

每周资讯

2022 年第 10 期

一、宏观形势

1、中央政治局常委会会议：分析新冠肺炎疫情形势，部署从严抓好疫情防控工作

3 月 17 日，中共中央政治局常务委员会召开会议，分析新冠肺炎疫情形势，部署从严抓好疫情防控工作。习近平主席强调，要始终坚持人民至上、生命至上，坚持科学精准、动态清零，尽快遏制疫情扩散蔓延势头。要提高科学精准防控水平，不断优化疫情防控举措，加强疫苗、快速检测试剂和药物研发等科技攻关，使防控工作更有针对性。要保持战略定力，坚持稳中求进，统筹好疫情防控和经济社会发展，采取更加有效措施，努力用最小的代价实现最大的防控效果，最大限度减少疫情对经济社会发展的影响。

简评：新冠疫情发生以来，我国一直采用严格病例管理、密接追踪的防疫政策，并取得了显著成效，但同时也给社会和个人带来了较高成本。此次疫情的“倒春寒”成为考验中国防疫智慧的必答题，在经济稳增长的大背景下，采取更加经济有效的防疫措施是当前政策调整重点。3 月 15 日，国家卫健委发布了《关于印发新型冠状病毒肺炎诊疗方案（试行第九版）》，是我国两年来首次对疫情防控措施进行调整，体现了我国防疫政策在审时度势中不断平衡疫情与经济发展的特点。

2、央行公布 2 月金融数据

2 月，新增人民币贷款 1.23 万亿元，预期 1.45 万亿元，前值 3.98 万亿元；新增社融 1.19 万亿元，预期 2.22 万亿元，前值 6.18 万亿元；社融存量增速 10.2%，前值 10.5%；M2 同比 9.2%，预期 9.5%，前值 9.8%；M1 同比 4.7%，前值-1.9%。

简评：2 月社融、信贷在总量和结构方面表现均不及预期，反映经济需求偏弱，经济增长下行压力仍大，后续仍需稳增长政策支持。在信贷方面，居民中长贷首次负增长，显示地产销售偏弱；居民短贷连续 4 个月少增，显示居民消费仍较低迷；企业中长贷少增，显示投资动力不足；企业短贷连续 3 个月新增，显示企业现金流压力较大。在社融方面，新增社融大幅低于预期，信贷是最大拖累，地方债多增、票据延续冲量是主支撑。

3、央行：开展 2000 亿元中期借贷便利操作，利率维持不变

3 月 15 日，央行开展 2000 亿元中期借贷便利（MLF）操作，本月 MLF 到期量为 1000 亿元；本次 MLF 操作利率为 2.85%，与上月持平。

简评：在稳增长政策预期下，宽货币、宽信用成为市场一致预期。2 月金融数据公布后，宽信用过程再现波折，市场对于央行下调 MLF 利率有较高期待。不过，本次央行公开市场操作维持利率不变，低于市场预期，当天资本市场出现剧烈波动。

本次公开市场操作维持利率不变的主要逻辑如下：一是近期受疫情反弹的影响，生产端和需求端均受到一定程度抑制，企业部门资产

负债表受损、预期转弱等，资产负债表扩张能力下降，居民部门因就业和收入预期不稳定、疫情管控等，消费和投资意愿有所下降。在此背景下，利率传导机制不顺畅，降息的政策效果会受到影响。二是美联储加息箭在弦上，会对国内货币政策产生一定制约。三是短期内，连续使用降息政策，会弱化政策效果。

展望未来，稳增长仍离不开货币政策支持。随着疫情防控成效逐步显现，利率传导机制得到修复，降准降息仍是可期。市场普遍认为，2 季度是降准降息的窗口期。

4、国家统计局：发布 1-2 月经济数据

1-2 月，规模以上工业增加值同比增长 7.5%，增速比 2021 年 12 月增长 3.2 个百分点；社会消费品零售总额 74426 亿元，同比增长 6.7%；全国固定资产投资（不含农户）50763 亿元，同比增长 12.2%。2 月，全国城镇调查失业率为 5.5%，比上月上升 0.2 个百分点。

简评：1-2 月经济数据超出市场预期，显示经济回暖，不过与中微观高频数据存在一定背离，经济修复可持续性和韧性有待进一步观察。工业增加值增长强劲，但产销率指标不佳，对工业生产强劲增长的可持续性构成疑问。固定资产投资中，房地产投资的改善最为可观，主因是土地购置费的滞后计入，而建筑安装投资仍偏弱。基建投资有所好转，得益于基数效应影响，不过与之相关的高频数据挖掘机销量、沥青开工率等指标未见明显好转。制造业投资平均增速小幅回落。消费超预期回升，商品消费的环比已基本恢复至疫情前水平，但餐饮消费的修复仍任重而道远。就业端，失业率季节性反弹，结构性压力仍

大。

展望未来，我国经济面临的内外部挑战仍多、下行压力仍大，5.5%左右的GDP目标难度还是很大，仍需要政策持续加码，核心手段预计仍是宽货币、宽信用、宽地产。市场预期，二季度央行有望降准降息，房地产调控有望进一步边际宽松，托底房地产市场平稳发展。

5、美联储：公布3月FOMC会议决议

美联储发布2022年3月FOMC会议决议，宣布加息25bp，并公布了最新的经济预测以及点阵图。美联储在此次会议上加息25bp，符合市场预期。根据点阵图显示，预计全年仍有6次加息；预计5月份开启缩表进程，具体取决于经济表现。美国经济类滞胀升温。大幅下调2022年实际GDP增速1.2个百分点至2.8%，不过通胀依然高企，主要是疫情相关的供需失衡、能源价格上涨及更广泛的价格压力，经济类滞胀显现。

简评：整体来看，本次FOMC决议声明略微偏鹰，但由于近期市场对美联储提前退出宽松的担忧加剧，导致美联储“不够鹰就是鸽”。FOMC决议公布后，由于并未释放任何退出宽松的信号，美债收益率快速下行，美股和黄金大幅反弹。中美货币政策进一步分化，或冲击中国资本市场。美联储迫于通胀压力将加快货币政策紧缩步伐，而在稳增长目标下，我国将会综合发挥货币政策工具的总量和结构双重功能，中美货币政策分化加大将是大概率事件。中美货币政策分化，会导致中美利差收窄，外资回流美国，推升美元指数，冲击外汇市场，

触发人民币贬值，同时，考虑货币政策外溢效应，美国加息、缩表、美元指数走高，可能触发全球流动性紧缩，引发全球金融市场动荡，冲击国内资本市场运行。

6、财政部：年内不具备扩大房地产税改革试点城市的条件

近日，新华社记者就房地产税改革试点问题采访了财政部有关负责人。有关负责人表示，房地产税改革试点依照全国人大常委会的授权进行，一些城市开展了调查摸底和初步研究，但综合考虑各方面的情况，今年内不具备扩大房地产税改革试点城市的条件。

简评：房地产税是长效机制的组成部分，结合土地制度、住房制度、金融制度等多种长效机制手段将对于房产市场长期平稳运行产生较大影响。开征房产税被认为是遏制房价快速增长的利器，但会对房地产市场产生一定负向影响，而稳增长离不开房地产。房地产税暂停扩大试点城市，对于促进房地产业良性循环和健康发展、托底房地产投资具有积极意义，这也是对近期金委会提出“积极出台对市场有利的政策，慎重出台收缩性政策”的会议精神的贯彻落实，传递了稳增长的信号。就后续发展来看，可能会对现有房地产税的税收结构进行小范围调整，平衡增量与存量住房阶段的税收负重，有序推进房产税试点扩大运行。

二、金融热点

1、刘鹤主持国务院金融委会议研究当前形势

3月16日，国务院金融委召开专题会议，研究当前经济形势和

资本市场问题。会议强调，要积极出台对市场有利的政策，慎重出台收缩性政策。对市场关注的热点问题要及时回应。凡是对资本市场产生重大影响的政策，应事先与金融管理部门协调，保持政策预期的稳定和一致性。金融机构必须从大局出发，坚定支持实体经济发展，欢迎长期机构投资者增加持股比例。关于中概股，会议表示，目前中美双方监管机构保持了良好沟通，已取得积极进展，正在致力于形成具体合作方案。中国政府继续支持各类企业到境外上市。

简评：本次会议是在房地产市场、A股市场、港股市场、中概股市场急速暴跌后决策部门发出的“救市”信号。会议释放维稳基调，打出了一套监管组合拳，并强调有关部门要切实承担起自身职责，慎重出台收缩性政策，多部门应声表态。同时，该会议打消了投资者关于中概股与港股的投资恐慌，极大提振了市场信心。此外，财政部有关负责人就房地产税改革试点问题也进行表态，认为今年内不具备扩大房地产税改革试点城市的条件。综合来看，年内政策将以稳增长为主线，明确把发展作为第一要务，重申以经济建设为中心。

2、银保监会：召开专题会议传达学习贯彻国务院金融委会议精神

3月16日，银保监会召开专题会议，传达学习贯彻国务院金融委会议精神，要求积极支持资本市场平稳运行，引导信托、理财和保险公司等机构树立长期投资理念，开展真正的专业投资、价值投资，成为促进资本市场发展、维护资本市场稳定的中坚力量。引导保险机构将更多资金配置于权益类资产，支持保险公司增加资本市场投资，

特别是优质上市公司的股票投资。支持理财公司提高权益类产品比重，保险机构发行组合类产品。要及时回应市场关注的热点问题，稳定市场预期。要积极主动加强与相关部门的沟通协调，形成保持政策预期稳定一致的合力。

3、年内各类资产大概率表现不佳，公募 REITs 上市以来平均涨幅超 20%

今年以来，各类资产大多表现不佳，而基础设施公募 REITs 却依然坚挺，在去年已获可观涨幅后，虽然近期行情有所回落，但 11 只公募 REITs 年初至今涨幅仍多数为正。作为一种类固收产品，公募 REITs 一段时间以来跌宕起伏的行情竟与股票市场有几分相似。自去年 6 月 21 日首批公募 REITs 上市以来，多只产品都出现了大幅上涨。数据显示，即使在近期遭受一波调整后，11 只公募 REITs 自上市以来（复权后）的平均涨幅仍超过 20%。

4、人民银行批准两家金融控股公司设立许可

3 月 18 日，人民银行批准了中国中信金融控股有限公司（筹）和北京金融控股集团有限公司的金融控股公司设立许可。实质控制多类金融机构的非金融企业依法设立金融控股公司并纳入监管，是贯彻落实党中央、国务院部署，补齐金融监管短板的重要举措。设立金融控股公司，有利于推动非金融企业有效隔离金融与实业，防范风险交叉传染，实现金融股权集中统一管理，促进规范可持续发展。

简评：金控一般分为三类，央企金控、地方金控及民营金控。此前包括光大、万向、中信等机构的金融控股公司行政许可申请均获得

了央行受理批复，如今中信与北京金融控股率先获得设立许可。

三、产业观察

新能源领域

1、新能源汽车集体上演涨价潮

进入 2022 年以后，国内新能源汽车市场便接连掀起车企涨价的浪潮。3 月 15 日，国产 Model Y 长续航版和高性能版车型售价从 35.79 万元和 39.79 万元分别上涨至 37.59 万元和 41.79 万元，分别上涨了 1.8 万元和 2 万元。随后，比亚迪官方也宣布，将对王朝网和海洋网相关新能源车型的官方指导价进行调整，上调幅度为 3000 元-6000 元不等。业内人士表示，2022 年芯片的供应仍十分紧张，短期无法满足主机厂的所有需求，原材料成本上涨也逐步传导到了消费端。

TMT

1、受美制裁影响 设计软件 Figma 不再为大疆提供服务

美国政府制裁措施持续对部分中国科技企业产生影响。近日，知名用户界面设计软件 Figma 发布消息称，由于中国无人机企业大疆在美国政府制裁名单中，根据美国法律，Figma 将无法为大疆提供服务，未来两周内，公司将通过邮件或其他方式返还用户储存在云端的文件。

简评：自 2016 年起，在无人机数据安全方面，大疆与美国政府一直存在摩擦（美国政府机构和军方都是大疆用户）。而 Figma 创立于 2012 年，是一款支持云端协作的用户界面设计软件，当前估值达

100 亿美元。据了解，Figma 并不是大疆等无人机制造企业使用的核心软件，软件可替代性较强，国内无人机行业不会因此次变化面临重大障碍。在国内，MasterGo、JsDesign、Pixso 等国产软件功能与 Figma 类似，且近年发展迅速。2021 年 10 月，MasterGo 获得 GGV 纪源资本、红杉资本共计 10 亿元 C+轮融资。

四、境外观点

1、高盛：今年美股回购热潮有望创纪录

今年以来，因市场担心美联储加息计划的步伐、俄罗斯的军事行动以及大宗商品价格飙升可能导致经济停滞，股市一直承压。标普 500 指数今年以来累计下跌了 13%。高盛分析师预测，2022 年的股票回购预期规模上调至创纪录的 1 万亿美元，比去年增长 12%。去年，企业回购热潮推动标普 500 指数上涨了 27%。