

# 央行“定向降准”4000亿 三大重磅文件支持小微企业

投资咨询业务资格:

证监许可【2011】1289号

研究院 FICC组

研究员

蔡劭立

☎0755-82537411

✉caishaoli@htfc.com

从业资格号: F3063489

投资咨询号: Z0014617

## 摘要:

中共中央、国务院印发《海南自由贸易港建设总体方案》，国家领导对海南自由贸易港建设作出重要指示强调，要对接国际高水平经贸规则，促进生产要素自由便利流动，高质量高标准建设自由贸易港。要把制度集成创新摆在突出位置，解放思想、大胆创新，成熟一项推出一项，行稳致远，久久为功。中央和国家有关部门要从大局出发，支持海南大胆改革创新，推动海南自由贸易港建设不断取得新成效。

五部门：加大小微企业信用贷款支持力度。6月1日，央行等5部门发布《关于加大小微企业信用贷款支持力度的通知》指出，落实《政府工作报告》要求，人民银行会同财政部使用4000亿元再贷款专用额度，通过创新货币政策工具按照一定比例购买符合条件的地方法人银行业金融机构普惠小微信用贷款，促进银行加大小微企业信用贷款投放，支持更多小微企业获得免抵押担保的信用贷款支持。符合条件的地方法人银行业金融机构为最新央行评级1级至5级的城市商业银行、农村商业银行、农村合作银行、村镇银行、农村信用社、民营银行。购买范围为符合条件的地方法人银行业金融机构2020年3月1日至12月31日期间新发放普惠小微信用贷款的40%，贷款期限不少于6个月。

央行：创新直达实体经济货币政策工具更为市场化。央行推出了3000亿元抗疫专项再贷款和1.5万亿元普惠性再贷款再贴现，这些工具都是直达实体企业的货币政策工具。根据《政府工作报告》的部署，人民银行再创设两个直达实体经济的货币政策工具，一个是普惠小微企业贷款延期支持工具，另一个是普惠小微企业信用贷款支持计划，进一步完善结构性货币政策工具体系，持续增强服务中小微企业政策的针对性和含金量。

八部门发布《进一步强化中小微企业金融服务的指导意见》。《意见》要求，1、全国性银行发挥好带头作用，内部转移定价优惠力度不低于50个基点，五家大型国有商业银行普惠型小微企业贷款增速高于40%，开发性、政策性银行要把3500亿元专项信贷额度落实到位，以优惠利率支持中小微企业复工复产；2、商业银行要将普惠金融在分支行综合绩效考核中的权重提升至10%以上；3、引导公司信用类债券净融资比上年多增1万亿元，金融机构发行小微企业专项金融债券3000亿元；4、2020年国家融资担保基金力争新增再担保业务规模4000亿元，与银行业金融机构开展批量担保贷款业务合作，提高批量合作业务中风险责任分担比例至30%。

中国5月财新制造业PMI报50.7，较4月提高1.3个百分点，为2月以来最高，重回扩张区间，前值为49.4。

欧元区5月制造业PMI终值为39.4，前值为39.5。欧元区5月制造业PMI终值逊于预期，录得39.4相较初值变动不大，疫情影响之下整体势头显弱，不过制造业低迷似乎在4月

## 相关研究:

大宗和权益联动：疫情期间黄金板块的复盘和跟踪

2020-02-06

节后首日市场恐慌性急跌，关注后期超跌修复机会

2020-02-04

宏观大类月报：疫情行情推演及大类资产展望

2020-02-04

商品策略月报：疫情令商品承压 静待逆周期调节扭转颓势

2020-02-04

份已经触底，整体经济逐步走上复苏的道路。德国方面，由于新冠病毒大流行导致工厂裁员、需求疲弱，德国制造业 5 月份继续收缩。调查显示，企业对未来感到悲观，且新订单反弹幅度远小于 5 月份的产出反弹幅度。工厂裁员速度也加快至 11 年来最快，其中投资品部门受到的冲击尤为严重。法国方面，尽管一些法国制造商 5 月份开始恢复正常运行，但在 4 月份录得创纪录收缩之后，制造业产量仍持续下降。法国 5 月制造业 PMI 终值为 40.6，预期 40.3，初值 40.3。德国 5 月制造业 PMI 终值为 36.6，前值为 36.8。

日本财务省数据显示，新冠肺炎疫情导致经济活动的停滞，除金融、保险业以外的所有产业的经常利益比上年同期减少 32%，约为 15.14 亿日元（约合 1 万亿人民币），下跌幅度是 10 年半以来的最大跌幅。

## 宏观大类：

周一，央行等 5 部门发布《关于加大小微企业信用贷款支持力度的通知》，人民银行会同财政部使用 4000 亿元再贷款专用额度，按照一定比例购买符合条件的地方法人银行业金融机构普惠小微信用贷款，促进银行加大小微企业信用贷款投放。需要明确的是，4000 亿仅购买符合条件信用贷款的 40%，利息和坏账仍由原本放贷银行承担，贷款资金一年后返还央行，相当于 4000 亿的定向宽松工具。此外，央行等多部门合作，发布三大重磅政策，通过 11 条以上的重要细分项，引导银行加大对小微企业的支持力度。政策有利于缓解小微企业经营压力，5-6 月的社会融资有望再度放量，中长期利好估值修复。国外而言，欧元区 5 月制造业 PMI 终值录得 39.4，较初值小幅下调，而德国 5 月制造业 PMI 更是较前值收缩，显示经济回暖不及预期。美国方面，全美至少 40 个城市发布了宵禁令，持续蔓延抗议活动可能打击美国经济复苏进程。整体而言，全球经济已然走上复工复产的道路，后续市场情绪改善叠加微观层面好转，利好风险资产。但短期风险仍存，主要风险有新兴市场国家疫情持续爆发，以及中美多方面博弈等。

策略：商品>债券>股票；

风险点：中美多方面博弈发酵；疫情重创美国复工进度；新兴市场主权债风险。

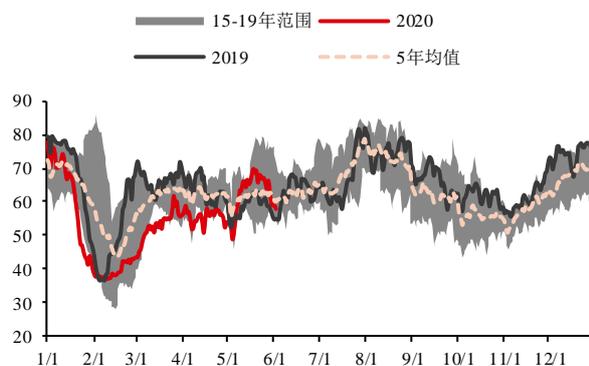
## 宏观经济

图 1: 粗钢日均产量 单位: 万吨/每天



数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 2: 6 大发电集团日均耗煤量 单位: 万吨



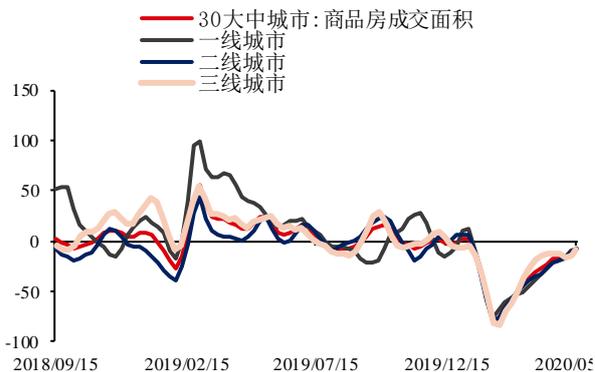
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 3: 水泥价格指数 单位: 点



数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 4: 30 城地产成交面积 4 周移动平均增速单位:%



数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 5: 猪肉平均批发价 单位: 元/千克



数据来源: Wind 华泰期货研究院

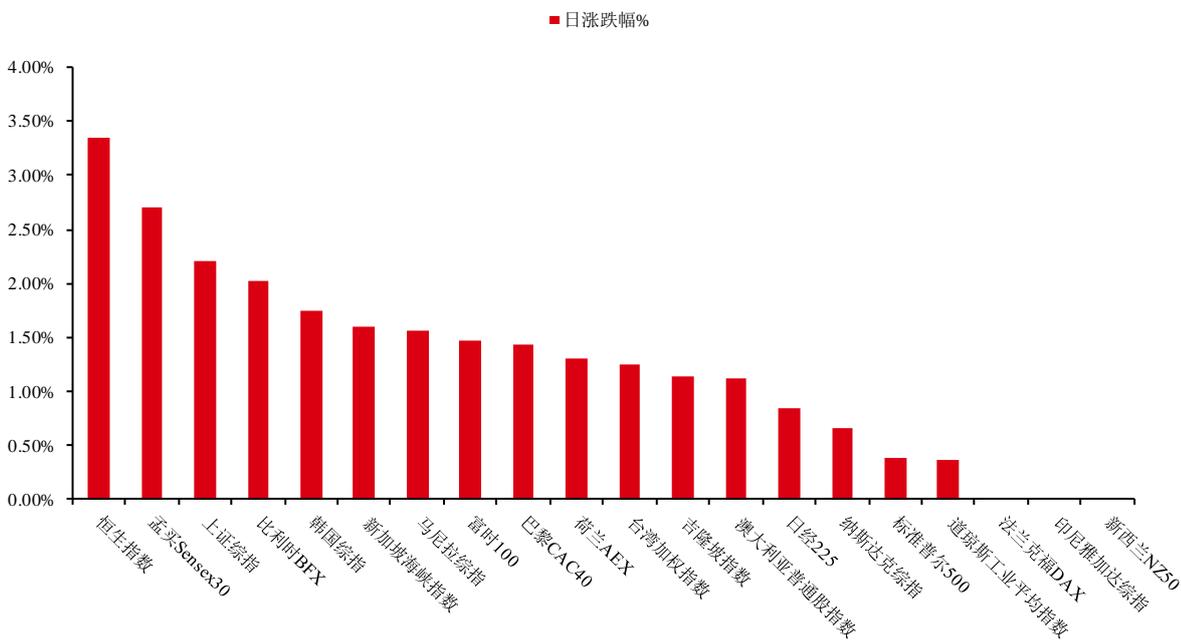
图 6: 农产品批发价格指数 单位: 无



数据来源: Wind 华泰期货研究院

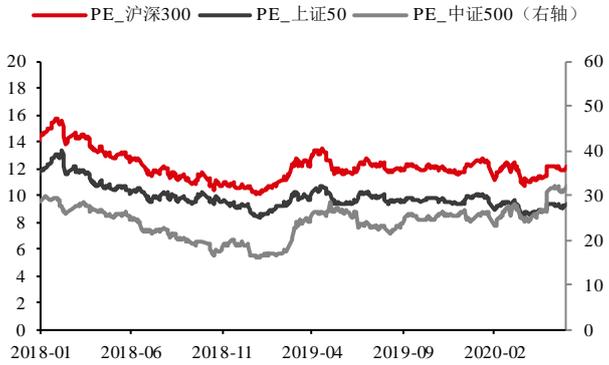
### 权益市场

图 7: 全球重要股指日涨跌幅 单位: %



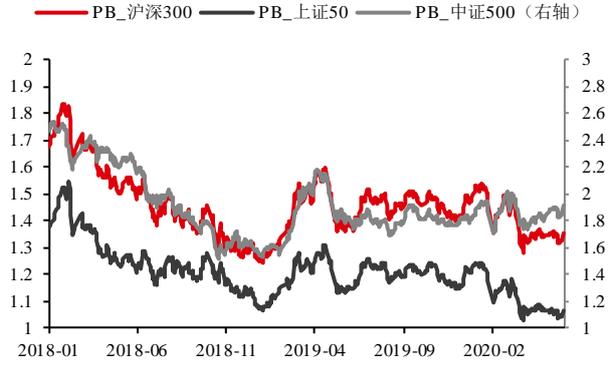
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 8: PE 单位: 倍



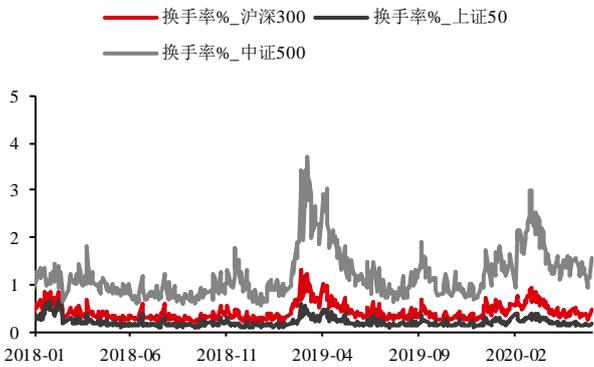
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 9: PB 单位: 倍



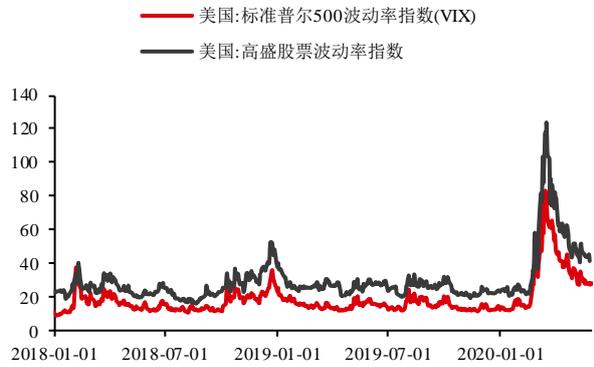
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 10: 换手率 单位: %



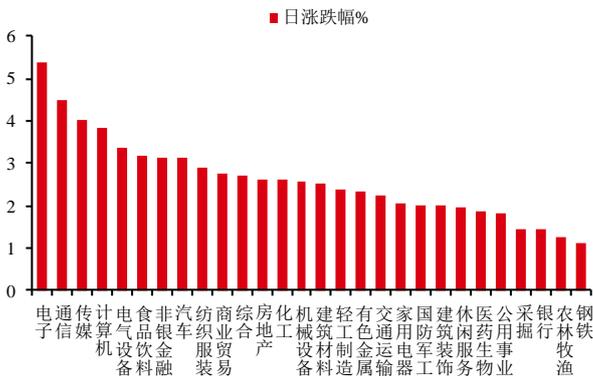
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 11: 波动率指数 单位: 无, %



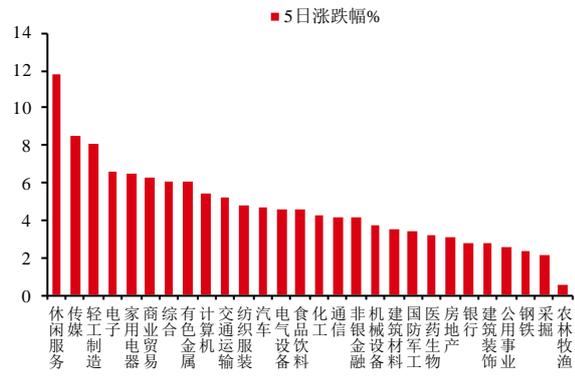
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 12: 申万行业日度涨跌幅 单位: %



数据来源: Wind 华泰期货研究院

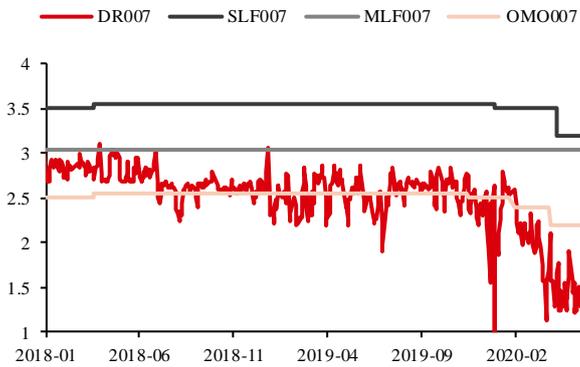
图 13: 申万行业 5 日涨跌幅 单位: 无, %



数据来源: Wind 华泰期货研究院

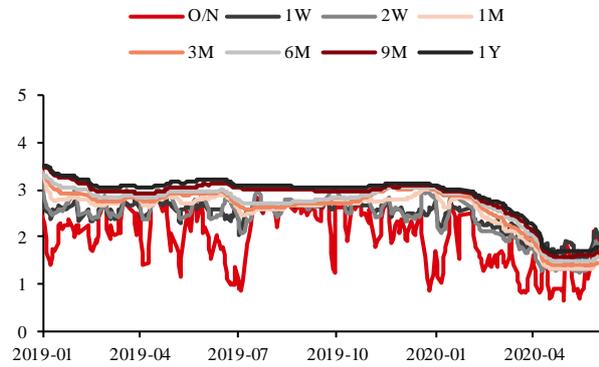
利率市场

图 14: 利率走廊 单位: %



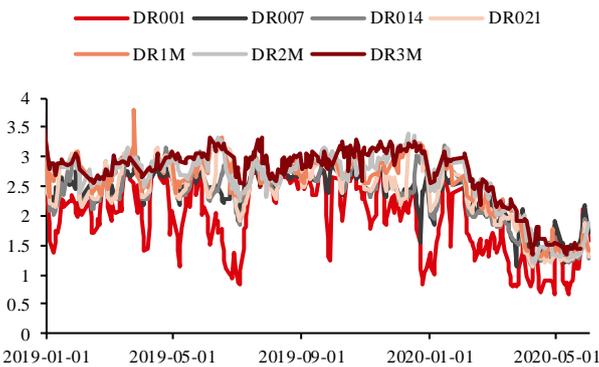
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 15: SHIBOR 利率 单位: %



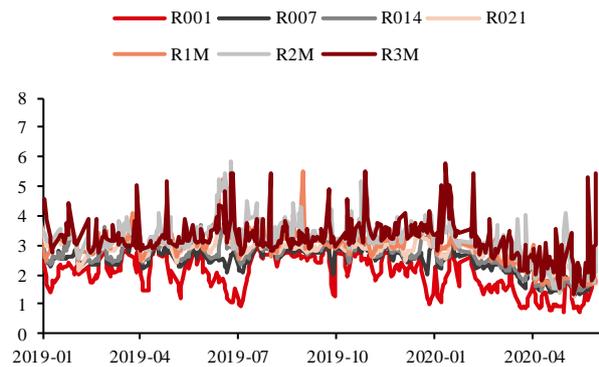
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 16: DR 利率 单位: %



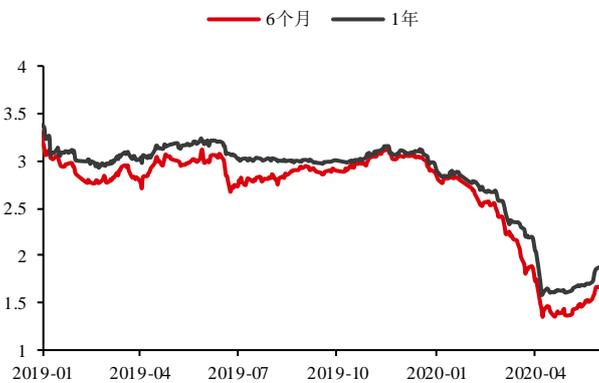
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 17: R 利率 单位: %



数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 18: 国有银行同业存单利率 单位: %



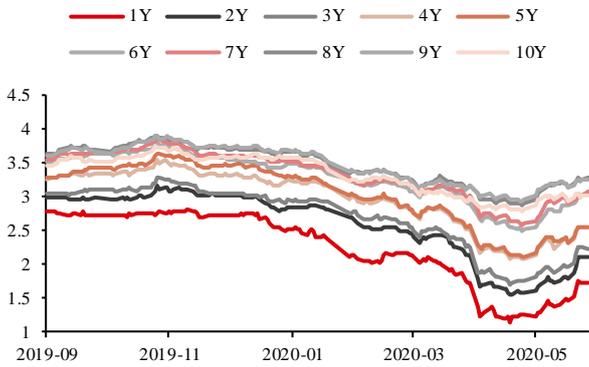
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 19: 商业银行同业存单利率 单位: %



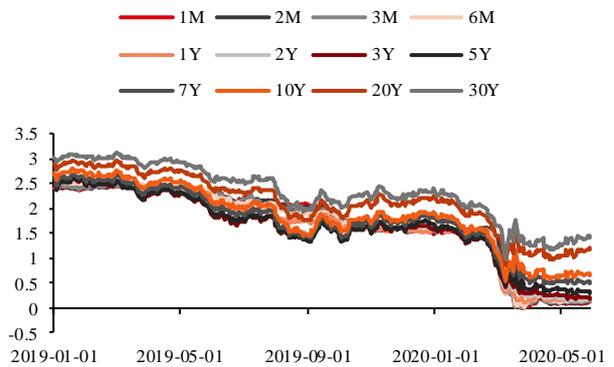
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 20: 各期限国债利率曲线 (中债) 单位: %



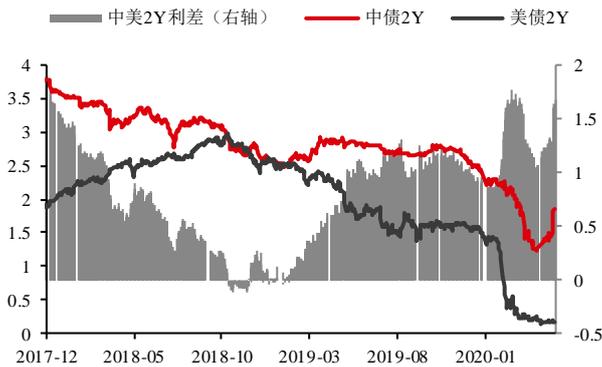
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 21: 各期限国债利率曲线 (美债) 单位: %



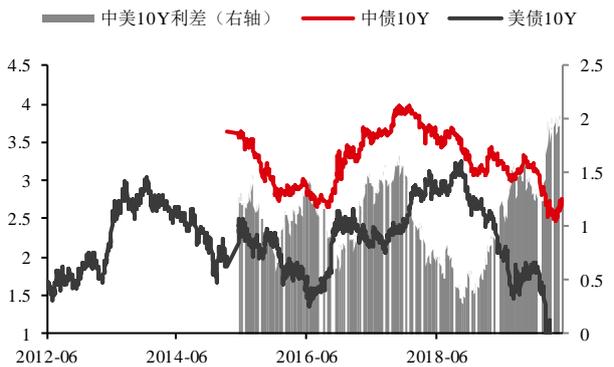
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 22: 2 年期国债利差 单位: %



数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 23: 10 年期国债利差 单位: %



数据来源: Wind 华泰期货研究院

## 外汇市场

图 24: 美元指数 单位: 无

图 25: 人民币 单位: 无

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\\_4792](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_4792)



云报告  
https://www.yunbaogao.cn

云报告  
https://www.yunbaogao.cn