

【宏观快评】

四大举措稳投资——政策观察双周报第 23 期

主要观点

❖ 9月上半月，经济层面，可以重点关注发改委稳投资层面的一些动向

(一) 9月8日，国家发展和改革委员会举行稳投资稳外资工作发布会：下一步，**1) 聚焦重点领域来稳投资。**发挥好“十四五”规划《纲要》102项重大工程的牵引带动作用，结合各地区、各领域实际，加快将102项重大工程落实到具体的项目中。**2) 发力前期工作来稳投资。**前期工作是否成熟，直接关系到投资项目能否顺利实施。我们将指导督促各地方加大前期工作人力和经费投入，加快办理项目审批(核准、备案)手续和用地、规划许可、环评、施工许可等手续，依法依规加快推进征地拆迁、市政配套等开工前的准备工作，推动项目及开工建设。**3) 加强资金保障来稳投资。**加快已下达中央预算内投资计划的执行进度，加大项目建设推进力度，充分发挥中央预算内投资的引导和带动作用。指导督促各地方按照规定投向领域，认真做好今年后几个月和明年上半年专项债券项目准备，确保专项债券发行后及时投入使用，尽早形成实物工作量。**4) 激发市场活力来稳投资。**积极支持战略性新兴产业投资，引导企业加快设备更新和技术改造投资，加大制造业中长期贷款支持力度。规范推广政府和社会资本合作(PPP)模式，稳妥开展基础设施领域不动产投资信托基金(REITs)试点，形成存量资产和新增投资的良性循环。

(二) 9月6日，国家发展改革委关于青岛市城市轨道交通第三期建设规划(2021-2026年)的批复：近期建设项目总投资为980.7亿元，其中资本金占40%，计392.3亿元，由青岛市、区两级财政资金承担；资本金以外的资金采用银行贷款等多元化融资模式。

(三) 9月2日，国家发展改革委关于印发《“十四五”推进西部陆海新通道高质量建设实施方案》的通知。

❖ 其他值得关注的政策内容包括：

(一) 重要会议方面：1) 9月2日，习近平在2021年中国国际服务贸易交易会全球服务贸易峰会上的致辞：“我们将继续支持中小企业创新发展，深化新三板改革，设立北京证券交易所”。2) 9月6日，刘鹤出席2021中国国际数字经济博览会开幕式：“必须大力支持民营经济发展”。

(二) 发布会方面：1) 9月7日，国务院政策吹风会，介绍支持中小微企业发展工作情况：“今后几个月流动性供求将保持基本平衡，不会出现大的缺口和大的波动。对于财政收支、政府债券发行缴款等因素对流动性产生的阶段性扰动，人民银行有充足的工具予以平滑，完全可以保持流动性合理充裕。”“力争到2025年，通过中小企业“双创”带动孵化100万家创新型中小企业，培育10万家省级“专精特新”中小企业，1万家“专精特新”小巨人企业，1000家制造业单项冠军。”2) 9月9日，国新办举行横琴、前海开发建设情况新闻发布会。《横琴方案》明确了一批支持政策，包括完善企业的所得税优惠政策，对于符合条件的企业，减按15%的税率征收企业所得税。促进境内外人才的集聚，对在合作区工作的高端人才和紧缺人才，个人所得税的税负超过15%的部分予以免征。

(三) 政策方面：1) 9月9日，人民银行新增3000亿元支小再贷款额度，加大对中小微企业纾困帮扶力度：今年剩余4个月之内以优惠利率发放给符合条件的地方法人银行，支持其增加小微企业和个体工商户贷款，要求贷款平均利率在5.5%左右。2) 9月15日，中国人民银行关于开展内地与香港债券市场互联互通南向合作的通知：“南向通”的可投资范围是在境外发行，并在香港市场交易流通的债券。

❖ 风险提示：

政策执行情况不及预期。

华创证券研究所

证券分析师：张瑜

电话：010-66500918

邮箱：zhangyu3@hcyjs.com

执业编号：S0360518090001

证券分析师：陆银波

电话：010-66500987

邮箱：luyinbo@hcyjs.com

执业编号：S0360519100003

相关研究报告

《【华创宏观】东南亚疫情或延长出口景气度——8月进出口数据点评》

2021-09-08

《【华创宏观】PPI同比或有继续冲高的风险——8月通胀数据点评》

2021-09-10

《【华创宏观】宽社融需要走几步？——8月金融数据点评》

2021-09-11

《【华创宏观】美国供需错配的通胀压力缓解了没？——8月美国CPI数据点评》

2021-09-15

《【华创宏观】“消失”的消费，或将“破5”的经济——8月经济数据点评》

2021-09-15

目 录

9月上半月政策跟踪.....	4
(一) 各类会议.....	4
(二) 新闻发布会/公开演讲/重要文章.....	5
(三) 法律法规及各类规范性文件.....	9

图表目录

图表 1 9月上半月各类会议一览.....	4
图表 2 9月上半月各类发布会及重要文章一览.....	5
图表 3 9月上半月各类政策一览.....	9

9月上半月政策跟踪

(一) 各类会议

9月上半月（9月2日-9月16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 1 9月上半月各类会议一览

	细分类别	会议日期	会议名称（含指示批示、考察调研、致辞）
党中央及其组成		2021/9/2	习近平在中央党校（国家行政学院）中青年干部培训班开班式上发表重要讲话强调——信念坚定对党忠诚实事求是担当作为 努力成为堪当大用能担重任的栋梁之才
	致辞	2021/9/2	（习近平）在 2021 年中国国际服务贸易交易会全球服务贸易峰会上的致辞
	致辞	2021/9/3	共克时艰，同谋发展 携手谱写远东合作新篇章——在第六届东方经济论坛全会开幕式上的致辞
		2021/9/6	习近平向可持续发展大数据国际研究中心成立大会暨 2021 年可持续发展大数据国际论坛致贺信
		2021/9/10	习近平出席金砖国家领导人第十三次会晤并发表重要讲话
		2021/9/10	习近平同德国总理默克尔通电话
		2021/9/10	习近平同美国总统拜登通电话
国务院及其组成		2021/9/2	韩正同美国总统气候问题特使克里举行视频会见
		2021/9/6	刘鹤出席 2021 中国国际数字经济博览会开幕式
	国常会	2021/9/8	李克强主持召开国务院常务会议 部署在部分城市开展营商环境创新试点 支持地方深化改革 先行先试更大力度利企便民等
		2021/9/10	韩正出席中国环境与发展国际合作委员会 2021 年年会并讲话
	国常会	2021/9/15	李克强主持召开国务院常务会议 审议通过“十四五”全民医疗保障规划等

资料来源：中国政府网，华创证券

1、9月2日，习近平在2021年中国国际服务贸易交易会全球服务贸易峰会上的致辞

我们将提高开放水平，在全国推进实施跨境服务贸易负面清单，探索建设国家服务贸易创新发展示范区；我们将扩大合作空间，加大对共建“一带一路”国家服务业发展的支持，同世界共享中国技术发展成果；我们将加强服务领域规则建设，支持北京等地开展国际高水平自由贸易协定规则对接先行先试，打造数字贸易示范区；我们将继续支持中小企业创新发展，深化新三板改革，设立北京证券交易所，打造服务创新型中小企业主阵地。

2、9月6日，习近平向可持续发展大数据国际研究中心成立大会暨2021年可持续发展大数据国际论坛致贺信

习近平指出，设立可持续发展大数据国际研究中心是我在第75届联合国大会上宣布的支持落实联合国2030年可持续发展议程的重要举措。2030年议程为各国发展和国际发展合作提出了明确目标。当前，世界正遭受新冠肺炎疫情巨大冲击，科技创新和大数据应用将有利于推动国际社会克服困难、在全球范围内落实2030年议程。

3、9月6日，刘鹤出席2021中国国际数字经济博览会开幕式

刘鹤强调，必须大力支持民营经济发展，使其在稳增长、稳就业、调结构、促创新中发挥更大作用。民营经济为我国贡献了50%以上的税收、60%以上的GDP、70%以上的技

术创新、80%以上的城镇就业、90%以上的市场主体数量。必须坚持社会主义市场经济改革方向，坚持推进高水平对外开放，坚持社会主义初级阶段基本经济制度，坚持“两个毫不动摇”，坚决保护产权和知识产权。支持民营经济发展的方针政策没有变，现在没有改变，将来也不会改变！

4、9月8日，国常会

会议决定，在实施好《优化营商环境条例》、推动在全国打造市场化法治化国际化营商环境的同时，选择北京、上海、重庆、杭州、广州、深圳6个市场主体数量较多的城市，聚焦市场主体和群众关切，对标国际先进水平，进一步深化“放管服”改革，开展营商环境创新试点。

5、9月10日，习近平同德国总理默克尔通电话

默克尔表示，近年来德中、欧中关系发展有很多值得总结之处，我愿同中方保持密切沟通，共同努力，推动德中、欧中双方致力于通过对话弥合差异，妥善处理分歧。欧中投资协定对欧中双方都是互利共赢的，希望能够尽快顺利批准生效。德方希望同中方加强疫苗合作。

6、9月15日，国常会

推进医保与医药协同改革。继续实施国家组织药品集中带量采购，扩大高值医用耗材集中带量采购范围，遏制药品、医用耗材价格虚高。及时将临床价值高、患者获益明显的药品纳入医保支付范围，明年实现全国基本医保用药范围基本统一。

(二) 新闻发布会/公开演讲/重要文章

9月上半月（9月2日-9月16日）重要发布会及重要文章见如下表格。我们进一步摘录部分内容如下：

图表 2 9月上半月各类发布会及重要文章一览

		日期	发布会/演讲/文章名称
重要文章	求是	2021/9/15	习近平：毫不动摇坚持和加强党的全面领导
国务院政策吹风会		2021/9/3	介绍关于推进自由贸易试验区贸易投资便利化改革创新若干措施
		2021/9/7	介绍支持中小微企业发展工作情况
		2021/9/14	介绍《关于进一步完善国家助学贷款政策的通知》有关情况
发布会	经济	2021/9/8	国家发展和改革委员会举行稳投资稳外资工作发布会
		2021/9/15	民航局新闻发布会介绍8月民航安全生产运行情况等
		2021/9/15	国新办举行8月份国民经济运行情况发布会
	金融	2021/9/2	证监会负责人就深化新三板改革设立北京证券交易所答记者问
	其他	2021/9/6	国新办举行“激发市场活力 规范市场秩序 助力全面建成小康社会”发布会
		2021/9/9	国新办举行水利支撑全面建成小康社会新闻发布会
		2021/9/9	国新办举行横琴、前海开发建设情况新闻发布会
		2021/9/10	国新办举行2021年世界互联网大会乌镇峰会发布会
		2021/9/13	国新办举行推动中部地区高质量发展新闻发布会
		2021/9/14	第130届中国进出口商品交易会（广交会）新闻发布会

资料来源：中国政府网，华创证券

1、9月2日，证监会负责人就深化新三板改革设立北京证券交易所答记者问

证监会党委深刻认识到，深化新三板改革，设立北京证券交易所，是实施国家创新驱动发展战略、持续培育发展新动能的重要举措，也是深化金融供给侧结构性改革、完善多层次资本市场体系的重要内容，对于更好发挥资本市场功能作用、促进科技与资本融合、支持中小企业创新发展具有重要意义。证监会将按照习近平总书记的重要指示要求，深入贯彻新发展理念，坚持稳中求进，坚持市场化、法治化方向，统筹协调多层次资本市场发展布局，推动健全资本市场服务中小企业创新发展的全链条制度体系，着力打造符合中国国情、有效服务专精特新中小企业的资本市场专业化发展平台，努力建设一个规范、透明、开放、有活力、有韧性的资本市场，更好服务实体经济高质量发展。

2、9月3日，介绍关于推进自由贸易试验区贸易投资便利化改革创新若干措施

Q1: 关于自贸试验区，之前已经出了很多政策和文件，我想问一下，这次为什么会聚焦贸易投资便利化？它和之前已经出台的一些政策是怎么配合的？

A: 在自贸试验区建设方面，我们出台的文件还是不少的，这些文件可以分为两类：第一类是建设方案；第二类是自贸试验区的一些专项政策。党的十八大以来，我们根据党中央、国务院的决策部署，已经设立了21个自贸试验区，每个自贸试验区都在设立的时候有一个整体的建设方案。有的自贸试验区总体方案经过若干年之后还有升级，有的自贸试验区建设方案还不止一个。所以到目前，21个自贸试验区一共有28个建设方案。

这次出台的文件，主要是针对贸易投资便利化方面，这是市场主体非常关注的，也是自贸试验区试点探索的一个重要内容。刚刚我已经提到，我们会同相关部门和地方，在深入研究的基础上提出了19条便利化措施。

Q2: 自贸试验区设立近8年，2018年以来，国务院每年都出台支持自贸试验区发展的政策文件。请问，这些政策措施效果如何？自贸试验区这些年的建设成绩如何？

A: 第一，在制度型开放方面，开放水平达到了一个新的高度。自贸试验区在投资、贸易、金融等方面，推出了一系列开放措施，可以说这些开放措施不仅支持了自贸试验区本身的发展，也推动了全国的发展。在投资方面，自贸试验区推出了全国第一张外商投资准入负面清单，在2013年推出之后，已经经过了7次修订。特别管理措施由当初的190项压减到现在的30项，可以说开放水平是在不断提升的。目前，我们还正在研究进一步削减这个负面清单里的限制措施。在贸易领域，全国第一个国际贸易“单一窗口”就是在自贸试验区上线的，大大提高了贸易便利化程度。在金融领域，最早创设第一批自由贸易账户，刚才王局长提到，现在又将在这个基础上推动本外币一体化账户，使得金融服务实体经济取得新的突破。近期，大家也注意到，我们在海南自由贸易港率先推出了我国第一张跨境服务贸易负面清单，这些都是对我国开放水平边界的突破。

第二，在深化改革方面也取得重大突破。自贸试验区以制度创新为核心，在全国率先探索试验一批基础性、根本性的改革，成为全国深化改革的样板。比如说在外商投资管理方面，原来是每个外资项目都要审批，每个外资企业设立都要审批，就是所谓的“逐案审批”，现在改为“信息报告制度”，这是很重大的变革。刚刚我已经提到一个文件，就是我们在自贸试验区里面实现“证照分离”改革全覆盖试点，对中央层面所有的523项涉企经营许可事项实现清单管理，分类推进审批制度改革。

今年前7个月，21个自贸试验区进出口额占到全国的16.6%，同比增长42%，这个速度要比全国的平均速度快10个百分点以上。实际利用外资，21个自贸试验区占到全国的17%，同比增长33.5%，这也比全国吸收外资的增幅要高好几个百分点。

3、9月7日，介绍支持中小微企业发展工作有关情况

Q1: 国务院常务会议宣布再新增 3000 亿元支小再贷款额度，但年内基础货币的缺口仍然较大，人民银行会采取什么货币政策工具填补这个流动性缺口？

A: 今后几个月流动性供求将保持基本平衡，不会出现大的缺口和大的波动。对于财政收支、政府债券发行缴款等因素对流动性产生的阶段性扰动，人民银行有充足的工具予以平滑，完全可以保持流动性合理充裕。值得注意的是，近年来，央行完善流动性和市场利率调控框架，提高透明度，通过言行一致的操作和预期管理稳定了市场预期，有效降低了金融机构的预防性流动性需求，使得维护货币市场平稳运行所需要的流动性的总量持续下降。也就是说在目前的条件下，可能不需要原来那么多的流动性就可以保持货币市场利率平稳运行。这种情况下，市场不宜简单根据银行体系流动性或者超额准备金率判断流动性松紧程度，判断流动性最重要的指标是观察市场利率，特别是 DR007。

Q2: 请问目前我国“专精特新”小巨人企业发展情况如何？在破解“卡脖子”问题上，这些“专精特新”小巨人企业的作用又是怎样的？

A: 目前已经培育了三批 4762 家“专精特新”小巨人企业，带动各地培育省级“专精特新”中小企业 4 万多家，入库培育的企业 11 万多家。“专精特新”小巨人企业长期深耕细分领域，专业化程度高、创新能力强，从事细分市场十年以上的企业超过 74%，主营业务收入占比在 97% 以上，平均研发经费占营收比重超过 7%，平均拥有有效专利超过 50 项。……

力争到 2025 年，通过中小企业“双创”带动孵化 100 万家创新型中小企业，培育 10 万家省级“专精特新”中小企业，1 万家“专精特新”小巨人企业，1000 家制造业单项冠军。概括起来就是“百十万千”。

Q3: 7月15日，央行为了缓解小微企业在资金链方面的困难降准了。请问，央行如何分析7月份降准的效果？怎么看待降准后小微企业面临的成本问题？

A: 今年以来，人民银行坚持稳健的货币政策，保持了流动性合理充裕和货币信贷合理增长，同时持续深化贷款市场报价利率改革，优化存款利率监管，将存款利率自律上限改为在存款基准利率上加点确定，显著改善了存款市场的竞争秩序。今年7月，金融机构活期存款和定期存款利率分别为 0.32% 和 2.26%，分别较自律上限调整前的 5 月份持平 and 下降 0.22 个百分点。其中，三年期和五年期存款利率降幅更大，分别为 0.41 个百分点和 0.42 个百分点。这些改革措施效果持续显现，促进了贷款实际利率稳中有降。今年前 7 个月，贷款加权平均利率为 5.07%，较上年同期下降 0.08 个百分点。其中，企业贷款加权平均利率为 4.63%，较上年同期下降 0.14 个百分点。小微企业贷款利率降幅更大。总的来看，随着各项措施效果逐步显现，小微企业融资成本稳中有降，有效支持了小微企业的经营发展。

Q4: 还是关于货币政策的问题。在全球经济体货币政策可能发生转向的背景下，中国货币政策是否有可能发生变化？央行目前在这方面有什么考虑？

A: 今年以来，我国货币政策搞好跨周期设计，提前布局，前瞻性降低了全球经济体货币政策调整可能带来的负面外溢冲击。一是通过上调金融机构外汇存款准备金率和加强预期管理、引导企业和金融机构树立风险中性理念等措施，保持人民币汇率在合理均衡水平上的基本稳定，降低了发达经济体货币政策调整对我国汇率可能带来的冲击。二是加强跨境资本流动宏观审慎管理，下调跨境融资宏观审慎调节参数，保持外债平稳，减轻发达经济体货币政策调整可能带来企业未来集中偿还外债的压力。三是货币政策自主性增强。7月初，前瞻性降准释放长期资金 1 万亿元，保持流动性合理充裕，为应对今

年下半年经济运行不确定性和发达经济体货币政策调整预作铺垫。四是积极推动境内 LIBOR 转换工作有序进行，引导金融机构提前做好转换工作，避免 LIBOR 退出导致金融市场参考基准变化与美联储等发达经济体货币政策调整形成共振带来的风险。

4、9月8日，国家发展和改革委员会举行稳投资稳外资工作发布会

Q1: 7月份投资增速有所下滑，请问如何看待这一情况？下一步如何采取有力措施做好稳投资工作？

A: 下一步，我们将按照党中央、国务院决策部署，会同有关方面下大力气做好补短板稳投资各项工作，促进投资稳定增长。

一是聚焦重点领域来稳投资。发挥好“十四五”规划《纲要》102项重大工程的牵引带动作用，结合各地区、各领域实际，加快将102项重大工程落实到具体的项目中。加强重大项目储备，扎实做好项目前期准备工作，有序推进项目建设实施，形成储备一批、开工一批、建设一批、竣工一批的良性循环。

二是发力前期工作来稳投资。

三是加强资金保障来稳投资。加快已下达中央预算内投资计划的执行进度，加大项目建设推进力度，充分发挥中央预算内投资的引导和带动作用。指导督促各地方按照规定投向领域，认真做好今年后几个月和明年上半年专项债券项目准备，确保专项债券发行后及时投入使用，尽早形成实物工作量。

四是激发市场活力来稳投资。积极支持战略性新兴产业投资，引导企业加快设备更新和技术改造投资，加大制造业中长期贷款支持力度。规范推广政府和社会资本合作（PPP）模式，稳妥开展基础设施领域不动产投资信托基金（REITs）试点，形成存量资产和新增投资的良性循环。

5、9月9日，国新办举行横琴、前海开发建设情况新闻发布会

Q1: 《横琴粤澳深度合作区建设总体方案》明确了支持澳门的四大新产业，请问选取这四类产业有怎样的考虑？为了促进产业的发展，又有哪些具体的支持政策？

A: 《横琴方案》提出，在合作区发展科技研发和高端制造、中医药等澳门品牌工业、文旅会展商贸、现代金融四大类产业。科技研发和高端制造业是创新发展的重要载体，也是澳门希望发展的领域；文旅会展商贸业在澳门具有比较好的发展基础，属于相对优势产业；金融和中医药在澳门经济的比重中，目前虽然还不高，但是澳门社会已经形成了广泛的共识，将这些产业作为发展的主攻方向，特别是贺一诚行政长官多次提出要发展中医药产业，近期已经主动采取了一系列措施。

横琴的产业基础相对薄弱一些，为了促进重点产业加快发展，《横琴方案》明确了一批支持政策。

一是增强科技创新能力，在合作区布局建设一批发展急需的科技基础设施，组织实施国际大科学计划和大科学工程。二是便利货物进出。实行“一线放开”，除了国家法律、行政法规明确规定不予免（保）税的货物及物品之外，其他的货物及物品免（保）税进入。对符合条件的合作区内企业生产货物，经“二线”进入内地免征进口关税。三是完善企业的所得税优惠政策，对于符合条件的企业，减按15%的税率征收企业所得税。四是促进境内外人才的集聚，对在合作区工作的高端人才和紧缺人才，个人所得税的税负超过15%的部分予以免征。同时，在完善人才的签证政策、便利国际人才参与合作区建设等方面

也作了明确的安排。五是创新跨境金融管理，在跨境直接投资、跨境融资、跨境证券投资领域实施更加灵活和便利的金融管理政策，并逐步探索跨境资本自由流入流出和推动资本项目可兑换。

Q2: 根据9月6日公布的《前海方案》，前海合作区面积从原来的14.92平方公里扩展到120平方公里。请问，大面积的扩区主要是出于什么样的考虑？另外，香港也有一些声音指出，前海未来的产业可能会和香港原有的产业产生竞争关系，甚至导致香港人才流失，如何平衡前海与香港的竞争和互补之间的关系？

A: 为什么要支持前海扩区，我们主要有两个方面的考虑：

一方面，扩区有利于为深化前海改革开放提供更大的发展空间。……另一方面，扩区也有利于为香港创造更多的机遇。深港合作是前海的使命所在，也是前海的特色优势。目前，大量香港现代服务业企业通过前海进入内地市场，然而受到区域范围的限制，这些企业的发展需求难以得到充分满足。扩区之后，前海合作区可供产业发展的用地将大幅增加，能够更好地发挥香港优势，提升深港合作能级，为香港经济发展提供有力支撑，也可以推动香港更好地融入国家发展大局。

6、9月15日，民航局召开9月例行新闻发布会

生产运行方面，8月份，受南京疫情及其扩散影响，民航生产规模下降幅度较大，呈现客货双降的态势。全行业本月完成运输总周转量、旅客运输量、货邮运输量分别为49.1亿吨公里、2240.7万人次、52万吨，同比分别下降35.6%、51.5%和5.6%，分别相当于2019年同期的42.6%，36.6%和82.5%。

（三）法律法规及各类规范性文件

9月上半月（9月2日-9月16日）主要的法律法规相关文件见如下表格。我们进一步摘录部分内容如下：

图表3 9月上半月各类政策一览

	发文机构	发文日期	文件名称
中共中 央、国务 院	国务院	2021/9/3	国务院印发关于推进自由贸易试验区贸易投资便利化改革创新若干措施的通知
	中共中央 国务院	2021/9/5	中共中央 国务院印发《横琴粤澳深度合作区建设总体方案》
	中共中央 国务院	2021/9/6	中共中央 国务院印发《全面深化前海深港现代服务业合作区改革开放方案》
	中办、国办	2021/9/12	中共中央办公厅 国务院办公厅印发《关于深化生态保护补偿制度改革的意见》
	国务院	2021/9/13	国务院关于东北全面振兴“十四五”实施方案的批复
	中办、国办	2021/9/14	中共中央办公厅 国务院办公厅印发《关于加强网络文明建设的意见》
金融	央行	2021/9/3	中国人民银行发布《中国金融稳定报告（2021）》
	证监会	2021/9/3	证监会就北京证券交易所有关基础制度安排向社会公开征求意见
	央行	2021/9/8	中国普惠金融指标分析报告（2020年）
	银保监会	2021/9/8	中国银保监会就《理财公司理财产品流动性风险管理办法（征求意见稿）》公开征求意见
	央行	2021/9/9	人民银行新增3000亿元支小再贷款额度 加大对中小微企业纾困帮扶力度
		2021/9/10	粤港澳大湾区“跨境理财通”业务试点正式启动
	央行	2021/9/15	中国人民银行关于开展内地与香港债券市场互联互通南向合作的通知
其他	发改委	2021/9/2	国家发展改革委关于印发《“十四五”推进西部陆海新通道高质量建设实施方案》的通知

发文机构	发文日期	文件名称
发改委	2021/9/6	关于加强义务教育阶段学科类校外培训收费监管的通知
发改委	2021/9/6	国家发展改革委关于青岛市城市轨道交通第三期建设规划（2021-2026年）的批复
发改委	2021/9/7	国家发展改革委 住房城乡建设部关于加强城镇老旧小区改造配套设施建设的通知
教育部、人社部	2021/9/9	教育部办公厅、人力资源社会保障部办公厅关于印发《校外培训机构从业人员管理办法(试行)》的通知
	2021/9/10	上海市建设具有全球影响力的科技创新中心“十四五”规划

资料来源：中国政府网，华创证券

1、9月5日，中共中央 国务院印发《横琴粤澳深度合作区建设总体方案》

合作区实施范围为横琴岛“一线”和“二线”之间的海关监管区域，总面积约 106 平方公里。其中，横琴与澳门特别行政区之间设为“一线”；横琴与中华人民共和国关境内其他地区（以下简称内地）之间设为“二线”。

到 2024 年澳门回归祖国 25 周年时，粤澳共商共建共管共享体制机制运作顺畅，创新要素明显集聚，特色产业加快发展，公共服务和社会保障体系与澳门有序衔接，在合作区居住、就业的澳门居民大幅增加，琴澳一体化发展格局初步建立，促进澳门经济适度多元发展的支撑作用初步显现。

到 2029 年澳门回归祖国 30 周年时，合作区与澳门经济高度协同、规则深度衔接的制度体系全面确立，各类要素跨境流动高效便捷，特色产业发展形成规模，公共服务和社会保障体系更加完善，琴澳一体化发展水平进一步提升，促进澳门经济适度多元发展取得显著成效。

2、9月6日，中共中央 国务院印发《全面深化前海深港现代服务业合作区改革开放方案》

进一步扩展前海合作区发展空间。前海合作区总面积由 14.92 平方公里扩展至 120.56 平方公里。

发展目标。到 2025 年，建立健全更高层次的开放型经济新体制，初步形成具有全球竞争力的营商环境，高端要素集聚、辐射作用突出的现代服务业蓬勃发展，多轮驱动的创新体系成效突出，对粤港澳大湾区发展的引擎作用日益彰显。到 2035 年，高水平对外开放体制机制更加完善，营商环境达到世界一流水平，建立健全与港澳产业协同联动、市场互联互通、创新驱动支撑的发展模式，建成全球资源配置能力强、创新策源能力强、协同发展带动能力强的高质量发展引擎，改革创新经验得到广泛推广。

3、9月6日，国家发展改革委关于青岛市城市轨道交通第三期建设规划（2021-2026年）的批复

近期建设项目总投资为 980.7 亿元，其中资本金占 40%，计 392.3 亿元，由青岛市、区两级财政资金承担；资本金以外的资金采用银行贷款等多元化融资模式。

4、9月7日，国家发展改革委 住房城乡建设部关于加强城镇老旧小区改造配套设施建设的通知

进一步摸排城镇老旧小区改造配套设施短板和安全隐患。结合住房和城乡建设领域安全隐患排查整治工作，认真摸排 2000 年底前建成的需改造城镇老旧小区存在的配套设施短板，组织相关专业经营单位，联合排查燃气、电力、排水、供热等配套基础设施以及公

共空间等可能存在的安全隐患；重点针对养老、托育、停车、便民、充电桩等设施，摸排民生设施缺口情况。

科学编制年度改造计划。将安全隐患多、配套设施严重缺失、群众改造意愿强烈的城镇老旧小区，优先纳入年度改造计划，做到符合改造对象范围的老旧小区应入尽入。编制老旧小区改造方案时，把存在安全隐患的燃气、电力、排水、供热等设施，养老、托育、停车、便民、充电桩等民生设施，作为重点内容优先改造。

5、9月9日，人民银行新增3000亿元支小再贷款额度 加大对中小微企业纾困帮扶力度

按照国务院常务会议部署，为加大对中小微企业纾困帮扶力度，人民银行新增3000亿元支小再贷款额度，在今年剩余4个月之内以优惠利率发放给符合条件的地方法人银行，支持其增加小微企业和个体工商户贷款，**要求贷款平均利率在5.5%左右，引导降低小微企业融资成本。3000亿元支小再贷款采取“先贷后借”模式发放**，地方法人银行先发放小微企业和个体工商户贷款，之后等额申请支小再贷款，以确保再贷款政策的精准和直达作用。

6、9月10日，粤港澳大湾区“跨境理财通”业务试点正式启动

“跨境理财通”业务试点支持大湾区内地及港澳居民个人跨境投资对方银行销售的合资格投资产品，按照投资主体身份可分为“南向通”和“北向通”。“南向通”指粤港澳大湾区内地居民通过在港澳银行开立投资户，购买港澳地区银行销售的合资格投资产品；“北向通”指港澳地区居民通过在粤港澳大湾区内地银行开立投资户，购买内地银行销售的合资格投资产品。

7、9月15日，中国人民银行关于开展内地与香港债券市场互联互通南向合作的通知

根据央行答记者问：

Q1：“北向通”上线已有四年，运行情况如何？

A：“北向通”开通前，境外投资者持有我国债券约为8500亿元人民币。截至目前，这一规模已经达到3.8万亿元人民币，年均增速超过40%。其中，“北向通”的境外投资者持债规模约1.1万亿元人民币，四年来累计成交量为12.3万亿元人民币。全球前100大资产管理机构中，已有78家参与进来。

Q2：当前推出“南向通”的主要考虑有哪些？

A：按照中央决策部署，适时开通“南向通”，一是有利于完善我国债券市场双向开放的制度安排，进一步拓展了国内投资者在国际金融市场配置资产的空间；二是有利于巩固香港联接内地与世界市场的桥头堡与枢纽地位，助力香港融入国家发展大局，维护香港的长期繁荣稳定。

Q3：“南向通”的整体运行框架是什么？

A：目前，内地金融机构可以自主“走出去”配置全球债券。“南向通”没有突破内地与香港现行政策框架，主要是通过加强两地债券市场基础服务机构合作，为内地机构投资者“走出去”配置债券提供便捷通道。“南向通”的可投资范围是在境外发行，并在香港市场流通的债券。起步阶段，“南向通”先开通现券交易。

Q4：现阶段参与“南向通”的机构有哪些？

A：内地投资者暂定为中国人民银行2020年度公开市场业务一级交易商中的41家银行

类金融机构（不含非银行类金融机构与农村金融机构）。合格境内机构投资者（QDII）和人民币合格境内机构投资者（RQDII）也可以通过“南向通”开展境外债券投资。交易对手方暂定为香港金融管理局指定的“南向通”做市商。

Q5：“南向通”如何管理跨境资金流动风险？

A：额度管理方面，根据《通知》，“南向通”跨境资金净流出额上限不超过年度总额度和每日额度。目前，“南向通”年度总额度为 5000 亿元等值人民币，每日额度为 200 亿元等值人民币。中国人民银行根据跨境资金流动形势，对“南向通”年度总额度和每日额度进行调整。

宏观组团队介绍

所长助理、首席分析师：张瑜

现任华创证券研究所所长助理、宏观经济研究主管、首席宏观分析师，曾任民生证券投资决策委员会委员、首席宏观分析师、资产配置与投资战略研究中心负责人，还兼任中国人民大学国际货币研究所研究员，中国人民大学财税研究所兼职研究员，澳门城市大学经济研究所特约研究员。2019 年获 首届新浪金麒麟宏观新锐分析师第一名、上证报最佳宏观经济分析师、水晶球最佳宏观分析师入围；2020 年获 新财富最佳分析师第五名、金牛最具价值分析师 30 人、水晶球最佳分析师第五名、新浪金麒麟最佳分析师第五名。

高级分析师：陆银波

中国人民大学经济学硕士，CPA。曾任职于中信证券。2019 年加入华创证券研究所。2019 年新浪金麒麟宏观经济新锐分析师第一名团队成员，2019 年上证报最佳宏观经济分析师第五名团队成员，2019 年卖方分析师水晶球奖宏观经济入围团队成员。

分析师：高拓

CFA，加拿大麦克马斯特大学金融学硕士。2019 年加入华创证券研究所。2019 年新浪金麒麟宏观经济新锐分析师第一名团队成员，2019 年上证报最佳宏观经济分析师第五名团队成员，2019 年卖方分析师水晶球奖宏观经济入围团队成员。

研究员：殷雯卿

中国人民大学国际商务硕士，2019 年加入华创证券研究所。2019 年新浪金麒麟宏观经济新锐分析师第一名团队成员，2019 年上证报最佳宏观经济分析师第五名团队成员，2019 年卖方分析师水晶球奖宏观经济入围团队成员。

助理研究员：付春生

中国人民大学金融硕士，2020 年加入华创证券研究所。

高级研究员：文若愚

美国得克萨斯大学达拉斯分校硕士，2021 年加入华创证券研究所。具有四年宏观研究经验，曾任职于华融证券，长江证券，期间多次在国内金融市场研究，北大金融评论，中国货币市场等学术期刊发表研究文章。作为团队成员获得“远见杯”中国经济，全球市场预测双冠军。

华创证券机构销售通讯录

地区	姓名	职务	办公电话	企业邮箱
北京机构销售部	张昱洁	副总经理、北京机构销售总监	010-66500809	zhangyujie@hcyjs.com
	张菲菲	高级销售经理	010-66500817	zhangfeifei@hcyjs.com
	侯春钰	销售经理	010-63214670	houchunyu@hcyjs.com
	侯斌	销售经理	010-63214683	houbin@hcyjs.com
	过云龙	销售经理	010-63214683	guoyunlong@hcyjs.com
	刘懿	销售经理	010-66500867	liuyi@hcyjs.com
	达娜	销售助理	010-63214683	dana@hcyjs.com
	车一哲	销售经理		cheyizhe@hcyjs.com
广深机构销售部	张娟	副总经理、广深机构销售总监	0755-82828570	zhangjuan@hcyjs.com
	汪丽燕	高级销售经理	0755-83715428	wangliyan@hcyjs.com
	段佳音	资深销售经理	0755-82756805	duanjiayin@hcyjs.com
	包青青	销售经理	0755-82756805	baoqingqing@hcyjs.com
	巢莫雯	销售经理	0755-83024576	chaomowen@hcyjs.com
	董姝彤	销售经理	0755-82871425	dongshutong@hcyjs.com
	张嘉慧	销售助理	0755-82756804	zhangjiahui1@hcyjs.com
	邓洁	销售助理	0755-82756803	dengjie@hcyjs.com
上海机构销售部	许彩霞	上海机构销售总监	021-20572536	xucaixia@hcyjs.com
	官逸超	资深销售经理	021-20572555	guanyichao@hcyjs.com
	黄畅	资深销售经理	021-20572257-2552	huangchang@hcyjs.com
	张佳妮	高级销售经理	021-20572585	zhangjiani@hcyjs.com
	吴俊	高级销售经理	021-20572506	wujun1@hcyjs.com
	柯任	销售经理	021-20572590	keren@hcyjs.com
	蒋瑜	销售经理	021-20572509	jiangyu@hcyjs.com
	施嘉玮	销售经理	021-20572548	shijiawei@hcyjs.com
私募销售组	潘亚琪	高级销售经理	021-20572559	panyaqi@hcyjs.com
	汪子阳	销售经理	021-20572559	wangziyang@hcyjs.com

华创行业公司投资评级体系(基准指数沪深 300)

公司投资评级说明:

强推: 预期未来 6 个月内超越基准指数 20%以上;
推荐: 预期未来 6 个月内超越基准指数 10% - 20%;
中性: 预期未来 6 个月内相对基准指数变动幅度在-10% - 10%之间;
回避: 预期未来 6 个月内相对基准指数跌幅在 10% - 20%之间。

行业投资评级说明:

推荐: 预期未来 3-6 个月内该行业指数涨幅超过基准指数 5%以上;
中性: 预期未来 3-6 个月内该行业指数变动幅度相对基准指数-5% - 5%;
回避: 预期未来 3-6 个月内该行业指数跌幅超过基准指数 5%以上。

分析师声明

每位负责撰写本研究报告全部或部分内容的分析师在此作以下声明:

分析师在本报告中对所提及的证券或发行人发表的任何建议和观点均准确地反映了其个人对该证券或发行人的看法和判断;分析师对任何其他券商发布的所有可能存在雷同的研究报告不负有任何直接或者间接的可能责任。

免责声明

“本公司”)的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告所载资料的来源被认为是可靠的,但本公司不保证其准确性或完整性。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断。在不同时期,本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司在知晓范围内履行披露义务。

报告中的内容和意见仅供参考,并不构成本公司对具体证券买卖的出价或询价。本报告所载信息不构成对所涉及证券的个人投资建议,也未考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况,自主作出投资决策并自行承担投资风险,任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。本报告中提及的投资价格和价值以及这些投资带来的预期收入可能会波动。

本报告版权仅为本公司所有,本公司对本报告保留一切权利。未经本公司事先书面许可,任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表或引用本报告的任何部分。如征得本公司许可进行引用、刊发的,需在允许的范围内使用,并注明出处为“华创证券研究”,且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

证券市场是一个风险无时不在的市场,请您务必对盈亏风险有清醒的认识,认真考虑是否进行证券交易。市场有风险,投资需谨慎。

华创证券研究所

北京总部	广深分部	上海分部
地址: 北京市西城区锦什坊街 26 号 恒奥中心 C 座 3A	地址: 深圳市福田区香梅路 1061 号 中投国际商务中心 A 座 19 楼	地址: 上海市浦东新区花园石桥路 33 号 花旗大厦 12 层
邮编: 100033	邮编: 518034	邮编: 200120
传真: 010-66500801	传真: 0755-82027731	传真: 021-20572500
会议室: 010-66500900	会议室: 0755-82828562	会议室: 021-20572522