

2022 年 09 月 05 日

宏观与产业政策综述第 5 期：下一个五年的经济工作思路是什么？

■ **新时代新征程经济工作思路。**进入新发展阶段是我国经济发展的历史方位，坚持新发展理念是我国经济发展的指导原则，构建新发展格局是我国经济发展的路径选择，推动高质量发展是我国经济发展的鲜明主题。明确坚持和完善社会主义基本经济制度是我国经济发展的制度基础，部署实施国家重大发展战略是我国经济发展的战略举措，坚持创新驱动发展是我国经济发展的第一动力，大力发展制造业和实体经济是我国经济发展的主要着力点，坚定不移全面扩大开放是我国经济发展的重要法宝。统筹发展和安全是我国经济发展的重要保障。坚持发展和安全并重。

■ **7 月 28 日政治局会议研究经济形势和经济工作。**全面落实疫情要防住、经济要稳住、发展要安全的要求，巩固经济回升向好趋势。保持经济运行在合理区间，力争实现最好结果。经济大省要勇挑大梁，有条件的省份要力争完成经济社会发展预期目标。

■ **努力建设中国特色现代资本市场。**金融是现代经济的核心，资本市场在金融运行中具有牵一发而动全身的重要作用。建立健全防止资本无序扩张的制度机制，维护好公平竞争的市场环境；既亮明“红灯”，也设置好“绿灯”，落实好“两个毫不动摇”，激发企业家精神和市场创新创业活力，更好引导资本为社会主义市场经济服务。股市有涨有跌是规律，对正常的波动政府不宜也不应干预，不能花钱买指数；但不干预不是放任自流，必须始终坚持底线思维，坚决防止“市场失灵”引发异常波动。

■ 在具体的产业领域，以下几个方面的政策值得重点关注：1、**房地产：**

允许地方“一城一策”灵活运用信贷等政策，合理支持刚性和改善性住房需求；上海定向优化临港新片区人才购房政策。2、**工业碳达峰与能源：**(1) 构建有利于碳减排的产业布局；制定钢铁、建材、石化化工、有色金属等行业碳达峰实施方案，研究消费品、装备制造、电子等行业低碳发展路线图，分业施策、持续推进，降低碳排放强度，控制碳排放量。(2) 近期，光伏行业出现阶段性供需错配、部分供应链价格剧烈震荡等情况，个别环节出现囤积居奇等苗头，有的地方出现割裂市场、区域封闭等问题；根据产业链各环节发展特点合理引导上下游建设扩张节奏，优化产业区域布局，避免产业趋同、恶性竞争和市场垄断。3、**信息技术与数字经济：**(1) 鼓励在制造、农业、物流、金融、商务、家居等重点行业深入挖掘人工智能技术应用场景；推动人工智能技术成为解决数学、化学、地学、材料、生物和空间科学等领域的重大科学问题的新范式。(2) 推动平台经济规范健康持续发展，完成平台经济专项整治，对平台经济实施常态化监管，集中推出一批“绿灯”投资案例。4、**新能源汽车：**(1) 中国汽车技术研究中心在京举办新能源汽车发展座谈会，国家发改委产业发展司负责同志参加；中汽中心介绍了面向碳中和目标的汽车产业实施路线图、后补贴时代新能源汽车发展态势及建议等课题研究成果。(2) 研究制定《新能源汽车动力蓄电池回收利用管理办法》和行业急需标准，健全动力电池回收利用体系，支持柔性拆解、高效再生利用等一批关键技术攻关和推广应用。

■ **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
zhuhay2@essence.com.cn

相关报告

又到十字路口：会重演今年 3-4 月么？	2022-09-04
结构性失衡与新范式商榷——基于商业循环视角下 A 股基本面深度观察	2022-09-03
产业生命周期总论：A 股产业赛道投资的灵魂胜负手	2022-08-30
透视 A 股：周度全观察	2022-08-29
大小盘切换的困扰：天不变道亦不变	2022-08-28

内容目录

1. 宏观与产业政策的顶层框架.....	4
1.1. 新时代新征程经济工作	4
1.2. 以县城为重要载体的城镇化建设	4
1.3. 反垄断法修改	4
1.4. 近期重要会议传递精神	5
2. 宏观与产业政策的最新分析.....	7
2.1. 宏观政策	7
2.2. 产业政策	8
2.2.1. 消费	8
2.2.1.1. 促进汽车消费，支持汽车产业发展.....	8
2.2.1.2. 促进新能源汽车消费，推动农村基础设施建设	9
2.2.1.3. 促进经济循环	9
2.2.1.4. 养老托育业	10
2.2.1.5. 家居	11
2.2.2. 房地产	11
2.2.2.1. 房住不炒	11
2.2.2.2. “十四五”规划	11
2.2.2.3. 新市民金融服务	12
2.2.2.4. 灵活运用信贷等政策	12
2.2.3. 基建	13
2.2.4. 能源	14
2.2.4.1. 电价改革	15
2.2.4.2. 完善煤炭市场价格形成机制	15
2.2.4.3. 明确煤炭领域经营者哄抬价格行为	16
2.2.5. 工业领域碳达峰	18
2.2.6. 原材料	19
2.2.7. 高端装备制造行业	20
2.2.8. 工业机器人	21
2.2.9. 数字经济	22
2.2.10. 电子信息	25
2.2.11. 医药	26
2.2.12. 新能源汽车	28

图表目录

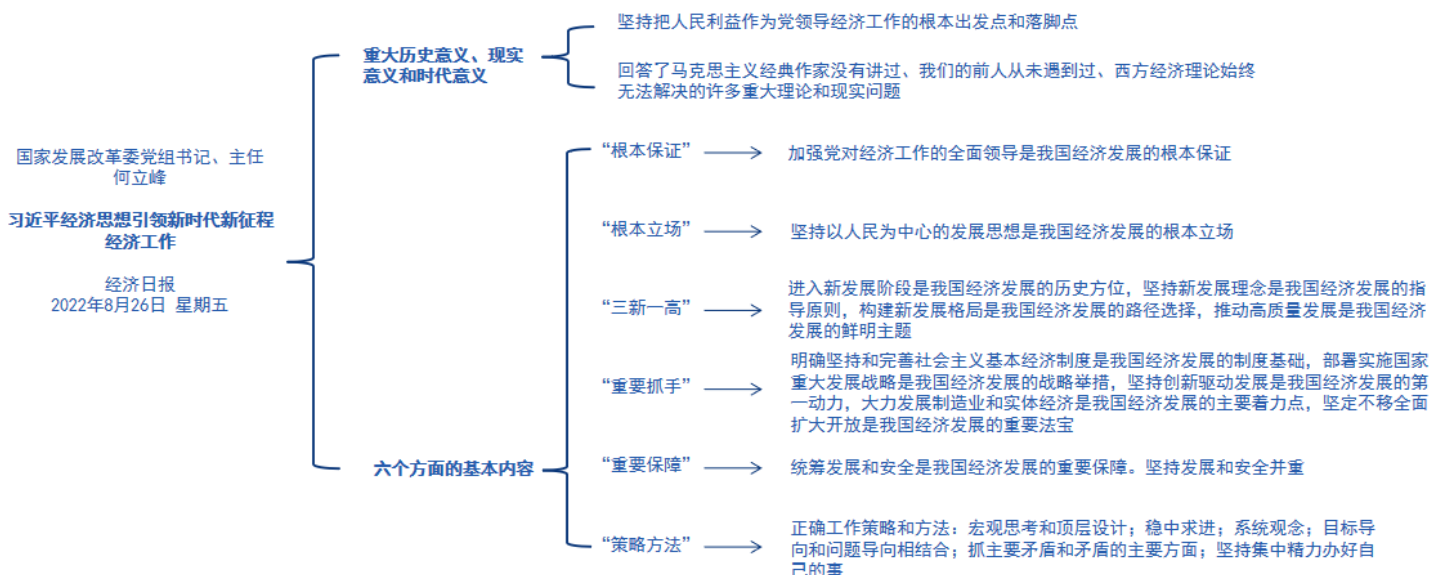
图 1：产业政策顶层框架：新时代新征程经济工作	4
图 2：产业政策顶层框架：以县城为重要载体的城镇化建设	4
图 3：7 月 28 日政治局会议研究经济形势和经济工作主要内容	10
表 1：部分省市高端装备产业规划规模	21

表 2：部分省市工控自动化产业规划规模.....	21
表 3：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.....	25
表 4：工业和信息化部“十四五”信息通信规划对 5G 的规划	26

1. 宏观与产业政策的顶层框架

1.1. 新时代新征程经济工作

图 1：产业政策顶层框架：新时代新征程经济工作



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. 以县城为重要载体的城镇化建设

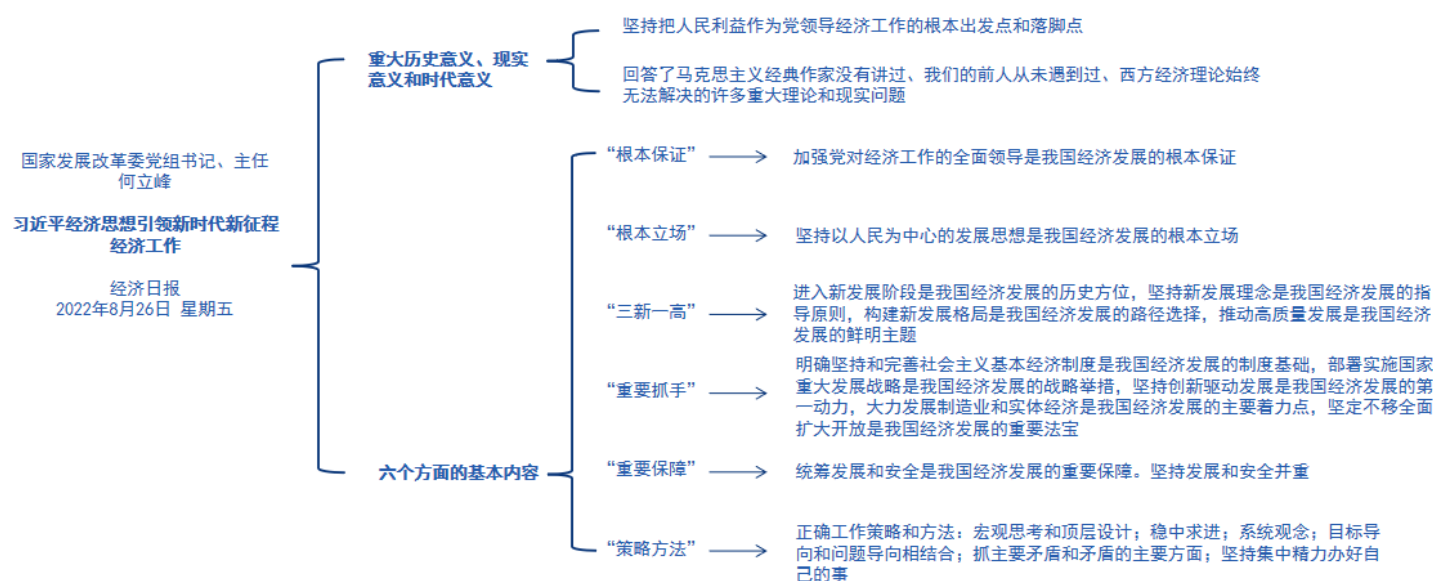
图 2：产业政策顶层框架：以县城为重要载体的城镇化建设



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. 反垄断法修改

图 3：产业政策顶层框架：反垄断法修改



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

➤ 中共中央政治局会议（2022 年 7 月 28 日）

全面落实疫情要防住、经济要稳住、发展要安全的要求，巩固经济回升向好趋势。加快构建新发展格局，着力推动高质量发展，全面落实疫情要防住、经济要稳住、发展要安全的要求，巩固经济回升向好趋势，着力稳就业稳物价。经济目标：保持经济运行在合理区间，力争实现最好结果。经济大省要勇挑大梁，有条件的省份要力争完成经济社会发展预期目标。

- 1) 疫情防控：**要高效统筹疫情防控和经济社会发展工作。对疫情防控和经济社会发展的关系，要综合看、系统看、长远看，特别是要从政治上看、算政治账。要坚持人民至上、生命至上，坚持外防输入、内防反弹，坚持动态清零，出现了疫情必须立即严格防控，该管的要坚决管住，决不能松懈厌战。要坚决认真贯彻党中央确定的新冠肺炎疫情防控政策举措，保证影响经济社会发展的重点功能有序运转，该保的要坚决保住。要做好病毒变异跟踪和新疫苗新药物研发。
- 2) 核心思路：**加快构建新发展格局，着力推动高质量发展，全面落实疫情要防住、经济要稳住、发展要安全的要求，巩固经济回升向好趋势，着力稳就业稳物价。
- 3) 经济目标：**保持经济运行在合理区间，力争实现最好结果。经济大省要勇挑大梁，有条件的省份要力争完成经济社会发展预期目标

➤ 证监会主席易会满：努力建设中国特色现代资本市场（2022 年 8 月 1 日）

金融是现代经济的核心，资本市场在金融运行中具有牵一发而动全身的重要作用。如何进一步发挥好资本市场功能，服务经济高质量发展，是我国现代化建设必须回答好的重要课题。建立健全防止资本无序扩张的制度机制，维护好公平竞争的市场环境；既亮明“红灯”，也设置好“绿灯”，落实好“两个毫不动摇”，激发企业家精神和市场创新创造活力，更好引导资本为社会主义市场经济服务。股市有涨有跌是规律，对正常的波动政府不宜也不应干预，不能花钱买指数；但不干预不是放任自流，必须始终坚持底线思维，坚决防止“市场失灵”引发异常波动。

■ 金融是现代经济的核心，资本市场在金融运行中具有牵一发而动全身的重要作用。

如何进一步发挥好资本市场功能，服务经济高质量发展，是我国现代化建设必须回答好的重要课题。

- 建立健全防止资本无序扩张的制度机制，维护好公平竞争的市场环境；既亮明“红灯”，也设置好“绿灯”，落实好“两个毫不动摇”，激发企业家精神和市场创新创造活力，更好引导资本为社会主义市场经济服务。
- 股市有涨有跌是规律，对正常的波动政府不宜也不应干预，不能花钱买指数；但不干预不是放任自流，必须始终坚持底线思维，坚决防止“市场失灵”引发异常波动。

- 1) 特别是 2017 年全国金融工作会议以来，在以习近平同志为核心的党中央坚强领导下，我国紧扣金融供给侧结构性改革的主线，坚持用改革的思路 and 办法来破解资本市场体制机制性障碍，坚定推进全面深化资本市场改革，推动资本市场发生深刻的结构性变化，服务经济发展实现量质双升。
- 2) 随着我国经济进入高质量发展阶段，为战略性新兴产业、中小微企业提供高效金融支持，促进跨周期、跨产业、跨群体分散风险，满足人民日益增长的财富管理需求等，对金融体系提出了新的更高要求。资本市场在资源配置、风险缓释、政策传导、预期管理等方面有独特而重要的功能，是深化金融供给侧结构性改革的关键所在，在高质量发展中能够发挥更大作用。
- 3) 当前，我国宏观杠杆率较高。资本市场通过扩大股权融资规模、丰富风险管理工具等手段，可以缓解高杠杆风险、畅通货币政策传导，对提升经济运行的稳定性具有重要的现实意义。
- 4) 坚守资本市场监管的人民立场，把坚持和加强党的领导切实体现到服务实体经济、防控金融风险、深化金融改革的实际成效上，体现到有力有效促进科技、资本和产业的高水平循环上。
- 5) 西方国家资本市场经过几百年的发展，已形成一些相对成熟的经验，我们要以开放务实的姿态积极学习借鉴。同时更要看到，我国是在社会主义市场经济条件下建设资本市场，市场的发展定位、功能职责必须与社会主义基本制度相适应，必须充分考虑当前我国的市场基础、投资者结构和法治诚信环境等现实条件。
- 6) 正确认识和把握资本的特性和行为规律，引导资本规范健康发展。一方面，把握好资本市场监管的政治性和人民性，守好入口关，与相关方面共同建立健全防止资本无序扩张的制度机制，维护好公平竞争的市场环境。另一方面，加强证券监管与行业监管等的协同，既亮明“红灯”，也设置好“绿灯”，落实好“两个毫不动摇”，促进多种所有制经济共同发展，依法保护产权和知识产权，激发企业家精神和市场创新创造活力，更好引导资本为社会主义市场经济服务。
- 7) 资本市场稳定运行是保持功能正常发挥的基础，也是推进改革、更好服务实体经济的基本前提。股市有涨有跌是规律，对正常的波动政府不宜也不应干预，不能花钱买指数；但不干预不是放任自流，必须始终坚持底线思维，坚决防止“市场失灵”引发异常波动。

➤ 财政部：关于进一步加强国有金融企业财务管理的通知（2022 年 8 月 2 日）

金融企业应当严格遵守财经法律法规和制度规定，牢固树立过紧日子思想。

金融企业应当合理控制岗位分配级差，充分调动一线员工、基层员工的积极性，有效平衡好领导班子、中层干部和基层员工的收入分配关系，对于总部职工平均工资明显高于本企业在岗职工平均工资的，其年度工资总额要进一步加大向一线员工、基层员工倾斜力度。

财政部门要积极履行国有金融资本出资人职责，有效维护所有者权益。各级财政部门要督促金融企业加强内部管理，促进金融治理规范有序。

各级财政部门要切实加强国有股权董事实质化管理，落实出资人监督机制。

- 1) 本通知适用于国有金融企业，包括在中华人民共和国境内外依法设立的国有独资及国有

控股金融企业(含国有实际控制金融企业)、主权财富基金、国有金融控股公司、国有金融投资运营机构,以及金融基础设施等实质性开展金融业务的其他企业或机构。其他金融企业可参照执行。人民银行、银保监会、证监会请将本通知发送至所属金融基础设施等实质性开展金融业务的企业或机构执行。各省、自治区、直辖市、计划单列市财政厅(局)及新疆生产建设兵团财政局请将本通知发送至辖内国有金融企业执行。

- 2) 金融企业应当严格遵守财经法律法规和制度规定,牢固树立过紧日子思想,以成本管控为中心,严格预算管理、强化内部控制,对非必要费用支出应减尽减,避免铺张浪费,及时纠正不必要、不规范的支出。
- 3) 积极优化内部收入分配结构,科学设计薪酬体系,合理控制岗位分配级差。金融企业应当主动优化内部收入分配结构,充分发挥工资薪酬的正向激励作用,有效落实总部职工平均工资增幅原则上应低于本企业在岗职工平均工资增幅,中高级管理岗位人员平均工资增幅原则上不高于本企业在岗职工平均工资增幅的政策要求。金融企业要有效履行对控股子公司、分支机构、直管企业以及其他实际控制企业薪酬管理的主体责任。金融企业应当合理控制岗位分配级差,充分调动一线员工、基层员工的积极性,有效平衡好领导班子、中层干部和基层员工的收入分配关系,对于总部职工平均工资明显高于本企业在岗职工平均工资的,其年度工资总额要进一步加大向一线员工、基层员工倾斜力度。
- 4) 财政部门要积极履行国有金融资本出资人职责,有效维护所有者权益。各级财政部门要督促金融企业加强内部管理,促进金融治理规范有序。引导本级所属金融企业加强财务管理、健全风险管理和内控机制,完善法人治理结构,推动金融企业规范、有序、健康发展,促进国有金融资本保值增值。各级财政部门要切实加强国有股权董事实质化管理,落实出资人监督机制。国有股权董事要在法律法规和有关操作指引规范下,行使权利、履行义务,有效发挥“参与决策、把握流程、执行监督、信息枢纽”作用,做到忠实勤勉,更好发挥对金融企业和管理层监督制约作用。

2. 宏观与产业政策的最新分析

2.1. 宏观政策

➤ 人民银行:召开部分金融机构货币信贷形势分析座谈会

8月15日,人民银行开展的4000亿元1年期中期借贷便利(MLF)操作和20亿元7天期公开市场逆回购操作,中标利率分别为2.75%、2.00%,均较前次操作下降10个基点。

主要金融机构特别是国有大型银行要强化宏观思维,充分发挥带头和支柱作用,保持贷款总量增长的稳定性。

1) 日期:2022-08-22

2) 主要内容:

- a) 为深入贯彻落实党中央、国务院决策部署,2022年8月22日,人民银行行长、国务院金融委办公室主任易纲主持召开部分金融机构座谈会,传达学习党中央、国务院领导同志重要指示批示精神,分析研究当前货币信贷形势,部署推进当前和下一阶段货币信贷工作。人民银行副行长刘国强、银保监会副主席周亮出席会议并讲话。
- b) 会议认为,今年以来,人民银行、银保监会坚决贯彻党中央、国务院决策部署,加大稳健货币政策实施力度,兼顾短期和长期、经济增长和物价稳定、内部均衡和外部均衡,支持统筹疫情防控和经济社会发展。各主要金融机构主动担当作为,加大信贷投放力度,有力支持了二季度经济实现正增长。1-7月新增人民币贷款14.4万亿元,同比多增5161亿元。7月末,M2、社会融资规模、人民币贷款余额增速均保持在10%以上。贷款利率持续下降,1-7月企业贷款利率为4.29%,同比下降0.34个百分点。
- c) 会议指出,我国经济延续恢复发展态势,但仍有小幅波动。当前正处于经济回稳最

吃劲的节点，必须以时不我待的紧迫感，巩固经济恢复发展基础。金融系统要进一步提高政治站位，增强责任感，全面落实疫情要防住、经济要稳住、发展要安全的要求，将党中央、国务院各项决策部署落实落细，保持经济运行在合理区间，以实际行动迎接党的二十大胜利召开。

- d) 会议强调，主要金融机构特别是国有大型银行要强化宏观思维，充分发挥带头和支柱作用，保持贷款总量增长的稳定性。要增加对实体经济贷款投放，进一步做好对小微企业、绿色发展、科技创新等领域的信贷支持工作。要保障房地产合理融资需求。要依法合规加大对平台经济重点领域的金融支持。政策性开发性银行要用好政策性开发性金融工具，加大对网络型基础设施建设、产业升级基础设施建设、城市基础设施建设、农业农村基础设施建设、国家安全基础设施建设等重点领域相关项目的支持力度，尽快形成实物工作量，并带动贷款投放。要坚持市场化、法治化原则，统筹信贷平稳增长和防范金融风险之间的关系。
- e) 国家开发银行、农业发展银行、工商银行、农业银行、中国银行、建设银行、邮储银行主要负责同志出席会议并发言，人民银行、银保监会相关司局负责同志出席会议。

➤ 财政部：2022 年上半年中国财政政策执行情况报告

落实落细积极的财政政策，持续助力市场主体纾困发展；压实主管部门和项目单位责任，实施支出进度通报预警机制，推动尽快形成实物工作量。

加强重大战略任务财力保障，持续推动突破重点领域“卡脖子”关键核心技术，牢牢守住保障国家粮食安全底线，支持做好能源保供稳价工作。

1) 日期：2022-08-22

2) 政策展望：

- a) 落实落细积极的财政政策。持续助力市场主体纾困发展。用好地方政府专项债券资金，支持地方政府用足用好专项债务限额。压实主管部门和项目单位责任，实施支出进度通报预警机制，推动尽快形成实物工作量。加强财政与货币政策联动，支持政策性开发性金融工具落地，实现扩大有效投资、带动就业、促进消费的综合效应。
- b) 加强重大战略任务财力保障。坚持问题导向，持续推动突破重点领域“卡脖子”关键核心技术，支持企业加强技术研发攻关，不断提升科技创新能力。支持统筹推进乡村发展、乡村建设、乡村治理重点任务，牢牢守住保障国家粮食安全底线。落实好支持京津冀协同发展、粤港澳大湾区建设、黄河流域生态保护和高质量发展、海南自由贸易港建设等相关财税政策。支持大力发展可再生能源，支持做好能源保供稳价工作。健全应急保障机制，完善国家储备体系和市场调节机制。

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_45794

