

经济信息摘编

第 86 期

发展规划部（研究室）编

2022 年 5 月 26 日

本期目录

1. 国务院常务会议紧急部署以稳住国内经济.....2
2. 央行货币政策宽松幅度将进一步扩大.....3
3. 今年地方专项债使用范围将进一步扩大.....4
4. 5 月份以来信用债市场供需失衡矛盾显现.....5
5. 资本对国内旅游行业热情正在急剧减退.....6
6. 全球面临复苏乏力、高通胀和经济碎片化挑战.....7
7. 欧洲央行可能在 7 月份启动十多年来首次加息.....8
8. 美国推动成立“印太经济框架”8

1. 【国务院常务会议紧急部署以稳住国内经济】

面对不断加大的国内经济下行压力，李克强总理日前主持召开国务院常务会议，部署紧急救火，努力推动经济回归正常轨道确保运行在合理区间。会议指出，当前经济下行压力持续加大，许多市场主体十分困难。发展是解决我国一切问题的基础和关键。会议强调要增强紧迫感，狠抓落实。有关部门要对一揽子措施尽快逐项细化并公布实施。会议决定，实施6方面33项措施，主要包括：一是财政及相关政策。在更多行业实施存量和增量全额留抵退税，增加退税1400多亿元，全年退减税2.64万亿元。将中小微企业个体工商户和5个特困行业缓缴养老等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。将失业保险留工培训补助扩大至所有困难参保企业。国家融资担保基金再担保合作业务新增1万亿元以上。二是金融政策。今年普惠小微贷款支持工具额度和支持比例增加一倍。对中小微企业个体工商户贷款、货车车贷、遇困个人房贷消费贷，支持银行年内延期还本付息；汽车央企发放的900亿元货车贷款，要银企联动延期半年还本付息。三是稳产业链供应链。优化复工达产政策。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。有序增加国内国际客运航班。四是促消费和有效投资。阶段性减征部分乘用车购置税600亿元。因城施策支持刚性和改善性住房需求。新开工一批水利特别是大型引水灌溉、交通、老旧小区改造、地下综合管廊等项目，引导银行提供规模性长期贷款。五是保能源安全。落实地方煤炭产量责任，调整煤矿核增产能政策。再开工一批能源项目。六是做好失业保障、低

保和困难群众救助等工作，视情及时启动社会救助和保障标准与物价上涨挂钩联动机制。

2. 【央行货币政策宽松幅度将进一步扩大】

中国人民银行行长易纲在“稳经济”电视电话会议上表示，下一步人民银行将按照党中央国务院决策部署，全力做好下一阶段货币信贷工作，重点抓好以下方面。一是确保货币政策力度到位，将流动性总量保持在较合理充裕略高的水平，提早完成全年上缴结算利润。在确保货币政策总量充裕的同时，发挥好结构优化的作用，将今年储备小微贷款支持工具的额度和支持比例增加一倍，对地方法人金融机构普惠小微贷款余额的增量，支持的资金比例由1%提高到2%，增加支农支小再贷款的额度，引导中小金融机构加大为小微贷款的投放力度，推动国有大型银行今年新增普惠小微贷投放1.6万亿元，实施好碳减排工具和支持煤炭清洁高效，利用科技创新、普惠养老、交通物流专项再贷款等结构性工具，预计提供再贷款资金超过1.4万亿元。二是突出金融支持重点领域，引导金融机构加快已授信贷款的放款进度，拟新增政策性开发性信贷额度8000亿元，加强交通、能源、水利等基础设施建设，会同相关部门梳理企业和项目清单，引导金融机构按市场化方式提供长期贷款，增加1500亿民航应急贷款，支持民航业发行2000亿元的债券，督促金融机构坚持两个毫不动摇，加大对民营企业的支持力度，尽快矫正对民营房企信贷收缩的行为。因城施策支持合理住房需求，维护房地产市场的平稳运行，引导平台经济健康发展，会同工信部科技部等相关部门，在保民生、就业科技创新方面建立平台企业的白名单制度，给予相关的融资支持。三是适当提高宏观杠杆率，加强逆周期调节，支持财务可持续的

企业适当加杠杆，居民家庭部门稳杠杆，支持金融机构对中小微企业和个体工商户贷款，货车司机、车载以及受疫情严重影响的个人住房与消费贷款，年内实施延期还本付息，持续推动降低企业的综合融资成本，向实体经济合理让利。四是增强政策的前瞻性和连续性，兼顾长短期的因素，统筹内外部均衡，尊重经济客观规律，及时预调微调，保持中长期广义货币的供应量和社融规模增速，与名义经济增长的增速基本匹配。五是做好预期引导，及时回应市场关切，加强政策宣传，组织考核组织引导，以实际案例提振市场信心，调动各方积极性。人民银行将按照本次会议的精神和李克强总理的重要讲话要求，继续主动应对，靠前发力，进一步加大稳健货币政策的实施力度，营造良好的货币金融环境，为实体经济提供更有力的支持报告。

3. 【今年地方专项债使用范围将进一步扩大】

此前国务院已经要求扩大专项债使用范围。财政部政府债务研究和评估中心主任宋其超曾介绍，这主要包括三大方面，其中之一主要是围绕新基建等加大支持力度，研究将具有公益性且有一定收益的信息基础设施、融合基础设施、创新基础设施作为支持重点。除了新基建外，专项债还加大惠民生、解民忧等领域投资。财政部会同国家发展改革委组织各地补报了一批 2022 年专项债券项目，指导地方将城市管网建设、水利等重点领域项目作为补报重点。国务院常务会议也要求，优化审批，新开工一批水利特别是大型引水灌溉、交通、老旧小区改造、地下综合管廊等项目，引导银行提供规模性长期贷款。此外，今年专项债还强化支持补短板、强弱项项目建设。财政部要求各地围绕全面推进乡村振兴、加快农业农村现代化，做好农业农村领域项目储备，将

粮食仓储物流设施作为专项债券支持重点，支持重要农产品特别是粮食供给，保障国家粮食安全。上述会议要求，启动新一轮农村公路建设改造。再开工一批水电煤电等能源项目。支持发行 3000 亿元铁路建设债券。目前专项债资金主要投向市政和产业园区基础设施、交通基础设施、社会事业、保障性安居工程、农林水利等领域。正是受益于专项债发行提速、预算内相关基建支出资金保持增长，今年前 4 个月基础设施投资同比增长 6.5%。

4. 【5 月份以来信用债市场供需失衡矛盾显现】

5 月份以来，资金淤积与资产配置难的局面，在债券市场愈加明显。近期，货币市场资金充裕，质押式回购屡破 60000 亿元。反映银行间市场资金价格水平的 DR007 近一个月来，维持 1.5% 附近，远低于政策利率水平。同期，交易所隔夜回购利率基本上在 1.7% 附近。分析人士表示，4 月以来，由于疫情冲击导致贷款需求不足，银行可配债资金明显增加。与此同时，股票市场震荡也使得更多的资金流入债券市场。这使得债券市场资金面愈发充裕。二季度以来，企业类信用债表现亮眼，收益率和利差均大幅压缩。截至 5 月 20 日，自 4 月以来，AAA 级 3 个月、6 个月、9 个月、1 年、3 年、5 年中债企业债到期收益率(AAA)分别下行 59BP、42BP、38BP、35BP、27BP、24BP。这意味着，资金正极力追逐高评级的信用债。从供给端来看，一级市场取消发行数量增多，有意愿发债的优质企业相对较少，从另一方面加剧了当前资产配置难的局面。据中信证券统计，2022 年一季度共取消发行信用债 76 只，取消规模共计 667 亿元。而二季度这一情况仍在继续，4 月 1 日至 5 月 18 日，有计划发行总量 190 亿元的 25 只债券取消发行。另一方面是今年城投债发行形势的调整，加剧了信用债供

给不足。“政策端对城投净融资没有放开也是原因之一，城投债目前基本以滚续为主，缺乏增量。”业内人士认为，在地产债承压和城投债难以大规模增长的背景下，产业债的信心恢复需要更多的配套政策。

5. 【资本对国内旅游行业热情正在急剧减退】

国内疫情反复不仅扰乱了当前经济，也让旅游上市公司持续承压。文旅产业服务平台“新旅界”通过梳理重点监测的 48 家中国旅游类上市公司发现，2021 年有 23 家公司市值下跌，占比 47.92%，合计市值缩水约 5253.14 亿元。虽然市值实现增长的有 25 家，占比 52.08%，但合计增长的市值仅约 436.35 亿元。也就是说，国内旅游上市公司市值在过去一年至少蒸发了合计超 4800 亿元。进入 2022 年，旅游公司的境遇依旧未能扭转。以中国中免为代表的旅游零售企业，抗压能力被认为在业内中算比较好的，但受疫情影响，中国中免一季度营收、净利润分别同比下降 7.45%、9.99%。我国出入境旅游业也仍处于停摆状态。以出境业务为核心的 ST 凯撒和众信旅游 2022 年一季度分别亏 0.63 亿元、0.57 亿元。与此同时，资本对于旅游业的热情也急速减退。数据显示，2020 年，旅游业融资事件 265 起，总金额 2074.1 亿元；2021 年，融资事件共计 123 起，总金额达 1267.6 亿元。相较于 2020 年，2021 年，旅游业融资事件数量和金额分别同比下滑 54%、38%。2021 年资本更加集中于头部旅游企业。从已披露的投融资事件来看，2021 年，金额过亿的有 40 起、千万级融资有 31 起、百万级融资有 6 起。而 2020 年三个级别的融资数量分别为 37 起、28 起、8 起。由此可见，资本对于旅游行业热情正在急剧减退。

6. 【全球面临复苏乏力、高通胀和经济碎片化挑战】

在世界经济论坛（WEF）2022 年年会召开之际，该论坛发布了季度研究报告《首席经济学家展望》。报告预测，2022 年全球经济活动将下降，通胀将上升，实际工资水平将下降，粮食不安全问题将加剧，全球经济碎片化将给人类带来灾难性后果。与此前对新冠肺炎疫情下全球复苏的预期相反，最新预测显示，2022 年北美、拉美、南亚和东亚、撒哈拉以南非洲、中东和北非等地区的经济前景仅为温和，欧洲的经济前景疲弱。乌克兰危机、新冠肺炎疫情以及相关的供应链冲击正在影响通胀预期。2022 年，除中国和东亚部分经济体外，其他市场的通胀率都将处于高位或非常高的水平。其中，美国的通胀率将处于高位，欧洲和拉美的通胀率紧随其后。报告显示，随着新冠肺炎疫情造成供应链受阻进入第 3 个年头，加之当前的地缘政治危机，跨国公司正被迫重新调整供应链，这可能导致新的经济阻隔和进一步的价格螺旋式上升，出现供应链碎片化和政治化。政府和企业正在重新思考其在应对供应链受阻、自给自足和保障供应安全方面的方法，预计跨国公司很可能在未来 3 年实现供应链本地化和多元化。报告指出，新冠肺炎疫情影响了全球经济一体化进程，乌克兰危机及其影响又强化了这一趋势。预计未来 3 年，商品、技术和劳动力市场的分化程度将进一步加剧，服务业将保持稳定或更加全球化。

7. 【欧洲央行可能在 7 月份启动十多年来首次加息】

当前欧洲央行在加息问题上处在抑制通胀和刺激经济的两难处境当中。在加息问题上，鉴于当前通胀率几乎是目标水平 2% 的四倍，目前该行的存款利率仅为 -0.5%，而美联储 4 月已以大于以往的力度加息，批评人士指责欧洲央行行动太慢。欧洲央行行

长拉加德日前对此暗示，欧洲央行十多年来的首次加息可能会发生在 7 月，但她淡化了在经济增长引发担忧之际加息 50 个基点的可能性。拉加德指出，欧洲央行可能在净债券购买于下季度初结束的“几周”后加息——与该行的指引一致。“我们将走上停止净资产购买的道路，”“然后，在那之后的某个时候——可能是几周后——加息。”当前，欧洲央行官员日益对创纪录的通胀率感到担忧，高度关注价格失控的危险，来自荷兰的 Klaas Knot 甚至提出，欧洲央行 7 月会议应该推动加息 50 个基点。不过，很多欧洲央行官员也担心俄乌战争以及新的供应链危机导致经济反弹脱轨，这直接影响到加息的幅度和步伐。当被问及加息 50 个基点的可能性时，拉加德说，“目前我无法给你答案”，同时强调她与 Knot“前进方向一致”，但强调经济增长也不能拿来冒险。“我们需要确保这足够循序渐进，所以不会踩下这辆正在前行的汽车的刹车”“我们必须松开油门以确保通胀放缓，但不能失速。”

8. 【美国推动成立“印太经济框架”】

美国总统拜登的亚洲之行，一个重要任务是启动“印太经济架构”（IPEF）。据了解，拜登将于 5 月 23 日在东京举行的多边会议上发表首脑宣言，宣布启动“印太经济框架”。预计参加 IPEF 的有美国、日本、韩国、澳大利亚、新西兰、新加坡、菲律宾、马来西亚、越南和印度等 10 国。白宫国安顾问沙利文曾表示，拜登将利用机会在印太地区确定美国领导地位。沙利文称，“印太经济框架”是地区接触的关键工具，台湾届时不会成为这个框架的成员。美国推动“印太经济框架”，意在重振美国在亚洲地区的影响力，弥补此前存在的经济影响力短板。美国并不讳言“印太经济框架”是一个地缘经济工具，意在与中国竞争。美国贸易

代表戴琪此前表示，美国在亚洲“非常非常关注我们与中国的竞争”，“印太经济框架”将与印太国家在供应链稳定、清洁能源、脱碳等方面进行合作，但最重要的是将展示“美国作为该地区国家合作伙伴”的坚定承诺，以遏制中国在该地区“日益增长的影响力”。