

# 宏观定期

## 政策半月观—应对关税，会出哪些政策？

近半月，最大焦点在于美国对等关税靴子落地、我国也发布多项反制举措。对每半月重大政策进行跟踪：1) 中央、部委重要会议与政策；2) 地方政策；3) 行业与产业政策。本期为近半月（2025.3.24-4.6）的政策跟踪。

**核心结论：**总体看，近半月政策延续聚焦稳增长、扩内需，最大关注在于对等关税落地后的应对，具体有5大焦点：一是4.3凌晨特朗普宣布针对全球的对等关税，幅度和范围均大超预期，可谓“百年未有之大变局”，紧盯各国应对举措、尤其是中国和欧盟，其中：4.4中国的商务部等多部门已发布多项反制举措，包括对原产于美国的所有进口商品加征34%的关税、将16家美国实体列入出口管制管控名单、将11家美国企业列入不可靠实体清单等。二是4.1中办、国办发布《关于完善价格治理机制的意见》，重点关注此次点名的农业、能源、公用事业、公共服务、公共数据5大领域。三是3.24央行发布MLF操作公告，有三点意外，包括时点上提前、规模上加量、MLF中标方式改为“固定数量、利率招标、多重价位中标”，预示MLF利率就此退出政策利率的舞台，逆回购利率的核心政策利率地位进一步强化，对债市短期偏利好、中期影响应偏中性。四是国资委将聚焦新质生产力、“AI+”等方向继续出台央企稳增长政策，也会将智能网联新能源汽车作为央企发展的重要方向，推动整车央企进行战略性重组。五是湖南率先出台专项债“自审自发”试点方案，重点关注投向“负面清单”+资本金“正面清单”+发行提速（6月底完成全年发行）+优化投后管理，继续关注其他试点地区方案，应都会涉及提高专项债发行使用效率，且今年各地形成规范性文件后、明年专项债发行和使用效率有望进一步提速。其他可关注，总书记会见会见国际工商界代表，全方位支持科技企业融资，安徽全面取消购房限制、南京取消限售等。继续提示：对中国而言，美国对华整体关税税率已达65.7%，预计拖累2025年中国出口7-9个百分点，对GDP影响可能超过1.0个百分点，经济下行压力也将明显加大，指向新的增量政策有望加速出台，尤其是更大力度的中央加杠杆和扩内需，紧盯很可能的3大类政策：1) 降准降息，幅度可能超预期；2) 财政刺激加码，如年内很可能会再次增发国债（假设财政乘数为1，出口对GDP拖累每增加1个百分点、需财政加码1.3万亿元）；3) 更大力度的扩内需，包括扩大以旧换新补贴规模、提高最低工资标准、提高生育津贴标准等。此外，面对本次关税，我国目前选择的应是“以打促谈”，关注后续进展。

**一、重要会议与政策：聚焦稳增长、稳信心、扩内需、扩开放、强产业。**

**1、重要会议：关注涉企违规收费、央企稳增长和整车重组动作“预告”。**

>3.31 发改委新闻发布会、聚焦整治涉企违规收费，重点关注后续推进工作“预告”，包括：将健全涉企收费目录清单制度；出台2025年全国减轻企业负担工作实施方案，细化实化有关举措；常态化开展整治涉企乱收费专项行动，今年重点查处自立收费项目、超标准收费、转嫁费用等问题。

>3.28 总书记会见国际工商界代表，再次强调欢迎外商投资、进一步扩大开放的政策基调，“相信中国就是相信明天，投资中国就是投资未来”，对应将推进降低市场准入门槛、保障在华外资企业国民待遇和投资便利等。

>3.29 国资委表示将对整车央企进行战略性重组，将智能网联新能源汽车作为央企发展的重要方向，“在产品竞争力、市场占有率、前瞻性、技术创新等方面奋力赶超”。此前3月，国资委已决定对中国一汽、东风集团、长安集团3家受国资委直接监管的汽车央企的新能源汽车业务单独考核；

3.28 国资委国有企业经济运行座谈会，明确将进一步出台央企稳增长的增

### 作者

分析师 熊园

执业证书编号：S0680518050004

邮箱：xiongyuan@gszq.com

分析师 朱慧

执业证书编号：S0680523090002

邮箱：zhuhui3@gszq.com

### 相关研究

- 1、《“新的增量政策”有哪些？》2025-03-23
- 2、《不只是避险—美国对等关税6大影响（附测算）》2025-03-03
- 3、《走出低物价：理论、经验与路径》2025-04-02
- 4、《3月PMI延续回升的背后》2025-03-31
- 5、《经济基本面迎来4月决断》2025-03-30

量政策，重点聚焦提质增效、科技创新、新质生产力、“AI+”的重大项目。

>其他可关注：3.31 政治局会议审议《关于二十届中央第四轮巡视情况的综合报告》；3.28 国常会听取跨境电商综合试验区汇报，进一步扩围、提档；3.28 央行召开 2025 年金融稳定工作会议，关注“丰富维护金融稳定的政策工具箱，充实存款保险基金、金融稳定保障基金等化险资源”。

## 2、部委政策：关注对美反制举措、价格治理新规、国际消费中心城市。

>4.3 凌晨特朗普宣布针对全球的对等关税，在此之下，美国对华整体关税税率已达 65.7%，此后 4.4 商务部等多部门也发布多项对美反制举措，包括对原产于美国的所有进口商品加征 34% 的关税、将 16 家美国实体列入出口管制管控名单、将 11 家美国企业列入不可靠实体清单等。后续重点关注两方面：一是关税进展，包括可能的中美对话等；二是年内稳增长压力增大已毫无疑问，新的增量政策有望陆续出台，尤其是更大力度的扩内需、促消费、中央加杠杆，降准降息应在路上，财政刺激大概率加码。

>4.1 中办、国办发布《关于完善价格治理机制的意见》，以促进资源高效配置，重点关注此次点名的关键举措和重点领域，如重点领域上，后续会聚焦农业、能源、公用事业、公共服务、公共数据 5 大领域，如“稳妥有序推进能源资源、交通运输等重点领域价格市场化改革；推进重要商品现货、期货市场建设，优化期货品种上市、交易、监管等规则等”。

>3.26 国办转发商务部《关于支持国际消费中心城市培育建设的若干措施》，支持上海、北京、广州、天津、重庆 5 城加快国际消费中心城市培育建设，重点支持用好免税店、离境退税、大型消费促进活动等政策。

>3.24 央行发布公告，本次 MLF 操作公告有三点意外，一是时点上提前，二是规模上加量，三是 MLF 中标方式改为“固定数量、利率招标、多重价位中标”，预示 MLF 利率就此退出政策利率的舞台，逆回购利率的核心政策利率地位进一步强化，后续降息将不再包含 MLF 利率，主要应是针对逆回购利率、LPR 等。对债市而言，短期偏利好、中期影响应偏中性，后续利率走势主要取决于两大因素，一是央行“择机降准降息”节奏，二是财政发力效果、地产销售、关税扰动等基本面情况。

>其他可关注：4.1 国税总局表示拟在全国推广离境退税“即买即退”。

## 二、地方政策：湖南率先发布首份专项债“自审自发”试点实施方案。

湖南率先出台专项债“自审自发”试点方案，重点关注投向“负面清单”+资本金“正面清单”+发行提速+优化投后管理，多项新规有利于提高专项债使用效率、加快实物工作量落地，如原则上 5 月底前完成全年项目发行前终审、6 月底前完成全年专项债发行工作，资金下达后 6 个月仍未实际支出的，可用于本地区其他符合条件的项目，若 12 个月仍未实际支出的，可由省财政厅收回并分配至其他地区等。后续可继续关注其他试点地区方案，且需注意的，应都会涉及提高专项债发行使用效率，且此次各地形成规范性文件后、明年专项债发行和使用效率有望进一步提速。

## 三、行业与产业政策：安徽、南京等多地取消限制性举措；支持科技金融。

1、近期地方继续松地产，多地取消限制性举措、开启房票等。如威海 16 条举措促住房消费，关注安徽全面取消限购限售限价、停止新建安置房转而大力推行“房票”等货币化安置方式，南京全面取消限售，深圳城市更新新开建立房票制度等。且近期杭州、上海等多宗土拍高溢价成交。

2、科技金融高质量发展方案发布。4.1 金监总局等 3 部门联合发布《银行业保险业科技金融高质量发展实施方案》，全方面支持科技企业融资，包括加大科技信贷投放力度、优化科技保险保障服务、推进科技金融政策试点、加强与创业投资等机构合作、支持科技型企业债券融资等。

风险提示：外部环境、政策力度、地缘博弈等超预期变化。

## 内容目录

重要会议与政策：聚焦稳增长、稳信心、扩内需、扩开放、强产业	4
重要会议：关注涉企违规收费、央企稳增长和整车重组动作“预告”	4
中共中央：政治局会议	4
发改委等：发力整治涉企违规收费	4
中共中央：总书记会见国际工商界代表	5
国资委：将对整车央企进行战略性重组	5
国常会：新一轮跨境电商综合试验区扩围、提档升级	5
国资委：国有企业经济运行座谈会	5
央行：2025 年金融稳定工作会议	6
部委政策：关注对美反制举措、价格治理新规、国际消费中心城市	6
商务部等：接连发布多项对美反制举措	6
中共中央：完善价格治理机制	6
国税总局：拟在全国推广离境退税“即买即退”	7
国务院办公厅：支持北京等 5 城国际消费中心城市培育建设	7
央行：MLF 利率“退出舞台”	7
地方政策：湖南率先发布首份专项债“自审自发”试点实施方案	8
行业与产业政策：安徽、南京等多地取消限制性举措；支持科技金融	9
近期地方继续松地产，多地取消限制性举措、开启房票等	9
支持科技金融高质量发展方案发布	9
风险提示	10

## 图表目录

图表 1：近半月重要会议与政策跟踪 (3.24-4.6)	4
图表 2：湖南省率先发布首份专项债“自审自发”试点方案	8
图表 3：关注南京房票新政、苏州将出台举措支持新市民购房	9
图表 4：“科技金融”全方面支持科技企业融资	10

图表1: 近半月重要会议与政策跟踪 (3.24-4.6)

领域		近期重要会议与政策跟踪 (3.24-4.6)
稳增长	中央	4.1中办、国办发布《关于完善价格治理机制的意见》，以促进资源高效配置，重点关注此次点名的关键举措和重点领域，如重点领域上，后续会聚焦农业、能源、公用事业、公共服务、公共数据5大领域，如“稳妥有序推进能源资源、交通运输等重点领域价格市场化改革；推进重要商品现货、期货市场建设，优化期货品种上市、交易、监管等规则等”。
		3.31发改委新闻发布会、聚焦整治涉企违规收费，重点关注后续推进工作“预告”，包括：将健全涉企收费目录清单制度；出台2025年全国减轻企业负担工作实施方案，细化实化有关举措；常态化开展整治涉企乱收费专项行动，今年重点查处自立收费项目、超标准收费、转嫁费用等问题。
		3.29国资委表示将对整车央企进行战略性重组，将智能网联新能源汽车作为央企发展的重要方向，“在产品竞争力、市场占有率、前瞻性、技术创新等方面奋力赶超”。此前3月，国资委已决定对中国一汽、东风集团、长安集团3家受国资委直接监管的汽车央企的新能源汽车业务单独考核；3.28国资委国有企业经济运行座谈会，明确将进一步出台央企稳增长的增量政策，重点聚焦提质增效、科技创新、新质生产力、“AI+”的重大项目。
		3.28总书记会见国际工商界代表，再次强调欢迎外商投资、进一步扩大开放的政策基调，“相信中国就是相信明天，投资中国就是投资未来”，对应将推进降低市场准入门槛、保障在华外资企业国民待遇和投资便利等。
地方	3.26国办转发商务部《关于支持国际消费中心城市培育建设的若干措施》，支持上海、北京、广州、天津、重庆5城加快国际消费中心城市培育建设，重点支持用好免税店、离境退税、大型消费促进活动等政策。	
	3.24央行发布公告，本次MLF操作公告有三点意外，一是时点上提前，二是规模上加量，三是MLF中标方式改为“固定数量、利率招标、多重价位中标”，预示MLF利率就此退出政策利率的舞台，逆回购利率的核心政策利率地位进一步强化，后续降息将不再包含MLF利率，主要应是针对逆回购利率、LPR等。对债市而言，短期偏利好、中期影响应偏中性，后续利率走势主要取决于两大因素，一是央行“择机降准降息”节奏，二是财政发力效果、地产销售、关税扰动等基本盘情况。	
	4.1国税总局表示拟在全国推广离境退税“即买即退”。	
	湖南率先出台专项债“自审自发”试点方案，重点关注投向“负面清单”+资本金“正面清单”+发行提速+优化投后管理，多项新规有利于提高专项债使用效率，加快实物工作量落地，如原则上5月底前完成全年项目发行前终审、6月底前完成全年专项债发行工作，资金下达后6个月仍未实际支出的，可用于本地区其他符合条件的项目，若12个月仍未实际支出的，可由省财政厅收回并分配至其他地区等。后续可继续关注其他试点地区方案，且需注意的是，应都会涉及提高专项债发行使用效率，且此次各地形成规范性文件后，明年专项债发行和使用效率有望进一步提升。	
中美关系	4.3凌晨特朗普宣布针对全球的对等关税，在此之下，美国对华整体关税税率已达65.7%，此后4.4商务部等多部门也发布多项对美反制举措，包括对原产于美国的所有进	
房地产	近期地方继续松地产，多地取消限制性举措，开启房票等。如威海16条举措促住房消费，关注安徽全面取消限购限售限价、停止新建安置房转而大力推行“房票”等货币化安置方式，南京全面取消限售，深圳城市更新下开启建立房票制度等。且近期杭州、上海等多宗土拍高价成交。	
产业	全方位支持科技企业融资。4.1金监局等3部门联合发布《银行业保险业科技金融高质量发展实施方案》，全方位支持科技企业融资，包括加大科技信贷投放力度、优化科技保险保障服务、推进科技金融政策试点、加强与创业投资等机构合作、支持科技企业债券融资等。	

资料来源：经济参考报、中国政府网、商务部、国资委、海关总署、国务院关税委、央行、金监总局、湖南省人民政府、证券时报、深圳住建局、安徽住建局、威海住建局、国盛证券研究所

## 重要会议与政策：聚焦稳增长、稳信心、扩内需、扩开放、强产业

### 重要会议：关注涉企违规收费、央企稳增长和整车重组动作“预告”

#### 中共中央：政治局会议

**事件：**3月31日，政治局会议审议《生态环境保护督察工作条例》《关于二十届中央第四轮巡视情况的综合报告》。

**主要内容：**中央巡视组对部分中央和国家机关单位开展巡视，发现一些问题，要严肃认真抓好整改。要提高政治站位，扎实履行党中央赋予的职责使命，以实际行动做到“两个维护”。要强化政治担当，坚持守正创新，加强顶层设计、总体谋划，坚决推进各项改革任务落实。要加强领导班子建设，着力解决乱作为、不作为、不敢为、不善为问题，推进领导干部能上能下常态化。要认真履行管党治党政治责任，坚持高标准、严要求，持之以恒正风肃纪反腐，建设风清气正的政治机关。要坚持问题导向、严的基调，盯住重点问题、重点领域、重点对象，加强对“一把手”和领导班子的监督。

#### 发改委等：发力整治涉企违规收费

**事件：**3月31日，发改委召开专题新闻发布会，发改委、工信部、财政部、市场监管总局等多部门将联合发力整治涉企违规收费。

**主要内容：**重点关注后续各部门将出台举措整治涉企违规收费，包括：下一步，将健全涉企收费目录清单制度，实现目录清单的规范性和一致性；出台2025年全国减轻企业负担工作实施方案，细化实化有关举措；常态化开展整治涉企乱收费专项行动，今年重点查处自立收费项目、超标准收费、转嫁费用等问题。

## 中共中央：总书记会见国际工商界代表

**事件：**3月28日，总书记会见国际工商界代表。

**主要内容：**中国过去是、现在是、将来也必然是外商理想、安全、有为的投资目的地，与中国同行就是与机遇同行，相信中国就是相信明天，投资中国就是投资未来。二十届三中全会已经对深化外商投资和对外投资管理体制改革制定路线图和时间表。中国将以降低市场准入门槛为重点，进一步扩大开放；保障在华外资企业同等享受国民待遇，维护市场公平竞争；加强同外商沟通交流，为其来华贸易投资尽可能提供便利，依法保护外资企业合法权益。同时，中国将坚定不移走和平发展道路，努力为外资企业发展营造良好外部环境。

**简评：**本次延续强调欢迎外商投资、进一步扩大开放的政策基调，“相信中国就是相信明天，投资中国就是投资未来”，对应将推进降低市场准入门槛、保障在华外资企业国民待遇和投资便利等。

## 国资委：将对整车央企进行战略性重组

**事件：**3月29日，国资委在中国电动汽车百人会论坛上表示，将对整车央企进行战略性重组。

**主要内容：**将智能网联新能源汽车作为央企发展战略性新兴产业的重要方向。集中央企的研发制造和市场等优势资源，打造具有全球竞争力、拥有自主核心技术，引领智能网联变革的世界一流汽车集团。此外3月，国资委决定对中国一汽、东风集团、长安集团3家受国资委直接监管的汽车央企的新能源汽车业务单独考核。

## 国常会：新一轮跨境电商综合试验区扩围、提档升级

**事件：**3月28日，国常会听取推进跨境电子商务综合试验区建设汇报等。

**主要内容：**要做好新一轮跨境电商综合试验区扩围工作，推动跨境电商综合试验区建设提档升级。优化口岸开放布局，进一步提升口岸通关便利度。会议部署加快清理拖欠企业账款工作，研究推动农机装备高质量发展有关措施。优化口岸开放布局，是推动高质量发展、高水平开放的重要举措。要打造定位明确、功能互补的沿海、边境、航空、内河口岸，加快建设重点枢纽和区域节点口岸，推动边境口岸扩能提质，拓展专业口岸功能，推进集约智能口岸建设，进一步提升口岸通关便利度，全面增强口岸的经济效益、社会效益和安全效益，使口岸在国内国际双循环中发挥更大作用。

## 国资委：国有企业经济运行座谈会

**事件：**3月28日，国资委召开国有企业经济运行座谈会，以“稳增长、稳价格、稳预期”为主题。

**主要内容：**在延续稳增长十条措施的基础上，进一步提升政策的精准性、前瞻性，研究推出促进中央企业稳增长的增量举措。要狠抓提质增效，夯实发展基础，对标行业先进水平，持续加大拓市增收、降本节支力度；全面提升科技创新能力，推动重点产业提质升级，深化“AI+”专项行动，聚焦新质生产力培育、产业链强基补短、基础设施建设、能源资源保障等，谋划实施一批强牵引、利长远的重大项目，有力支撑扩大内需。要抓紧落实好稳经济一揽子增量政策，深入研究打通政策在企业落地落实的卡点堵点，更有创造性、建设性地开展工作，不断增强企业增长动力、发展动能。

## 央行：2025 年金融稳定工作会议

**事件：**3 月 28 日，央行召开 2025 年金融稳定工作会议。

**主要内容：**坚持把防控风险作为金融工作的永恒主题，及时有效防范化解重点领域金融风险 and 外部冲击。强化科技赋能，持续优化风险监测预警工作框架，完善系统性风险评估和认定机制。坚持市场化、法治化原则，推动建立权责对等、激励约束相容的金融风险处置责任机制。探索拓展中央银行宏观审慎和金融稳定功能，丰富维护金融稳定的政策工具箱，充实存款保险基金、金融稳定保障基金等化险资源，筑牢有效防控系统性风险的金融稳定保障体系。

**简评：**延续此前金融防风险部署，重点关注后续“丰富维护金融稳定的政策工具箱，充实存款保险基金、金融稳定保障基金等化险资源”。

## 部委政策：关注对美反制举措、价格治理新规、国际消费中心城市

### 商务部等：接连发布多项对美反制举措

**事件：**4 月 4 日起，商务部、国务院关税委等发布多项对美反制举措，包括对原产于美国的所有进口商品加征 34% 的关税等。

#### 主要内容：

**商务部：**对部分中重稀土相关物项实施出口管制；对原产于美国、印度的进口相关医用 CT 球管发起反倾销立案调查；将 16 家美国实体列入出口管制管控名单；将斯凯迪奥公司等 11 家美国企业列入不可靠实体清单。

**国务院关税委：**对原产于美国的所有进口商品，在现行适用关税税率基础上加征 34% 关税。

**海关总署：**暂停美国 2 家禽肉企业产品输华，暂停美国 C&D (USA) INC. 企业高粱和 American Proteins inc. 等 3 家企业禽肉骨粉输华资质。

**简评：**4.3 凌晨特朗普宣布针对全球的对等关税，在此之下，美国对华整体关税税率已达 65.7%，此后 4.4 商务部等多部门也发布多项对美反制举措，包括对原产于美国的所有进口商品加征 34% 的关税、将 16 家美国实体列入出口管制管控名单、将 11 家美国企业列入不可靠实体清单等。后续重点关注两方面：一是关税进展，包括可能的中美对话等；二是年内稳增长压力增大已毫无疑问，新的增量政策有望陆续出台，尤其是更大力度的扩内需、促消费、中央加杠杆，降准降息应在路上，财政刺激大概率加码。

### 中共中央：完善价格治理机制

**事件：**4 月 2 日，中办、国办印发《关于完善价格治理机制的意见》。

**主要内容：**意见全文内容涵盖价格改革、价格调控、价格监管等价格工作各领域，部署健全四个机制，即健全促进资源高效配置的市场价格形成机制，创新服务重点领域发展和安全的价格引导机制，完善促进物价保持合理水平的价格调控机制，优化透明可预期的市场价格监管机制。通过健全四个机制，加快构建市场有效、调控有度、监管科学的高水平价格治理机制，提高资源配置效率，提升宏观经济治理水平，更好服务中国式现代化建设。

**简评:** 重点关注此次点名的关键举措和重点领域，如重点领域上，后续会聚焦农业、能源、公用事业、公共服务、公共数据 5 大领域，如“稳妥有序推进能源资源、交通运输等重点领域价格市场化改革；推进重要商品现货、期货市场建设，优化期货品种上市、交易、监管等规则等”。

### 国税总局：拟在全国推广离境退税“即买即退”

**事件:** 4 月 1 日，国税总局表示拟在全国推广离境退税“即买即退”。

**主要内容:** 境外旅客在退税商店购物时，只需提供信用卡预授权担保，即可在现场即时取得退税款，进一步提升境外旅客购物离境退税的便利度。

**简评:** 为拉动入境消费的配套举措。

### 国务院办公厅：支持北京等 5 城国际消费中心城市培育建设

**事件:** 3 月 26 日，国务院办公厅转发商务部《关于支持国际消费中心城市培育建设的若干措施》的通知。

**主要内容:** 支持上海、北京、广州、天津、重庆 5 城加快国际消费中心城市培育建设，包括积极推进首发经济、优化入境政策和消费环境、更好发挥免税店和离境退税政策作用、办好各类大型消费促进活动、推动商贸流通高质量发展、促进服务消费提质扩容、提升消费供给品质、加强对外宣传推介 8 方面。

### 央行：MLF 利率“退出舞台”

**事件:** 3 月 24 日，央行发布公告，自本月起中期借贷便利（MLF）将采用固定数量、利率招标、多重价位中标方式开展操作。3 月 25 日，央行将开展 4500 亿元 MLF 操作，期限为 1 年期。（详见此前报告《MLF 利率“退出舞台”，怎么看、怎么办？》）

**简评:** 本次 MLF 操作公告有三点意外，一是时点上提前，二是规模上加量，三是 MLF 中标方式改为“固定数量、利率招标、多重价位中标”，预示 MLF 利率就此退出政策利率的舞台，逆回购利率的核心政策利率地位进一步强化；换言之，后续降息将不再包含 MLF 利率，主要应是针对逆回购利率、LPR 等。对债券市场而言，MLF“加量操作”，有助于缓解银行间市场流动性压力、也有助于降低机构融资成本，短期应偏利好、3.24 尾盘国债收益率也应声下行，但中期影响应偏中性，后续利率走势主要取决于两大因素，一是央行“择机降准降息”节奏，二是财政发力效果、地产销售、关税扰动等基本面情况。

1、与此前 MLF 操作相比，本次 MLF 操作有两点差异，一是时点上提前一天公告，旨在给予市场消化时间，避免盘前公告放大市场波动；二是规模上加量续作、是去年 8 月以来首次。

2、本次公告还对 MLF 操作方式进行了调整，MLF 利率作为政策利率成为历史，但 MLF 不会退出历史舞台，将与买断式逆回购、公开市场买卖国债、逆回购等共同构成央行流动性投放工具体系。

3、政策利率从“双轨制”变成“单轨制”，逆回购利率的核心政策利率地位进一步强化，利率市场化加快推进。

4、对债券市场而言，MLF“加量续作”短期释放了央行呵护资金面的意图，也有助于降低机构融资成本，利好债市，中期影响偏中性。

## 地方政策：湖南率先发布首份专项债“自审自发”试点实施方案

湖南率先出台专项债“自审自发”试点方案，重点关注投向“负面清单”+资本金“正面清单”+发行提速+优化投后管理，多项新规有利于提高专项债使用效率、加快实物工作量落地，如原则上5月底前完成全年项目发行前终审、6月底前完成全年专项债发行工作，资金下达后6个月仍未实际支出的，可用于本地区其他符合条件的项目，若12个月仍未实际支出的，可由省财政厅收回并分配至其他地区等。后续可继续关注其他试点地区方案，且需要注意的是，应都会涉及提高专项债发行使用效率，且此次各地形成规范性文件后、明年专项债发行和使用效率有望进一步提速。

图表2: 湖南省率先发布首份专项债“自审自发”试点方案

维度	重点举措
使用范围	<p>实行专项债券投向领域“负面清单”管理。优先支持纳入国省重大规划、纳入国家重大区域战略的省市级项目，优先支持新质生产力、战略性新兴产业基础设施项目，优先支持前期工作实、投资效率高和资金效益好的项目，优先支持在建项目。</p> <p>实行专项债券用作项目资本金“正面清单”管理。鼓励各地充分运用专项债券用作资本金政策，对于发挥撬动作用明显的地区在限额分配时予以倾斜，全省可用作项目资本金的专项债券规模上限为用于项目建设专项债券规模的30%。</p>
项目审核机制	<p>依托项目库实行全生命周期“四库”滚动管理。实行“三方联审”严把项目质量关。建立项目“常态储备、集中申报”机制。各级各部门在每年10月底前将下一年度项目集中报送省发展改革委，由省发展改革委牵头组织财政和项目主管部门审核，原则上在次年1月底、3月底前进行该年度项目的补充报送，每批次项目在一个月内核完并反馈市县。</p> <p>按“资金跟着项目走”原则优化限额分配。优先支持存量在建项目后续资金需求。对因项目自身条件不足等不能按计划发行的专项债券限额，省财政厅按程序调整到其他亟需地区。</p> <p>建立存量项目“绿色通道”。快速审核、优先发行，防止形成“半拉子”工程。</p>
专项债发行使用	<p>加快债券发行节奏。省发展改革委、省财政厅联合终审，原则上5月底前完成全年项目的发行前终审，通过项目纳入发行库管理。省财政厅统筹把握发行节奏，原则上6月底前完成全年专项债券发行工作，已发行专项债券的项目纳入存续库管理。</p>
项目投后管理	<p>加强资金绩效管理和项目运营监督。建立专项债券动态评估调整机制。专项债券资金下达后，6个月仍未实际支出的，原则上按程序调整用于本地区其他符合条件的项目；12个月仍未实际支出的，原则上由省财政厅收回并分配至其他地区。加强财审联动，将审计结果与财政绩效评价结果统筹运用。健全资产登记管理制度。</p>

资料来源：湖南省人民政府，国盛证券研究所

## 行业与产业政策：安徽、南京等多地取消限制性举措；支持科技金融

### 近期地方继续松地产，多地取消限制性举措、开启房票等

近期地方继续松地产，多地取消限制性举措、开启房票等。如威海 16 条举措促住房消费，关注安徽全面取消限购限售限价、停止新建安置房转而大力推行“房票”等货币化安置方式，南京全面取消限售，深圳城市更新下开启建立房票制度等。且近期杭州、上海等多宗土拍高溢价成交。

图表3: 关注南京房票新政、苏州将出台举措支持新市民购房

地区	主要内容
南京	“房七条”稳楼市新政： <b>全面取消商品住房转让限制</b> 、加大住房公积金支持、加大青年人刚性购房政策支持、进一步满足居民置换改善需求等。
深圳	《关于规范城市更新实施工作的若干意见》， <b>特别提到要建立房票制度，探索城市更新项目补偿安置多元化路径。</b>
安徽	<b>全面取消住房限制性措施</b> ，严格落实住房消费税收优惠政策，鼓励各市推出阶段性购房补贴、购房消费券、“以旧换新”等促销政策，按季开展“线上+线下”商品房展销活动。扩大住房公积金提取范围，实施差异化购房信贷支持政策，全面放开异地贷款、“商转公”。 <b>停止新建安置房，大力推行“房票”等货币化安置方式，鼓励各地加大“房票”优惠力度和覆盖范围。</b> 有序推进收购存量商品房用作保障性住房，建立住房保障轮候库，支持有条件的城市探索收购存量商品房用作“租购同轨”人才住房，以及教育、医疗、养老、文化等社会事业发展用房。
威海	16条措施促进住房领域消费： <b>常态化开展各类群团购活动</b> ；依托旅游资源，结合文旅、体育等重大项目，不断拓展房地产销售新模式，持续开展“移动售楼处”、“房产+旅游”等推介活动。持续举办“移动房交会”等异地推介活动，不断拓宽外销市场。无房职工租房提取公积金的额度由每人每年最高12000元提高到14400元。 <b>购买第二套住房首付比例由30%下调至20%</b> 。购买现房最高贷款额度提高10%。购买高品质住宅的最高贷款额度提高30万元等。

资料来源：证券时报、深圳住建局、安徽住建厅、威海住建局，国盛证券研究所

### 支持科技金融高质量发展方案发布

**4.1 金监总局等3部门联合发布《银行业保险业科技金融高质量发展实施方案》**，全方面支持科技企业融资，包括加大科技信贷投放力度、优化科技保险保障服务、推进科技金融政策试点、加强与创业投资等机构合作、支持科技型企业债券融资等。

图表4: “科技金融”全方面支持科技企业融资

维度	具体举措
科技金融服务	<p>一是健全机构组织体系。鼓励金融机构结合实际完善科技金融服务内部管理架构，<b>向科技金融专业或特色分支机构适当授权。优化内部考核和激励约束机制。</b></p> <p>二是适当<b>提高科技金融相关指标在内部绩效考核中的占比，适当提高科技型企业贷款不良容忍度</b>，切实提升业务人员支持科技创新的主动性。</p> <p>三是做好科技创新重点领域和薄弱环节金融服务。鼓励金融机构<b>加强对国家重大科技任务和科技型中小企业的金融支持</b>。做好国家科技重大项目、国家战略科技力量和国家级科技创新平台基地的金融服务。<b>一视同仁服务民营、外商投资的科技型企业</b>和研发中心。</p> <p>四是完善科技金融服务生态体系。支持各级政府、科技型企业、金融机构、创业投资基金、第三方中介服务机构等共建多层次科技金融服务生态体系。支持国际科技创新中心和区域科技创新中心，综合性国家科学中心，<b>科创金融改革试验区、宁波国家保险创新综合试验区、东湖科技保险创新示范区、中国（上海）自由贸易试验区临港新片区科技保险创新引领区</b>高质量发展。</p>
科技金融产品	<p>一是加大科技信贷投放力度。加大科技型企业信用贷款和中长期贷款投放，<b>灵活设置贷款利率定价和利息偿付方式</b>。对于经营现金流回收周期较长的流动资金贷款，银行可适当延长贷款期限，<b>最长可达到5年</b>。</p> <p>二是优化科技保险保障服务。引导保险公司健全重大技术攻关风险分散机制，提供覆盖科技创新活动全流程的保险产品。加大科技创新人才和相关从业人员保险供给，提升健康管理、养老服务、职业责任等方面保险保障质效。</p> <p>三是推进科技金融政策试点。<b>将金融资产投资公司股权投资试点</b>，有序扩大至具备经济实力较强、科技企业数量较多、研发投入量较大、股权投资活跃等条件的地区，支持符合条件的商业银行发起设立金融资产投资公司。<b>深化保险资金长期投资改革试点</b>，支持保险公司发起设立私募证券投资基金，投资股市并长期持有。开展科技企业并购贷款试点，研究扩大试点银行、地区和企业范围，支持科技企业特别是“链主”企业进行产业整合，畅通资本循环。开展知识产权金融生态综合试点，发展知识产权金融业务，研究扩大知识产权内部评估试点。</p> <p>四是加强与创业投资等机构合作。鼓励银行依法合规与投资机构合作开展<b>“贷款+外部直投”</b>业务。鼓励保险机构加大创业投资支持力度，发展长期资本和耐心资本。</p> <p>五是支持科技型企业债券融资。<b>鼓励银行机构为符合条件的科技型企业发行科创票据、资产支持票据、资产担保债券</b>等提供承销服务。支持银行保险机构、资产管理机构等加大科创类债券投资配置力度，推动保险机构投资资产支持计划等证券化产品。</p>
科技金融专业能力	<p>一是强化数字赋能，鼓励金融机构研发数字化经营工具，增强企业识别和筛选能力，提升经营管理质效和风险控制水平。</p> <p>二是健全科技金融风险分担机制，<b>实施支持科技创新专项担保计划</b>，通过组建共保体、再保险等方式分散科技保险风险。</p> <p>三是促进企业信息共享，推动强化科技创新相关领域信息基础设施建设，为科技信贷评审和保险定价提供信息支持。</p> <p>四是改进第三方中介服务，提供有公信力的科技咨询、科技价值评估、技术风险评价服务。</p>

资料来源: 金监总局, 国盛证券研究所

## 风险提示

外部环境、政策力度、地缘博弈等超预期变化。

### 免责声明

国盛证券有限责任公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。本报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本报告的信息均来源于本公司认为可信的公开资料，但本公司及其研究人员对该等信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，可能会随时调整。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。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的资料、工具、意见、信息及推测只提供给客户作参考之用，不构成任何投资、法律、会计或税务的最终操作建议，本公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。投资者应当充分考虑自身特定状况，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。

投资者应注意，在法律许可的情况下，本公司及其本公司的关联机构可能会持有本报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司正在提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。

本报告版权归“国盛证券有限责任公司”所有。未经事先本公司书面授权，任何机构或个人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。任何机构或个人如引用、刊发本报告，需注明出处为“国盛证券研究所”，且不得对本报告进行有悖原意的删节或修改。

### 分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，本报告所表述的任何观点均精准地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法，结论不受任何第三方的授意或影响。我们所得报酬的任何部分无论是在过去、现在及将来均不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

### 投资评级说明

投资建议的评级标准		评级	说明
评级标准为报告发布日后的 6 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的相对市场表现。其中 A 股市场以沪深 300 指数为基准；新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以摩根士丹利中国指数为基准，美股市场以标普 500 指数或纳斯达克综合指数为基准。	股票评级	买入	相对同期基准指数涨幅在 15%以上
		增持	相对同期基准指数涨幅在 5%~15%之间
		持有	相对同期基准指数涨幅在 -5%~+5%之间
		减持	相对同期基准指数跌幅在 5%以上
	行业评级	增持	相对同期基准指数涨幅在 10%以上
		中性	相对同期基准指数涨幅在 -10%~+10%之间
		减持	相对同期基准指数跌幅在 10%以上

### 国盛证券研究所

#### 北京

地址：北京市东城区永定门西滨河路 8 号院 7 楼中海地产广场东塔 7 层

邮编：100077

邮箱：gsresearch@gszq.com

#### 南昌

地址：南昌市红谷滩新区凤凰中大道 1115 号北京银行大厦

邮编：330038

传真：0791-86281485

邮箱：gsresearch@gszq.com

#### 上海

地址：上海市浦东新区南洋泾路 555 号陆家嘴金融街区 22 栋

邮编：200120

电话：021-38124100

邮箱：gsresearch@gszq.com

#### 深圳

地址：深圳市福田区福华三路 100 号鼎和大厦 24 楼

邮编：518033

邮箱：gsresearch@gszq.com