

关注经济“重启”，美联储在等待

——美联储政策跟踪第 5 期（4.28-5.04）

美联储 5 月第 1 周政策跟踪

4.29：美联储 FOMC 按兵不动，**缺乏经济信心**。美联储 3 月两次紧急降息后首次议息会议，在已落地超宽松货币政策和信贷支持政策落地之后，货币政策暂维持不变。美联储主席鲍威尔在发布会上表达了对疫情冲击下经济悲观的态度，经济当前仍无法预期。

4.30：美联储**扩大主街借贷工具范围和期限，油企受益**。与最初的计划条款相比，雇员人数不超过 1.5 万人、年收入不超过 50 亿美元的企业现在也有资格申请。最初的计划条款适用于雇员人数不超过 1 万人、年收入不超过 25 亿美元的企业。其中两个选项的最低贷款额度也从 100 万美元降至 50 万美元。此外，根据新的贷款方案，贷款借出方将保留 15% 的贷款份额。美国国会监督委员会成员 RAMAMURTI 认为美联储的主体街贷款的调整反映了石油企业的要求，美联储并未透露何时启动项目。

4.30：美联储**扩大 PPPLF 的使用范围和抵押品范围，扩大信用可得性**。SBA 批准的所有 PPP 贷款机构，包括非存款机构贷款人，现在都有资格参与 PPPLF。符合 SBA 资格的 PPP 贷款机构包括银行、信用合作社、社区发展金融机构、农业信贷系统成员、小企业贷款公司和一些金融技术公司。

5.1：美联储**推迟外国银行的单一交易对手规则**。2018 年 6 月美联储通过了最终的单一交易对手信贷规则，通过限制一家国内或国外大型银行对另一个交易对手的敞口，增强金融稳定。本次美联储将单一交易对手信贷限额规则初始生效日期延长 18 个月，给外国司法管辖区更多时间来制定类似的要求，大型外资银行需要在 2021 年 7 月 1 日前遵守，而小型外资银行需要在 2022 年 1 月 1 日前遵守。

5.4：纽约联储公布 FMCCF 和 SMCCF 问答，**5 月初开始购买公司债**。一级市场企业信贷工具(FMCCF)将在 5 月初开始购买合格 ETF，此后很快二级市场企业信贷工具(PMCCF)将开始运行，随着日期临近将公布更多细节。资料显示至今美联储尚未购买企业债。

5.4：美联储信贷调查显示一季度信贷**收紧**，增加美联储信贷工具开启紧迫性。美联储高级贷款官员调查结果显示，美国银行业在一季度收紧贷款标准、关于商业贷款的条款、以及关于商业地产抵款和消费贷款的标准，大中型企业信贷需求更强。此前欧洲央行调查同样显示一季度企业信贷标准有所收紧。

5.4-5.8：美联储继续**降低计划购债规模**。单日购债规模从 100 亿美元降至 80 亿美元。

投资咨询业务资格：

证监许可【2011】1289 号

研究院 宏观组

研究员

徐闻宇

☎ 021-60827991

✉ xuwenyu@htfc.com

从业资格号：F0299877

投资咨询号：Z0011454

联系人

吴嘉颖

☎ 021-60827995

✉ wujiaying@htfc.com

从业资格号：F3064604

相关研究：

[缺乏信心，有待时间来建立](#)

[——美联储 4 月 FOMC 点评](#)

2020-04-30

[本周议息会议，关注“收益率曲线控制”——美联储政策跟踪第 4 期](#)

2020-04-28

[信用的恶化和市场的改善——欧央行放松抵押品规则点评（续）](#)

2020-04-23

[低油价下谈黄金的配置](#)

[——周期末端观察（八）](#)

2020-04-21

[经济下行，信贷规则继续放松](#)

[——美联储政策跟踪第 3 期](#)

2020-04-21

[美国新增病例拐点后的风险探讨](#)

2020-04-19

[美元流动性稳定，信用担忧增加](#)

[——美联储政策跟踪第 2 期](#)

2020-04-14

● 免责声明

本报告基于本公司认为可靠的、已公开的信息编制，但本公司对该等信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的意见、结论及预测仅反映报告发布当日的观点和判断。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。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。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的观点、结论和建议仅供参考，投资者并不能依靠本报告以取代行使独立判断。对投资者依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及作者均不承担任何法律责任。

本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“华泰期货研究院”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。本公司保留追究相关责任的权力。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

华泰期货有限公司版权所有并保留一切权利。

● 公司总部

地址：广东省广州市越秀区东风东路761号丽丰大厦20层

电话：400-6280-888

网址：www.htfc.com

我们的产品



大数据平台

国内宏观经济数据库

国际经济合作数据库

行业分析数据库

条约法规平台

国际条约数据库

国外法规数据库

即时信息平台

新闻媒体即时分析

社交媒体即时分析

云报告平台

国内研究报告

国际研究报告

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_5443

