

稳经济政策继续落实 防控政策趋缓

宏观政策 2022 年 6 月动态报告

核心内容:

- **国常会继续落实稳经济，力促投资、就业和消费** 当前政策继续落实稳经济 33 条的存量获赠测，财政的重点在推进减税降费、支持民间投资和新基建，以工代赈；货币政策当前仍然侧重结构性工具，但是不排除下半年总量政策的推出；消费方面重点围绕乘用车进行，在符合要求车型购置税减半的基础上继续落实取消二手车相关限制和促进新能源消费的政策。另外猪价上行问题引起了注意，但发改委已经着手稳定价格，通胀短期无忧。
- **货币政策继续宽松** 央行货币政策委员会二季度例会的变化主要体现了（1）下半年工作中“稳经济”的突出地位；（2）海外的主要担忧从疫情转向为全球经济增长放缓、通胀高位运行；（3）央行对物价警惕度上升，重视稳物价工作；（4）通过支持中小微企业进一步稳就业，财政与货币政策配合，结构与总量并重；（5）下半年结构性货币政策可能继续在煤炭高效利用和碳减排支持工具、针对小微和支农支小的贷款、科技创新、普惠养老和交通物流再贷款等方向上发力；（6）本次会议删除了“保持宏观杠杆率基本稳定”的表述。
- **总量型货币政策可期** 易纲行长在采访中表示“货币政策将继续从总量上发力以支持经济的复苏；同时我们也会强调用好支持中小企业和绿色转型结构性货币政策工具”。结合二季度货币政策委员会例会发挥“总量和结构双重功能”的要求，下半年推出总量政策，特别是降准，是可以期待的。
- **各部委落实稳经济政策** 工信部提出提升工业效能，实现高质量发展和双碳目标并重。发改委指引通过基础设施 REITs、政府和社会资本合作（PPP）等方式盘活存量资产，打击涉及企业的乱收费项目，引导保险支持消费行业。住建部继续落实租金减免，稳步推进老旧小区改造。财政部将重点做好落实落细组合式税费支持政策、进一步加快财政支出进度、加快地方政府专项债券发行使用并扩大支持范围。
- **疫情防控政策趋缓** 工信部 6 月 29 日宣布健康码“摘星”，体现国务院初步落实支持正常人员流动。国务院联防联控机制阻止层层加码，落实“9 不准，密切接触者、入境人员隔离管控时间根据病毒特性普遍缩短。重要城市多实施常态化检测并推进疫苗，有城市常态化检测频次下降。

分析师

许冬石

☎: (8610) 8357 4134

✉: xudongshi@chinastock.com.cn

分析师登记编码: S0130515030003

特别感谢: 于金潼

目录

一、稳经济持续落实	3
（一）国常会继续落实稳经济存量政策，力促投资、就业和消费	3
（二）在疫情防控基础上“努力实现全年经济社会发展目标”	4
二、货币政策宽松以呵护经济	5
（一）央行货币政策委员会二季度例会	5
（二）货币政策将继续从总量上发力	6
三、各部委迅速响应落实稳经济政策要求	7
（一）工信部：提升工业效能	7
（二）发改委：多方式支持市场主体，REITs 盘活基础设施存量	7
（三）住建部：落实租金减免，老旧小区改造稳步推进	8
（四）财政部：财政加快进度，扩大支持范围	8
四、疫情防控政策趋缓	8
（一）工信部取消行程卡“星号”	8
（二）国务院联防联控机制阻止层层加码，促进合理人员流动	9
（三）地方防疫政策强度有所减弱	9

一、稳经济持续落实

(一) 国常会继续落实稳经济存量政策，力促投资、就业和消费

在 5 月份围绕稳经济和保生产就业密集出台包括财政、货币金融、稳投资促消费、粮食能源安全保障、保产业链供应链稳定以及保基本民生 6 方面 33 项政策后，6 月国常会继续密切监督相关存量政策的细化和落实，进一步加快减税降费、提供金融支持以鼓励基建投资、促进消费来带动经济复苏。经济链条较长的乘用车消费和以城市地下管廊为代表的扩投资、促就业、增消费“三位一体”类重点项目尤其值得注意。

本月国常会财政相关表述有：(1) 增加留抵退税 1400 亿元，7 月份退税到位，全年减退税总量 2.64 万亿元[6 月 1 日]；2. 金融支持基建，调增政策性银行 8000 亿元信贷额度[6 月 1 日]；(3) 允许符合条件的中小微企业缓缴 3 个月的职工医保单位缴费，规模约 1500 亿元[6 月 15 日]；(4) 发行金融债券等筹资 3000 亿元，用于补充包括新型基础设施在内的重大项目资本金、但不超过全部资本金的 50%，或为专项债项目资本金搭桥；财政和货币政策联动，中央财政按实际股权投资额予以适当贴息，贴息期限 2 年[6 月 29 日]。财政方面重点仍在减轻私人，特别是中小微企业的税费压力，支持民间投资，同时加大能带动就业的新基建投资，不仅可以缓解疫情造成的失业，还能“以工代赈”增厚农民工收入，进而增加消费。鉴于地方财政今年相对紧张

货币政策相关表述有：(1) 实施好稳健的货币政策，运用好结构性货币政策工具[6 月 29 日]；(2) 疏通货币政策传导机制，促进银行存贷款在规模和结构上更好匹配[6 月 29 日]。结合人民银行二季度例会，下半年货币政策大概率仍以结构性为主，通过提振需求将积压的流动性释放到市场中。如果基本面改善不达预期，也不排除总量政策未来的落地。

刺激消费类政策的表述主要围绕乘用车进行：(1) 活跃二手车市场，促进汽车更新消费，8 月 1 日起取消对小型非营运二手车的迁入限制[6 月 29 日]；(2) 支持新能源汽车消费，车辆购置税应主要用于公路建设等，免征新能源汽车购置税政策年底到期后延期问题正考虑研究[6 月 29 日]；(3) 完善汽车平行进口政策，有序发展汽车融资租赁，支持配套建设[6 月 29 日]。政策实施预测今年增加汽车及相关消费大约 2000 亿元。乘用车消费不仅链条长，对支持消费贷款和信用扩张也有重要作用，在房地产业从谷底恢复的时期对经济支撑作用不小，在政策支持下汽车销售数据已经出现好转。虽然 6 月国常会未重点强调房地产业政策，5 月份连续降调首套房贷利率以及 5 年期 LPR 已经充分显示出“松绑”支持刚需和改善购房者的态度，不过政策见效需要更长时间。

另外，针对近期猪价上行和俄乌冲突引发的粮油相关担忧，国常会提出“确保全年粮食产量保持在 1.3 万亿斤以上：抓好夏粮收储，鼓励多元市场主体收购；要不误农时落实夏播面积；做好秋粮田间管理，同时抓好猪肉等菜篮子产品生产[6 月 22 日]。”本月猪价的明显上行引起了相关部门的注意，迅速的上涨更多可能由于看涨情绪导致的压栏引发，发改委已经着手研究投放猪肉储备，并不需要过分担忧猪肉供应和通胀问题。

表 1：5 月下旬以来国常会主要内容

日期	主要内容
6月29日	**确定政策性、开发性金融工具支持重大项目建设的举措，扩大有效投资、促进就业和消费；部署加大重点工程以工代赈力度，拓展就业岗位，带动农民工等增收；决定开展提升高水平医院临床研究和成果转化能力试点，促进提高医疗卫生服务水平 1、实施好稳健的货币政策，运用好结构性货币政策工具，增强金融服务实体经济能力，为稳住经济大盘、稳就业保民生有效助力；通过政策性、开发性金融工具加大重大项目融资支持，有利于在坚持不搞大水漫灌、不超发货币条件下，更好发挥引导作用，疏通货币政策传导机制，促进银行存贷款在规模和结构上更好匹配，实现扩大有效投资、带动就业、促进消费的综合效应 2、运用政策性、开发性金融工具，通过发行金融债券等筹资3000亿元，用于补充包括新型基础设施在内的重大项目资本金、但不超过全部资本金的50%，或为专项债项目资本金搭桥；财政和货币政策联动，中央财政按实际股权投资额予以适当贴息，贴息期限2年 3、政府投资重点工程要在确保质量安全等前提下，能用尽用以工代赈；在重点工程配套设施建设中实施一批以工代赈中央预算内投资项目，劳务报酬占中央资金比例由原规定的15%以上提高到30%以上；在项目前期准备和建设各环节明确以工代赈任务要求，督促及时足额发放劳务报酬；引导金融机构提供长期低利率贷款。
6月22日	**部署继续做好防汛救灾工作；进一步部署确保全年粮食丰收的举措；确定加大汽车消费支持的政策；决定完善自然科学基金资助体系的措施 1、要继续压实责任，确保全年粮食产量保持在1.3万亿斤以上；抓好夏粮收储，鼓励多元市场主体收购；要不误农时落实夏播面积；做好秋粮田间管理，同时抓好猪肉等菜篮子产品生产 2、消费是经济的主拉动力，是当前推动经济运行回归正轨的重要发力点，促消费政策能出尽出，要进一步释放汽车消费潜力；活跃二手车市场，促进汽车更新消费，对小型非营运二手车，8月1日起全面取消符合国五排放标准车的迁入限制，10月1日起汽车销售企业申请办理转移登记时实行单独标注管理，核发临时号牌；二是支持新能源汽车消费，车辆购置税应主要用于公路建设等，考虑实际研究免征新能源汽车购置税政策年底到期后延期问题，破除新能源汽车市场地方保护；三是完善汽车平行进口政策，有序发展汽车融资租赁，支持停车场等建设；政策实施预测今年增加汽车及相关消费大约2000亿元
6月15日	**支持民间投资和推进一舉多得的措施，更好扩大有效投资、带动消费和就业；阶段性缓缴中小微企业职工医保单位缴费，支持纾困和稳岗；涉企违规收费专项整治，部署缓缴行政事业性收费 1、民间投资占全社会投资一半以上，要在“十四五”规划102项重大工程和国家明确的重点建设领域，选择一批示范项目吸引民间资本参与；地下综合管廊城市“里子”工程，投资潜力大、带动能力强，是一舉多得的代表性项目 2、提高民间投资手续办理效率，将大项目纳入地方重点项目库并加强用地等保障；支持平台经济健康发展，支持民间资本发展创业投资 3、鼓励金融机构采用续贷、展期等支持民间投资。对符合条件的项目提供政府性融资担保；抓紧推出面向民间投资的不动产投资信托基金项目；鼓励民营企业市场化债转股 4、对符合条件的地区，允许中小微企业缓缴3个月的职工医保单位缴费，规模约1500亿元；政策实施要直达市场主体，免申即享
6月8日	**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；部署进一步稳外贸稳外资举措，提升对外开放水平 1、多数地方出台了配套举措，助推经济运行向好因素增多、市场信心增强 2、确保夏粮颗粒归仓和复种顺利开展，保障煤炭电力稳定供应，支持物价稳定；进一步畅通交通物流，解决好复工复产、产业链复产不协同问题；进一步细化实化政策举措，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 3、充分发挥各级稳外贸外资、物流保通保畅等机制作用，及时协调解决外贸外资企业复工复产、项目建设等方面困难；促进外贸保稳提质，对出口退税信用好的企业阶段性实行3个工作日内退税到位，扩大优质产品进口，加快提升港口装卸转运和通关效率，保持国际产业链供应链稳定，研究阶段性减免港口有关收费，用好《区域全面经济伙伴关系协定》等自贸协定；积极吸引外商投资
6月1日	**部署加快稳经济一揽子政策措施落地生效；安排进一步加大困难群众救助帮扶力度 1、新增1400多亿元留抵退税，要在7月份基本退到位；对金融支持基础设施建设，要调增政策性银行8000亿元信贷额度，并建立重点项目清单对接机制；对符合条件的失业农民工，无论是否参加失业保险，都要发放临时补助或救助，并明确发放主体；对汽车安全发放的900亿元商用车贷款延期还本付息；落实支持平台企业合法合规境内外上市，放宽汽车限购等举措 2、强化政策落实督促；国务院派到12个省的督查组要在实地督查基础上尽快形成报告，对政策落实中的突出问题予以通报
5月23日	**进一步部署稳经济一揽子措施，努力推动经济回归正常轨道、确保运行在合理区间；实施6方面33项措施 1、财政及相关政策：更多行业实施存量留抵退税，增加退税1400多亿元，全年退税总规模2.64万亿元。将中小微企业、个体工商户和5个特困行业缓缴养老等三项社保费政策延至年底，并扩围至其他特困行业。预计今年缓缴3200亿元。将失业保险留工培训补助扩大至所有困难参保企业。对中小微企业吸纳高校毕业生，加大扩岗补助等支持。各地要加大对中小微企业、个体工商户水电费、房租等支持。今年专项债8月底前基本使用到位，支持范围扩大到新型基础设施等。国家融资担保基金再担保合作业务新增1万亿元以上 2、金融政策：将今年普惠小微贷款支持工具额度和支持比例增加一倍，对中小微企业和个体工商户贷款、货车车贷、暂时遇困个人房贷消费贷，支持银行年内延期还本付息；汽车企业发放的900亿元商用车贷款，要银企联动延期半年还本付息。将商业汇票承兑期限由1年缩短至6个月；推进平台企业合法合规境内外上市 3、稳产业链供应链：保障货运通畅，取消来自疫情低风险地区通行限制，一律取消不合理限高等规定和收费。客货运司机等在异地核酸检测，同等享受免费政策；增加1500亿元民航应急贷款，支持航空业发行2000亿元债券；有序增加国内国际客运航班，制定便利外企人员往来措施 4、促消费和有效投资：放宽汽车限购，阶段性减征部分乘用车购置税600亿元；因城施策支持刚性和改善性住房需求；优化审批，新开工一批水利特别是大型引水灌溉、交通、老旧小区改造、地下综合管廊等项目，引导银行提供规模性长期贷款；启动新一轮农村公路建设改造；支持发行3000亿元铁路建设债券 5、能源安全：落实地方煤炭产量责任，调整煤矿核增产能政策，加快办理保供煤矿手续；再开工一批水电煤电等能源项目

资料来源：中国政府网，中国银河证券研究院整理

（二）在疫情防控基础上“努力实现全年经济社会发展目标”

6月22日，习近平主席在金砖国家工商论坛开幕式以《把握时代潮流 缔造光明未来》为题演讲，强调了我国通过牢牢控疫情最大程度稳住了经济社会发展基本盘，“中国将加大宏观政策调节力度，采取更加有效的举措，努力实现全年经济社会发展目标，最大程度减少疫情影响。”6月30日，习近平主席在武汉考察时表示当前疫情尚未见底，要“抓实抓细疫情防控各项工作，同时要尽可能推动经济平稳健康发展 … 争取今年我国经济发展达到较好水平。”

从总书记的发言来看，疫情防控仍然是稳经济的前提，但经济发展的相对重要性显著提升。“努力实现”和“较好水平”等措辞可能意味着虽然实现5.5%的全年目标难度较大，但稳增长主线不改，5%以上仍是经济政策坚定努力的方向。“加大宏观政策调节力度”可能意味着如果当前政策对基本面改善不足，总量型货币政策（降准）和特别国债等逆周期调节手段依然有望推出。

二、货币政策宽松以呵护经济

(一) 央行货币政策委员会二季度例会

6月24日，央行召开了货币政策委员会二季度例会，重点变化如下：

(1) 将我国“经济发展和疫情防控保持全球领先地位”改为“最大程度稳住经济社会发展基本盘”，侧面承认了疫情冲击对我国稳增长和经济状态的影响，突出了下半年货币工作中“稳经济”的突出地位。

(2) 新增“当前全球经济增长放缓，通胀高位运行”。对外部环境的担忧已经从疫情转为全球主要央行紧缩下经济放缓和衰退概率上升。一方面，更差的外部经济环境将削弱外部需求，不利于我国出口和相关产业经济复苏；另一方面，通胀高位运行使各大央行加息，主要货币流动性收紧，不仅制约了我国货币政策进一步放松的空间，还减少了之前宽松流动性下更充裕的风险资本供给，短期同样对我国的底部复苏造成挑战。目前，外部经济的衰退可能已经替代疫情成为主要的海外矛盾。

(3) 在疫情防控和经济稳定发展的双指标下提出“稳物价”和“保持物价水平基本稳定”。我国坚持不搞“大水漫灌”对物价水平的稳定有突出贡献，但央行对通胀的警惕度上升。国内通胀主要影响因素中，能源粮食进一步上行概率不大，“国内粮食稳产增产、能源市场平稳运行”都是稳物价的有利条件，上升的衰退预期也有助于进一步缓解大宗商品相关的输入性通胀压力，带动 PPI 下行；我国居住成本一直相对稳定，房地产业近期表现低迷，短期难以抬升 CPI；而新一轮猪周期刚刚开启并处于上行阶段，很可能带动通胀温和上行。结合6月22日国常会对猪价的提及，发改委已准备抑制猪价的过快上涨，央行稳定物价的目标会得到多方面配合。通胀的稳定既可以体现稳健的货币政策的优越性，又能稳定消费者信心，利于消费回升。

(4) 新增“稳就业”和“支持中小微企业稳定就业”的表述。由于疫情冲击，我国失业率（特别是16至24岁人群）显著上升，造成一定社会压力。而中小微企业部门作为提供就业的重要力量既需要财政政策支持，也需要货币政策持续呵护，方能改善未来经济预期并维持现有人员、提供更多的就业机会。同时，支持中小微企业多以结构性货币政策为主，通过再贷款等信贷支持手段体现了货币政策“总量与结构双重功能”。

(5) 结构性货币政策要求“加大普惠小微贷款支持力度，支持中小微企业稳定就业，用好支持煤炭清洁高效利用、科技创新、普惠养老、交通物流专项再贷款和碳减排支持工具”。相比一季度的表述，本次体现了下半年结构性货币政策可能继续在原有和新增方向上增量。原有方向包括去年末新增的煤炭清洁高效利用和碳减排支持工具，将配合发改委保证能源价格稳定，促进生产恢复并稳定物价；针对小微和支农支小的贷款支持则能稳定就业，促进经济从微观层面加快恢复。新增方向则有4、5月份新推出的科技创新、普惠养老和交通物流再贷款，贴合我国中长期发展方向和短期的物流痛点，下半年结构性政策发力有望在经济预期改善后发挥更大作用。

(6) “发挥贷款市场报价利率指导作用”主要希望 LPR 可以带动银行贷款利率稳步下行，实现融资成本“稳中有降”，降低企业负债成本，改善实体经济加杠杆意愿来释放供给端淤积的流动性，带动社融和经济较快回升。

(7) 本次会议删除了“保持宏观杠杆率基本稳定”的表述。适当的杠杆增速是经济发展的必要条件，但二季度我国在疫情冲击下，居民和企业部门加杠杆能力和意愿均不强，任务主要落在政府部门。当前政府部门支出力度已经匹敌2020年，专项债6月底前基本发完，8月底前基本用完。考

虑到二季度经济增速偏低，叠加政府部门逆周期调节导致杠杆率偏高和下半年期望居民与企业部门适当抬升杠杆率，今年宏观杠杆率比稳定水平略高的概率不低，但也是稳经济目标下可以接受的。本次的删除可以说是考虑到今年经济的特殊情况，并不会改变未来央行稳定宏观杠杆率的态度。

表 2：央行货币政策委员会例会对比

	2022年二季度	2022年一季度
国内外经济金融形势	“今年以来我国坚持统筹疫情防控和经济社会发展，有效实施宏观政策，最大程度稳住经济基本盘” “稳健的货币政策灵活适度，保持连续性、稳定性、可持续性，科学管理市场预期，努力服务实体经济，有效防控金融风险” “贷款市场报价利率改革红利持续释放，货币政策传导效率增强，贷款利率稳中有降，人民币汇率预期平稳，双向浮动弹性增强，发挥了宏观经济稳定器功能”	“今年以来我国统筹推进疫情防控和经济社会发展工作，有效实施宏观政策，经济发展和疫情防控保持全球领先地位” “稳健的货币政策灵活适度，保持连续性、稳定性、可持续性，科学管理市场预期，努力服务实体经济，有效防控金融风险” “贷款市场报价利率改革红利持续释放，货币政策传导效率增强，贷款利率稳中有降，人民币汇率预期平稳，双向浮动弹性增强，发挥了宏观经济稳定器功能”
经济环境和工作重点	“当前全球经济增长放缓，通胀高位运行，地缘政治冲突持续，外部环境更趋复杂严峻，国内疫情防控形势总体向好但任务仍然艰巨，经济发展面临需求收缩、供给冲击、预期转弱三重压力” “要按照‘疫情要防住、经济要稳住、发展要安全’的明确要求，统筹抓好稳就业和稳物价，稳字当头、稳中求进，强化跨周期和逆周期调节，加大稳健货币政策实施力度，发挥好货币政策工具的总量和结构双重功能，主动应对，提振信心，为实体经济提供更有力的支持，稳定宏观经济大盘”	“当前国外疫情持续，地缘政治冲突升级，外部环境更趋复杂严峻和不确定，国内疫情发生频次有所增多，经济发展面临需求收缩、供给冲击、预期转弱三重压力” “要稳字当头、稳中求进，强化跨周期和逆周期调节，加大稳健的货币政策实施力度，增强前瞻性、精准性、自主性，发挥好货币政策工具的总量和结构双重功能，主动应对，提振信心，为实体经济提供更有力的支持，稳定宏观经济大盘”
货币政策传导	“进一步疏通货币政策传导机制，保持流动性合理充裕，增强信贷总量增长的稳定性，保持货币供应量和社融规模增速同名义经济增速基本匹配； 在国内粮食稳产增产、能源市场平稳运行的有利条件下，保持物价水平基本稳定（删除‘保持宏观杠杆率基本稳定’） ”	“进一步疏通货币政策传导机制，保持流动性合理充裕，增强信贷总量增长的稳定性，保持货币供应量和社融规模增速同名义经济增速基本匹配， 保持宏观杠杆率基本稳定 ”
结构性货币政策	“结构性货币政策工具要积极开展‘加法’，精准发力， 加大普惠小微贷款支持力度，支持中小微企业稳定就业，用好支持煤炭清洁高效利用、科技创新、普惠养老、交通物流专项再贷款和碳减排支持工具 ，综合施策支持区域协调发展，加大对小微企业、科技创新、绿色发展的支持”	“结构性货币政策工具要积极开展‘加法’，精准发力， 用好普惠小微贷款支持工具，增加支农支小再贷款，实施好碳减排支持工具和支持煤炭清洁高效利用专项再贷款 ，综合施策支持区域协调发展，引导金融机构加大对小微企业、科技创新、绿色发展的支持”
金融供给侧结构性改革	“ 深化金融供给侧结构性改革 ，引导大银行服务重心下沉，推动中小银行聚焦主责主业，支持银行补充资本，共同维护金融市场的稳定发展，健全具有高度适应性、竞争力、普惠性的现代金融体系”	“ 深化金融供给侧结构性改革 ，引导大银行服务重心下沉，推动中小银行聚焦主责主业，支持银行补充资本，共同维护金融市场的稳定发展，健全具有高度适应性、竞争力、普惠性的现代金融体系”
市场化利率与传导	“ 完善市场化利率形成和传导机制，优化央行政策利率体系，加强存款利率监管，着力稳定银行负债成本，发挥贷款市场报价利率改革效能和引导作用，推动降低企业综合融资成本 ”	“ 完善市场化利率形成和传导机制，优化央行政策利率体系，加强存款利率监管，着力稳定银行负债成本，发挥贷款市场报价利率改革效能，推动降低企业综合融资成本 ”
汇率市场	“ 深化汇率市场化改革，增强人民币汇率弹性，引导企业和金融机构坚持‘风险中性’理念，加强预期管理，把握好内部均衡和外部均衡的平衡，保持人民币汇率在合理均衡水平上的基本稳定 ”	“ 深化汇率市场化改革，增强人民币汇率弹性，引导企业和金融机构坚持‘风险中性’理念，加强预期管理，把握好内部均衡和外部均衡的平衡，保持人民币汇率在合理均衡水平上的基本稳定 ”
其他目标	“ 构建金融有效支持实体经济的体制机制，完善金融支持创新体系，引导金融机构增加制造业中长期贷款，着力稳定产业链供应链 ，努力做到金融对民营企业的支持与民营企业对经济社会发展的贡献相适应，以促进实现碳达峰、碳中和为目标完善绿色金融体系”	“ 构建金融有效支持实体经济的体制机制，完善金融支持创新体系，引导金融机构增加制造业中长期贷款，努力做到金融对民营企业的支持与民营企业对经济社会发展的贡献相适应，以促进实现碳达峰、碳中和为目标完善绿色金融体系 ”
	“ 维护住房消费者合法权益，更好满足购房者合理住房需求，促进房地产市场健康发展和良性循环 ”	“ 维护住房消费者合法权益，更好满足购房者合理住房需求，促进房地产市场健康发展和良性循环 ”
	“ 推进金融高水平双向开放，提高开放条件下经济金融管理能力和防控风险能力 ”	“ 推进金融高水平双向开放，提高开放条件下经济金融管理能力和防控风险能力 ”

资料来源：人民银行，中国银河证券研究院整理

（二）货币政策将继续从总量上发力

6月27日，易纲行长接受中国国际电视台采访，对绿色金融和货币政策政策支持全国经济复苏的作用做出论述。绿色金融方面，易纲表示我国已于2018年将优质绿色债券和贷款纳入MLF合格抵押品范围，并于2021年推出利率额为1.75%的碳减排支持工具和支持煤炭清洁高效利用专项再贷款，截至今年5月末通过两个新增工具发放贷款2100亿元，带动减少超6000万吨二氧化碳排放；同时，2022年3月我国绿色贷款余额超18万亿元，境内绿色债券余额约1.3万亿元。不过市场更加关注的是易纲对货币政策的表述。

从目标上来看，稳定物价和保证就业、实现就业最大化是央行的重点。易纲认为我国通胀目前水平较为稳定，市场利率从中长期考虑保持了“稳中有降”，剔除通胀影响后我国实际利率较低，“金融市场得以有效配置资源”。谈到中国经济今年面临的下行压力，易纲表示“货币政策将继续从总量上发力以支持经济的复苏；同时我们也会强调用好支持中小企业和绿色转型结构性货币政策工具”。结合二季度货币政策委员会例会发挥“总量和结构双重功能”的要求，下半年推出总量政策，特别是降准，是可以期待的，结构性货币政策重要性仍然不减，且更有总量政策对整体流动性和经济预期改善的支持。总量工具中，降息力度已经不强，且美联储已下决心牺牲经济增速控制通胀，加息猛烈且通胀明显回落前难以调整，其他主要央行也纷纷跟进，中美长债利差出现倒挂，因此继续降息空间较小，发生概率不如降准高。今年4月份降准后，我国金融机构加权平均存款准备金率

为 8.1%，已经处于相对低位，但仍高于 6% 的低点，还有一定下行空间。同时，MLF 下半年到期量较大，2021 年 7 月 MLF 到期情况类似时央行就以全面降准 50bps 对冲，今年防范降准的可能性仍在，但受下行空间限制力度可能会更弱。现阶段经济正处于恢复期，货币政策会在三季度保持宽松来呵护经济，如果基本面的增长慢于预期，总量货币政策可能加快落地。

三、各部委迅速响应落实稳经济政策要求

（一）工信部：提升工业效能

6 月 23 日印发《工业能效提升行动计划》，主要目标是到 2025 年，重点工业行业能效全面提升，数据中心等重点领域能效明显提升，绿色低碳能源利用比例显著提高，节能提效工艺技术装备广泛应用，标准、服务和监管体系逐步完善，钢铁、石化化工、有色金属、建材等行业重点产品能效达到国际先进水平，规模以上工业单位增加值能耗比 2020 年下降 13.5%。目标包括到 2025 年，新增高效节能电机占比达到 70% 以上，新增高效节能变压器占比达到 80% 以上，新建大型、超大型数据中心电能利用效率（PUE）优于 1.3，工业领域电能占终端能源消费比重达到 30%。

我国工业产出占 GDP 比重一般略低于三分之一，但能耗达到三分之二，工业效率的改善和能耗的降低可以在支持工业产出在能耗不变的情况下持续增加，也符合高质量发展和双碳的战略。

（二）发改委：多方式支持市场主体，REITs 盘活基础设施存量

6 月 19 日印发《关于进一步盘活存量资产扩大有效投资的意见》，推动盘活存量资产、扩大有效投资。该意见强调了“灵活采取多种方式，有效盘活不同类型存量资产”，对基建存量设施可采取基础设施 REITs、政府和社会资本合作（PPP）等方式盘活。对城市老旧资产资源特别是老旧小区改造等项目，可通过精准定位、提升品质、完善用途等丰富资产功能，吸引社会资本参与。此外，可通过产权规范交易、并购重组、不良资产收购处置、混合所有制改革、市场化债转股等方式盘活存量资产，加强存量资产优化整合。各省级发展改革委要积极鼓励符合条件的项目发行基础设施 REITs，宣传推广已发行基础设施 REITs 项目的经验做法，发挥示范带动作用。

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_43665

