

国内地产政策继续放宽，海外对俄制裁持续升级 ——2022年5月第2周政策跟踪

报告日期: 2022-05-15

分析师: 何宁

执业证书号: S0010521100001

电话: 15900918091

邮箱: hening@hazq.com

主要观点:

- 国内宏观方面，本周党中央与国务院重点聚焦财政货币政策以就业优先为导向，同时提及物价稳定、能源供应；促进外贸外资电视电话会议召开，多措并举保物流，稳外贸外资。金融部门继续助力宽信用。央行发布一季度货币政策执行报告，担心经济，强调“稳健的货币政策加大对实体经济的支持力度”，但同时关注物价和海外货币政策。我们预计短期全面降准降息难，结构性货币政策将成主力，也将通过压降存款利率的方式降低贷款利率，5月LPR有望调降。银保监会发文规范和促进商业养老发展。地方政策方面，房地产政策继续放宽，包括限售、公积金贷款、首付比例限制等放松，鼓励青年英才购房，房贷降价，加大安居房、保障性租赁住房和公租房供应力度等；此外，多地聚焦企业纾困解难，成都发放消费券；新经济方面，推动风电装备产业发展，新型建筑工业化产业链发展，促进数字经济发展等。

1、李克强主持召开国务院常务会议，要求财政货币政策以就业优先为导向稳住经济大盘（下文简称“会议”）。

本次国常会要求财政货币政策以就业优先为导向，稳住经济大盘；部署进一步盘活存量资产，拓宽社会投资渠道、扩大有效投资；决定阶段性免除经济困难高校毕业生国家助学贷款利息并允许延期还本。会议指出，受新一轮疫情、国际局势变化的超预期影响，4月份经济新的下行压力进一步加大。要做好以下工作：一是财政货币政策要以就业优先为导向，要进一步运用多种政策工具，调动地方积极性并压实责任，切实稳岗稳就业。二是确保物价稳定。要确保粮食产量和供应稳定，夯实稳物价基础。三是确保能源供应。四是对当前有困难的企业，给予住房公积金政策支持。

2、全国促进外贸外资平稳发展电视电话会议在京举行，国务院副总理胡春华出席会议并讲话。

胡春华强调，要毫不动摇坚持“动态清零”总方针，高效统筹疫情防控和经济社会发展，扎实做好稳外贸稳外资工作，积极努力稳住外贸外资基本盘。胡春华指出，要想方设法稳定外贸企业生产经营，着力帮助企业保订单保市场，确保外贸物流畅通，全力保障产业链供应链完整和稳定。要更加重视和做好稳外资工作，切实稳住现有外资企业，持续加大招商引资力度，大力优化外商投资结构。胡春华强调，要积极促进消费，扩大国内需求，发挥消费对经济循环的牵引带动作用。要推动国内商贸物流畅通，为扩大内需创造有利条件。要支持企业内外贸一体化经营，不断提高统筹利用国内国际两个市场的能力和水平。

- 海外宏观方面，本周海外宏观主要聚焦于央行未来的加息政策预期，其中马来西亚央行意外加息 25bp；G7 对俄追加制裁，声明逐步减少对俄能源的依赖，能源方面各方矛盾可能加剧。

1、美国公布4月最新通胀数据。

美国4月CPI同比上升8.3%、环比上升0.3%，较上月均有所回落，美国通胀拐点已至。核心CPI同比上升6.2%，环比上升0.6%，显示美国通胀内生增长动能仍然强劲。往后看，短期内能源与粮食价格预计将保持高位震荡，相关通胀不确定性较大。核心商品通胀短期可能上升，核心服务通胀会延续升势，带动核心通胀更加坚挺。整体通胀水平可能“缓坡下行”，呈现高位徘徊状态，需警惕美联储后续仍可

相关报告

- 1.《华安证券_宏观研究_宏观点评_国内推进县城建设，海外多国央行加息——2022年5月第1周政策跟踪》2022-05-08
- 2.《华安证券_宏观研究_宏观点评_稳中求进，发展是最大的安全——2022年4月第5周政策跟踪》2022-05-01
- 3.《华安证券_宏观研究_宏观点评_国内聚焦疫情纾困和宽信用，海外加息预期进一步升温——2022年4月第4周政策跟踪》2022-04-24
- 4.《华安证券_宏观研究_宏观点评_国内降准落地，海外多国加息，内外政策继续分化——2022年4月第3周政策跟踪》2022-04-17
- 5.《华安证券_宏观研究_宏观点评_内外政策分化将进一步加剧——2022年4月第2周政策跟踪》2022-04-10
- 6.《华安证券_宏观研究_宏观点评_疫情冲击、地产仍弱，稳增长政策有望加快加码推出——2022年4月第1周政策跟踪》2022-04-04
- 7.《华安证券_宏观研究_宏观点评_金融稳定压舱石稳步推进，美联储鹰派发言拉升美债——2022年3月第4周政策周报》2022-03-27
- 8.《华安证券_宏观研究_宏观点评_金融委会议召开，一剂稳增长的强心针——2022年3月第3周政策周报》2022-03-20

能实施更为强硬的紧缩政策。（详情请参考报告《通胀拐点已至，联储如何行动？—美国4月CPI数据点评》）

2、美国白宫发布情况说明书，美国将对俄罗斯实施新一轮制裁。

根据美国白宫5月8日发布的一份情况说明书，美国将对俄罗斯实施新一轮制裁。美国将禁止俄罗斯公司和公民使用美国的会计、营销和咨询服务。根据情况说明书，美国还打算制裁三个俄罗斯国有主要电视台，其中包括俄罗斯第一频道、俄罗斯第一频道电视和 NTV 广播公司，并对俄罗斯的工业部门实施更多出口管制。新的出口管制将禁止美国向俄罗斯出口发动机和推土机等工业产品。这些制裁预计将于5月9日生效。同时，该制裁方案还新增了包括对2600名俄罗斯和白俄罗斯官员的签证限制以及对俄罗斯银行高管的制裁，其中包括27名俄罗斯天然气工业银行的高管。根据白宫的情况说明书，七国集团（G7）领导人5月8日承诺“逐步取消或禁止进口俄罗斯石油”，但没有承诺具体的时间表。

3、欧洲央行行长拉加德表示欧央行最快将于7月加息。

5月11日，欧洲央行行长拉加德在公开演讲中表示，可能会在下个季度初净购债结束“数周”之后进行10多年来的首次加息，最快会在7月采取行动。拉加德表示，第一次加息将在净购债结束后的某个时间点发生：“根据欧洲央行的利率前瞻指引，首次加息将在净资产购买结束后的一段时间内进行。”但她同时补充称：“我们还没有准确定义‘一段时间’的概念，但我已经非常明确地表示，这可能意味着只有几周的时间”。

● 此外，本周出台的地方政府及部委重要文件有：

- 1、《关于推进长沙市租赁住房多主体供给多渠道保障盘活存量房的试点实施方案》
- 2、《关于促进养老托育服务健康发展的实施方案》
- 3、《海南省风电装备产业发展规划（2022—2025年）》
- 4、《关于印发促进房地产业良性循环和健康发展的若干措施的通知》
- 5、《关于积极支持在扬来扬人才和生育二孩及以上家庭改善居住条件的通知》
- 6、《山西省商品房预售资金监管办法》
- 7、《深圳市现代建筑业高质量发展“十四五”规划》
- 8、《交通运输部办公厅关于开展冷藏集装箱港航服务提升行动的通知》
- 9、《鹤壁市人民政府办公室关于进一步加强市场调控促进房地产业健康发展的若干意见》

风险提示：国内外货币政策持续分化，国内政策执行力度不及预期。

正文目录

1 党中央及国务院会议	5
2 部委工作会议及政策	6
3 地方政府重要政策	11
4 新闻发布会及重要发言	15
5 重要政策文件及规范性文件	19
6 海外宏观——经济热点速览	20
风险提示:	26

图表目录

图表 1 2022 年 5 月第 2 周党中央及国务院会议一览.....	5
图表 2 2022 年 5 月第 2 周部委工作会议及政策一览.....	7
图表 3 2022 年 5 月第 2 周地方政策一览.....	12
图表 4 2022 年 5 月第 2 周各场发布会一览.....	16
图表 5 2022 年 5 月第 2 周各项政策文件及规范性文件一览.....	19
图表 6 2022 年 5 月第 2 周海外宏观热点及政策一览.....	20
图表 7 2022 年 5 月第 2 周海外宏观股票指数一览.....	25
图表 8 2022 年 5 月第 2 周海外资产价格一览.....	26

1 党中央及国务院会议

本周（5月9日-5月14日）党中央及国务院的政策重点聚焦稳外贸稳外资；加大就业优先政策；做好青年就业创业工作。摘录重点内容如下：

图表 1 2022 年 5 月第 2 周党中央及国务院会议一览

会议部门	会议类别	会议日期	会议名称（含指示批示、致辞）
国务院及其组成		2022/5/13	国务院办公厅印发《关于进一步做好高校毕业生等青年就业创业工作的通知》
国务院及其组成	国务院常务会议	2022/5/11	李克强主持召开国务院常务会议，要求财政货币政策以就业优先为导向稳住经济大盘
国务院及其组成		2022/5/9	全国促进外贸外资平稳发展电视电话会议在京举行，国务院副总理胡春华出席会议并讲话

资料来源：中国新闻网，人民网，华安证券研究所

重点关注：

1、（5月11日）李克强主持召开国务院常务会议，要求财政货币政策以就业优先为导向稳住经济大盘（下文简称“会议”）。

国务院总理李克强 5 月 11 日主持召开国务院常务会议，要求财政货币政策以就业优先为导向，稳住经济大盘；部署进一步盘活存量资产，拓宽社会投资渠道、扩大有效投资；决定阶段性免除经济困难高校毕业生国家助学贷款利息并允许延期还本。会议指出，受新一轮疫情、国际局势变化的超预期影响，4 月份经济新的下行压力进一步加大。要做好以下工作：一是财政货币政策要以就业优先为导向，**退减税、缓缴社保费、降融资成本等都着力指向稳市场主体稳岗稳就业，以保基本民生、稳增长、促消费。**要进一步运用多种政策工具，调动地方积极性并压实责任，切实稳岗稳就业。二是**确保物价稳定。**要确保粮食产量和供应稳定，夯实稳物价基础。在做好疫情防控同时进一步畅通物流特别是重点地区物流，维护产业链供应链稳定。三是**确保能源供应。**在前期支持基础上，**再向中央发电企业拨付 500 亿元可再生能源补贴，通过国有资本经营预算注资 100 亿元，**支持煤电企业纾困和多发电。要优化政策，安全有序释放先进煤炭产能。决不允许出现拉闸限电。四是**对当前有困难的企业，给予住房公积金政策支持，年底前申请即可缓缴，预计减缓企业负担 900 多亿元。**职工未正常偿还公积金贷款，不作逾期处理。五是抓紧研究养老保险费缓缴政策扩围、延长期限的措施，指导地方对中小微企业、个体工商户水电气等费用予以补贴。要按市场化法治化原则，**通过发行不动产投资信托基金等方式，盘活基础设施等存量资产，以拓宽社会投资渠道和扩大有效投资、降低政府债务风险。**指导地方拿出有吸引力项目示范，对参与投资的各类市场主体一视同仁。今年高校毕业生人数创历史新高。为帮扶经济困难家庭毕业生减负和就业，决定免除今年及以前年度毕业生今年应偿还的国家助学贷款利息，**免息资金由财政承担；本金可延期 1 年偿还。此项政策惠及 400 多万高校毕业生。**

简评：

本次国常会重点聚焦稳就业、稳物价、能源保供。会议提出财政货币政策要以就业优先为导向，强调稳增长、促消费，确保物价稳定方面特别提出确保粮食产量和供应稳定，确保能源供应，提出加大对煤电企业的扶持。惠企纾困方面，提出给予住房公积金政策支持。为扩大有效投资，提出通过发行不动产投资信托基金等方式，盘活基础设施等存量资产，基建高增确定性进一步增强。会议关注毕业生就业压力问题，提出“免除今年及以前年度毕业生今年应偿还的国家助学贷款利息”以及本金可延期一年偿还，解决了部分毕业生的资金压力。

2、（5月9日）全国促进外贸外资平稳发展电视电话会议在京举行，国务院副总理胡春华出席会议并讲话。

国务院副总理胡春华强调，要毫不动摇坚持“动态清零”总方针，高效统筹疫情防控和经济社会发展，**扎实做好稳外贸稳外资工作，积极努力稳住外贸外资基本盘。**胡春华指出，今年我国外贸外资工作总体开局平稳，但是受内外部多重因素影响，稳外贸压力显著增加，稳外资也面临诸多挑战。要想方设法稳定外贸企业生产经营，着力帮助企业保订单保市场，确保外贸物流畅通，全力保障产业链供应链完整和稳定。要更加重视和做好稳外资工作，切实稳住现有外资企业，持续加大招商引资力度，大力优化外商投资结构。各地都要发挥优势，加强和完善外贸外资服务保障机制，帮助企业解决实际困难。胡春华强调，要围绕加快构建新发展格局，着力畅通国民经济循环，促进外贸外资平稳发展。要积极促进消费，扩大国内需求，发挥消费对经济循环的牵引带动作用。要推动国内商贸物流畅通，为扩大内需创造有利条件。要支持企业内外贸一体化经营，不断提高统筹利用国内国际两个市场的能力和水平。

2 部委工作会议及政策

本周（5月9日-5月14日）部委政策重点为规范和促进商业养老金融业务发展；加大助企纾困力度；促进外贸保稳提质；一季度货币政策执行报告发布；鼓励外商投资等。摘录重点内容如下：

图表 2 2022 年 5 月第 2 周部委工作会议及政策一览

政策部门	公布日期	会议名称 (含指示批示、致辞)
银保监会	2022/5/13	银保监会引导各大行在今年内按照“有序降低”的要求制定好降低拨备覆盖率的工作安排。
证监会	2022/5/13	证监会正式发布《证券公司科创板股票做市交易业务试点规定》
银保监会	2022/5/13	银保监会印发《关于银行业保险业支持城市建设和治理的指导意见》，要支持城市功能完善和生态修复，助力城市绿色化、智慧化发展；要服务实体经济，立足城市比较优势，以服务小微企业、特色产业、新市民、城乡融合及科技创新为重点，增强城市发展动能。
银保监会	2022/5/13	银保监会会同央行研究推出特定养老储蓄业务，初步拟由四大行在部分城市开展试点
中国证券业协会、中国证券投资基金业协会	2022/5/13	中国证券业协会与中国证券投资基金业协会联合制定了《证券行业支持民营企业发展资产管理计划规范运作指引》
财政部等六部门	2022/5/13	财政部等六部门联合印发通知，明确浦东新区研发机构适用进口税收政策资格认定事项
发改委、商务部	2022/5/12	国家发改委同商务部联合印发《促进家政服务业提质扩容 2022 年工作要点》
人社部、税务总局	2022/5/12	人力资源社会保障部办公厅、国家税务总局办公厅联合印发《关于特困行业阶段性实施缓缴企业社会保险费政策的通知》
中国证券业协会	2022/5/11	中证协下发《证券公司重大资产重组财务顾问业务执业质量评价办法（审议稿）》
海关总署	2022/5/11	海关总署出台十条措施促进外贸保稳提质
中国证券业协会	2022/5/11	中证协下发《证券公司重大资产重组财务顾问业务执业质量评价办法（审议稿）》
国家市场监督管理总局	2022/5/11	市场监管总局关于公开征求《关于查处哄抬价格违法行为的指导意见（征求意见稿）》意见的通知
水利部、国家开发银行	2022/5/10	水利部、国家开发银行签订合作协议，全面加强水利基础设施建设融资工作
国家发展改革委、商务部	2022/5/10	国家发展改革委、商务部就《鼓励外商投资产业目录（2022 年版）（征求意见稿）》公开征求意见
国家发展改革委等部门	2022/5/10	国家发展改革委等部门发布关于做好 2022 年降成本重点工作的通知
中国证券业协会	2022/5/9	中国证券业协会起草了《证券行业执业声誉信息管理办法（审议稿）》
商务部等 14 部门	2022/5/9	商务部等 14 部门关于开展内外贸一体化试点的通知
工信部	2022/5/9	工信部印发《加力帮扶中小微企业纾困解难若干措施》的通知
中国人民银行	2022/5/9	央行发布 2022 年第一季度中国货币政策执行报告
银保监会	2022/4/28	银保监会下发《中国银保监会关于规范和促进商业养老金融业务发展的通知》

资料来源：中国银保监会，央行，人民网，中国新闻网等，华安证券研究所

重点关注：
1、（5月9日）央行发布 2022 年第一季度中国货币政策执行报告（下文简称《报告》）。

《报告》就货币信贷概况、货币政策操作、金融市场运行、宏观经济分析、货币政策趋势进行阐述。此外，央行撰写了 4 个专栏，分别是《健全现代货币政策框架取得明显成效》、《从宏观审慎管理视角实施金融控股公司监管》、《建立存款利率市场化调整机制》、《加快推进金融稳定立法建设》。受疫情脉冲式反弹、地缘政治冲突加剧、主要发达经济体加快收紧货币政策等影响，第一季度全球经济增长放缓，海外通胀压力持续走高，金融市场震荡加剧，全球经济复苏前景的复杂性和不确定性加大。我国经济运行总体实现平稳开局，稳字当头、稳中求进，稳健的货币政策灵活适度，政策发力适当靠前，促进稳定宏观经济大盘。物价形势总体稳定，未来 CPI 运行中枢可能较上年温和抬

升，仍继续在合理区间运行；未来 PPI 可能延续总体回落态势。工农业产品和服务供给总体充裕，消费、投资需求仍处在恢复之中。稳健的货币政策加大对实体经济的支持力度，稳字当头，主动应对，提振信心，搞好跨周期调节，坚持不搞“大水漫灌”，发挥好货币政策工具的总量和结构双重功能，落实好稳企业保就业各项金融政策措施，聚焦支持小微企业和受疫情影响的困难行业、脆弱群体，用好各类货币政策工具。优化中央银行政策利率体系，引导市场利率围绕政策利率波动，加强存款利率监管，发挥存款利率市场化调整机制重要作用，着力稳定银行负债成本，持续释放贷款市场报价利率改革效能，推动降低企业综合融资成本。密切关注物价走势变化，支持粮食、能源生产保供，保持物价总体稳定。密切关注主要发达经济体货币政策调整，以我为主兼顾内外平衡。增强信贷总量增长的稳定性，结构性货币政策工具积极做好“加法”，引导金融机构合理投放贷款，促进金融资源向重点领域、薄弱环节和受疫情影响严重的企业、行业倾斜。增强人民币汇率弹性，保持人民币汇率在合理均衡水平上的基本稳定，完善企业汇率风险管理服务。稳妥实施房地产金融审慎管理制度，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。坚持底线思维，增强系统观念，健全金融风险预防、预警、处置、问责制度体系，构建防范化解金融风险长效机制。丰富宏观审慎政策工具箱，推动系统重要性银行按时满足附加监管要求，统筹监管金融控股公司，稳妥推进具备设立情形的非金融企业依法申设金融控股公司，推动金融控股公司规范可持续发展，加强金融法治建设，以制定金融稳定法和设立金融稳定保障基金为契机，进一步固化和健全金融风险防范、化解、处置长效机制，突出重点抓好防范化解金融风险工作。分类处置，压降存量风险、严控增量风险，密切关注重点领域风险，提高风险识别的前瞻性、及时性和有效性，不断丰富完善早期纠正措施，统筹监管资源和处置资源，强化横向协同和纵向协同。

简评：

1) 经济：央行认为全球增长放缓，市场震荡加剧；国内面临内外部风险挑战，要“主动果断作为”。2) 物价：央行认为“物价形势总体稳定”，“淡定”的背后有些许“隐忧”；我们对通胀的总体走势与央行预测一致，即 2022 年 CPI 上、PPI 下，CPI-PPI 剪刀差触底反弹。此外，围绕物价关注三点可能的演化：短期上游原材料价格下行可能不顺；下半年“困境反转”机会；部分行业结构性涨价机会等。3) 货币政策：强调“稳健的货币政策加大对实体经济的支持力度”，但同时关注物价和海外货币政策，预计短期全面降准降息难，结构性货币政策将成主力。4) 信贷社融：宽信用表述有所弱化；我们预计信用将逐步走宽，但结构好转仍需等待。5) 汇率：延续“保持汇率基本稳定”，我们认为人民币汇率短期仍有贬值压力。6) 房地产：延续“房住不炒”，我们认为“稳地产”政策将在供需端进一步加码。7) 金融风险防范：延续强调“守住系统防线，增强系统韧性”

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_41788

