



张瑜：“稳经济” 33 条有 哪些看点？



意见领袖 | 张瑜

5 月下半月，以国务稳经济 33 条措施为代表，稳增长政策再度加码。我们将其分为重点事件、投资政策、消费政策、纾困性政策四方面，分别梳理。



重要事件：

(一) 全国人大常委会第三十五次会议定于 6 月 21 日至 24 日在京举行，会议议程未包括审议特别国债。

(二) 国务院向 12 个省派出督查组，对政策落实和配套开展专项督查。对各地二季度经济主要指标，将由国家统计部门依法依规实事求是分

省公布。

投资政策：

(一) 财政、金融支持：1) 5月20日，央行调降5年期以上LPR 15个基点至4.45%；2) 5月23日，国常会：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；3) 5月30日，水利部与国开行召开开发性金融支持水利基础设施建设工作推进会，国开行将从延长贷款期限、降低贷款利率和下调资本金比例三方面做好重大水利工程信贷支撑保障；4) 6月1日，国常会：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。

(二) REITs 盘活存量资产：1) 5月25日国办关于进一步盘活存量资产扩大有效投资的意见。利用REITs等方式做好盘活存量资产工作，回收资金重点支持102项重大工程等；2) 5月27日，证监会、发改委发文支持保障性租赁住房试点发行REITs，当日首批两单保障性租赁住房REITs率先上报；3) 5月30日，国办转发文件，研究探索将新能源项目纳入REITs试点支持范围；4) 5月31日，证监会：支持上市REITs通过扩募等方式收购资产。

(三) 交通、能源、水利、能源等：1) 铁路：支持发行3000亿元铁路建设债券；2) 公路：启动新一轮农村公路建设改造，新增完成新改建农村公路3万公里、实施农村公路安全生命防护工程3万公里、改造农村公路危桥3000座；3) 水利：2022年再开工一批已纳入规划、条件成熟的

项目；4) 能源：要推动能源领域基本具备条件今年可开工的重大项目尽快实施。此外，国资委提出将深入实施制造业重大技术改造升级工程，加快推进能源项目建设。

汽车消费政策：

(一) 放宽汽车限购，全面取消二手车限迁政策；(二) 阶段性减征部分乘用车购置税 600 亿元；(三) 5 月至 12 月，实行新一轮新能源汽车下乡政策。工信部表示，后续还将组织家电、绿色建材下乡等活动，进一步促进大宗商品消费。

纾困性政策：

(一) 进一步加大增值税留抵退税政策力度。在更多行业实施增量和增量全额留抵退税，增加退税 1420 亿元；(二) 扩大实施社保费缓缴政策。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。(三) 加大政府采购支持中小企业力度。将面向小微企业的价格扣除比例由 6%-10% 提高至 10%-20%，将预留面向中小企业采购的份额由 30% 以上今年阶段性提高至 40% 以上；(四) 加大稳岗支持力度。将大型企业稳岗返还比例由 30% 提至 50%，将失业保险留工培训补助扩大至所有困难参保企业；(五) 加大普惠小微贷款支持力度。将今年普惠小微贷款支持工具额度和支持比例增加一倍，商业汇票承兑期限由 1 年缩短至 6 个月；(六) 推动阶段性减免市场主体房屋租金。对服务业小微企业和个体工商户承租国有房屋减免

3-6 个月租金；（七）加大对民航等受疫情影响较大行业企业的纾困力度。增加 1500 亿元民航应急贷款，支持航空业发行 2000 亿元债券。

风险提示：政策执行力度不及预期。

“稳经济” 33 条有哪些看点？

5 月 23 日，国常会部署稳经济一揽子措施。31 日，国务院正式发布《关于印发扎实稳住经济一揽子政策措施的通知》，明确 6 方面 33 项具体政策措施及分工安排。通过梳理该一揽子措施及近期各部委、地方的配套政策，我们从中央政策、地方部署以及政策节奏三方面，总结此次稳经济 33 条的主要看点：

中央政策：涉及投资、消费、财政纾困等多领域。投资政策，涉及交通、水利、能源等领域。如支持发行 3000 亿元铁路建设债券，启动新一轮农村公路建设改造、再开工一批水利项目等；加快专项债发行使用，8 月底之前基本使用完成，并优先考虑将新型基础设施、新能源项目等纳入支持范围。消费政策，主要是汽车，放宽汽车限购，全面取消二手车限迁政策，并阶段性减征部分乘用车购置税 600 亿元。财政纾困性政策，涉及范围较广，如进一步加大增值税留抵退税政策力度（新增 1420 亿元至 1.64 万亿元）、加大普惠小微贷款支持力度（额度 400 亿元→800 亿元）、加大政府采购支持中小企业力度、加大对民航等受疫情影响较大行业企业的纾困力度（增加 1500 亿元民航应急贷款，支持航空业发行 2000 亿元债券）等。

地方部署：强调央地共同发力，粤苏浙等经济大省是主力军。5月18日总理召开稳增长稳市场主体保就业座谈会，江苏、广东、浙江、山东、福建、湖北、湖南、河南、安徽、云南、辽宁、四川等12个省政府负责人参加，其中10个省经济总量居全国前十位。25日总理进一步提出“国务院26日将向12个省派出督查组，对政策落实和配套开展专项督查”，紧接着江苏、浙江、湖北、湖南、云南等多省份立即召开会议，部署落实措施，抓项目、扩投资成为重点（表2），如浙江省提出“抓紧谋划实施一批多年想干而没有干的重大项目，用足用好专项债，尽快形成实物工作量”。

政策时间线：5月底政策密集出台，6月底前或有增量政策续力。5月25日李克强总理在全国稳住经济大盘电视电话会上要求“一揽子政策措施5月底前要出台可操作的实施细则、应出尽出”“努力确保二季度经济实现合理增长和失业率尽快下降”。仅25日当天，国办、财政部和国资委就分别发布了盘活存量资产扩投资、财政政策纾困、央企助力中小企业的相关政策。此后，多部委就一揽子政策出台配套实施细则，如工信部推出新能源汽车下乡政策，财政部细化乘用车车辆购置税减征、政府采购支持中小企业等政策。根据6月经济运行情况，后续可能还会有更多增量政策续力。如工信部表示6月底前还将出台支持“专精特新”中小企业发展和制造业企业生产的相关政策，并将继续组织家电、绿色建材下乡等活动，进一步促进大宗商品消费。

图表1 “稳经济”33条政策汇总

5.23 国务院稳住经济一揽子政策33项措施				
一、财政政策 (7项)	1	加大发行专项债和再融资专项债力度, 增加专项债1400亿元, 今年发行专项债和再融资专项债新增总规模达到约1.64万亿元	5	加大政府采购的支持中小企业的力度, 将面向中小企业的价格扣除比例由6%-10%提高至10%-20%, 将采购面向中小企业产品的份额由30%以上今年阶段提高至40%以上
	2	加快财政资金支出进度, 督促指导地方加快预算执行进度, 尽快分解了这笔资金, 及时做好资金拨付工作	6	将中小企业、个体工商户和5个特困行业灵活就业者等三项社保费政策延续至年底, 并扩围至其他特困行业, 预计今年新增320亿元
	3	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	7	加大稳岗支持力度, 将大型企业稳岗返还比例由30%提高至50%, 将失业保险费三项费率扩大至中小微企业参保企业
	4	国家融资担保基金再担保合作业务新增1万亿元以上		
二、货币金融政策 (5项)	8	对中小微企业和个体工商户贷款, 贷款展期、暂时调低个人房贷利率, 支持银行年内延期还本付息, 汽车类贷款展期900亿元信用贷款展期, 再展期展期延期半年还本付息	11	提高资本市场融资效率, 支持内地企业在香港上市, 依法依规推进符合条件平台企业赴境外上市
	9	将今年普惠小微贷款支持工具额度和支持比例增加一倍(此前400亿元增至800亿元), 将再融资专项债展期由1年调整为6个月	12	加大金融机构对基础设施建设和重大项目的支持力度, 政策性开发银行投放更多中长期贷款, 商业银行进一步增加贷款投放, 延长贷款期限, 鼓励保险公司增加支农水利、水运、公路、物流等基础设施建设和重大项目支持力度
	10	继续推动实际贷款利率稳中有降		
三、稳投资促消费政策 (6项)	13	加快推进一批论证成熟的水利工程项目	16	稳定和扩大民间投资, 鼓励和吸引更多社会资本参与国家重大工程项目, 2022年新增支持500家左右专精特新“小巨人”企业
	14	加快推进交通基础设施投资, 支持发行3000亿元铁路建设债券, 启动新一轮农村公路建设改造	17	促进平台经济规范健康发展, 出台支持平台经济规范健康发展的具体措施
	15	因地制宜继续推进城市地下综合管廊建设	18	稳定增加汽车、家电等大宗消费, 放宽汽车限购, 全面取消二手车限迁政策, 阶段性减免部分乘用车购置税600亿元
四、保障粮食能源安全政策 (5项)	19	健全完善粮食安全保障政策, 及时发放第二批100亿元农资补贴	22	提高煤炭储备能力和水平, 压实地方储备责任
	20	落实地方煤炭产量责任, 调整煤价调控产能政策, 加快办理煤炭保供手续	23	加强原油等能源资源储备能力, 谋划储备项目并尽早开工
	21	抓紧推动实施一批能源项目, 推动能源领域基本具备条件的年内可开工的重大项目尽快实施		
五、保产业链供应链稳定政策 (7项)	24	降低市场主体用水用电用气成本	28	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, 客货运司机等在各地核酸检测, 均享受免费政策
	25	推动阶段性减免市场主体房租租金, 对服务业小微企业和个体工商户承租国有房屋减免3-6个月租金	29	统筹加大对物流枢纽和物流企业的支持力度, 中央财政安排50亿元左右, 择优支持全国物流枢纽建设中, 在服务业发展资金中安排约25亿元支持加快农产品供应链体系建设, 加快100亿元交通物流专项再贷款政策落地
	26	增加1500亿元民航应急贷款, 支持航空公司发行2000亿元债券	30	加快推进重大外贸项目和吸引外商投资, 尽快论证新的投资数据大, 带动外贸, 产业链上下游领域面广的重大外贸项目
	27	优化企业复工复产政策, 在复工复产时短期具备条件的企业进行闭环生产, 保障供应链稳定, 原则上不要求停产		
六、保基本民生政策 (3项)	31	实施稳岗补贴阶段性支持政策	33	视情况及时启动社会救助和保障标准与物价上涨挂钩联动机制
	32	完善农民工转移人口和农村劳动力就近就业支持政策, 中央财政安排农民工转移人口市民化资助资金安排400亿元		

资料来源: 中国政府网, 华创证券

图表2 部分省份部署落实国务院一揽子政策

省份	主要内容
广东	发布广东省贯彻落实国务院《扎实稳住经济的一揽子政策措施》实施方案, 要求各部门按照实施方案提出的6方面131项具体措施, 对本部门本领域的工作进行再部署再推动再落实, 应于今年6月上旬前全部完成
江苏	坚决完成全年目标任务, 要全力推动国家和我省一揽子政策措施落地见效, 超前谋划增量政策预案
浙江	各地各部门要以超常规力度和举措抓好稳增长各项政策落地见效, 包括以重大项目建设为抓手扩大有效投资, 推进重大项目早开工早见效, 抓紧谋划实施一批多半年想干而没有干的重大项目, 用足用好专项债, 尽快形成实物工作量
湖北	抓实项目、扩大投资, 抢抓国家全面加强基础设施建设重要窗口期, 在紧盯谋划、审批、进度上下功夫, 抓紧谋划实施一批水利、交通、能源、新基建、新型城镇化等领域重大基础设施项目
湖南	跟踪推进重大项目建设进度, 确保项目早落地、早开工、早建设, 形成更多实物工作量
河南	尽快启动一批重大工程, 抢抓国家政策机遇, 推动水利、交通、能源等成熟项目能开尽开、能开快开
云南	各地各部门要全力以赴稳增长, 加快政策落实, 主攻项目投资, 以超常规力度和举措稳住二季度全省经济大盘, 为完成全年目标任务提供有力支撑

资料来源: 相关地区政府官网, 华创证券

(一) 各类会议

5 月下半月（5 月 18 日-5 月 31 日）召开的各类会议参见如下表格。

我们简要摘录相关内容如下：

图表 3 5 月下半月各类会议一览

会议大类	细分类别	会议日期	会议名称（含指示批示、考察调研、致辞）
人大及常委会	委员长会议	2022/5/30	栗战书主持召开十三届全国人大常委会第一百一十八次委员长会议 决定十三届全国人大常委会第三十五次会议 6 月 21 日至 24 日在京举行
党中央及其组成		2022/5/18	习近平在庆祝中国国际贸易促进委员会建会 70 周年大会暨全球贸易投资促进峰会上发表视频致辞
	政治局会议	2022/5/27	中共中央政治局召开会议 审议《中国共产党政治协商工作条例》 中共中央总书记习近平主持会议
	政治局集体学习	2022/5/27	习近平在中共中央政治局第三十九次集体学习时强调 把中国文明历史研究引向深入 推动增强历史自觉坚定文化自信
		2022/5/30	习近平会见新当选并获中央政府任命的香港特别行政区第六任行政长官李家超
国务院及其组成	座谈会	2022/5/18	李克强主持召开稳增长稳市场主体保就业座谈会 强调加快和加力实施宏观政策 着力稳市场主体以稳增长保就业保民生
		2022/5/20	李克强主持召开国务院第七次全体会议 决定任命李家超为香港特别行政区第六任行政长官
	国常会	2022/5/23	李克强主持召开国务院常务会议 进一步部署稳经济一揽子措施
		2022/5/25	李克强在全国稳住经济大盘电视电话会上作重要讲话
	国常会	2022/5/26	李克强对全国“三夏”生产工作推进电视电话会议作出重要批示 切实做好夏收工作 保障人员和机具畅通无阻 确保不误农时、颗粒归仓
	2022/6/1	李克强主持召开国务院常务会议 部署加快稳经济一揽子政策措施落地生效	

资料来源：中国政府网，华创证券

1、5 月 25 日，李克强在全国稳住经济大盘电视电话会上作重要讲话

3 月份尤其是 4 月份以来，就业、工业生产、用电货运等指标明显走低，困难在某些方面和一定程度上比 2020 年疫情严重冲击时还大……当前

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_42650

