

李克强主持召开经济形势部分地方政府主要负责人座谈会强调

# 抓住关键 有力有效应对经济运行面临的突出矛盾

● 新华社南昌4月11日电

4月11日，中共中央政治局常委、国务院总理李克强在江西主持召开部分地方政府主要负责人座谈会，分析经济形势，对做好下一步经济社会发展工作提出要求。

会上，江西省委书记易炼红、省长叶建春发了言，辽宁省长李乐成、浙江省长王浩、广东省长王伟中、四川省长黄强通过视频发言。大家汇报了本地经济运行情况和对下一步走势的看法，并结合实际对国家政策等提出建议。

李克强说，今年以来，在以习近平总书记为核心的党中央坚强领导下，各地区各部门贯彻党中央、国务院部署，扎实做好“六稳”“六保”工作。既要看到我国经济总体运行在合理

区间、拥有很强韧性，坚定信心，又要高度警惕国际国内环境一些超预期变化、经济下行压力进一步加大，正视和果断应对新挑战。要统筹疫情防控和经济社会发展，坚持稳字当头、稳中求进，增强工作主动性前瞻性，贯彻新发展理念，推动高质量发展，加大宏观政策实施力度，稳住经济基本盘，保障基本民生，深化改革开放，以稳就业稳物价支撑经济运行在合理区间。

李克强指出，要增强紧迫感，抓紧落实中央经济工作会议精神和《政府工作报告》举措，退税减税降费、金融支持实体经济、专项债发行使用、重点项目开工建设、支持企业稳岗等政策的实施，都要靠前安排和加快节奏，上半年要大头落地，形成更多实物工作量，在帮扶市场主体渡

难关上产生更大政策效应。

李克强强调，要抓住关键，有力有效应对经济运行面临的突出矛盾。扎实抓好春耕生产，做好农资保供稳价和末端配送，绝不能延误农时，确保全年粮食丰收，夯实稳物价的基础。各有关方面要着眼大局、强化协调，保障电力煤炭等能源稳定供应，加快释放国内先进煤炭产能。高度重视当前物流不畅对经济循环的影响，加强地区间、部门间衔接，确保交通骨干网络、港口等有序运行，畅通国际国内物流，维护产业链供应链稳定。对受疫情影响严重的关键环节、重点企业，要采取“点对点”帮扶措施。

李克强指出，要加强对外部环境和国内经济运行的跟踪研判，及时研究制定应对预案，稳定市场预

期。根据需要，研究采取更大力度的政策举措。地方特别是基层距离市场主体近，要掌握最新情况，挖掘自身政策潜力，对困难大的行业、企业特别是中小微企业和个体工商户，因地制宜实施针对性强的帮扶举措。

李克强说，越是困难多，越要为主体提供好的营商环境。要深化改革，持续推进“放管服”改革，以市场化法治化办法营造稳定透明、公平竞争的市场环境，防止和纠正出台不利于市场预期的政策。要扛好保就业保基本民生的责任。狠抓就业促进和服务，及时把失业人员补助发放到位，做好受疫情影响群众生活必需品供应，保障就医需求，对遇困群体予以救助，兜牢民生底线。

肖捷参加。



## 海南自由贸易港2022年(第一批)重点项目集中签约

11日，海南自由贸易港2022年(第一批)重点项目集中签约活动举行，项目签约计划总投资额突破130亿元。

本次活动中，海口市共签约项目36个，主要涵盖了现代物流、生物医药、高端制造、数字经济、离岸贸易、商务航空、现代金融、科学教育、商贸服务、高科技农业等产业领域。

新华社图文

中美10年期国债利差一度倒挂

# 货币调控料主动作为灵活精准

● 本报记者 张勤峰

4月11日，更具代表性的中美10年期国债利差一度转负，出现了2010年年中以来的首次倒挂。此前，这一情况已相继在2年期、5年期、7年期等关键期限国债上发生。

基于中美经济与政策周期错位，更多期限的中美国债利差正发生倒挂，且可能仍会持续一段时间。部分投资者开始担忧这可能会引起人民币汇率贬值及跨境资本流出，进而制约货币政策调控空间。

综合各方分析，随着经济周期错位更趋明显，货币政策平衡内外均衡将面临更大挑战，但应对问题的关键仍是及时稳住宏观经济大盘。货币政策“以我为主”的取向不会发生变化，未来可能在工具选择及操作节奏上更加灵活精准。

经济周期错位

近期，中美国债利差快速收窄乃至倒挂，直接原因在于美债收益率加快上行。3月初，10年期美债收益率还在1.7%一线，如今已超过2.7%，短短一个多月，上行了近100基点。

11日亚洲交易时段，10年期美债一度上行近8个基点，最高至2.79%。10年期国债中债收益率则稳定在2.77%一线。两者利差于盘中转负，发生倒挂。上一次中美10年期国债利差为负还是在2010年6月。

在债券收益率波动的表象之下，机构分析，本轮中美利差收窄的深层次原因在于两国经济周期错位。

“长期利率水平由经济体各自

的经济增长和通货膨胀决定，是基本面的映射。”华泰证券研究所副所长张继强说，如今，我国正应对新的经济下行压力，宏观政策加大稳增长力度，而美国的核心任务是控通胀，美联储加快调整货币政策。这一背景下，中美利差收窄是必然。

一些机构预计，后续更多期限的中美利差将发生倒挂，并可能持续一段时间，倒挂程度也可能有所加重。一方面，面对严峻的通胀形势，美联储持续展现更“鹰派”姿态。另一方面，我国疫情近期多发，经济运行面临更大不确定性和挑战，决策部门强调政策举措靠前发力，适时加力。

最近，不少机构上调年内10年期美债收益率高点预测至3%或更高水平，相比当下水平仍高出20个基点以上。

资本外流风险可控

随着更多期限的中美国债利差发生倒挂，部分投资者开始担忧这可能会制约我国货币政策调控空间。中金公司最近发布的研报认为，投资者主要是担忧中美利差倒挂可能导致汇率大幅贬值以及资本大量外流，进而制约货币政策调控。未来，人民币汇率会大幅贬值吗？会出现大规模资本外流吗？

机构认为，考虑到中美经济周期错位、跨境证券投资波动有所加大，以及出口支撑因素可能弱化，未来人民币汇率可能面临一定的贬值压力，但出现大幅贬值的风险可控。理由主要有二：其一，当前贸易顺差仍处高位，未来即便有所回落，绝对值仍有望保

持在较高水平，形成的外汇流入可对冲跨境证券投资的波动。其二，考虑通胀因素后的中美实际利差仍可观。

中金公司研报认为，中短期内很难看到人民币汇率大幅贬值，更多可能是温和走弱。光大证券首席宏观经济学家高瑞东预计，年内人民币对美元汇率中间价将在63元到68元之间震荡。

基于贸易顺差、实际利差等因素，多家机构认为，中美名义利差收窄对跨境资金流动的影响可控。银河证券自营投资业务宏观对冲团队负责人万琦玮称，中美名义利差虽快速收窄，但考虑通胀后的实际利差仍处较高水平，人民币汇率同样处在高位，预计对本轮跨境资金流动影响可控。“即便未来资本项目下仍有资金流出，总量或也很难超过经常账户项下资金流入量。”中金公司研报称。

货币政策取向不变

当前形势下，中美政策错位趋于明显、利差倒挂情况增多，意味着货币政策需更好平衡内外外部均衡，因此很难说完全不会对货币政策调控造成影响。多数机构认为，当前我国货币政策有条件也应继续保持“以我为主”。

人民银行此前指出，在开放宏观格局下，货币政策保持稳健，还需把握好内部均衡和外部均衡的平衡，协调好本外币政策。但同时明确，当内部均衡和外部均衡产生矛盾时，作为以内需为主的大国经济体，应以内部均衡为主同时兼顾外部均衡，找到最优的平衡点。

历史上，我国货币政策长期强调

“以我为主”。张继强提到，上一轮美联储紧缩时期的情况就是典型例子：2018年美联储加息缩表双管齐下，推动美债收益率整体上行；为对冲内外多种因素带来的经济下行压力，人民银行3次实施全面降准，中美利差从年初的140个基点以上降至四季度的30个基点左右。

中金公司研报称，基于汇率贬值及资本外流风险可控，预计中美利差倒挂不会对我国货币政策形成过多约束，“以我为主”的取向不会发生根本性变化，未来仍需基于国内经济形势进行适度放松。

张继强提示，中美利差收窄与人民币汇率波动同为中美经济周期错位的“结果”，而不是可能引起汇率波动的原因，“不能本末倒置”。专家指出，既然问题的关键是中美经济错位，当前就应尽快提振国内经济，有效稳住汇率、稳住外资，这离不开货币政策“主动作为”。

“平衡内外部均衡难度增大的情况在历史上也出现过，但外部压力并未使货币政策整体基调发生变化，更多影响的是政策工具的选择及操作节奏。”信达证券首席固收分析师李一爽说。

机构人士认为，货币政策需在调控节奏和工具选择上更灵活精准，以找到内外外部均衡的最优平衡点，未来运用数量型工具、结构性工具面临的阻力可能小一些。

“以往在平衡内外部均衡压力增大的时期，人民银行基本未曾动用过政策利率工具。”高瑞东称，4月或是降准等数量型操作落地的合意窗口期。

上市公司的调研培训，引导民营上市公司坚持依法合规经营，广泛听取意见建议，及时反映企业诉求，强化与有关部门的沟通协作，共同推动优化政策环境，促进民营上市公司高质量发展。

“通知对稳妥处理好资本市场运行中的问题等方面的回应，解答了近期市场的诸多疑问，稳定了政策预期，对于稳定市场预期、提振市场信心将起到正面作用。”武汉科技大学金融证券研究所所长董登新表示。

## 今年首批创新层进层公司初筛名单揭晓

● 本报记者 吴科任

全国股转公司4月11日发布2022年首批拟调入创新层的挂牌公司（简称“首批拟进层公司”）初筛名单，共计40家公司。总的来看，首批拟进层公司质地良好，创新属性明显。

全国股转公司表示，首批拟进层公司初筛名单发布后，将根据异议情况，对初筛名单进行调整，并在履行规定程序后做出正式进层决定。下一步，全国股转公司将在中国证监会的统筹部署下，迎难而上、主动作为，持续优化监管服务工作，全力做好后续批次进层实施工作，积极助力中小企业在新三板实现顺畅、递进发展，

## 3月CPI同比上涨1.5% 全年有望保持在合理区间

● 本报记者 倪铭姬

国家统计局4月11日发布的数据显示，3月全国居民消费价格指数（CPI）同比上涨1.5%，涨幅比上月扩大0.6个百分点。3月全国工业生产者出厂价格指数（PPI）同比上涨8.3%，环比上涨1.1%。

业内人士认为，与全球其他主要经济体物价居高不下形成鲜明对比，一季度我国物价总体在合理区间平稳运行，2022年全年有望保持在合理水平，不会对货币政策形成明显掣肘。今后一段时间，应继续实施大宗商品保供稳价政策，统筹好国际国内两种资源，应对好输入性通胀压力。

CPI同比涨幅有所扩大

国家统计局城市司高级统计师董莉娟表示，3月受国内多点散发疫情和国际大宗商品价格上涨等因素影响，CPI环比持平，同比涨幅有所扩大。

光大银行金融市场部宏观研究员周茂华认为，3月CPI同比涨幅扩大的主因是猪价低位企稳，蔬菜价格走高以及去年同期基数较低。从统计数据看，3月猪肉价格下降41.4%，降幅比上月收窄1.1个百分点，鲜菜价格由上月下降0.1%转为上涨17.2%。非食品中，工业消费品价格上涨3.5%，涨幅比上月扩大0.4个百分点。

“一季度我国物价总体在合理区间平稳运行，充分体现了我国经济韧性强，市场规模大，保供稳价措施有力。”中国宏观经济研究院综合形势研究室主任郭丽岩说。

郭丽岩表示，我国粮油肉蛋奶果蔬生产稳定、供应充足，少数受疫情影响地区物流配送环节堵点卡点正在逐步打通，保持重要民生商品价格总体平稳的基础更加牢固，预计2022年全年CPI将在合理区间运行。

PPI同比涨幅料继续回落

从环比看，3月PPI上涨1.1%，涨幅比上月扩大0.6个百分点。

## 企业信贷需求改善 3月金融数据超预期

（上接A01版）连平认为，3月社会融资规模增量中增加最明显的是政府债券融资，尤其是地方政府专项债券融资相比前一阶段大幅增加，体现出稳增长政策发力。企业债券融资数据也可圈可点。政府债券和企业债券融资快速增长的势头有望延续。

3月末，广义货币（M2）余额249.77万亿元，同比增长9.7%；狭义货币（M1）余额64.51万亿元，同比增长4.7%，增速与上月末持平。

在周茂华看来，3月M2同比增速超预期主要是实体经济融资需求回暖、存款派生能力有所增强和财政支出力度加大所致。同时，M1同比增速高于预期，主要是受企业活期存款增加带动，也与房地产市场逐步企稳回暖有关。

“当前M2同比增速已略高于名义GDP增速，这是在货币政策逆周期调控发力时期的正常现象，未来还有小幅上行空间。”王青说。

货币政策仍需发力

虽然3月金融数据超出市场预期，但

为实体经济高质量发展和资本市场平稳运行贡献应有力量。

2022年3月，全国股转公司发布实施修订后的《分层管理办法》，将创新层进层频次由每年1次调整为6次，其中上半年2至6月逐月实施，下半年9月实施一次，进一步顺畅了中小企业在新三板的成长路径，便利企业更加从容、有序地安排年报披露、发行融资、进入创新层等工作。根据时间安排，除本次进层调整外，今年预计还将在5月、6月、9月实施3次进层调整工作。

全国股转公司介绍，为切实做好分层新规下的2022年创新层进层实施工作，全国股转公司提前谋划、统筹部署，全力保障相关工作顺利开展。

红塔证券研究所所长李奇霖分析，以国外定价为主的石油、有色金属价格持续上涨。此外，国内基建发力，市场对黑色金属、焦煤、焦炭等商品需求持续回升，带动煤炭和钢材等黑色金属价格上行，推动PPI环比上涨。

从同比看，3月PPI上涨8.3%，涨幅比上月回落0.5个百分点，主要原因是去年同期基数较高。董莉娟介绍，在3月8.3%的PPI同比涨幅中，去年价格变动的翘尾影响约为6.8个百分点，新涨价影响约为1.5个百分点。

展望未来，翘尾因素下PPI下行趋势不改。周茂华预计，PPI同比涨幅将保持回落态势。尽管受短期地缘局势扰动因素影响，3月商品价格普涨，但全球需求变化、发达经济体政策调整及市场供需机制将抑制大宗商品价格进一步大幅走高。此外，去年高基数效应将继续显现，国内原材料等商品保供稳价措施将持续发力。

保供稳价需加码

3月，PPI和CPI同比涨幅之间的“剪刀差”回落至6.8个百分点。“这反映出价格从上游向下游传导有所加快。”民生银行首席研究员温彬称，目前看，我国物价上涨风险整体可控，下半年应关注“猪油共振”的可能性。

国泰君安证券研报认为，2022年全年PPI下行趋势相对确定，核心CPI低位徘徊，物价不会掣肘货币政策。

面对输入性通胀压力，国务院发展研究中心市场经济研究所副研究员王立坤表示，应继续实施大宗商品保供稳价政策，统筹好国际国内两种资源，激发强大的国内市场潜能，推动政府、生产企业、流通企业成本共担，进一步加大对下游中小微企业扶持力度，缓解大宗商品价格传导压力。

温彬建议，及时出台有利于市场预期稳定的措施。继续做好大宗商品保供稳价，多措并举为市场主体纾困，缓解原材料价格上涨、有效需求偏弱等带来的压力。同时，继续关注外部环境和政策的变化，研究制定应对预案。

## 鼓励支持社保养老金等将更多资金配置权益类资产

（上接A01版）在业内人士看来，稳定市场的预期与信心是当务之急。南开大学金融发展研究院院长田利辉表示，支持符合条件的上市公司为稳定股价进行回购，要求上市公司大股东审慎增加股票质押等举措，对于稳市场将起到积极作用。

稳定政策预期

通知提出，各部门积极履职，共同促进市场稳定。专家表示，多部门

联合发布通知，有助于稳定政策预期，更体现了合力维护资本市场稳定的态度。

通知明确，证监会及派出机构坚持监管与服务并举，密切跟踪上市公司情况，加强与地方政府及有关方面的沟通协调，及时了解疫情对上市公司经营和市场运行的影响，在依法依规做好监管工作的同时，提高对上市公司的服务供给质量，证券交易所建立公开、透明、规范的上市公司服务机制，持续提升监管服务效能。中国

上市公司协会履行自律规范职责，积极引导上市公司稳定预期。

国资委按照便利企业的原则，对于国有控股上市公司股份回购、现金分红给予积极指导支持，引导国有控股上市公司成为推动资本市场稳定发展的表率。上市公司的国有股东要做积极的、负责任的股东，积极增持价值低估的上市公司股票，支持上市公司实施股份回购、现金分红。

各级工商联充分发挥引导服务民营上市公司的作用，加强对民营