

央行定向降准点评——

“三档两优”存款准备金制度确立 央行稳增长态度明确

专题摘要:

央行对中小银行实施定向降准政策

为贯彻落实国务院常务会议要求，建立对中小银行实行较低存款准备金率的政策框架，促进降低小微企业融资成本，中国人民银行决定从2019年5月15日开始，对聚焦当地、服务县域的中小银行，实行较低的优惠存款准备金率。此次存款准备金率调整将于5月15日、6月17日和7月15日分三次实施到位。

本次定向降准后“三档两优”存款准备金制度确立

央行对中小银行降准主要是为了进一步丰富央行的宽松政策工具。由此我国的存款准备金制度将形成更加清晰、简明的“三档两优”基本框架：“三档”是指根据金融机构系统重要性程度、机构性质、服务定位等，存款准备金率有三个基准档：**第一档，对大型银行**，实行高一些的存款准备金率，体现防范系统性风险和维护金融稳定的要求；**第二档，对中型银行**实行较第一档略低的存款准备金率；**第三档，对服务县域的银行**实行较低的存款准备金率，目前为8%。“两优”是指在三个基准档次的基础上还有两项优惠：一是大型银行和中型银行达到普惠金融定向降准政策考核标准的，可享受0.5个或1.5个百分点的存款准备金率优惠；二是服务县域的银行达到新增存款一定比例用于当地贷款考核标准的，可享受1个百分点存款准备金率优惠。

降准属情理之中，央行进一步明确稳增长态度

本次降准此前已有征兆，4月17日，国务院常务会议首次提出“抓紧建立对中小银行实行较低存款准备金率的政策框架”。4月25日，央行也表示，抓紧建立对中小银行实行较低存款准备金率的政策框架，要将释放的增量资金用于民营和小微企业贷款。

本次降准的时点更多是为了梳理货币传导渠道，实现对小微、民营企业的逆周期调节，降准并非出于流动性考虑。本次降准约有1000家县域农商行可以享受该项优惠政策，释放长期资金约2800亿元，并于5月15日、6月17日和7月15日分三次实施到位，预计5月、6月、7月平均释放900~1000亿元。而对应5月的流动性压力较小：1、5月1560亿MLF到期，2、前期同业存单净发行规模维持稳定，3、5月2962亿元地方债到期，而当前地方债发行维持稳定，4、5月收入收入下降而财政支出增长，财政存款带来的流动性压力较小。

从征兆也可以看出，央行本次降准主要是解决小微、民营企业的融资难、贵问题。定向支持对其的信贷投放，进一步疏导宽松货币政策的传导渠道。

投资咨询业务资格：
证监许可【2012】669号

宏观策略：

研究员
尹丹
0755-23991697
yindan@citicisf.com
从业资格号 F0276368
投资咨询号 Z0011352

研究员
蔡劭立
0755-82537903
caishaoli@citicisf.com
从业资格号 F3010006
投资咨询号 Z0012616

近期相关报告：

4月全球制造业景气度观察:全球制造业增长尚未有起色 需保持理性谨慎的乐观
2019-05-06

中国一季度经济数据点评:经济短期企稳 但设备周期尚未启动
2019-04-17

中国3月通胀数据点评:CPI进入“2”时代 宽松政策面临挑战
2019-04-15

中国3月社会融资数据点评:总量型宽松概率大降 经济回暖基本证实
2019-04-15

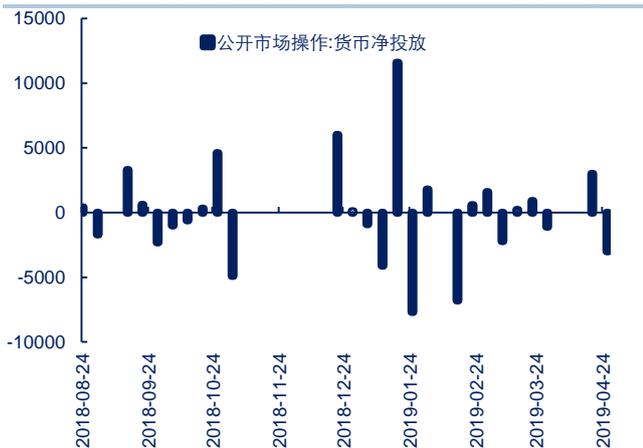
3月全球制造业景气度观察:中美制造业好于预期 全球PMI仍然低迷
2019-04-02

2019年第二季度策略报告:主动去杠杆进入第五年,政策底愈发明显
2019-03-29

中国1-2月经济数据点评:基建发力稳增长 后期下行压力将延续
2019-03-15

中国2月通胀数据点评:通胀维持平稳 猪瘟成最大变量
2019-03-11

图1: 央行公开市场操作净投放量 单位: 亿元



资料来源: Wind 中信期货研究部

图2: 地方债的到期量和偿还量 单位: 亿元

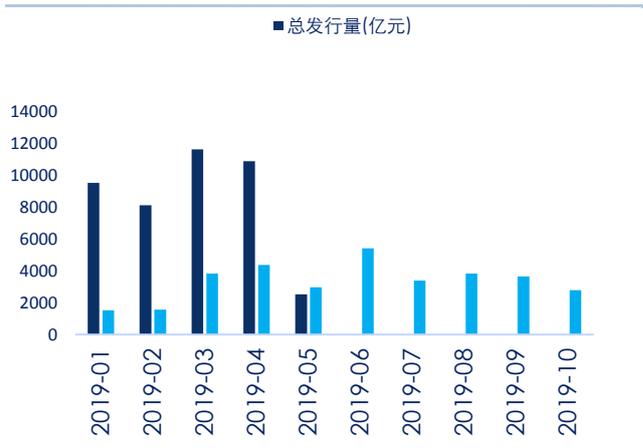
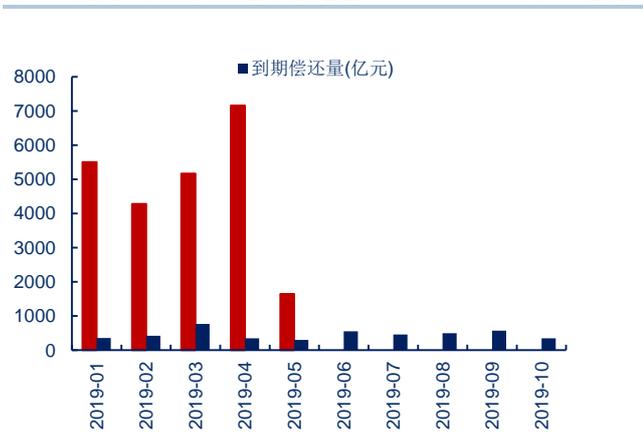
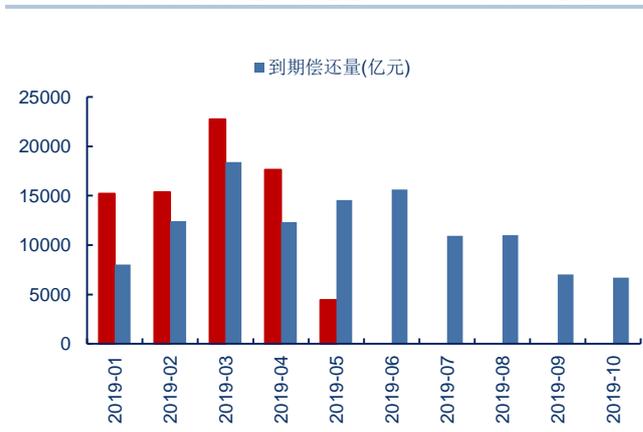


图3: 定向工具的到期量和偿还量 单位: 亿元



资料来源: Wind 中信期货研究部

图4: 同业存单的到期量和偿还量 单位: 亿元



免责声明

除非另有说明，本报告的著作权属中信期货有限公司。未经中信期货有限公司书面授权，任何人不得更改或以任何方式发送、复制或传播此报告的全部或部分材料、内容。除非另有说明，此报告中使用的所有商标、服务标记及标记均为中信期货有限公司的商标、服务标记及标记。中信期货有限公司不会故意或有针对性的将此报告提供给对研究报告传播有任何限制或有可能导致中信期货有限公司违法的任何国家、地区或其它法律管辖区域。

此报告所载的全部内容仅作参考之用。此报告的内容不构成对任何人的投资建议，且中信期货有限公司不因接收人收到此报告而视其为客户。

中信期货有限公司认为此报告所载资料的来源和观点的出处客观可靠，但中信期货有限公司不担保其准确性或完整性。中信期货有限公司不对因使用此报告及所载材料而造成的损失承担任何责任。此报告不应取代个人的独立判断。中信期货有限公司可提供与本报告所载资料不一致或有不同结论的报告。本报告和上述报告仅反映编写人的不同设想、见解及分析方法。本报告所载的观点并不代表中信期货有限公司或任何其附属或联营公司的立场。

此报告中所指的投资及服务可能不适合阁下，我们建议阁下如有任何疑问应咨询独立投资顾问。此报告不构成投资、法律、会计或税务建议，且不担保任何投资及策略适合阁下。此报告并不构成给予阁下的私人咨询建议。

中信期货有限公司2019版权所有并保留一切权利。

深圳总部

地址：深圳市福田区中心三路8号卓越时代广场(二期)北座1301-1305、14层

邮编：518048

电话：400-990-8826

传真：(0755)83241191

网址：<http://www.citicsf.com>

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_12728

