

当全球“滞胀”来临 ——2022年6月第2周政策跟踪

报告日期: 2022-06-12

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, 本周党中央及国务院的政策涉及加快现代物流体系建设、稳外资稳外贸、助企纾困。多部委着力于加大金融机构对小微企业的帮扶力度、扩大农业农村有效投资、现代物流体系建设、扩大留抵退税行业范围等。地方政策方面, 重点聚焦地产、稳增长与促消费。地产方面, 本周近二十个城市继续出台系列楼市松绑政策, 其中提高住房公积金贷款额度、降低首付比为主要调控措施。从城市层面来看, 浙江省调控力度较大, 一方面, 加大住房公积金租房提取力度, 另一方面省房地产协会与企业共同成立“并购重组专项资金”, 推动危困房企项目并购重组。稳增长方面, 四省份出台贯彻落实国务院扎实稳住经济一揽子政策措施方案, 多个城市发布促消费政策。此外, 多地相继出台政策文件, 聚焦贯彻落实国务院扎实稳住经济的一揽子措施、促进消费恢复及楼市松绑。

1、国务院总理李克强主持召开国务院常务会议。

国务院常务会议听取稳增长稳市场主体保就业专项督查情况汇报, 要求打通堵点、完善配套, 充分发挥政策效应。会议强调, 经济下行压力依然突出, 各地要切实负起保一方民生福祉责任, 确保二季度经济合理增长, 稳住经济大盘。聚焦保市场主体、稳岗保就业强化政策支持。确保夏粮颗粒归仓和夏种顺利开展, 保障煤炭电力稳定供应, 支撑物价稳定。对稳经济一揽子措施, 地方尚未出台配套政策的、部门尚未出台实施细则的, 要尽快推出。会议部署进一步稳外贸稳外资举措, 包括研究阶段性减免港口有关收费, 出台力度更大的加工贸易梯度转移支持政策, 扩大中西部外商投资制造业鼓励类目录等。

2、国务院总理李克强到交通运输部考察, 并主持召开座谈会。

李克强指出, 要进一步打通交通物流大动脉和微循环, 加强重点行业、区域和企业货运保障。各地各部门要强化协同联动, 推动货运量尽快实现正增长, 为二季度经济合理增长提供支撑, 保持中国经济长期向好、平稳健康发展。李克强强调, 要把留抵退税、缓缴社保费、车贷延期还本付息等政策落到位, 做到非申即享、直达快享。落实民航、铁路纾困政策, 促进这些关系国计民生的重要产业恢复发展。加强交通安全风险排查整治, 坚决遏制重特大事故发生。要坚持适度超前, 加强交通基础设施和现代物流体系建设, 抓紧梳理开工一批项目, 优化审批, 加大长期低息贷款支持。深化“放管服”改革, 优化营商环境, 培育壮大物流市场主体, 建设统一开放的交通货运市场体系, 降低全社会物流成本。

- 海外宏观方面, 本周海外宏观主要聚焦于多国加息应对高通胀、欧盟推动第六轮对俄制裁进一步推高国际油价。

1、世界银行发布《全球经济展望》报告(以下简称《报告》)。

世界银行最新发布的《全球经济展望》报告将2022年全球经济增长预期下调至2.9%, 远低于今年1月预期的4.1%。《报告》指出, 在全球经济遭受新冠疫情重创的背景下, 俄乌危机使形势雪上加霜, 加剧了全球经济增速放缓。目前全球经济可能将进入“低增长和高通胀”的“滞胀期”。

2、美国财政部长耶伦重申美联储在抗击高通胀问题上的重要作用。

美国财政部长耶伦重申美联储在抗击高通胀问题上的重要作用, 以及“压低通胀应当是优先任务”, 并提到芯片供应短缺问题已经推高通胀。耶伦表示, 拜登的2023年预算案将压低美国债务负担并减少财政

相关报告

1. 《华安证券_宏观研究_宏观周报_各地陆续解封, 让稳增长“落地生花”——2022年6月第1周政策跟踪》2022-06-05
2. 《华安证券_宏观研究_宏观周报_稳增长刻不容缓, 逆势破局看6月——2022年5月第4周政策跟踪》2022-05-29
3. 《华安证券_宏观研究_宏观周报_稳增长步入2.0阶段——2022年5月第3周政策跟踪》2022-05-22
4. 《华安证券_宏观研究_宏观周报_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》2022-05-15
5. 《华安证券_宏观研究_宏观周报_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
6. 《华安证券_宏观研究_宏观周报_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
7. 《华安证券_宏观研究_宏观周报_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
8. 《华安证券_宏观研究_宏观周报_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

赤字，要在不削弱劳动力市场的情况下抑制通胀压力，需要有适当的预算立场来策应美联储的货币政策行动。

3、欧央行宣布结束量化宽松时代，计划 7 月加息 25bp，暗示 9 月加息 50bp，大幅上调通胀预期。

6 月 9 日，欧洲央行公布最新政策决议，维持三大关键利率不变，决定自 2022 年 7 月 1 日起终止资产购买计划的净资产购买。欧洲央行在声明中表示，计划在 7 月加息 25bp，并预计 9 月份有进一步行动，还表示预计 9 月份之后将“逐步但持续地”加息，如果中期通胀前景持续或恶化。

● **此外，本周出台的地方政府及部委重要文件有：**

- 1、《云南省人民政府关于贯彻落实扎实稳住经济一揽子政策措施的意见》
- 2、《关于进一步促进消费持续恢复的若干措施》
- 3、《关于贯彻落实 扎实稳住经济的一揽子政策措施 的实施细则》
- 4、《河南省贯彻落实稳住经济一揽子政策措施实施方案》
- 5、《2022 年稳外贸促增长若干措施》
- 6、《海南省超常规稳住经济大盘行动方案》
- 7、《关于发展壮大战略性新兴产业集群和培育发展未来产业的意见》
- 8、《苏州市“十四五电动汽车公共充换电设施规划》
- 9、《关于对住房公积金贷款政策阶段性调整的通知》
- 10、《关于应对新冠肺炎疫情影响促进本市先进制造业平稳运行的若干措施》
- 11、《促进房地产业健康发展和良性循环若干措施的通知》

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	7
4 新闻发布会及重要发言	9
5 重要政策文件及规范性文件	10
6 海外宏观——经济热点速览	11
风险提示:	13

图表目录

图表 1 2022 年 6 月第 2 周党中央及国务院会议一览	5
图表 2 2022 年 6 月第 2 周部委工作会议及政策一览	6
图表 3 2022 年 6 月第 2 周地方政策一览.....	8
图表 4 2022 年 6 月第 2 周各场发布会一览.....	9
图表 5 2022 年 6 月第 2 周各项政策文件及规范性文件一览.....	11
图表 6 2022 年 6 月第 2 周海外宏观热点及政策一览	11
图表 7 2022 年 6 月第 2 周海外宏观股票指数一览.....	13
图表 8 2022 年 6 月第 2 周海外资产价格一览	13

1 党中央及国务院会议

本周（6月3日-6月10日）党中央及国务院的政策涉及加快现代物流体系建设、稳外资稳外贸、助企纾困。摘录重点内容如下：

图表 1 2022年6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）
党中央		2022/6/9	国家主席习近平在四川考察时强调，做好就业、社会保障、贫困群众帮扶等方面的工作；要毫不动摇坚持“动态清零”总方针
国务院及其组成	国常会	2022/6/8	国务院总理李克强主持召开国务院常务会议
国务院及其组成		2022/6/7	国务院批复同意《“十四五”新型城镇化实施方案》
国务院及其组成		2022/6/7	国务院副总理韩正在辽宁沈阳、大连调研，考察产业转型升级、企业改革发展、技术研发、产业链供应链稳定等情况，强调坚定不移深化改革创新，奋力开创东北老工业基地全面振兴新局面
国务院及其组成		2022/6/6	国务院总理李克强6日到交通运输部考察，并主持召开座谈会

资料来源：中国新闻网，人民网，华安证券研究所

重点关注：

1、（6月6日）国务院总理李克强到交通运输部考察，并主持召开座谈会。

李克强指出，要切实做到疫情要防住、经济要稳住、发展要安全，进一步打通交通物流大动脉和微循环，加强重点行业、区域和企业货运保障。各地各部门要强化协同联动，推动货运量尽快实现正增长，为二季度经济合理增长提供支撑，保持中国经济长期向好、平稳健康发展。李克强强调，要把留抵退税、缓缴社保费、车贷延期还本付息等政策落实到位，做到非申即享、直达快享。落实民航、铁路纾困政策，促进这些关系国计民生的重要产业恢复发展。加强交通安全风险排查整治，坚决遏制重特大事故发生。要坚持适度超前，加强交通基础设施和现代物流体系建设，抓紧梳理开工一批项目，优化审批，加大长期低息贷款支持。深化“放管服”改革，优化营商环境，培育壮大物流市场主体，建设统一开放的交通货运市场体系，降低全社会物流成本。

2、（6月8日）国务院总理李克强主持召开国务院常务会议。

国务院常务会议听取稳增长稳市场主体保就业专项督查情况汇报，要求打通堵点、完善配套，充分发挥政策效应。会议强调，经济下行压力依然突出，各地要切实负起保一方民生福祉责任，确保二季度经济合理增长，稳住经济大盘。聚焦保市场主体、稳岗保就业强化政策支持。确保夏粮颗粒归仓和夏种顺利开展，保障煤炭电力稳定供应，支撑物价稳定。对稳经济一揽子措施，地方尚未出台配套政策的、部门尚未出台实施细则的，要尽快推出。会议部署进一步稳外贸稳外资举措，包括研究阶段性减免港口有关收费，出台力度更大的加工贸易梯度转移支持政策，扩大中西部外商投资制造业鼓励类目录等。

2 部委工作会议及政策

本周（6月3日-6月10日）部委政策涉及加大金融机构对小微企业的帮扶力度、扩大农业农村有效投资、现代物流体系建设、扩大留抵退税行业范围等。摘录重点内容如下：

图表 2 2022 年 6 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）
农业农村部	2022/6/10	印发方案，进一步做好扩大农业农村有效投资工作
银保监会	2022/6/9	银保监会召开小微金融工作专题（电视电话）会议
商务部	2022/6/8	鼓励创新绿色高附加值产品开拓国际市场，支持医药企业注册认证中医药制剂和生物制品，支持企业开展绿色低碳贸易，支持国外消费者购买中国品牌汽车，支持更多地区开展二手车出口业务
交通运输部	2022/6/8	要加大交通基础设施投资力度，要加快推进现代交通物流体系建设，加快形成内外联通、安全高效的物流网络，加快完善国际物流供应链体系，加快发展冷链物流
国家发改委、能源局	2022/6/7	能源局印发《关于进一步推动新型储能参与电力市场和调度运用的通知》
人社部等四部门	2022/6/7	印发通知，拓宽高校毕业生到城乡社区就业创业渠道
生态环境部	2022/6/7	印发《关于做好重大投资项目环评工作的通知》
财政部、税务总局	2022/6/7	扩大全额退还增值税留抵税额政策行业范围
中国银行业协会	2022/6/6	发布《主动加强金融服务全面助力稳住经济的倡议书》
银保监会	2022/6/6	印发《关于引导金融资产管理公司聚焦主业积极参与中小金融机构改革化险的指导意见》
农业农村部	2022/6/3	千方百计抓好“三夏”生产，确保夏粮颗粒归仓、夏种面积只增不减；针对性安排好下半年农业农村经济工作，努力保持农业农村经济发展好形势

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、（6月6日）银保监会印发《关于引导金融资产管理公司聚焦主业积极参与中小金融机构改革化险的指导意见》（以下简称《意见》）。

《意见》进一步促进金融资产管理公司回归本源、专注主业，在中小金融机构改革化险中发挥积极作用。《意见》强调，严禁资产管理公司通过结构设计隐匿真实风险和不良资产“假出表”，严防国有资产流失。严禁资产管理公司直接出资持有风险金融机构股权，防止因处置风险产生新的风险。

2、（6月9日）银保监会召开小微金融工作专题（电视电话）会议（以下简称“会议”）。

会议要求银行业金融机构持续加大对小微企业和个体工商户的金融帮扶力度，抓紧制定细化落实的办法，改进优化金融服务，加大信贷投放。会议要求，聚焦信贷增量供给再发力，2022年继续实现普惠型小微企业贷款“两增”目标，确保个体工商户贷款增量扩面。对受疫情影响严重的餐饮、零售、文化、旅游、交通运输、制造业等行业企业和货车司机，要合理设定延期还本付息的条件，可适当放宽延期期限。

3 地方政府重要政策

本周（6月3日-6月10日）地方政策方面，重点聚焦地产、稳增长与促消费。地产方面，本周近二十个城市继续出台系列楼市松绑政策，其中提高住房公积金贷款额度、降低首付比为主要调控措施。从城市层面来看，浙江省调控力度较大，一方面，加大住房公积金租房提取力度，另一方面省房地产协会与企业共同成立“并购重组专项资金”，推动危困房企项目并购重组。稳增长方面，四省份出台贯彻落实国务院扎实稳住经济一揽子政策措施方案，多个城市发布促消费政策。

具体来看，颁布的政策参见如下表格。摘录重点内容如下：

图表 3 2022 年 6 月第 2 周地方政策一览

地区	颁布时间	政策/措施名称
南京	2022/6/9	提高 2022 年 5 月至 12 月租房提取额度，单身职工提取住房公积金支付房租由每月 1200 元提高至每月 1500 元，已婚职工夫妻双方由每月 2400 元提高至每月 3000 元
西宁	2022/6/9	将购买首套住房最低首付比例调整为 20%，二套房最低首付比例调整为 30%；暂缓执行新购买住房自取得不动产权证满 2 年后方可转让的限制；住房公积金贷款最高额度提至 70 万元
珠海	2022/6/9	珠海市调整限购政策，仅香洲区（南屏镇和湾仔街道除外）和横琴粤澳深度合作区这两个区实施限购，而此前是全市各区都限购
浙江	2022/6/9	支持受疫情影响的企业缓缴住房公积金、受疫情影响的个人贷款不作逾期处理；住房公积金租房提取额度从 1200 元/月提升至 1500 元/月
潮州	2022/6/8	取消公积金借款人户籍地限制，公积金可付新房首付；首次申请住房公积金贷款购买一手商品住房的，首付比例最低为 20%
安庆	2022/6/8	夫妻双方缴存住房公积金的，最高贷款额度由 45 万元增加到 50 万元，单方缴存的由 35 万元增加到 40 万元
邵阳	2022/6/8	湖南邵阳调整住房公积金政策：职工家庭最高可贷款额度由 50 万元调整至 60 万元；高层次人才、三孩家庭最高可贷款额度为 80 万元；二套房最低首付款比例由 30% 降至 20%
成都	2022/6/8	加大公积金租房提取支持，已备案的市场性租赁住房，房屋在中心城区和城市新区的，缴存人月提取限额由 1340 元提高到 1800 元
浙江	2022/6/8	浙江省房地产业协会与浙商资产达成合作协议，共同发起设立“并购重整合伙企业”，初步成立 100 亿规模的“并购重组专项资金”，推动危困房企项目并购重组
长三角	2022/6/8	长三角生态绿色一体化发展示范区试点异地租赁提取住房公积金
河南	2022/6/8	在不实施限购措施的城市，居民家庭首次购买普通住房的商业性个人住房贷款，原则上最低首付款比例为 25%；各地采取发放购房券、购房补贴、契税补贴等方式，支持人才购房落户和城乡居民合理住房需求
聊城	2022/6/7	一人缴存住房公积金的职工家庭最高可贷款额度提高至 27 万元，两人及以上缴存住房公积金的职工家庭最高可贷款额度提高至 45 万元；取消新购住房限制转让措施
商丘	2022/6/7	提高公积金贷款额度，发放购房补贴
北京	2022/6/7	受新冠肺炎疫情影响的单位可申请缓缴住房公积金
南昌	2022/6/7	使用住房公积金贷款购买首套普通住房，最低首付比例由 30% 调整为 20%；购买二套普通住房最低首付比例由 40% 调整为 30%，利率上浮 10% 不变
呼和浩特	2022/6/7	购买首套住房商业贷款利率加点下限执行 LPR-20bp；二套住房商业贷款首付比例由现行 40% 调降为 30%，利率水平下限由现行 LPR+70bp 调降为 LPR+60bp
唐山	2022/6/6	6 月 15 日起，缴存职工购买首套和第二套自住住房的，住房公积金贷款最低首付款比例均由不低于 30% 调整为不低于 20%
秦皇岛	2022/6/6	单缴职工贷款额度上限由 40 万元调整为 60 万元，双缴职工家庭贷款额度上限由 60 万元调整为 80 万元；首次公积金贷款结清后，再次申请首付比例由不低于 60% 调整为不低于 30%；购买新房可提取父母公积金
惠州	2022/6/6	惠州市人民政府印发《惠州先进制造业集群高质量发展项目建设和土地政策扶持若干措施》

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_42976

