

❖ 总量观市

昨日八部委联合印发《关于进一步强化中小微企业金融服务的指导意见》（下称“文件”）。文件此次从间接融资、直接融资及金融机构考核等多个方面发力，小微企业融资环境得到进一步保障。在信贷融资方面，文件首先提出，要对中小微企业“存量”贷款延期还本付息。在“增量”方面，文件提出，“全国性银行要用好全面降准和定向降准政策”，加大对实体、特别是小微企业的资金投放；同时，为实现“价降”，文件再度明确，要引导全国性银行合理让利，鼓励中小银行加大自有资金支持力度，降低企业、特别是中小企业的融资成本。此外，文件对商业银行的两项考核指标进行完善：一方面，文件要求提升普惠金融在分支机构各层级中的考核权重，将分支行综合绩效考核中的普惠金融权重提升至10%以上，商业银行普惠金融业务的开展力度被动增强；另一方面，文件要求降低商业银行小微金融利润的考核权重，为银行进一步让利小微实体企业创造了条件。

❖ 重点宏观动态

【政策动向】6月1日，央行联合银保监会、财政部、发展改革委、工业和信息化部印发了《关于进一步对中小微企业贷款实施阶段性延期还本付息的通知》（以下简称《延期还本付息通知》）和《关于加大小微企业信用贷款支持力度的通知》（以下简称《信用贷款支持通知》），正式向外界披露了上述两个直达实体经济的新货币政策工具。（Wind）

【央行动态】央行网站信息显示，人民银行会同相关部门认真开展了证明事项清理工作，共取消“户口迁移证明”等证明事项11项，并对涉及的《教育储蓄管理办法》《非金融机构支付服务管理办法实施细则》等4件规章和5件规范性文件的相关条款进行了修订。（Wind）

❖ 指数追踪

品种	单位	数值	日变动	周变动	月变动
SHIBOR 隔夜	%	1.468	-0.634	-0.412	1.468
SHIBOR1 周	%	1.673	0.010	-0.235	1.673
7 天期逆回购利率	%	2.011	0.050	0.4476	0.4476
3 月期国债收益率	%	1.458	-0.0047	0.2915	0.472
1 年期国债收益率	%	1.590	-0.0113	0.1323	0.472
10 年期国债收益率	%	2.725	0.020	0.1077	0.2244

数据来源：Wind，川财证券研究所；备注：Shibor 数据为当日数据，国债收益率为前一交易日数据

📄 证券研究报告

所属部门 总量研究部
报告类别 宏观日报
川财一级行业 总量研究
川财二级行业 宏观经济
报告时间 2020/6/2

👤 分析师

陈雳
证书编号：S11000517060001
010-66495651
chenli@cczq.com

👤 联系人

陈琦
证书编号：S1100118120003
010-66495927
chenqi@cczq.com

📄 川财研究所

北京 西城区平安里西大街 28 号中海国际中心 15 楼，100034
上海 陆家嘴环路 1000 号恒生大厦 11 楼，200120
深圳 福田区福华一路 6 号免税商务大厦 32 层，518000
成都 中国（四川）自由贸易试验区成都市高新区交子大道 177 号中海国际中心 B 座 17 楼，610041

❖ 最新研究

- 【川财研究】宏观点评：重磅政策发布，海南自由贸易港建设加速（20200601）
- 【川财研究】宏观点评：政策多维保障小微企业融资环境（20200601）
- 【川财研究】宏观动态点评：PMI 小幅回落，但仍保持在荣枯线以上（20200531）
- 【川财研究】宏观深度：要素市场化配置推进，高质量发展获多维助力(20200530)
- 【川财研究】宏观深度：扩大投资消费，多举稳定需求(20200528)
- 【川财研究】宏观动态点评：银行间流动性合理补充，人民币汇率短期波动（20200527）
- 【川财研究】宏观动态点评：4 月工业企业盈利能力明显改善（20190527）
- 【川财研究】宏观点评：强调“两新一重”，多举稳定需求（20200522）
- 【川财研究】宏观点评：激活微观主体，完善要素市场化配置机制（20200519）
- 【川财研究】宏观点评：政策聚焦，西部大开发加速形成新格局（20200517）
- 【川财研究】宏观动态点评：生产消费共同回暖，经济数据延续改善（20200515）
- 【川财研究】宏观动态点评：CPI 增速环比再度收窄，PPI 延续下行(20200512)
- 【川财研究】宏观动态点评：4 月社融稳健增长，直接融资成重要增量(20200511)
- 【川财研究】固收点评：金融市场进一步开放，外资增量可期（20200507）
- 【川财研究】宏观动态点评：出口明显回暖，部分商品进口价格下跌(20200507)
- 【川财研究】宏观深度：国内生产逐步恢复，二季度环比有望大增（20200430）.
- 【川财研究】宏观动态点评：PMI 维持增长，生产活动延续回暖（20200430）
- 【川财研究】宏观动态点评：创业板注册制改革正式开启（2020427）
- 【川财研究】宏观动态点评：3 月工业企业利润降幅收窄（20190427）
- 【川财研究】固收点评：TMLF“缩量减价”，小微企业融资再迎支持（20200424）
- 【川财研究】固收动态点评：政策创新补足中小企业流动性(20200421)
- 【川财研究】固收点评：LPR 报价如期下调，企业融资环境再改善（20200420）
- 【川财研究】宏观动态点评：复工复产加快，3 月经济数据整体改善（20200417）
- 【川财研究】固收点评：年内首次定向降准实施，MLF 降息配合（20200415）
- 【川财研究】宏观动态点评：老旧小区改造翻倍,扩内需政策再发力(20200414).
- 【川财研究】宏观动态点评：3 月出口降幅收窄，进口表现平稳(20200414)
- 【川财研究】宏观动态点评：政策滴灌收效，一季度社融显著增长(20200410)
- 【川财研究】宏观动态点评：CPI 增速明显收窄，PPI 下行速度加快(20200410)

【川财研究】宏观动态点评：要素市场化配置迈进，激活资本市场活力(20200409)

【川财研究】固收动态点评：会议重磅定调，资本市场关注度提升(20200409)

【川财研究】2020 年二季度宏观策略投资报告：船到桥头自然直(20200405)

【川财研究】宏观动态点评：定向降准如期而至，超额准备金率超期调降(20200403)

【川财研究】宏观动态点评：企业复工有序铺开，PMI 强劲回暖 20200331)

【川财研究】宏观动态点评：公开市场短期“降息”，4 月利率有望实质下行(20200330)

【川财研究】宏观动态点评：前 2 月工业企业利润明显下滑(20190327)

【川财研究】宏观动态点评：疫情引发流动性紧张，美元逆势走强(20200313)

【川财研究】宏观动态点评：前 2 月经济数据因疫情影响回落(20200316)

【川财研究】宏观动态点评：降准落地，关注小微企业融资环境改善(20200313)

【川财研究】宏观动态点评：土改试点推进，地方财政有望补血(20200313)

【川财研究】宏观动态点评：关注 2 月社融数据的结构性看点(20200311)

【川财研究】宏观动态点评：2 月 CPI 增速小幅收窄(20200310)

【川财研究】宏观动态点评：前 2 月出口增速转负，进口表现相对平稳(20200307)

【川财研究】宏观月报：经济短期下行，关注 3 月复产进度(20200304)

【川财研究】宏观动态点评：会议再提“六稳”，关注交运、物流复工复产(20200304)

【川财研究】宏观动态点评：2 月制造业 PMI 短期下行(20200229)

【川财研究】固收动态点评：流动性定向倾斜，小微企业融资环境改善(20200226)

【川财研究】宏观动态点评：新证券法即将正式施行，资本市场改革加速开启(20200221)

【川财研究】宏观专题深度：从周期视角看复工复产(20200222)

【川财研究】宏观动态点评：会议定调“防疫”节奏，静待政策端继续发力(20200221)

【川财研究】宏观动态点评：地方政府专项债成为 1 月社融的主要增量(20200220)

【川财研究】宏观动态点评：春节与疫情因素共振，CPI 涨幅扩大(20200210)

【川财研究】川财每日谈：开市首日医药股备受青睐(20190203)

【川财研究】宏观动态点评：央行大力补充流动性，逆回购量增价减(20200203)

【川财研究】宏观动态点评：1 月制造业 PMI 位于临界点(20200131)

【川财研究】宏观动态点评：1 月 LPR 报价未变，流动性维持合理充裕(20200120)

【川财研究】宏观动态点评：工业增加值年末回暖，制造业增长超预期(20201117)

【川财研究】宏观动态点评：2019 年表内贷款仍是社融主要增量(20200116)

【川财研究】宏观动态点评：2019 年末进出口数据回暖(20200114)

【川财研究】宏观动态点评：前月猪肉价格回落，CPI 环比持平(20200109)

【川财研究】宏观动态点评：金融委会议定调，中小企业融资再获聚焦(20200108)

【川财研究】宏观点评：成渝经济圈战略启动，重点关注区域优势产业(20200104)

【川财研究】宏观动态点评：逆周期调节发力，流动性维持合理充裕(20200101)

❖ **风险提示：**宏观经济不达预期；政策执行不达预期；下游需求持续低迷。

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_4773

