

2022 年 10 月 16 日

证券研究报告·市场投资策略

政策跟踪周报（1010-1016）



西南证券  
SOUTHWEST SECURITIES

## 2022 年 10 月第 2 周政策跟踪周报

### 摘要

- **国内宏观：**本周党中央、国务院及各部委发布的政策文件以及召开的重要会议，重点聚焦于汇率市场化改革、稳市场主体、疫情防控、资本市场改革、第二十次全国代表大会开幕等方面：1) 10 月 11 日，中国人民银行货币政策司发布《深入推进汇率市场化改革》。2) 10 月 12 日，国务院国资委官网发布《关于进一步做好 2022 年服务业小微企业和个体工商户房租租金减免工作的通知》。3) 10 月 13 日，国务院联防联控机制举行新闻发布会，介绍科学精准做好疫情防控有关情况。4) 10 月 14 日，证监会发布公告，拟对《上市公司股份回购规则》《上市公司董事、监事和高级管理人员所持本公司股份及其变动管理规则》部分条款进行修订，并向社会公开征求意见。5) 10 月 14 日，上交所修订发布《上海证券交易所科创板上市公司股东以向特定机构投资者询价转让和配售方式减持股份实施细则》。6) 10 月 14 日，证监会发文称，日前已原则同意上海临理投资合伙企业（有限合伙）的实物分配股票试点申请。7) 10 月 16 日，中国共产党第二十次全国代表大会在北京人民大会堂开幕，习近平代表第十九届中央委员会向大会作了题为《高举中国特色社会主义伟大旗帜 为全面建设社会主义现代化国家而团结奋斗》的报告。
- **海外宏观：**本周海外宏观经济热点主要涵盖 IMF 最新经济展望报告、美联储 9 月货币政策会议纪要、G20 财政和央行行长会议、英国“迷你预算”政策二次反转等方面：1) 当地时间 10 月 11 日，国际货币基金组织（IMF）发布最新一期《世界经济展望报告》。2) 当地时间 10 月 12 日，美联储公布 9 月货币政策会议纪要。3) 当地时间 10 月 13 日，二十国集团（G20）轮值主席国印度尼西亚以线上线下结合的方式，在美国华盛顿主持召开今年第四次 G20 财长和央行行长会议，为 11 月 G20 领导人巴厘岛峰会做成果准备，会后发布了主席会议总结。4) 当地时间 10 月 14 日，英国首相特拉斯在唐宁街的新闻发布会上宣布，公司所得税率将从 19%提高至 25%，这是继英国政府放弃取消 45% 最高所得税率后，对“迷你预算”政策的第二次反转。
- **产业政策：**本周国内产业政策主要覆盖“双碳”、未来创新产业、自动驾驶等领域：1) 10 月 9 日，国家能源局发布关于印发《能源碳达峰碳中和标准化提升行动计划》的通知。2) 10 月 11 日，上海市人民政府印发《上海打造未来产业创新高地发展壮大未来产业集群行动方案》。3) 10 月 13 日，工信部发布由我国牵头制定的首个自动驾驶测试场景领域国际标准 ISO 34501《道路车辆自动驾驶系统测试场景词汇》。4) 10 月 13 日，北京市发改委正式印发《北京市碳达峰实施方案》。
- **未来一周前瞻：**1) 10 月 18 日，中国第三季度 GDP 年率公布；2) 10 月 20 日，1 年期和 5 年期以上贷款市场报价利率(LPR)公布；3) 10 月 20 日，2023 年 FOMC 票委、明尼阿波利斯联储主席卡什卡利就“通胀、利率和美国经济现状”发表讲话。
- **风险提示：**地缘政治冲突加剧；新冠疫情反复风险；海外央行加息进度超预期。

### 西南证券研究发展中心

分析师：常潇雅

执业证号：S1250517050002

电话：021-58351932

邮箱：cxya@swsc.com.cn

### 相关研究

1. 政策跟踪周报（0926-0930）  
（2022-10-10）
2. 政策跟踪周报（0919-0925）  
（2022-09-27）
3. 政策跟踪周报（0912-0918）  
（2022-09-19）
4. 政策跟踪周报（0905-0911）  
（2022-09-13）
5. 政策跟踪周报（0829-0904）  
（2022-09-05）
6. 政策跟踪周报（0822-0828）  
（2022-08-28）

## 目 录

|                      |    |
|----------------------|----|
| 1 国内重要宏观经济政策及会议..... | 1  |
| 2 海外宏观经济热点事件.....    | 9  |
| 3 国内重点产业政策.....      | 12 |
| 4 未来一周财经大事前瞻.....    | 16 |

## 表 目 录

|                                         |    |
|-----------------------------------------|----|
| 表 1：2022 年 10 月第 2 周国内重要宏观政策及会议梳理 ..... | 1  |
| 表 2：2022 年 10 月第 2 周海外热点经济事件梳理 .....    | 9  |
| 表 3：2022 年 10 月第 2 周国内产业政策梳理 .....      | 12 |
| 表 4：2022 年 10 月第 3 周国内外财经大事前瞻 .....     | 16 |

## 1 国内重要宏观经济政策及会议

本周（9月26日-10月1日）党中央、国务院及各部委发布的政策文件以及召开的重要会议，重点聚焦于汇率市场化改革、稳市场主体、疫情防控、资本市场改革、第二十次全国代表大会开幕等方面。

表 1：2022 年 10 月第 2 周国内重要宏观政策及会议梳理

| 发布日期       | 发布主体   | 政策/会议名称                                             |
|------------|--------|-----------------------------------------------------|
| 2022/10/10 | 央行     | 《建设覆盖全社会的征信体系》                                      |
| 2022/10/11 | 央行     | 《深入推进汇率市场化改革》                                       |
| 2022/10/12 | 中共中央   | 第十九届七中全会                                            |
| 2022/10/12 | 国务院国资委 | 《关于进一步做好 2022 年服务业小微企业和个体工商户房屋租金减免工作的通知》            |
| 2022/10/12 | 央行     | 《扎实开展数字人民币研发试点工作》                                   |
| 2022/10/13 | 国务院    | 国务院联防联控机制新闻发布会                                      |
| 2022/10/14 | 证监会    | 拟对《上市公司股份回购规则》《上市公司董事、监事和高级管理人员所持本公司股份及其变动管理规则》进行修订 |
| 2022/10/14 | 上交所    | 《上海证券交易所科创板上市公司股东以向特定机构投资者询价转让和配售方式减持股份实施细则》（修订版）   |
| 2022/10/14 | 证监会    | 原则同意首单私募股权创投基金实物分配股票试点申请                            |
| 2022/10/16 | 中共中央   | 第二十次全国代表大会开幕                                        |

资料来源：央视新闻，和讯网，澎湃新闻，新华财经，Wind，西南证券整理

### 重点关注：

（1）10月11日，中国人民银行货币政策司发布《深入推进汇率市场化改革》。党的十八大以来，按照党中央、国务院决策部署，人民银行稳步深化汇率市场化改革，不断完善以市场供求为基础、参考一篮子货币进行调节、有管理的浮动汇率制度，人民币汇率市场化水平不断提高，市场供求在汇率形成中发挥决定性作用，汇率弹性不断增强，双向波动成为常态，人民币汇率在合理均衡水平上保持了基本稳定。实践证明，这是适合中国国情的汇率制度安排，有效发挥了宏观经济和国际收支自动稳定器功能。

人民银行将持续推进多层次外汇市场体系建设，进一步提高外汇市场的深度和广度，引导企业和金融机构树立风险中性理念。综合施策，稳定预期，坚决抑制汇率大起大落，保持人民币汇率在合理均衡水平上的基本稳定，主要从以下四个方面着手：

一是不断完善人民币对美元汇率中间价形成机制，提高规则性、透明度和市场化水平。2015年8月，增强中间价的市场化程度和基准性，做市商参考上日银行间外汇市场汇率收盘价、综合考虑外汇市场供求情况以及国际主要货币汇率变化提供中间价报价。2015年12月，中国外汇交易中心发布人民币汇率指数系列，引导市场更多从一篮子货币视角全面客观看待人民币汇率。2016年2月，明确“收盘价+一篮子货币汇率变化”的人民币对美元汇率中间价形成机制。2017年5月，外汇市场自律机制核心成员讨论提出在“收盘价+一篮子货币汇率变化”的报价模型中加入“逆周期因子”，以适度对冲市场情绪的顺周期波动。2020年10月，中间价报价行陆续淡出使用“逆周期因子”。规则清晰、透明公开、市场主导的中间价形成机制沿用至今。

二是不断增强人民币汇率弹性，有序扩大汇率浮动区间。2005 年汇改以后，人民银行因势利导择机扩大汇率浮动区间，不断增强汇率弹性。银行间即期外汇市场人民币对美元交易价日浮动幅度从 2007 年的千分之三逐步扩大至目前的百分之二。

三是建立健全外汇宏观审慎管理制度，维护外汇市场稳定和国际收支平衡。建立远期售汇业务的外汇风险准备金制度，通过价格手段引导市场主体基于实需背景合理安排远期结售汇，树立“风险中性”理念。建立并完善跨境融资宏观审慎管理制度，使市场主体跨境融资水平与宏观经济热度、整体偿债能力和国际收支状况相适应，控制杠杆率和货币错配风险。2016 年，本外币一体化的全口径跨境融资宏观审慎管理开始实施。动态调节外汇存款准备金率，优化金融机构外汇资金运用。以上制度安排旨在维护国际收支平衡，可根据宏观审慎需要和外汇供求形势变化对相关参数进行灵活调整。

四是推进外汇市场发展，建立外汇市场自律机制。丰富外汇市场产品体系，扩展市场参与主体，推进市场对外开放，完善外汇市场基础设施，逐渐形成了功能完善的多层次外汇市场体系，市场主体多元化外汇需求得到更好满足，市场化价格形成和传导机制不断完善。外汇市场自律机制和中国外汇市场指导委员会（CFXC）共同构成中国外汇市场自律体系，推动中国外汇市场从过去以他律为主转向他律和自律并重。近年来，人民银行、外汇局持续加强汇率风险管理宣导，引导企业和金融机构树立“风险中性”理念，指导金融机构基于实需原则和风险中性原则积极为中小微企业提供汇率避险服务，降低中小微企业汇率避险成本。

（2）10 月 12 日，为进一步将服务业小微企业和个体工商户房屋租金减免到位，国务院国资委官网发布《关于进一步做好 2022 年服务业小微企业和个体工商户房屋租金减免工作的通知》。

各中央企业和地方国有企业要严格落实党中央、国务院关于国有房屋减租的具体政策要求，认真执行国务院各部门、各地方政府印发的关于国有企业房租减免的通知要求，加快推进减租工作，切实减轻服务业小微企业和个体工商户经营负担。尚未开展减租工作的企业，不得观望不作为，不得层层等通知，要积极主动作为，按照现有政策要求，立即制定方案措施，从速落实，抓紧将减租红利惠及租户；已开展减租工作的企业，要以“不漏一租户、不少一分钱”的高标准要求，对工作再进行再梳理、再排查，重点检查减租对象范围是否完整、减租期限是否准确、减租金额是否足额落实到租户。各中央企业要在 11 月底前全面完成普遍减免 3 个月租金任务，所在县级行政区域出现疫情中高风险地区后 2 个月内完成补充减免 3 个月租金任务，并于 12 月 10 日前向国务院国资委财务监管与运行评价局报送减租工作总结。

同时，为落实国务院助企纾困的部署要求，有关部门陆续出台养老托幼、餐饮、住宿等行业的帮扶政策，其中对部分行业的减租政策提出了补充要求，如《国家发展改革委等部门印发〈养老托育服务业纾困扶持若干政策措施〉的通知》明确“养老服务机构和托育服务机构属于中小微企业和个体工商户范畴、承租国有房屋的，一律免除租金到 2022 年底”。各中央企业和地方国有企业要密切关注、认真落实国家出台的各类减租政策要求，动态调整落实举措，确保严格执行到位。

各中央企业和地方国有企业要从租户角度出发，细化工作方案，明确执行口径，简化操作流程，公开张贴减租公告，主动对接服务租户，确保符合减租条件的租户快捷便利申领减租红利，不得人为设置障碍、推诿塞责，出现政策落实“中梗阻”。针对减租工作出现的困难和问题，不回避、不遮掩，要积极采取有效措施推进解决。针对股权多元化子企业减租难

问题，国有股东要积极与其他股东沟通，尽力争取支持；针对转租、分租国有房屋减租难题，“一房东”国有企业要研究减租政策直达实际承租人的政策申领机制，“二房东”国有企业要将已享受的减免租金和对应转租差价一并减免，未享受减免租金的要将规定期间的转租差价率先减免；针对不符合减租对象条件的困难企业或有关市场主体，要带着“温度”落实政策，耐心解释取得理解，在能力可及范围内给予必要帮扶。

各中央企业和地方国有企业要建立监督检查机制，督促指导所属企业认真落实房屋租金减免政策，畅通投诉咨询渠道，认真核查问题线索，及时解决承租人问题，并举一反三，不断优化完善工作举措。国务院国资委将继续密切跟踪中央企业减租工作进展，对减租工作落实不力、社会反映问题较多的企业将进行严肃通报并约谈有关负责人，问题性质严重的将对有关责任人开展追责问责。

（3）10月13日，国务院联防联控机制举行新闻发布会，介绍科学精准做好疫情防控有关情况。

### 当前全国疫情形势严峻复杂，但总体可控

近期，我国持续面临境外疫情输入和本土疫情传播扩散的双重风险，局部地区疫情出现反弹。新疆疫情出现反复，但总体可控，内蒙古疫情形势明显好转、病例数显著下降，四川、甘肃、山西等地疫情逐步控制，宁夏、西藏疫情稳定向好，其他部分省份疫情多点散发。当前，全国疫情形势严峻复杂，呈现“点多、面广、频发”的特点，发生局部聚集性疫情的风险依然存在，但总体可控。国家卫生健康委、国家疾控局加强统筹调度，指导各地落实国庆节前后疫情防控措施，派出工作组强化新疆、内蒙古、宁夏、云南、山西、西藏等地疫情防控力量。

### 不能过大范围划定风险区域，不能以“静默”代替管控

各地加快精准做好流调工作，疫情防控不能简单化，不能过大范围划定风险区域，不能以“静默”代替管控。要及时精准划定中高风险区，及时采取坚决果断的管控措施，并根据疫情形势变化进行动态调整，符合解封条件的要及时解封，方便群众生活及出行。对风险区域外的学校、餐饮等单位要加强疫情监测，坚决避免“一关了之”，最大程度减少疫情对经济社会发展的影响。

### BF.7亚分支呈现出比较强的传播能力

BF.7亚分支，是BA.5.2.1.7的缩写，本质上是奥密克戎BA.5变异株的进化分支。BF.7亚分支和其他的奥密克戎进化分支和BA.2、BA.5刚刚出现的时候非常相似，都是呈现出比较强的传播能力，但是BF.7是不是能够成为下一阶段全球的优势毒株，还要进行观察。BF.7的进化分支在致病力方面没有明显改变，致病力没有明显增强。

对发现地方违反“九不准”等疫情防控要求的，坚决督促整改到位

据统计，10月1日—12日，“九不准”公众留言板群众反映的情况，占比较高的3项依次是：不准对来自低风险地区人员采取强制劝返、隔离等限制措施，占比36.36%；不准随意将限制出行的范围由中、高风险地区扩大到其他地区，占比26.61%；不准随意扩大采取隔离、管控措施的风险人员范围，占比17.39%。下阶段，将继续坚持问题导向，紧盯群众反映问题，对发现地方违反“九不准”等疫情防控要求的，坚决督促整改到位，既要抓好疫情防控，更要服务好群众，及时解决群众急难愁盼问题。同时，积极充分发挥整治“层层加

码”工作专班作用，快速转办，核实群众举报投诉，强化跟踪督办，加强典型问题通报曝光，确保“层层加码”问题及时得到妥善解决。

### 高风险人群接种新冠病毒疫苗加强针是非常重要的

一方面，特异性预防，就是疫苗接种，特别是高风险人群接种加强针是非常重要的。奥密克戎变异株致病力较弱除了病毒本身的特征外，与奥密克戎流行期间具有更高比例的全程、甚至加强疫苗接种不无关系。另一方面，要强调现阶段一定坚持做好非药物控制措施，做好常规个人卫生和个人防护，避免聚集。这个措施在任何呼吸道传染病、消化道传染病都是行之有效的，特别是对老年人和有基础疾病的人。

中国当前坚持“动态清零”的总方针是必须的

中国政府所施行的“动态清零”是基于“人民至上、生命至上”的抗疫理念所决定的。一是国家的抗疫方针、抗疫策略是基于抗疫理念提出来的。二是基于目前对病毒特性的认识，特别是对它变异的方向、变异后的危害性变化的认识，包括对这种疾病的认识，现在并没有能力完全把病毒消灭掉，也没有能力保证不出现一例或者散发病例。总方针的核心是要把疫情阻断，而不是消灭病毒，也不是不容许出现一例病例。阻断疫情的核心就是要快速发现、快速扑灭，发现一起，扑灭一起。简单来说，“动态清零”的核心是阻断疫情的持续性社区传播，防止疫情形成规模性流行或者规模性疫情反弹。

做到“动态清零”，有两个关键词最重要，一是快速，快速发现、快速处置；二是精准，精准识别疫情、精准划定疫区范围、精准进行流行病学调查、精准进行密切接触者的判定和管理、精准进行临床救治，最终精准平衡好疫情防控和社会经济的发展。

### 第九版防控方案的各项措施现在依然行之有效

第九版防控方案对于疫情防控中的各个环节，比如公共卫生措施，包括宣传教育、疫苗接种、爱国卫生运动以及疫情监测、疫情处置、实验室检测、境外输入疫情的防控、重点环节防控等等都做出了详尽科学、操作性很强的要求。

经过几个月的实践证明，第九版防控方案主要的技术手段和措施可以有效应对各种奥密克戎变异株引发的疫情。在不出现新的大变异株，比如 Delta、奥密克戎的情况下，不出现明显导致致病能力改变的情况，不出现现有疫苗保护效力明显下降的前提下，现行的第九版防控方案仍然可以适用，并且仍然可以满足我国新冠疫情防控的需求。

（4）10月14日，为支持鼓励上市公司依法实施股份回购、董监高依法增持股份，积极维护公司投资价值 and 中小股东权益，更好顺应市场实际和公司需求，证监会拟对《上市公司股份回购规则》（以下简称《回购规则》）《上市公司董事、监事和高级管理人员所持本公司股份及其变动管理规则》（以下简称《董监高持股变动规则》）部分条款进行修订，并向社会公开征求意见。本次规则修订的主要目的是进一步提升股份回购的便利性，增强规则包容度，促进形成长效的市场内生稳定机制。当日晚间，为做好衔接安排，沪深交易所同步修订了相关规则，并公开征求意见。

为进一步提升回购的制度包容性和实施便利性，充分发挥股份回购在维护公司整体价值、市场平稳运行内生稳定器等方面的作用，证监会结合实践情况，对《回购规则》的部分条款做了优化和完善。《回购规则》主要修订以下四方面内容。

**一是优化上市公司回购条件。**修订《回购规则》第二条，将上市公司为维护公司价值及股东权益所必需的回购触发条件之一，由“连续 20 个交易日内公司股票收盘价格跌幅累计达到 30%”调整为“连续 20 个交易日内公司股票收盘价格跌幅累计达到 25%”。

**二是放宽新上市公司回购实施条件。**修订《回购规则》第七条，将新上市公司的回购实施条件，由“上市满一年”调整为“上市满 6 个月”，满足新上市公司的回购需求。

**三是优化禁止回购窗口期的规定。**为降低窗口期过长的影响，修订《回购规则》第三十条，将季度报告、业绩预告或业绩快报的窗口期由“公告前十个交易日内”调整为“公告前五个交易日内”。

**四是明确回购与再融资交叉时的限制区间。**为明确监管政策、便于企业理解，进一步明确回购与再融资交叉时的限制区间，修订《回购规则》第十二条，明确仅在再融资取得核准或注册并启动发行至新增股份完成登记前，不得实施股份回购。

同时，为便于上市公司董监高依法合规增持股份，向市场传递对公司长期投资价值的信心，此次修订对《董监高持股变动规则》有关禁止交易“窗口期”的规定进行了优化调整。将董监高买卖股份的窗口期由年度报告、半年度报告公告前 30 日内和季度报告、业绩预告、业绩快报公告前 10 日内分别缩短至相关公告披露前 15 日内和 5 日内。需要注意的是，“窗口期”优化后，董监高买卖上市公司股票仍要遵守《证券法》《公司法》等相关法律关于禁止内幕交易、短线交易的相关规定，特别是股份减持方面还需要遵守转让比例限制、信息披露义务。董监高应当加强学习，避免违规。

（5）10 月 14 日，上交所修订发布《上海证券交易所科创板上市公司股东以向特定机构投资者询价转让和配售方式减持股份实施细则》，对科创板询价转让相关操作流程与信息披露要求予以优化，并对窗口期规定及存托凭证规则适用等事项做出衔接，修订后的《实施细则》自发布之日起施行。

上交所表示，本次制度修订，正是考虑到科创板询价转让在平衡股东诉求和中小投资者利益保护之间的积极效果，旨在进一步优化制度设计，提升投资者获得感，增强制度吸引力，引导科创板公司特别是龙头公司、权重股公司的股东更多地采用询价方式转让，减少对二级市场的冲击。具体修改内容包括以下三个方面。

**一是衔接禁止交易“窗口期”的规定。**根据证券法、《上市公司董事、监事和高级管理人员所持本公司股份及其变动管理规则》，将定期报告修改为年度报告、半年度报告，明确季度报告的窗口期，删除“重大事项披露后 2 日内不得买卖”的要求。

**二是优化相关信息披露与操作流程要求。**主要包括优化询价转让计划书中询价转让价格下限的披露要求，将“转让价格下限”改为“转让价格下限确定依据”，避免底价披露对二级市场造成不必要的扰动，有利于促进交易达成，而且询价转让最终定价在定价提示性公告中便会披露，不会影响市场和投资者对交易定价的了解。同时，定价提示性公告以披露定价为主，不再强制要求披露受让方，提高信息披露简明性、针对性，这也与现行实践情况基本一致，体现了本次制度修订的适应性。此外，取消认购邀请书发出至报价截止的时间间隔等，以便利交易达成，降低交易成本，提高市场效率。

**三是适用范围扩展至存托凭证。**前期制定规则时未纳入存托凭证转让的情形，基于现有实践情况，本次将存托凭证纳入适用范围。

本次制度修订对询价转让制度的其他内容基本未做调整，相关市场主体仍应遵守受让方资格、转让数量、转让价格、询价对象数量、受让方锁定期等规定。下一步，上交所将持续评估完善科创板监管制度，不断优化市场生态，切实保护投资者合法权益，共同推动科创板市场高质量发展。

询价转让是科创板创新性的制度安排，相关《实施细则》于 2020 年 7 月发布实施。制度运行两年多来，截至目前，共有 25 家科创板公司的股东完成 37 单询价转让，总成交金额逾 200 亿元。从询价转让标的看，主要是业绩较好、市值较大的科创板龙头公司股票。前述涉及询价转让的 25 家公司，近 3 年营业收入和净利润的复合增长率分别为 31%、105%，平均市值 248 亿元，均显著高于板块平均水平。从操作流程来看，参与询价转让的股东在询价启动、定价、成交三个关键时点均需及时披露公告，向投资者传递询价转让第一手进展消息，整个流程由证券公司组织实施并开展核查，提高了操作的规范性与透明度。从询价转让成交价格和转让后的股价表现看，前述案例成交价平均为市价的九折，显著高于底价。询价转让计划书和定价公告披露后 1 周，相关公司股价平均上涨 1.65% 和 3.33%，市场表现较为平稳。

上交所表示，将持续评估完善科创板监管制度，不断优化市场生态，切实保护投资者合法权益，共同推动科创板市场高质量发展。

(6) 10 月 14 日，证监会发文称，日前已原则同意上海临理投资合伙企业（有限合伙）的实物分配股票试点申请。申请人将按照有关法律法规和证监会关于私募基金实物分配股票试点的要求，履行相应程序和信息披露义务，适时向投资者分配股票。其他符合条件的私募基金、创业投资基金实物分配股票试点申请也正在积极有序推进过程中。

为拓宽私募股权基金、创业投资基金(以下简称私募股权创投基金)退出渠道，促进投资-退出-再投资良性循环，平滑私募股权创投基金退出对二级市场的影响，今年 7 月，证监会启动了私募股权创投基金向投资者实物分配股票试点工作。试点启动以来，行业机构积极响应。行业机构表示，私募股权创投基金向投资者实物分配股票，有利于兼顾投资者差异化减持需求，避免集中减持造成市场波动，丰富私募股权创投基金退出渠道，进一步优化私募股权创投基金退出环境，促进行业长期健康发展。证监会指出，下一步将推动私募股权创投基金实物分配股票试点工作有序开展，及时总结评估试点情况，逐步扩大试点范围，持续推进完善私募股权创投基金退出机制，更好地发挥私募股权创投基金对实体经济和创新创业的支持作用。

市场人士表示，从境外市场看，私募基金在被投企业上市后向投资者实物分配股票是较为常见的制度安排。试点注册制以来，超过八成科创板上市公司、六成创业板上市公司在上市前获得股权创投基金投资，股权创投渗透率较高。通过向投资者实物分配股票，可进一步拓宽退出渠道。实物分配股票的方式为投资人提供了更加多元化的退出选择，从过往单一的现金分配，到股票、现金分配并行，投资机构可以灵活选择适合自己的分配方式。选择股票分配的话，可以根据自身的需要来决定持有时间，既可以满足多样化配置需求，又可以分享上市公司发展的长远收益。

(7) 10 月 16 日，中国共产党第二十次全国代表大会在北京人民大会堂开幕，习近平代表第十九届中央委员会向大会作了题为《高举中国特色社会主义伟大旗帜 为全面建设社会主义现代化国家而团结奋斗》的报告。习近平指出，中国共产党第二十次全国代表大会，是在全党全国各族人民迈上全面建设社会主义现代化国家新征程、向第二个百年奋斗目标进

军的关键时刻召开的一次十分重要的大会。大会的主题是：高举中国特色社会主义伟大旗帜，全面贯彻新时代中国特色社会主义思想，弘扬伟大建党精神，自信自强、守正创新，踔厉奋发、勇毅前行，为全面建设社会主义现代化国家、全面推进中华民族伟大复兴而团结奋斗。

习近平代表第十九届中央委员会向大会作的报告共分 15 个部分：一、过去五年的工作和新时代十年的伟大变革；二、开辟马克思主义中国化时代化新境界；三、新时代新征程中国共产党的使命任务；四、加快构建新发展格局，着力推动高质量发展；五、实施科教兴国战略，强化现代化建设人才支撑；六、发展全过程人民民主，保障人民当家作主；七、坚持全面依法治国，推进法治中国建设；八、推进文化自信自强，铸就社会主义文化新辉煌；九、增进民生福祉，提高人民生活品质；十、推动绿色发展，促进人与自然和谐共生；十一、推进国家安全体系和能力现代化，坚决维护国家安全和社会稳定；十二、实现建军一百年奋斗目标，开创国防和军队现代化新局面；十三、坚持和完善“一国两制”，推进祖国统一；十四、促进世界和平与发展，推动构建人类命运共同体；十五、坚定不移全面从严治党的，深入推进新时代党的建设新的伟大工程。

习近平在报告中指出，十九大以来的五年，党中央统筹中华民族伟大复兴战略全局和世界百年未有之大变局，就党和国家事业发展作出重大战略部署，团结带领全党全军全国各族人民有效应对严峻复杂的国际形势和接踵而至的巨大风险挑战，以奋发有为的精神把新时代中国特色社会主义不断推向前进。五年来，我们党团结带领人民，攻克了许多长期没有解决的难题，办成了许多事关长远的大事要事，推动党和国家事业取得举世瞩目的重大成就。

习近平指出，十年来党和国家事业取得历史性成就、发生历史性变革，推动我国迈上全面建设社会主义现代化国家新征程。创立了新时代中国特色社会主义思想，全面加强党的领导，实现了小康这个中华民族的千年梦想，对新时代党和国家事业发展作出科学完整的战略部署，提出并贯彻新发展理念，以巨大的政治勇气全面深化改革，实行更加积极主动的开放战略，坚持走中国特色社会主义政治发展道路，确立和坚持马克思主义在意识形态领域指导地位的根本制度，深入贯彻以人民为中心的发展思想，坚持绿水青山就是金山银山的理念，贯彻总体国家安全观，确立党在新时代的强军目标，全面准确推进“一国两制”实践，全面推进中国特色大国外交，深入推进全面从严治党。同时必须清醒看到，我们的工作还存在一些不足，面临不少困难和问题。

习近平指出，新时代十年的伟大变革，在党史、新中国史、改革开放史、社会主义发展史、中华民族发展史上具有里程碑意义。走过百年奋斗历程的中国共产党在革命性锻造中更加坚强有力，在坚持和发展中国特色社会主义的历史进程中始终成为坚强领导核心。中国人民的前进动力更加强大、奋斗精神更加昂扬、必胜信念更加坚定，中国共产党和中国人民正信心百倍推进中华民族从站起来、富起来到强起来的伟大飞跃。

习近平强调，不断谱写马克思主义中国化时代化新篇章，是当代中国共产党人的庄严历史责任。继续推进实践基础上的理论创新，首先要把握好新时代中国特色社会主义思想的世界观和方法论，坚持好、运用好贯穿其中的立场观点方法。坚持人民至上，坚持自信自立，坚持守正创新，坚持问题导向，坚持系统观念，坚持胸怀天下。

在谈到新时代新征程中国共产党的使命任务时，习近平指出，从现在起，中国共产党的中心任务就是团结带领全国各族人民全面建成社会主义现代化强国、实现第二个百年奋斗目标，以中国式现代化全面推进中华民族伟大复兴。前进道路上，必须牢牢把握重大原则：坚

持和加强党的全面领导，坚持中国特色社会主义道路，坚持以人民为中心的发展思想，坚持深化改革开放，坚持发扬斗争精神。

习近平强调，必须完整、准确、全面贯彻新发展理念，坚持社会主义市场经济改革方向，坚持高水平对外开放，加快构建以国内大循环为主体、国内国际双循环相互促进的新发展格局。要构建高水平社会主义市场经济体制，建设现代化产业体系，全面推进乡村振兴，促进区域协调发展，推进高水平对外开放。

习近平指出，坚持科技是第一生产力、人才是第一资源、创新是第一动力，深入实施科教兴国战略、人才强国战略、创新驱动发展战略，开辟发展新领域新赛道，不断塑造发展新动能新优势。坚持教育优先发展、科技自立自强、人才引领驱动，加快建设教育强国、科技强国、人才强国。

习近平表示，必须坚定不移走中国特色社会主义政治发展道路，坚持党的领导、人民当家作主、依法治国有机统一。加强人民当家作主制度保障，全面发展协商民主，积极发展基层民主，巩固和发展最广泛的爱国统一战线。

习近平指出，必须更好发挥法治固根本、稳预期、利长远的保障作用，在法治轨道上全面建设社会主义现代化国家。要完善以宪法为核心的中国特色社会主义法律体系，扎实推进依法行政，严格公正司法，加快建设法治社会。

习近平表示，要建设具有强大凝聚力和引领力的社会主义意识形态，广泛践行社会主义核心价值观，提高全社会文明程度，繁荣发展文化事业和文化产业，增强中华文明传播力影响力。

习近平指出，要实现好、维护好、发展好最广大人民根本利益，紧紧抓住人民最关心最直接最现实的利益问题，坚持尽力而为、量力而行。完善分配制度，实施就业优先战略，健全社会保障体系，推进健康中国建设。

习近平强调，必须牢固树立和践行绿水青山就是金山银山的理念，站在人与自然和谐共生的高度谋划发展。要加快发展方式绿色转型，深入推进污染防治，提升生态系统多样性、稳定性、持续性，积极稳妥推进碳达峰碳中和。

习近平提出，坚定不移贯彻总体国家安全观，把维护国家安全贯穿党和国家工作各方面全过程。要健全国家安全体系，增强维护国家安全能力，提高公共安全治理水平，完善社会治理体系。

习近平表示，如期实现建军一百年奋斗目标，加快把人民军队建成世界一流军队，是全面建设社会主义现代化国家的战略要求。要全面加强练兵备战，全面加强军事治理，巩固提高一体化国家战略体系和能力。

习近平强调，“一国两制”是中国特色社会主义的伟大创举，是香港、澳门回归后保持长期繁荣稳定的最佳制度安排，必须长期坚持。坚持依法治港治澳，落实中央全面管治权，落实“爱国者治港”、“爱国者治澳”原则，支持香港、澳门更好融入国家发展大局，为实现中华民族伟大复兴更好发挥作用。坚持以最大诚意、尽最大努力争取和平统一的前景，但保留采取一切必要措施的选项。

习近平强调，要坚持和加强党中央集中统一领导，坚持不懈用新时代中国特色社会主义思想凝心铸魂，完善党的自我革命制度规范体系，建设堪当民族复兴重任的高素质干部队伍，增强党组织政治功能和组织功能，坚持以严的基调强化正风肃纪，坚决打赢反腐败斗争攻坚战持久战。

习近平指出，党用伟大奋斗创造了百年伟业，也一定能用新的伟大奋斗创造新的伟业。

## 2 海外宏观经济热点事件

本周（10月10日-10月16日）海外宏观经济热点主要涵盖 IMF 最新经济展望报告、美联储9月货币政策会议纪要、G20 财政和央行行长会议、英国“迷你预算”政策二次反转等方面。

表 2：2022 年 10 月第 2 周海外热点经济事件梳理

| 日期         | 政策/事件                | 主要内容                                                                                                                        |
|------------|----------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 2022/10/11 | IMF 发布最新一期《世界经济展望报告》 | 当地时间 10 月 11 日，国际货币基金组织（IMF）发布最新一期《世界经济展望报告》，预计 2022 年全球经济将增长 3.2%，与 7 月预测值持平；2023 年全球经济增速将进一步放缓至 2.7%，较 7 月预测值下调 0.2 个百分点。 |
| 2022/10/12 | 美联储公布 9 月货币政策会议纪要    | 当地时间 10 月 12 日，美联储公布 9 月货币政策会议纪要，纪要显示美联储官员对持续高企的通货膨胀水平表示担忧，认为应该将利率提高至更加严格的水平，以确保高通胀不会在经济中根深蒂固。                              |
| 2022/10/13 | G20 财长和央行行长会议        | 当地时间 10 月 13 日，二十国集团（G20）轮值主席国印度尼西亚以线上线下相结合的方式，在美国华盛顿主持召开今年第四次 G20 财长和央行行长会议，为 11 月 G20 领导人巴厘岛峰会做成果准备，会后发布了主席会议总结。          |
| 2022/10/14 | 英国“迷你预算”政策二次反转       | 当地时间 10 月 14 日，英国首相特拉斯在唐宁街的新闻发布会上宣布，公司税税率将从 19% 提高至 25%，这是继英国政府放弃取消 45% 最高所得税税率后，对“迷你预算”政策的第二次反转。                           |

数据来源：金融界，和讯网，华尔街见闻，Wind，西南证券整理

（1）当地时间 10 月 11 日，国际货币基金组织（IMF）发布最新一期《世界经济展望报告》，预计 2022 年全球经济将增长 3.2%，与 7 月预测值持平；2023 年全球经济增速将进一步放缓至 2.7%，较 7 月预测值下调 0.2 个百分点。报告指出，当前全球经济面临诸多挑战：通货膨胀率达到几十年来最高水平、大多数地区金融环境收紧、乌克兰危机以及新冠疫情持续，严重影响全球经济增长前景。

具体来看，发达经济体今年预计将增长 2.4%，较此前预测值下调 0.1 个百分点；明年将增长 1.1%，较此前预测值下调 0.3 个百分点。新兴市场和发展中经济体今年预计将增长 3.7%，较此前预测值上调 0.1 个百分点；明年将增长 3.7%，较此前预测值下调 0.2 个百分点。其中 IMF 将美国今年的增长预期从此前的 2.3% 下调至 1.6%，中国为 3.2%。根据预测，德国和意大利将在明年陷入衰退，率先成为俄乌冲突后经济萎缩的发达经济体。

在本期《世界经济展望报告》的前言中，IMF 还写道，外部环境对许多新兴市场和发展中经济体来说已经非常具有挑战性，美元的大幅升值大大加剧了这些国家的国内价格压力和生活费用危机，许多低收入和发展中经济体仍处于债务困境中，“2022 年的冲击将重新撕开疫情后仅部分愈合的经济伤口”。此外，报告还认为，对于俄罗斯来讲，得益于石油出口和国内需求相对稳定，俄罗斯经济萎缩状况没有预期严重。报告称，俄罗斯经济的萎缩状况没

有先前预期的严重，反映了在更有力的财政和货币政策支持下俄石油出口及其国内需求的韧性。

IMF 总裁格奥尔基耶娃此前表示，即使经济实现正增长，人们也会因为实际收入缩水 and 价格上涨而感觉遭遇了一场经济衰退。报告还指出，全球经济前景面临巨大下行风险，在应对通胀问题上货币政策可能出现失误，**更多能源和食品价格冲击可能导致通胀持续更长时间，全球融资环境收紧可能引发广泛的新兴市场债务困境。**

根据 IMF 估计，今明两年，约占全球经济总量 1/3 的经济体将在至少连续两个季度中出现萎缩，到 2026 年，全球产出可能损失高达 4 万亿美元。奥尔基耶娃此前类比道，这一“严重挫折”大致相当于德国的经济规模。她在 10 日表示，美国、中国、欧盟这三大经济体的经济活动都在放缓，其中，美国加息“开始产生不良影响”，欧盟经济正在受天然气价格飙升冲击。

(2) 当地时间 9 月 27 日，当地时间 10 月 12 日，美联储公布 9 月货币政策会议纪要，纪要显示美联储官员对持续高企的通货膨胀水平表示担忧，认为应该将利率提高至更加严格的水平，以确保高通胀不会在经济中根深蒂固。最新数据显示，美国 9 月 CPI 及 PPI 仍均超出预期。目前市场预计，11 月的货币政策会议上，美联储继续加息 75 个基点的概率较高。

在 9 月的会议上，美联储决定加息 75 个基点，将联邦基金利率目标区间抬升到了 3%-3.25%。这是美联储今年内第五次加息，且是连续第三次加息 75 个基点。本次会议纪要显示，与会者指出，通货膨胀率仍然高得“令人无法接受”，远高于美联储 2% 的长期目标。与会者评论说，最近的通货膨胀数据普遍高于预期，相应的，**通货膨胀下降的速度比他们先前预期的要慢。**价格压力仍然很大，而且持续存在于各种产品类别中。近几个月来，能源价格有所下降，但仍远高于 2021 年的水平，能源价格上行风险依然存在。

对于未来通胀走势，与会者评论说，他们预计通货膨胀压力将在近期持续存在。就中期而言，与会者认为通货膨胀的压力将在今后几年逐渐减轻。各种因素都被认为可能导致这一结果，包括委员会收紧其政策立场，劳动力和产品市场供求失衡的逐步缓解，以及消费者需求减弱可能导致企业利润率从目前较高的水平下降。鉴于广泛且难以接受的高通胀水平，会议间公布的通胀高于预期的消息，以及通胀前景的上行风险，与会者表示，有意在近期转向“限制性”政策立场符合风险管理方面的考虑。许多与会者强调，“在抑制通胀方面，采取太少行动可能比采取太多行动付出更高代价”。还有几位与会者强调，“历史经验表明，过早结束旨在抑制通胀的紧缩货币政策是危险的”。

整体而言，这份会议纪要与 9 月会后美联储鲍威尔坚定抗通胀的表态一致。然而，**其中也释放出一定鸽派信号，部分与会者提及激进加息对经济的不利影响，还有与会者提出在某个时候放缓加息步伐。**会议纪要显示，几位与会者指出，特别是在目前全球经济和金融环境高度不确定的情况下，必须调整进一步收紧政策的步伐，以减轻对经济前景产生重大不利影响的的风险。与会者指出，随着货币政策的立场进一步收紧，在某个时候放慢政策利率上调的步伐，同时评估累积的政策调整对经济活动和通货膨胀的影响，将是合适的。许多与会者表示，一旦政策利率达到一个足够严格的水平，**在有令人信服的证据表明通货膨胀有望回到 2% 的目标之前，可能适当地维持这一水平一段时间。**

芝商所“美联储观察”(FedWatch)工具显示，目前，市场对于美联储将在 11 月会议上加息 75 个基点至 3.75%-4% 区间的预期有所加强。10 月 12 日，市场预期美联储 11 月加息 75 个基点的概率高达 81.7%，加息 50 个基点的概率为 18.3%；而仅一周前，加息 75 个

和 50 个基点的概率分别为 65.9%、34.1%。此后 12 月美联储或将继续加息，市场对美联储 12 月加息幅度的预期集中于 50 个基点。

（3）当地时间 10 月 13 日，二十国集团（G20）轮值主席国印度尼西亚以线上线下结合的方式，在美国华盛顿主持召开今年第四次 G20 财长和央行行长会议，为 11 月 G20 领导人巴厘岛峰会做成果准备，会后发布了主席会议总结。会议主要讨论了全球经济、国际金融架构、可持续金融、金融部门改革、基础设施投资、国际税收等议题，中国人民银行行长易纲以视频连线方式出席会议。

会议认为，受疫情、通胀、地缘局势以及能源和粮食价格上涨等系列因素影响，全球经济复苏持续放缓，风险进一步上升。各方同意加强政策协调和沟通，提高财政应对措施的灵活性和精准度，加强对绿色和数字等领域的支持，妥善把握货币政策节奏、稳定通胀预期，合作维护金融稳定，防范溢出效应，推动全球经济共同实现强劲复苏。

各方重申支持推动低收入国家经济复苏。会议肯定了落实转借特别提款权的进展，欢迎国际货币基金组织（IMF）韧性与可持续性信托投入运作，为有需要的国家提供长期资金支持。各方重申将继续落实好关于债务处置的共同框架，强调私人债权人和其他官方债权人应以可比方式共同参与债务处置。会议承诺维护以 IMF 为中心的全球金融安全网，推动在 2023 年底如期完成 IMF 第 16 次份额总检查。

会议一致通过《2022 年 G20 可持续金融报告》，支持 G20 可持续金融工作组在制定转型金融框架、完善金融机构净零排放承诺、发展可持续金融工具等领域取得的成果。会议欢迎各方在落实《G20 可持续金融路线图》上取得的进展，呼吁进一步加强落实，共同促进金融支持绿色低碳转型。

会议强调，要提高全球金融体系应对风险的能力，同意继续通过政策协调和标准落实维护全球金融稳定。各方支持从数据、披露、评估等角度应对气候变化带来的金融风险，欢迎金融稳定理事会完善加密资产监管协调方面开展的工作，同意继续推动数字普惠金融在支持经济可持续和包容性发展上发挥积极作用。

易纲在发言中介绍了中国经济形势和货币政策立场，表示中国物价水平基本稳定，人民银行将加大稳健货币政策实施力度，为实体经济提供更有力的支持，重点发力支持基础设施建设，支持金融机构发放制造业等重点领域设备更新改造贷款，同时推动“保交楼”专项借款加快落地使用，促进房地产市场平稳健康发展。易纲对 G20 债务处置共同框架的落实进展表示欢迎，表示中方将继续与各方共同做好落实工作，私人部门债权人应按可比方式参与，并欢迎 IMF 关于在支付领域建立新的全球公共基础设施、增强国际货币体系韧性的提议。易纲感谢各方支持人民银行牵头制定 G20 关于金融支持高碳行业有序转型的政策框架以及《2022 年 G20 可持续金融报告》，期待继续与各方推进 G20 可持续金融工作。

（4）当地时间 10 月 14 日，英国首相特拉斯在唐宁街的新闻发布会上宣布，公司所得税率将从 19% 提高至 25%，这是继英国政府放弃取消 45% 最高所得税税率后，对“迷你预算”政策的第二次反转。在上月公布的“迷你预算”遭遇强烈反对并引发金融市场危机后，英国财政大臣克沃滕最终在 10 月 3 日表示，英国政府将放弃取消 45% 最高个人所得税率的计划，并指出政府正在倾听各方意见。而此次英国首相特拉斯在政策上再度“180 度大转弯”，取消方案中的另一项关键内容，最终上调企业所得税税率，以保住首相位置。

为了挽救自己的未来，特拉斯果断选择牺牲掉克沃滕。在仅仅担任财政大臣 38 天后，克沃滕于周五被解职，他的在任时间是有记录以来第二短。英国前外交大臣杰里米·亨特将接任成为新的财政大臣。特拉斯周五表示，对失去克沃滕感到非常遗憾，不过继任的亨特经验丰富，且广受尊重。特拉斯称，亨特将于今年 10 月底提交中期财政计划，致力于改善经济表现和减轻债务负担。

特拉斯上任时制定的目标是将英国 GDP 增长率拉回到 2.5%，而英国 8 月 GDP 环比下跌 0.3%，为去年 3 月以来的最差表现，萎缩幅度超出市场预期，经济衰退的可能性进一步加大。即便是在保守党内，特拉斯的支持者们也越来越少。在 9 月 5 日选举胜出时，她还有 57% 的保守党内得票率，但到了 10 月 5 日，只有 41% 的保守党人表示她应该留任，39% 的保守党人认为她应该辞职。

值得注意的是，公众舆论对于特拉斯的态度转变，几乎是从特拉斯政府自 9 月 23 日宣布英国 50 年来最大规模的减税措施后开始的。一般来说，减税似乎是对的，有助于提高经济活力，促进经济增长。但当前英国的主要问题并不是稳增长，而是控制通胀以及防止衰退，更何况减税政策难以涉及到富人。该政策的草案一经发布，当日引发了英国国债历史上最大规模抛售，英镑暴跌至与美元持平，市场出现股债汇“三杀”，作为英国经济支柱的金融业彻底陷入恐慌。英国央行紧急购债救市，但留给它的工具也已经不多，通胀问题显得更加无解。特拉斯身负的争议还给英国保守党“抹黑”了。根据民调机构 Opinium 在 10 月 5 日至 7 日对 2023 人进行的一项调查，目前英国工党的支持率为 47%，领先保守党 26% 的支持率。这是 Opinium 有记录以来，工党领先保守党支持率最多的一次。

### 3 国内重点产业政策

本周（10 月 9 日-10 月 16 日）国内产业政策主要覆盖“双碳”、未来创新产业、自动驾驶等领域。

表 3：2022 年 10 月第 2 周国内产业政策梳理

| 日期         | 政策/事件                        | 主要内容                                                                                                                                  |
|------------|------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 2022/10/9  | 《能源碳达峰碳中和标准化提升行动计划》          | 10 月 9 日，国家能源局发布关于印发《能源碳达峰碳中和标准化提升行动计划》的通知，明确了大力推进非化石能源标准化、加强新型电力系统标准体系建设、加快完善新型储能技术标准、加快完善氢能技术标准、进一步提升能效相关标准、健全完善能源产业链碳减排标准六项重点任务。   |
| 2022/10/11 | 《上海打造未来产业创新高地发展壮大未来产业集群行动方案》 | 10 月 11 日，上海市人民政府印发《上海打造未来产业创新高地发展壮大未来产业集群行动方案》，提出到 2030 年，在未来健康、未来智能、未来能源、未来空间、未来材料等领域涌现一批具有世界影响力的硬核成果、创新企业和领军人才，未来产业产值达到 5000 亿元左右。 |
| 2022/10/13 | 我国牵头首个自动驾驶国际标准正式发布           | 10 月 13 日，工信部发布由我国牵头制定的首个自动驾驶测试场景领域国际标准 ISO 34501《道路车辆自动驾驶系统测试场景词汇》。                                                                  |
| 2022/10/13 | 《北京市碳达峰实施方案》                 | 10 月 13 日，北京市发改委正式印发《北京市碳达峰实施方案》，该方案安排了 7 个方面 28 项任务措施，围绕“效率引领、科技支撑、机制创新”三方面，将为我国如期实现碳达峰、碳中和目标愿景作出北京贡献。                               |

数据来源：中国产业经济信息网，Wind，西南证券整理

（1）10月9日，国家能源局发布关于印发《能源碳达峰碳中和标准化提升行动计划》的通知，明确了大力推进非化石能源标准化、加强新型电力系统标准体系建设、加快完善新型储能技术标准、加快完善氢能技术标准、进一步提升能效相关标准、健全完善能源产业链碳减排标准六项重点任务。《行动计划》提出，到2025年，初步建立起较为完善、可有力支撑和引领能源绿色低碳转型的能源标准体系，能源标准从数量规模型向质量效益型转变，标准组织体系进一步完善，能源标准与技术创新和产业发展良好互动，有效推动能源绿色低碳转型、节能降碳、技术创新、产业链碳减排。

《行动计划》明确，建立完善以光伏、风电为主的可再生能源标准体系，研究建立支撑新型电力系统建设的标准体系，加快完善新型储能标准体系，有力支撑大型风电光伏基地、分布式能源等开发建设、并网运行和消纳利用；制定一批新兴技术和产业链碳减排相关技术标准，健全相关标准组织体系，实现能源领域碳达峰产业链相关环节标准全覆盖；修订一批常规能源生产转化和输送利用能效相关标准，提升标准要求水平，助推和规范资源综合利用、能效提升。

《行动计划》提出，到2030年，建立起结构优化、先进合理的能源标准体系，能源标准与技术创新和产业转型紧密协同发展，能源标准化有力支撑和保障能源领域碳达峰、碳中和。

（2）10月11日，上海市人民政府印发《上海打造未来产业创新高地发展壮大未来产业集群行动方案》，提出到2030年，在未来健康、未来智能、未来能源、未来空间、未来材料等领域涌现一批具有世界影响力的硬核成果、创新企业和领军人才，未来产业产值达到5000亿元左右。《行动方案》推动10家左右领军企业向未来产业布局，发展20家左右生态主导型企业，打造100家左右企业技术中心，培育1000家左右高新技术企业，促进各类所有制企业相互融合。《行动方案》提及6G、量子科技、智能计算等较为前沿的技术和产业。在新型储能方面，《行动方案》还提到了多项技术，包括压缩空气、液流电池、飞轮储能、钠电池、固态电池、氢燃料电池等。

在发展未来产业方面，《行动方案》明确了具体目标。除了提出到2030年未来产业产值达到5000亿元左右外，方案还指出要建设核心技术自主创新的未来高地。根据《行动方案》，到2030年，依托各类社会主体，建设未来产业研究院，成立5家左右未来技术学院，培育15个左右未来产业创新中心，建设一批创新联合体，打通基础研究、应用基础研究到产业化的双向通道。另外，做强未来产业集群发展的未来引擎。打造5个未来产业集群，建设15个左右未来产业先导区，形成100项左右中国标准，促进产业集聚引领发展。

在打造未来产业集群方面，上海划定了未来健康、未来智能、未来能源、未来空间、未来材料五大产业集群。上海将在浦东、宝山、闵行、金山、奉贤等区域，提升“张江研发+上海制造”承载能力，打造未来健康产业集群。《行动方案》提出，加速非侵入式脑机接口技术、脑机融合技术、类脑芯片技术、大脑计算神经模型等领域突破。加强脑工程学、脑神经信息学、人工智能神经网络等基础研究，推动类脑芯片、类脑微纳光电器件、类脑计算机、神经接口、智能假体等研发创新。未来智能产业集群方面，推动超大模型智能计算突破，培育智能计算自主框架和算法平台，发展自主智能芯片。协同云边端算力，推动知识增强、跨模态统一建模、提示学习、持续学习等技术在超大模型创新应用。加快超大模型向机器视觉、智能语音语义、自然语言处理、人机交互等领域应用，推动AI普惠化。《行动方案》还提到了量子科技的发展。上海将围绕量子计算、量子通信、量子测量，积极培育量子科技产业。推动量子技术在金融、大数据计算、医疗健康、资源环境等领域的应用。此外，科学有序推

进关键核心技术研发、未来网络试验设施和规模化商用。突破空天海一体化、确定性网络等关键技术。聚焦 6G 智能终端、系统设备、通感算一体化网络以及融合应用等领域，推动产业做大做强。建立 6G 国家标准与技术推进中心，强化 6G 标准引领。

在浦东、闵行、嘉定等区域，上海还将打造未来能源产业集群。在先进核能方面，《行动方案》指出，将加快商业化先进核能技术攻关，开展新型小堆、超高温气冷堆装备研制以及新型核工程材料研发应用。推进核能小型化技术验证，开展多能融合示范应用。“推动开展战略性储能技术研发，推动压缩空气、液流电池等长时储能技术商业化”，方案对新型储能也有规划。推动大功率长寿命氢燃料电池和碳纸、质子交换膜、催化剂等关键材料创新，推动燃料电池热电联供系统、固体氧化物燃料电池等应用研究。

未来材料产业集群则包括高端膜材料、非硅基芯材料产业等。方案提出，将推动碳化硅、氮化镓等宽禁带半导体化合物发展，持续提升宽禁带半导体化合物晶体制备技术能级和量产规模，积极布局宽禁带半导体晶圆制造工艺技术，增强宽禁带半导体芯片产品设计能力，扩大产品应用领域。积极推动石墨烯、碳纳米管等碳基芯片材料，半导体二维材料等未来非硅基半导体材料技术研究和布局。

（3）10 月 13 日，工信部发布由我国牵头制定的首个自动驾驶测试场景领域国际标准 ISO 34501《道路车辆自动驾驶系统测试场景词汇》。该标准作为自动驾驶系统测试场景的重要基础性标准，满足了行业在开展自动驾驶测试评价相关工作时采用标准化语言描述测试场景的需求，将广泛应用于全球智能网联汽车自动驾驶技术及产品的研发、测试和管理，为智慧出行、区域接驳及道路运输等各类自动驾驶应用提供重要基础支撑。

随着自动驾驶技术不断深入，传统的汽车测试评价方法，已无法满足自动驾驶汽车测试评价，需要建立基于自动驾驶测试场景的新型测试评价体系。自动驾驶测试评价相关标准，也成为各个国际标准化组织的工作重点。

工信部资料显示，2018 年 4 月份，我国向国际标准化组织道路车辆委员会（ISO/TC22）提出自动驾驶测试场景国际标准提案，获批组建自动驾驶测试场景工作组（ISO/TC22/SC33/WG9）并担任工作组召集人。随后，我国结合自身产业发展实践，联合德国、日本、英国、荷兰、美国等二十余个国家的专家，围绕自动驾驶测试场景共同规划了一系列国际标准项目，包括 ISO 34501 场景词汇、ISO 34502 安全评估框架、ISO 34503 设计运行范围、ISO 34504 场景分类、以及 ISO 34505 评价与用例生成等。

ISO 34501 是该系列中首个发布的国际标准，主要规范了自动驾驶系统、动态驾驶任务、设计运行范围及条件等概念，明确了场景、动态静态环境和实体要素之间的关系，并形成了包括功能场景、抽象场景、逻辑场景和具体场景在内的场景层次描述规则。

工信部表示，下一步将组织中国汽车技术研究中心有限公司等相关单位，以国际国内标准同步研究、同步制定为原则，充分发挥我国汽车产业应用场景丰富、技术创新活跃等优势，加快推进自动驾驶先进技术研发、基础场景库建设应用及行业测试评价能力建设，持续提升我国在国际标准法规体系建设和产业融合发展方面的参与度和贡献度。

（4）10 月 13 日，北京市发改委正式印发《北京市碳达峰实施方案》，该方案安排了 7 个方面 28 项任务措施，围绕“效率引领、科技支撑、机制创新”三方面，将为我国如期实现碳达峰、碳中和目标愿景作出北京贡献。到 2030 年，北京可再生能源消费比重将达到 25% 左右，单位地区生产总值二氧化碳排放确保完成国家下达目标，确保如期实现 2030 年前碳

达峰目标。专家表示，该方案是对国家“双碳”目标的积极响应与践行、贯彻落实的重要体现，为全国起到示范引领作用。

### 能源资源利用瞄准国际先进

在强化效率引领方面，北京将持续降低单位产出能源资源消耗和碳排放，推动能源资源利用从全国领先逐步达到国际先进。具体到措施，《实施方案》中要求，严控化石能源利用规模。按照“节能、净煤、减气、少油”总体思路，实现化石能源消费总量逐步下降。加强应急备用和调峰电源建设。完善能源消费强度和总量双控制度，严格控制能耗强度，促进社会主体积极主动提高可再生能源利用。到 2025 年，太阳能、风电总装机容量达到 280 万千瓦，新能源和可再生能源供暖面积达到 1.45 亿平方米左右，新型储能装机容量达到 70 万千瓦，电网高峰负荷削峰能力达到最高用电负荷 3%-5%，市外调入绿色电力规模力争达到 300 亿千瓦时。到 2030 年，太阳能、风电总装机容量达到 500 万千瓦左右，新能源和可再生能源供暖面积比重约为 15%。

### 打造绿色技术创新中心

《实施方案》还提出要强化科技支撑，具体措施体现为，强化低碳技术创新，推进能源领域国家实验室建设，开展碳达峰、碳中和科技创新专项行动，重点领域开展技术研发攻关。充分发挥“三城一区”主平台作用，在智慧低碳能源供应、低碳交通和低碳建筑等方面逐步形成完备的技术支撑能力，将北京建设成为具有国际影响力和区域辐射力的绿色技术创新中心。绿色发展新动能也是重要方面，要积极培育龙头企业，壮大绿色低碳产业咨询和智能化技术服务新业态，积极推动国家鼓励的绿色技术和服务的出口。此外，《实施方案》还提出要全面推行清洁生产，健全废旧物资和材料循环利用体系，促进再生资源回收利用，到 2025 年，生活垃圾资源化利用率提升至 80%。

### 形成有效激励约束

实现区域协调要求机制创新。机制创新指的是推动标准制定、市场机制建设，率先探索能耗双控向碳排放总量和强度双控转变，形成有效激励约束机制。《实施方案》提出，要创新区域低碳合作机制，加强区域绿色低碳合作。促进区域节能环保、新能源开发、新能源汽车等领域合作，支持头部企业加强资源对接。推动京津冀规模化、协同化布局氢能产业，打造氢能产业集群。积极开发区域林业碳汇项目。而在持续完善政策体系和市场机制方面，要继续完善碳市场要素建设，创新自愿减排交易机制和碳普惠机制。做好温室气体自愿减排交易机构建设。推动构建绿色金融体系，支持有利于低碳发展的信贷、债券、基金、期货、保险等绿色金融创新实践。

### 再制定 30 项专项政策

《实施方案》主要目标聚焦“十四五”和“十五五”两个经济社会全面绿色转型的关键期。其中，“十四五”期间，北京单位地区生产总值能耗和二氧化碳排放持续保持省级地区最优水平，安全韧性低碳的能源体系建设取得阶段性进展；“十五五”期间，北京单位地区生产总值能耗和二氧化碳排放将持续下降，部分重点行业能源利用效率达到国际先进水平，具有国际影响力和区域辐射力的绿色技术创新中心基本建成。

到 2025 年，可再生能源消费比重达到 14.4%以上，单位地区生产总值能耗比 2020 年下降 14%，单位地区生产总值二氧化碳排放下降，确保完成国家下达目标。到 2030 年，可

再生能源消费比重预计达到 25%左右,单位地区生产总值二氧化碳排放确保完成国家下达目标, 确保如期实现 2030 年前碳达峰目标。

《实施方案》明确提出,各地区准确把握自身定位,结合实际情况和资源禀赋,坚持因地制宜、梯次有序实现碳达峰碳中和。吴微表示,北京的方案与全国的方案在时间上具有一致性,比较符合北京目前的实际情况,也与目前的发展阶段相契合。

北京市发改委相关负责人则表示,未来,在《实施方案》基础上,北京市还将逐步研究制订“双碳”背景下推动能源结构绿色低碳转型实施方案;建筑、交通领域实施方案;碳达峰、碳中和科技创新行动方案等 30 项专项政策,形成北京市碳达峰、碳中和“1+N”政策体系,定期开展动态评估工作,不断优化完善政策,为我国如期实现碳达峰、碳中和目标愿景作出北京贡献。

## 4 未来一周财经大事前瞻

表 4：2022 年 10 月第 3 周国内外财经大事前瞻

| 日期         | 事件                                                      |
|------------|---------------------------------------------------------|
| 2022/10/17 | 欧洲央行副行长金多斯发表讲话                                          |
| 2022/10/17 | 欧盟外长会举行,将讨论对伊朗进一步制裁的问题                                  |
| 2022/10/18 | 国新办就国民经济运行情况举行新闻发布会                                     |
| 2022/10/18 | <b>中国第三季度 GDP 年率公布</b>                                  |
| 2022/10/18 | 美国 9 月工业产出月率公布                                          |
| 2022/10/19 | 英国 9 月 CPI 年率公布                                         |
| 2022/10/19 | 欧元区 CPI 年率公布                                            |
| 2022/10/19 | 中国国家统计局发布 70 个大中城市住宅销售价格月度报告                            |
| 2022/10/20 | <b>1 年期和 5 年期以上贷款市场报价利率(LPR)公布</b>                      |
| 2022/10/20 | 美国至 10 月 15 日当周初请失业金人数公布                                |
| 2022/10/20 | <b>2023 年 FOMC 票委、明尼阿波利斯联储主席卡什卡利就“通胀、利率和美国经济现状”发表讲话</b> |
| 2022/10/20 | 美联储公布经济状况褐皮书                                            |
| 2022/10/21 | 2023 年 FOMC 票委、费城联储主席哈克就经济前景发表讲话                        |

资料来源：金十数据，和讯网，新华财经，Wind，西南证券整理

## 分析师承诺

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，报告所采用的数据均来自合法合规渠道，分析逻辑基于分析师的职业理解，通过合理判断得出结论，独立、客观地出具本报告。分析师承诺不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接获取任何形式的补偿。

## 投资评级说明

报告中投资建议所涉及的评级分为公司评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后 6 个月内的相对市场表现，即：以报告发布日后 6 个月内公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准。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；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以纳斯达克综合指数或标普 500 指数为基准。

|      |                                                  |
|------|--------------------------------------------------|
| 公司评级 | 买入：未来 6 个月内，个股相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在 20% 以上          |
|      | 持有：未来 6 个月内，个股相对同期相关证券市场代表性指数涨幅介于 10% 与 20% 之间   |
|      | 中性：未来 6 个月内，个股相对同期相关证券市场代表性指数涨幅介于 -10% 与 10% 之间  |
|      | 回避：未来 6 个月内，个股相对同期相关证券市场代表性指数涨幅介于 -20% 与 -10% 之间 |
|      | 卖出：未来 6 个月内，个股相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在 -20% 以下         |
| 行业评级 | 强于大市：未来 6 个月内，行业整体回报高于同期相关证券市场代表性指数 5% 以上        |
|      | 跟随大市：未来 6 个月内，行业整体回报介于同期相关证券市场代表性指数 -5% 与 5% 之间  |
|      | 弱于大市：未来 6 个月内，行业整体回报低于同期相关证券市场代表性指数 -5% 以下       |

## 重要声明

西南证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证券监督管理委员会核准的证券投资咨询业务资格。

本公司与作者在自身所知知情范围内，与本报告中所评价或推荐的证券不存在法律法规要求披露或采取限制、静默措施的利益冲突。

《证券期货投资者适当性管理办法》于 2017 年 7 月 1 日起正式实施，本报告仅供本公司签约客户使用，若您并非本公司签约客户，为控制投资风险，请取消接收、订阅或使用本报告中的任何信息。本公司也不会因接收人收到、阅读或关注自媒体推送本报告中的内容而视其为客户。本公司或关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行或财务顾问服务。

本报告中的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。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，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可升可跌，过往表现不应作为日后的表现依据。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保持在最新状态。同时，本公司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。

本报告仅供参考之用，不构成出售或购买证券或其他投资标的的要约或邀请。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何个人的投资建议。投资者应结合自己的投资目标和财务状况自行判断是否采用本报告所载内容和信息并自行承担风险，本公司及雇员对投资者使用本报告及其内容而造成的一切后果不承担任何法律责任。

本报告

须注明出处为“西南证券”，且不得对本报告及附录进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权刊载或者转发本报告及附录的，本公司将保留向其追究法律责任的权利。

## 西南证券研究发展中心

### 上海

地址：上海市浦东新区陆家嘴东路 166 号中国保险大厦 20 楼

邮编：200120

### 北京

地址：北京市西城区金融大街 35 号国际企业大厦 A 座 8 楼

邮编：100033

### 深圳

地址：深圳市福田区深南大道 6023 号创建大厦 4 楼

邮编：518040

### 重庆

地址：重庆市江北区金沙门路 32 号西南证券总部大楼

邮编：400025

## 西南证券机构销售团队

| 区域 | 姓名  | 职务           | 座机           | 手机          | 邮箱                   |
|----|-----|--------------|--------------|-------------|----------------------|
| 上海 | 蒋诗烽 | 总经理助理、销售总监   | 021-68415309 | 18621310081 | jsf@swsc.com.cn      |
|    | 崔露文 | 高级销售经理       | 15642960315  | 15642960315 | clw@swsc.com.cn      |
|    | 王昕宇 | 高级销售经理       | 17751018376  | 17751018376 | wangxy@swsc.com.cn   |
|    | 薛世宇 | 销售经理         | 18502146429  | 18502146429 | xsy@swsc.com.cn      |
|    | 高宇乐 | 销售经理         | 13263312271  | 13263312271 | gylyf@swsc.com.cn    |
|    | 岑宇婷 | 销售经理         | 18616243268  | 18616243268 | cyrlyf@swsc.com.cn   |
|    | 陈阳阳 | 销售经理         | 17863111858  | 17863111858 | cyyf@swsc.com.cn     |
|    | 张玉梅 | 销售经理         | 18957157330  | 18957157330 | zymyf@swsc.com.cn    |
| 北京 | 李杨  | 销售总监         | 18601139362  | 18601139362 | yfly@swsc.com.cn     |
|    | 张岚  | 销售副总监        | 18601241803  | 18601241803 | zhanglan@swsc.com.cn |
|    | 杜小双 | 高级销售经理       | 18810922935  | 18810922935 | dxsyf@swsc.com.cn    |
|    | 王一菲 | 销售经理         | 18040060359  | 18040060359 | wyf@swsc.com.cn      |
|    | 王宇飞 | 销售经理         | 18500981866  | 18500981866 | wangyuf@swsc.com     |
|    | 巢语欢 | 销售经理         | 13667084989  | 13667084989 | cyh@swsc.com.cn      |
| 广深 | 郑龔  | 广州销售负责人、销售经理 | 18825189744  | 18825189744 | zhengyan@swsc.com.cn |
|    | 杨新意 | 销售经理         | 17628609919  | 17628609919 | xyx@swsc.com.cn      |
|    | 张文锋 | 销售经理         | 13642639789  | 13642639789 | zwf@swsc.com.cn      |
|    | 陈韵然 | 销售经理         | 18208801355  | 18208801355 | cyrlyf@swsc.com.cn   |
|    | 龚之涵 | 销售经理         | 15808001926  | 15808001926 | gongzh@swsc.com.cn   |
|    | 陈慧玲 | 销售经理         | 18500709330  | 18500709330 | chl@swsc.com.cn      |