

9-10月基建提速或超预期

——2022年9月第3周政策跟踪

报告日期: 2022-09-25

分析师: 何宁

执业证书号: S0010521100001

电话: 15900918091

邮箱: hening@hazq.com

相关报告

1. 《华安证券_宏观研究_宏观周报_关注稳经济一揽子政策推进和落实——2022年8月第5周政策跟踪》2022-09-04
2. 《华安证券_宏观研究_宏观周报_国内基建政策再加码,美联储“群鹰荟萃”——2022年8月第4周政策跟踪》2022-08-28
3. 《华安证券_宏观研究_宏观周报_关注专项债限额空间和LPR调降——2022年8月第3周政策跟踪》2022-08-21
4. 《华安证券_宏观研究_宏观周报_房地产放松进入新阶段——2022年8月第2周政策跟踪》2022-08-14
5. 《华安证券_宏观研究_宏观周报_政策进入落地期,地产纾困有实质性进展——2022年8月第1周政策跟踪》2022-08-07
6. 《华安证券_宏观研究_宏观周报_“稳中求进”更重“稳”——2022年7月第4周政策跟踪》2022-07-31
7. 《华安证券_宏观研究_宏观周报_政策注重多方平衡,全年实现经济较好水平——2022年7月第3周政策跟踪》2022-07-24
8. 《华安证券_宏观研究_宏观周报_如何应对好两难多难问题?——2022年7月第2周政策跟踪》2022-07-17

主要观点:

- 国内宏观方面,本周党中央及国务院的政策聚焦产业链供应链发展、稳经济、深化“放管服”、交通物流相关市场主体纾困、乡村振兴等。多部委着力于保障粮食供应、基础设施投资进度、十四五相关产业规划、鼓励外商投资、利率市场化改革等。地方政策方面,地产需求端放松、消费券发放、推动数字经济产业发展、金融创新、清洁能源发展规划等。本周发布会与专访刊文等涉及金融供给侧改革、深入推进利率市场化改革、加快推动有效投资、助企纾困举措等。此外,多地相继出台政策文件,聚焦旅游业规范、节约能源、电子产业等。

1、国务院总理李克强主持召开国务院常务会议。

国务院总理李克强听取国务院第九次大督查情况汇报,要求狠抓政策落实、推动经济回稳向上;确定深入推进“一件事一次办”改革举措,为企业和群众增便利;确定强化交通物流保通保畅和支持相关市场主体纾困的政策,支撑经济平稳运行;通过《中华人民共和国行政复议法(修订草案)》。

会议指出,围绕落实党中央、国务院部署,近期国务院对部分地区开展第九次大督查。各稳住经济大盘督导和服务工作组要保持“在线”状态,重点推进财税金融支持基础设施重点项目建设、设备更新改造等扩投资促消费政策措施的落实。各地要扛起稳经济保民生责任,经济体量大的省份要挑大梁,共同努力巩固经济企稳基础、促进回稳向上。

为深化“放管服”改革、提高政务服务效率和水平,会议决定,对涉及面广、办理量大、办理频率高、办理时间相对集中的政务服务,建立清单,后台由政府部门对关联的单项事进行归并,前台办事由“多地多窗多次”转变为“一地一窗一次”,让企业和群众办事少跑腿。

会议指出,交通物流是市场经济命脉,要持续做好保通保畅并强化政策支持。一是全力保障港口、货站等正常运转和主干道、微循环畅通,防止层层加码、一刀切。二是在第四季度,将收费公路货车通行费减免10%,同时对收费公路经营主体给予定向金融政策支持,适当降低融资成本。三是第四季度将政府定价货物港务费标准降低20%。四是用好1000亿元交通物流专项再贷款,支持货运企业和司机等纾困。

2、国开基础设施投资基金已投放资本金3600亿元。

截至9月20日,国开基础设施投资基金已投放资本金3600亿元,支持项目超800个,其中8月24日国务院常务会议宣布的新增额度已投放1500亿元,支持项目421个。此外,截至9月19日,农发基础设施基金第二期投放完成1000亿元,投放项目732个。主要投向交通基础设施、能源基础设施、城乡冷链和重大物流基础设施、农业农村基础设施、社会事业、市政和产业园区基础设施、保障性安居工程、新型基础设施八大领域。

简评:

我们认为,从9月6日银保监会批复基金增资,农发、国开分别用时1天、15天完成投放,一方面指向基建项目申报和储备较为充足;另一方面根据“再增加3000亿元以上额度”的表述,农发、国开、口行已完成(1000+1500+500=3000)亿元的投放,预计后续还有一定的增量资金。叠加高温天气消退、开工指标改善较快,9月、10月基建提速或超预期。我们测算,全年基建增速或达13%左右,拉动GDP 0.

6个百分点。

- 海外宏观方面，本周海外宏观主要聚焦美联储加息 75bp、日本政府外汇干预、海外多国进入加息周期等。

1、美联储 9 月加息 75bp。

美联储公布 9 月利率决议，加息 75 个基点至 3.00-3.25%。美联储 FOMC 9 月点阵图显示，美联储预计在 2022 年至少还会加息 75 个基点，直到 2024 年才会降息。本次美联储决议声明略偏鹰派，决议公布后，美股大幅收跌；美元指数涨超 1%，续创 2002 年以来新高，2 年期美债收益率 2007 年来首次升破 4%，原油低位震荡，黄金则先抑后扬。美联储主席鲍威尔表示，坚决致力于降低通货膨胀，承诺将通胀压低至 2%；物价稳定是经济基石，缺乏价格稳定，经济就无法运转。同时，鲍威尔援引 FOMC 利率点阵图分化称，美联储 2022 年还将加息 100-125 个基点。不过，在某些时间节点放慢加息速度将是适宜的，加息幅度将取决于未来数据。

简评：

美联储宣布再次加息 75bp，为今年以来第 3 次，缩表将继续按 5 月计划有序进行，符合预期。美联储认为美国经济近期温和增长，但就业市场强劲、通胀居高不下等情况依旧未变，继续强调将会坚定地致力于降低通胀。点阵图显示 2022 年联邦基金利率由 6 月份预测的 3.4% 上调至 4.4%，2023 年由 3.8% 上调至 4.6%。这一区间接近外资行会前预期上限。

我们认为，从更能反应潜在通胀趋势水平的通胀中值与截尾平均通胀水平来看，8 月份两项指标分别为 6.7%、7.22%，较 7 月份继续上涨，且环比增速有所提升，说明当前美国通胀水平上升趋势仍未迎来拐点，美联储控制通胀的目标尚未完成，后续短期内加息幅度不宜低估。

提示美股下跌还未结束、美债可能震荡上行至 4.0% 左右、美元大概率持续走强、原油价格震荡、黄金价格短期难有起色。

- 此外，本周出台的地方政府及部委重要文件有：

- 1、《边境旅游管理办法（修订征求意见稿）》
- 2、《深入打好长江保护修复攻坚战行动方案》
- 3、《推动能源电子产业发展的指导意见》
- 4、《贯彻落实关于加强企业用工保障服务企业发展的若干措施奖补政策实施细则》

- 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.....	8
5 重要政策文件及规范性文件.....	9
6 海外宏观——经济热点速览.....	9
风险提示:	11

图表目录

图表 1 2022 年 9 月第 3 周党中央及国务院会议一览	5
图表 2 2022 年 9 月第 3 周部委工作会议及政策一览	6
图表 3 2022 年 9 月第 3 周地方政策一览.....	7
图表 4 2022 年 9 月第 3 周各场发布会一览.....	8
图表 5 2022 年 9 月第 3 周各项政策文件及规范性文件一览.....	9
图表 6 2022 年 9 月第 3 周海外宏观热点及政策一览	10
图表 7 2022 年 9 月第 3 周海外宏观股票指数一览.....	11
图表 8 2022 年 9 月第 3 周海外资产价格一览	11

1 党中央及国务院会议

本周（9月16日-9月23日）党中央及国务院的政策聚焦产业链供应链发展、稳经济、深化“放管服”、交通物流相关市场主体纾困、乡村振兴等。摘录重点内容如下：

图表 1 2022年9月第3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		2022/9/19	国家主席习近平向产业链供应链韧性与稳定国际论坛致贺信。中国坚定不移维护产业链供应链的公共产品属性，保障本国产业链供应链安全稳定，以实际行动深化产业链供应链国际合作。
国务院办公厅		2022/9/23	印发《关于深化电子电器行业管理制度改革的意见》。
国务院及其组成		2022/9/21	国务院总理李克强主持召开国务院常务会议
党中央		2022/9/22	习近平强调，各级党委和政府要强化粮食安全保障，稳住农业基本盘，巩固拓展好脱贫攻坚成果，扎实推进乡村振兴，推动实现农村更富裕、生活更幸福、乡村更美丽。

资料来源：中国新闻网，人民网，华安证券研究所

重点关注：

1、（9月21日）国务院总理李克强主持召开国务院常务会议。

国务院总理李克强9月21日主持召开国务院常务会议，听取国务院第九次大督查情况汇报，要求狠抓政策落实、推动经济回稳向上；确定深入推进“一件事一次办”改革举措，为企业和群众增便利；确定强化交通物流保通保畅和支持相关市场主体纾困的政策，支撑经济平稳运行；通过《中华人民共和国行政复议法（修订草案）》。

会议指出，围绕落实党中央、国务院部署，近期国务院对部分地区开展第九次大督查。着力督导和检查地方稳经济、保民生，推动解决了一批地方反映的实际困难。各稳住经济大盘督导和服务工作组要保持“在线”状态，与督查整改相衔接，继续协调解决问题，重点推进财税金融支持基础设施重点项目建设、设备更新改造等扩投资促消费政策措施的落实。各地要扛起稳经济保民生责任，经济体量大的省份要挑大梁，共同努力巩固经济企稳基础、促进回稳向上。

为深化“放管服”改革、提高政务服务效率和水平，会议决定，聚焦企业和群众实际需求，围绕企业从开办到注销、个人从出生到身后的重要阶段，对涉及面广、办理量大、办理频率高、办理时间相对集中的政务服务，建立清单，后台由政府部门对关联的单项事进行归并，前台办事由“多地多窗多次”转变为“一地一窗一次”，让企业和群众办事少跑腿。

会议指出，交通物流是市场经济命脉，要持续做好保通保畅并强化政策支持。一是全力保障港口、货站等正常运转和主干道、微循环畅通，防止层层加码、一刀切。二是在第四季度，将收费公路货车通行费减免10%，同时对收费公路经营主体给予定向金融政策支持，适当降低融资成本。三是第四季度将政府定价货物港务费标准降低20%。四是用好1000亿元交通物流专项再贷款，支持货运企业和司机等纾困。

会议通过《中华人民共和国行政复议法（修订草案）》。草案坚持复议为民，对扩大受案范围、提高办案质量、加强行政复议对行政执法的监督等作出更明确规定，以提高行

政复议公信力、打造成化解行政争议的主渠道。

2 部委工作会议及政策

本周（9月16日-9月23日）部委政策涉及保障粮食供应、基础设施投资进度、十四五相关产业规划、鼓励外商投资、利率市场化改革等。摘录重点内容如下：

图表 2 2022 年 9 月第 3 周部委工作会议及政策一览

分类	政策部门	公布日期	会议名称（含指示批示、致辞）
基建	国家开发银行	2022/9/19	截至 9 月 20 日，国开基础设施投资基金已投放资本金 3600 亿元。
	上海市	2022/9/20	上海启动 8 个重特大项目，项目总投资约 1.8 万亿元，涉及基础设施、新能源、民生保障等领域。
物价供应	国家粮食和物资储备局	2022/9/19	目前全国夏粮旺季收购已接近尾声，收购量同比增加。
	农业农村部	2022/9/19	部署全面推进豆粕减量替代行动，促进养殖业节粮降耗，保障国家粮食安全。加快推进替代资源开发利用，着力增加优质饲草供给，加强政策和技术保障，牢牢掌握养殖业稳产保供主动权。
产业	工信部	2022/9/20	将做好《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》落实工作，实施“十四五”相关产业规划、光伏制造行业规范条件、智能光伏创新行动计划、光伏产业链供应链协同发展等政策。
	文化和旅游部	2022/9/20	起草《边境旅游管理办法（修订征求意见稿）》，鼓励边境地区打造具有特色的边境旅游目的地，明确边境旅游团队可以灵活选择出入境口岸，并删除了边境旅游审批、就近办理出入境证件等前置条件。
	民航局	2022/9/20	中国民航恢复波音 737MAX 新飞机引进即将完成全部流程。
	工信部	2022/9/21	截至 8 月末，我国 5G 基站总数达 210.2 万个，占比较上年末提升 5.5 个百分点；1-8 月份新建 5G 基站 67.7 万个。
	国家发改委产业司	2022/9/23	组织召开智能汽车产业发展形势座谈会，围绕加强产业链协同合作、持续提升新能源汽车智能化水平等进行交流研讨。
地产	住建部	2022/9/19	湖北、广东、内蒙古、贵州、山西、山东、河北、江苏、青海、江西等 10 个省份新开工改造城镇老旧小区数完成年度计划任务。
	国开行	2022/9/21	国家开发银行已向辽宁省沈阳市支付全国首笔“保交楼”专项借款，支持辽宁“保交楼”项目。
其他	发改委	2022/9/19	将抓紧推动出台《鼓励外商投资产业目录（2022 年版）》，引导外资投向先进制造、高新技术、现代服务等领域及中西部和东北地区。
	外汇局	2022/9/20	外汇局批复同意在北京开展第二批跨国公司本外币一体化资金池试点。
	央行货币政策司	2022/9/21	央行将继续深入推进利率市场化改革，持续释放 LPR 改革效能，发挥好利率杠杆的调节作用，促进金融资源优化配置，为经济高质量发展营造良好环境。
	财政部	2022/9/22	2023 年 1 月 1 日起，浙江省、云南省、河北省、河南省、陕西省、海南省、湖北省、黑龙江省全面实施预算指标核算管理，自 7 月 1 日起在全国范围内统一实施。
疫情	香港	2022/9/23	自 9 月 26 日起机场入境检疫改为 0+3，即取消酒店强制检疫，只需 3 日医学观察；取消来港前核酸检测要求，只需 24 小时内快测结果。

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、(9月19日)国开基础设施投资基金已投放资本金 3600 亿元。

截至 9 月 20 日，国开基础设施投资基金已投放资本金 3600 亿元，支持项目超 800 个，其中 8 月 24 日国务院常务会议宣布的新增额度已投放 1500 亿元，支持项目 421 个。

按照国务院有关部署，国开基础设施投资基金根据地方实际需求增加额度，优先支持“十四五”规划内、前期工作成熟、三季度能够尽快开工的基础设施重点领域项目，向主要经济大省倾斜，并进一步拓宽支持领域。国开行全力配合国务院稳住经济大盘督导和服务工作组开展工作，推动政策落实，确保基金早投放、早见效，尽快实现实物工作量。

此外，截至 9 月 19 日，农发基础设施基金第二期投放完成 1000 亿元，投放项目 732 个。主要投向交通基础设施、能源基础设施、城乡冷链和重大物流基础设施、农业农村基础设施、社会事业、市政和产业园区基础设施、保障性安居工程、新型基础设施八大领域。

3 地方政府重要政策

本周(9月16日-9月23日)地方政策方面，重点聚焦地产需求端放松、消费券发放、推动数字经济产业发展、金融创新、清洁能源发展规划等。

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 9 月第 3 周地方政策一览

分类	地区	颁布时间	政策/措施名称
地产	天津	2022/9/20	公积金贷款购买首套住房，贷款最高限额上浮 20%。
	银川	2022/9/20	个人公积金贷款最高贷款额度为 60 万元，夫妻公积金贷款最高贷款额度提高到 80 万元。
	广州	2022/9/21	央行广州分行近日发布通知，鼓励推广二手房“带押过户”模式。
	浙江临海	2022/9/21	购买 144 平方米及以下新房和二手房，分别按计税价格的 1%和 0.5%给予购房补贴。
	兴化	2022/9/21	在市区范围内购买首套商品住房，给予 50%契税补贴。
	南宁	2022/9/22	二孩家庭公积金贷款最高额度可提升为 90 万元，三孩家庭最高可贷 100 万元。
	开封	2022/9/22	自 7 月 22 日起至 10 月 31 日期间缴纳商品住房契税且符合补贴范围并在 11 月 10 日前申报补贴的纳税人，按照契税总额的 15%给予补贴。
	绍兴	2022/9/22	拟出台公积金支持房屋征收政策，明确用征收补偿款或房票购买自住房，将优先发放公

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_46435

