

每周资讯

2022 年第 13 期

一、宏观形势

1、国务院常务会议：部署适时运用货币政策工具，更加有效支持实体经济发展

国务院总理李克强 4 月 6 日主持召开国务院常务会议，会议指出，部署适时运用货币政策工具，更加有效支持实体经济发展。一是要加大稳健的货币政策实施力度，用好普惠小微贷款支持工具；二是研究采取金融支持消费和有效投资的举措，提升对新市民的金融服务水平，优化保障性住房金融服务，保障重点项目建设融资；三是支持重点领域和薄弱环节融资，设立科技创新和普惠养老两项专项再贷款，央行对贷款本金分别提供再贷款支持。会议决定，餐饮、零售、旅游、民航、公路水路铁路运输等特困行业，在二季度实施暂缓缴纳养老保险费；延续执行失业保险保障扩围政策，提高中小微企业失业保险稳岗返还比例，加大失业保险金对职业技能培训的支持。

简评：近几年历次降准基本都由李克强总理于国常会或其他场合提前表态。3 月以来市场对于降准降息的预期多次落空，此次国常会仍未释放明确信号。不过，本次国常会指向货币政策应有作为，或暗示结构性货币政策可能出台。此外，本次国常会提出设立科技创新和普惠养老两项专项再贷款，将鼓励和引导金融机构加大对科技创新和普惠养老领域的定向支持，提高货币政策的精准性和直达性，助力提升我国科技自主创新能力和养老服务供给能力。

2、国资委召开中央企业创新联合体工作会

近日，国资委以视频形式召开中央企业创新联合体工作会议，国资委党委书记、主任郝鹏出席会议并讲话强调，要进一步强化国家战略科技力量、强化企业创新主体地位，加快关键核心技术攻关和原创技术策源地建设，打造创新联合体升级版，为高水平科技自立自强提供坚实有力支撑。

3、名家观点

瑞银亚洲首席中国经济学家汪涛：疫情拖累 3 月经济活动，预计一季度增长 4.2%

最近疫情影响升级，统计局 3 月制造业 PMI 下滑 0.7 个百分点，服务业 PMI 大幅下降 3.8 个百分点。我们预计即将公布的 3 月经济数据将显示大部分经济活动的同比增速放缓，社会消费品零售所受冲击最严重，而工业生产及出口所受影响可能较温和。房地产销售和投资在 1-2 月明显强于预期，但 3 月可能明显走弱，而基建投资可能持续复苏。虽然政策有望继续加码，但经济增长预测仍面临下行风险。由于上海市（占 GDP 的 4%）的封控措施已持续数周，且在短期内并不会很快完全取消；全国各地普遍大幅收紧了防疫限制，奥密克戎疫情可能持续拖累 4 月及二季度中国经济增长。预计未来几个月防疫政策可能微调，宏观政策也可能进一步放松，包括降准、下调政策利率、加大基建投资以及放松房地产调控。

光大证券首席宏观经济学家高瑞东：各地基建投资进展如何

今年一季度，专项债发行明显提速，发行进度创历史新高。2022

年一季度，全国共计发行新增专项债 12981 亿，约占提前批额度（1.46 万亿）的 89%，占全年发行计划的 36%，为历史上发行进度最快的年份，高于 2019 年、2020 年同期的 31%、29%。从专项债资金投向来看，一季度用于基建的比重达到 66%，高于 2021 年全年的 59%，其中投向农林水利、生态环保、冷链物流的比重增多，均与城市更新领域相关。基建领域中，投向最多的依然是市政产业园区，比重与去年持平，均为 28%。从专项债的区域分布来看，季度专项债发行额度向东部、西部地区倾斜。这是由于年初以来东部、西部地区较早披露 2022 年重大项目建设计划，尤其是以东部地区为主。因此在一季度全国专项债发行额度中，东部、西部地区占比增加，而中部、东北地区占比减少。

二、金融热点

1、央行就《中华人民共和国金融稳定法（草案征求意见稿）》公开征求意见

4 月 6 日，央行发布《中华人民共和国金融稳定法（草案征求意见稿）》，草案征求意见稿共六章四十八条，分为总则、金融风险防范、金融风险化解、金融风险处置、法律责任、附则。草案旨在建立健全高效权威、协调有力的金融稳定工作机制，进一步压实金融机构及其主要股东、实际控制人的主体责任，地方政府的属地责任和金融监管部门的监管责任；加强金融风险防范和早期纠正，实现风险早发现、早干预；建立市场化、法治化处置机制，明确处置资金来源和使用安

排，完善处置措施工具，保护市场主体合法权益；强化对违法违规行为的责任追究，以进一步筑牢金融安全网，坚决守住不发生系统性金融风险的底线。

简评：2017年第五次全国金融工作会议以来，高层尤为重视金融法治建设，目前金融行业已经形成了包括《中国人民银行法》、《商业银行法》、《证券法》和《保险法》等基础法律为统领的多层次金融法律体系。此次《金融稳定法》的出台，有助于改变先前金融稳定领域缺乏整体设计和跨行业跨部门统筹安排、相关条款分散于多部金融法律法规中、相关规定过于原则以及一些重要问题缺乏制度规范等弊端，进一步丰富了金融法治建设体系，同时也为金融委履行金融稳定职责提供了法律依据和长效机制支撑。

2、再增 11 城！数字人民币试点地区再扩围

近日，央行召开数字人民币研发试点工作座谈会，有序扩大试点范围，在现有试点地区基础上增加天津市、重庆市、广东省广州市、福建省福州市和厦门市、浙江省承办亚运会的 6 个城市作为试点地区，北京市和河北省张家口市在 2022 北京冬奥会、冬残奥会场景试点结束后转为试点地区。此前，人民银行已在深圳、苏州、雄安、成都、上海、海南、长沙、西安、青岛、大连等地方和 2022 年北京冬奥会场景开展数字人民币试点。

截至 2021 年 12 月 31 日，数字人民币试点场景已超过 808.51 万个，累计开立个人钱包 2.61 亿个，交易金额 875.65 亿元。今年年初，数字人民币（试点版）App 上架各大应用商店。

3、百亿公募 REITs 开售 央企收费公路项目

4月7日，华夏中国交建 REITs（508018）正式发售，预计募集规模 93.99 亿元。作为 2022 年首单获批的公募 REITs，同时也是第一只央企高速公路 REITs 项目，华夏中国交建 REITs 若顺利完成募集，将成为目前市场上规模最大的公募 REITs。华夏中国交建 REITs 为封闭式基金，封闭期 40 年，可上市交易。项目底层资产是武深高速嘉通路段，武深高速联通武汉经济圈、长株潭经济圈及粤港澳大湾区三大城市群，华夏交建通过基础设施资产支持证券与项目公司特殊目的载体穿透取得基础设施项目的所有权。

简评：收费公路类资产，其收入是在特许经营权模式下，车辆通行费与附属设施的运营管理。相关风险来自周边新建高速、高铁造成的车辆分流。此类资产可分配的利润非常稳定，很难有增值空间，本质上更偏债权，价值缺乏弹性。当前宏观经济承压可能给资产运营带来挑战，不同类型项目或呈现经营情况分化。

三、产业观察

新能源领域

1、比亚迪成为全球首家宣布正式停产燃油汽车车企

4月3日，比亚迪公告称，根据公司战略发展需要，自 2022 年 3 月起停止燃油汽车整车生产。未来，在汽车版块公司将专注于纯电动和插电式混合动力汽车业务。公司将继续进行燃油汽车零部件生产和供应，为现有燃油汽车客户持续提供完善的服务和售后保障。产销快

报显示，比亚迪 3 月新能源汽车销量 104878 辆，同比增长 333.06%；一季度累计销量 286329 辆，增长 422.97%。

TMT

1、华为支付已经上线，160 余家银行支持绑定

华为支付已经上线数月，正在进行推广。目前华为支付已覆盖了华为系应用和部分第三方应用，包括华为音乐、华为视频、华为主题、华为云空间、华为阅读、华为钱包以及芒果 TV、有道云笔记、PP 视频等，消费者在华为钱包内点击华为支付，可以看到在一些应用首绑银行卡支付可享立减优惠。目前华为支付支持绑定的银行包括中国银行、农业银行、建设银行、工商银行、平安银行、光大银行、招商银行等 160 余家银行。

其他

1、两部门部署加快抽水蓄能项目建设，产业链需求有望爆发

近日，国家发展改革委、国家能源局联合印发通知，部署加快“十四五”时期抽水蓄能项目开发建设，要求中央能源企业提高项目投资决策、招投标等工作效率，加快投入资金、人力等要素，支持项目核准和开工建设。电网企业要做好衔接对接，在项目接入系统设计的基础上，加快并网工程建设。地方政府部门要按照能核尽核、能开尽开的原则，加快推进 2022 年抽水蓄能项目核准工作，确保 2022 年底前核准一批项目。

四、境外观点

1、高盛：美元可能失去主导地位，变成像英镑一样的“小众货币”

世界主要投资者正在认真评估美元的风险。高盛于 3 月 31 日发布的报告指出，美国及其盟国冻结俄罗斯央行外汇储备的行为引发了人们的担忧，由于担心货币赋予美国的权力，各国可能会开始放弃使用美元。高盛认为，美元正面临着与英镑贬值前类似的一系列挑战。这些挑战包括：美国在全球贸易中的份额相对美元在全球支付中的主导地位较小，美国“净外国资产状况”正在不断恶化，外债不断增加，以及像俄乌冲突这样的地缘政治问题。