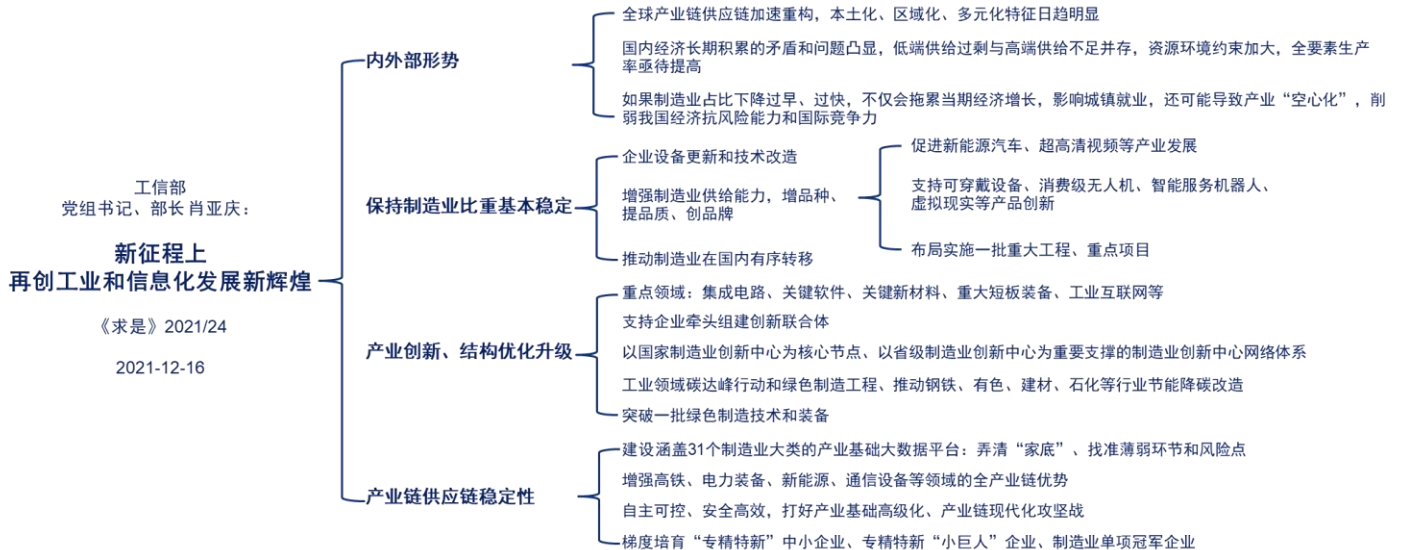
图 1：产业政策顶层框架：高质量发展



资料来源：新华网、人民日报等公开媒体，人民银行等政府部门公开信息，安信证券研究中心

1.2. 工业和信息化发展

图 2：产业政策顶层框架：工业和信息化发展



资料来源：新华网、人民日报等公开媒体，人民银行等政府部门公开信息，安信证券研究中心

1.3. 逆周期与跨周期两种政策体系

➤ 逆周期

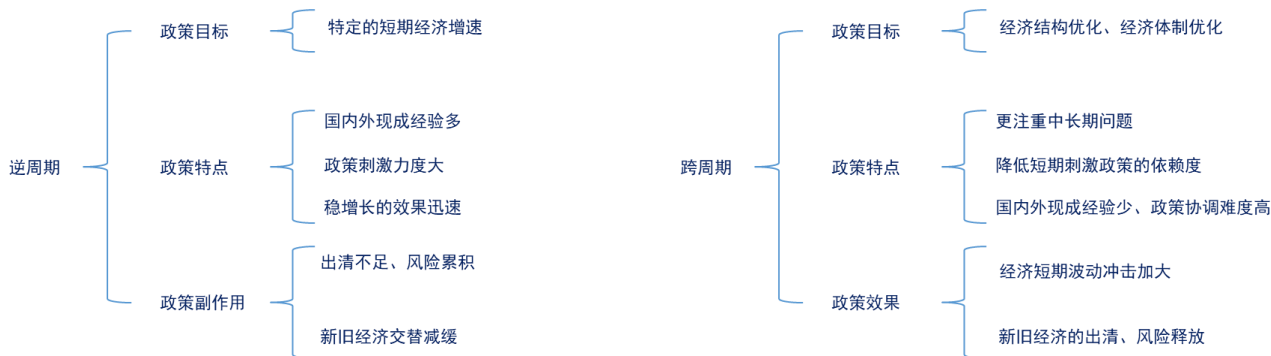
以特定的短期经济增速为政策目标。政策特点为：1) 国外现成经验多；2) 政策刺激力度大；3) 稳增长的效果迅速。该政策副作用有：1) 出清不足，风险累积；2) 新旧经济交替减缓。

➤ 跨周期

以经济结构优化、经济体制优化作为政策目标。政策特点为：1) 更注重中长期问题；2) 降

低短期刺激政策的依赖度；3) 国内外现成经验少，政策协调难度高。该政策的效果有：1) 经济短期波动冲击加大；2) 新旧经济出清，风险释放。

图 3：逆周期与跨周期两种政策框架对比



资料来源：新华网、人民日报等公开媒体，人民银行等政府部门公开信息，安信证券研究中心

1.4. 近期重要会议传递精神

➤ 中央经济工作会议（2021年12月8日至10日）

需求收缩、供给冲击、预期转弱三重压力

- 形势研判：**必须看到我国经济发展面临需求收缩、供给冲击、预期转弱三重压力。今年将召开党的二十大，这是党和国家政治生活中的一件大事，要保持平稳健康的经济环境、国泰民安的社会环境、风清气正的政治环境。
- 工作思路：**着力稳定宏观经济大盘，保持经济运行在合理区间，保持社会大局稳定，迎接党的二十大胜利召开。今年经济工作要稳字当头、稳中求进，各地区各部门要担负起稳定宏观经济责任，各方面要积极推出有利于经济稳定的政策，政策发力适当靠前。
- 主要措施：**继续实施积极的财政政策和稳健的货币政策。积极的财政政策要提升效能，更加注重精准、可持续。要保证财政支出强度，加快支出进度。稳健的货币政策要灵活适度，保持流动性合理充裕。引导金融机构加大对实体经济特别是小微企业、科技创新、绿色发展的支持。提升制造业核心竞争力，启动一批产业基础再造工程项目，激发涌现一大批“专精特新”企业。实施好扩大内需战略，增强发展内生动力。在消费领域，增强全民节约意识，倡导简约适度、绿色低碳的生活方式。传统能源逐步退出要建立在新能源安全可靠的替代基础上。要立足以煤为主的基本国情，抓好煤炭清洁高效利用，增加新能源消纳能力，推动煤炭和新能源优化组合。要狠抓绿色低碳技术攻关。要科学考核，新增可再生能源和原料用能不纳入能源消费总量控制，创造条件尽早实现能耗“双控”向碳排放总量和强度“双控”转变。

➤ 两会 — 政府工作报告（2022年3月5日）

- 主要预期目标是：国内生产总值增长 5.5%左右；着力稳定宏观经济大盘，保持社会大局稳定，迎接二十大胜利召开；
- 今年可用财力明显增加；今年安排中央本级支出增长 3.9%，其中中央部门支出继续负增长；中央对地方转移支付增加约 1.5 万亿元、规模近 9.8 万亿元，增长 18%、为多年来最大增幅；加大稳健的货币政策实施力度。

- 形势研判：**全球疫情仍在持续，世界经济复苏动力不足，大宗商品价格高位波动，外部

环境更趋复杂严峻和不确定。我国经济发展面临需求收缩、供给冲击、预期转弱三重压力。局部疫情时有发生。消费和投资恢复迟缓，稳出口难度增大，能源原材料供应仍然偏紧，中小微企业、个体工商户生产经营困难，稳就业任务更加艰巨
关键领域创新支撑能力不强

2) **工作思路**：面临的风险挑战明显增多，必须爬坡过坎。越是困难越要坚定信心、越要真抓实干。统筹疫情防控和经济社会发展，统筹发展和安全，继续做好“六稳”、“六保”工作，持续改善民生，着力稳定宏观经济大盘，保持经济运行在合理区间，保持社会大局稳定，迎接党的二十大胜利召开。

3) **关键内容**

- a) 主要预期目标是：国内生产总值增长 5.5%左右；城镇新增就业 1100 万人以上，城镇调查失业率全年控制在 5.5%以内；居民消费价格涨幅 3%左右；居民收入增长与经济增长基本同步；进出口保稳提质，国际收支基本平衡；粮食产量保持在 1.3 万亿斤以上；生态环境质量持续改善，主要污染物排放量继续下降；能耗强度目标在“十四五”规划期内统筹考核，并留有适当弹性，新增可再生能源和原料用能不纳入能源消费总量控制
- b) 赤字率拟按 2.8%左右安排、比去年有所下调，有利于增强财政可持续性；预计今年财政收入继续增长，加之特定国有金融机构和专营机构依法上缴近年结存的利润、调入预算稳定调节基金等，支出规模比去年扩大 2 万亿元以上，可用财力明显增加；今年安排中央本级支出增长 3.9%，其中中央部门支出继续负增长。中央对地方转移支付增加约 1.5 万亿元、规模近 9.8 万亿元，增长 18%、为多年来最大增幅
- c) 加大稳健的货币政策实施力度。发挥货币政策工具的总量和结构双重功能，为实体经济提供更有力的支持。扩大新增贷款规模

➤ **政治局会议 [4 月 29 日]**

疫情要防住、经济要稳住、发展要安全，这是党中央的明确要求。

要抓紧谋划增量政策工具，加大相机调控力度，把握好目标导向下政策的提前量和冗余度。全面加强基础设施建设。

保持资本市场平稳运行、促进房地产市场平稳健康发展。

实现高水平科技自立自强、确保重点产业链供应链正常运转。

- 1) 扎实稳住经济、努力实现全年经济社会发展预期目标。本次政治局会议指出，新冠肺炎疫情和乌克兰危机导致风险挑战增多，我国经济发展环境的复杂性、严峻性、不确定性上升，稳增长、稳就业、稳物价面临新的挑战。做好经济工作、切实保障和改善民生至关重要。要坚定信心、攻坚克难，确保党中央大政方针落实到位。疫情要防住、经济要稳住、发展要安全，这是党中央的明确要求。各级党委和政府要团结带领广大干部群众齐心协力、顽强拼搏，以实际行动迎接党的二十大胜利召开。我们认为，今年一季度以来，整体经济运行在周期性下行的较复杂阶段，同时经济发达地区部分城市爆发的疫情，对居民消费、企业运营、工厂开工等都产生了比较广泛的影响。需要在做好疫情防控工作的同时，以经济建设为中心，加大稳增长的政策力度，探索和创新在常态化疫情防控下解放和发展社会生产力的可行途径，继续做大经济规模、提高人民的生活水平。
- 2) 抓紧谋划增量政策工具、用好各类货币政策工具。本次政治局会议指出，实施好退税减税降费等政策，用好各类货币政策工具。要抓紧谋划增量政策工具，加大相机调控力度，把握好目标导向下政策的提前量和冗余度。我们认为，加大稳增长政策力度，货币政策应及时响应，注重充分发力、精准发力、靠前发力，以稳定市场预期，增强市场主体信心，改善和扩大总需求，强化对国民经济重点领域和薄弱环节的支持，提升金融服务实

体经济的能力；要高度重视县区财政在疫情防控常态化背景下面临的新挑战，要最大限度下沉财力，全力保障县区财政平稳运行。

- 3) 全面加强基础设施建设、发挥消费对经济循环的牵引带动作用。本次政治局会议指出，发挥有效投资的关键作用，强化土地、用能、环评等保障，全面加强基础设施建设。发挥消费对经济循环的牵引带动作用。我们认为，基础设施建设至关重要、空间仍然较大，重点是综合立体交通网，分布式智能电网、绿色低碳能源基地、油气管网，国家水网，信息、科技、物流等产业升级基础设施，城市基础设施、农业农村基础设施、国家安全基础设施等。适当超前并提升基础设施的整体水平，这是解决发展不平衡不充分问题的需要，也是增强发展韧性、提高国家安全保障能力的需要。
- 4) 保持资本市场平稳运行、促进房地产市场平稳健康发展。本次政治局会议指出，要及时回应市场关切，稳步推进股票发行注册制改革，积极引入长期投资者，保持资本市场平稳运行。要坚持房子是用来住的、不是用来炒的定位，支持各地从当地实际出发完善房地产政策，支持刚性和改善性住房需求，优化商品房预售资金监管，促进房地产市场平稳健康发展。我们认为，资本市场的运行、房地产市场的运行，有其自身规律性的因素。既要重视短期问题的应对，更要从长期的角度去防范系统性风险，并服务于实体经济的发展需要。
- 5) 加快实现高水平科技自立自强、确保重点产业链供应链正常运转。本次政治局会议指出，加快实现高水平科技自立自强，建设强大而有韧性的国民经济循环体系。坚持全国一盘棋，确保交通物流畅通，确保重点产业链供应链、抗疫保供企业、关键基础设施正常运转。坚持扩大高水平对外开放，积极回应外资企业来华营商便利等诉求，稳住外贸外资基本盘，我们认为，要适应创新主体多元化趋势，构建新型举国体制，发挥体制内外的各类产学研创新主体在科技创新链和产业链中的分工、定位和作用，形成协同创新合力；特别是要强化企业的创新主体地位，健全支持企业创新的政策体系，激励企业去前瞻布局先进制造技术、前沿数字技术，抢占先进制造与数字技术深度融合形成的新兴产业制高点。

➤ 人民银行召开专题会议 [4月29日]

加快推动已经确定的各项政策措施精准落地，用好各类货币政策工具，保持流动性合理充裕；抓紧谋划增量政策工具，支持稳增长、稳就业、稳物价；金融风险趋于收敛、整体可控

- 1) 传达学习中央政治局会议和习近平总书记在中央政治局第三十八次集体学习时的重要讲话精神，研究进一步落实金融支持经济运行保持在合理区间、促进平台经济规范健康发展等工作措施。
- 2) 会议认为，面对百年变局和世纪疫情相互叠加的复杂局面，党中央明确要求“疫情要防住、经济要稳住、发展要安全”，人民银行要紧密结合工作实际坚决学习贯彻，确保党中央大政方针落实到位。要加快推动已经确定的各项政策措施精准落地，用好各类货币政策工具，保持流动性合理充裕，引导金融机构更好满足实体经济融资需求。
- 3) 要抓紧谋划增量政策工具，支持稳增长、稳就业、稳物价，为统筹疫情防控和经济社会发展营造良好货币金融环境。
- 4) 金融风险趋于收敛、整体可控。要科学研判国际国内形势，准确把握可能带来系统性金融风险的重点领域和重点对象，进一步有效管控金融风险，坚决守住不发生系统性金融风险底线。支持资本市场平稳运行。执行好房地产金融审慎管理制度，及时优化房地产信贷政策，保持房地产融资平稳有序，支持刚性和改善性住房需求。
- 5) 全面提升资本治理效能，推动完成平台企业金融业务专项整改。要对平台企业金融活动实施常态化金融监管，促进平台经济规范健康发展

➤ 银保监会召开专题会议 [近日]

加强“新市民”金融服务，支持“新市民”在城镇创业就业、购房安居、教育培训、医疗养老等方面的金融需求。

区分项目风险与企业集团风险，不盲目抽贷、断贷、压贷，保持房地产融资平稳有序。

丰富保险资金参与资本市场投资的渠道。

完成大型平台企业专项整改工作，红灯、绿灯都要设置好，实施常态化监管，支持平台经济规范健康发展。

全力维护资本市场平稳运行，以实际行动迎接党的二十大胜利召开。

- 1) 要把做好中央巡视整改融入当前各项业务工作之中，用实际行动践行金融的政治性和人民性
- 2) 抓紧落实已确定的各项金融政策，科学运用信贷、债券、股权、保险等各类金融资源，增加和改善金融供给
- 3) 鼓励拨备水平较高的大型银行及其他优质上市银行有序降低拨备覆盖率，释放更多信贷资源
- 4) 加强“新市民”金融服务，支持“新市民”在城镇创业就业、购房安居、教育培训、医疗养老等方面的金融需求
- 5) 支持发挥有效投资的关键作用，做好“十四五”规划重点领域和重大项目融资保障，支持适度超前开展基础设施投资
- 6) 引导金融机构准确把握信贷政策，加强对受疫情严重冲击的行业、中小微企业和个体工商户的融资支持，提升融资便利度、降低综合融资成本。全力支持货运物流保通保畅工作，对承担疫情防控和应急运输任务较重的运输物流企业开辟绿色通道。扎实做好金融支持能源资源保供稳价，助力稳定产业链供应链、抗疫保供企业、关键基础设施正常运转。
- 7) 督促银行保险机构坚持“房子是用来住的、不是用来炒的”定位，因城施策落实好差别化住房信贷政策，支持首套和改善性住房需求，灵活调整受疫情影响人群个人住房贷款还款计划。要区分项目风险与企业集团风险，不盲目抽贷、断贷、压贷，保持房地产融资平稳有序。
- 8) 要按照市场化、法治化原则，做好重点房地产企业风险处置项目并购的金融服务
- 9) 要充分发挥保险资金长期投资优势，有针对性地解决好“长钱短配”问题，同时进一步压缩非标资产比例。
- 10) 建立健全保险资金长周期考核机制，丰富保险资金参与资本市场投资的渠道，鼓励保险资管公司加大组合类保险资管产品发行力度，引导保险机构将更多资金配置于权益类资产。

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_41439

