

定向降准考核将释放多少流动性？

——流动性前瞻

宏观简报

◆ 要点

近期央行或开展 2020 年度普惠金融定向降准动态考核，若银行能满足定向降准的第二档要求，则可额外降低准备金率 1 个百分点。估算有多家银行满足提档标准，可为市场带来约 5000 亿增量流动性，并降低银行准备金占用带来的成本。

央行公布 1 月金融数据，虽然 1 月因春节缘故工作日较少，但却不妨碍新增人民币信贷和社融均超预期。新增人民币信贷结构上，企业中长期贷款持续改善，预计基建和先进制造业可能是重要投向。新增社融中非标压降规模趋窄，不过去年 1 月同样出现过此类情形，在 2 月压降规模增加，故对此不宜过度乐观。今年非标压降的幅度或与 2019 年类似。

1 月人民币存款增速回落至 8.3%，其中企业新增存款远低于去年同期，或为春节前发放奖金、居民节前减少消费降低企业现金流等原因。

从总量上看，今年 1 月与去年同期相似，央行降准、银行新增信贷大超预期。但结构上还是存在一定差别。基建类、先进制造业相对而言获得更多的资金，预计这一趋势未来仍将持续。虽然疫情扰动经济增长和信贷投放，但央行也相应增加了 3000 亿专项再贷款，货币政策或有效呵护金融数据企稳。

分析师

张文朗 (执业证书编号：S0930516100002)
021-52523808
zhangwenlang@ebcn.com

邓巧锋 (执业证书编号：S0930517100005)
021-52523805
dengqiaofeng@ebcn.com

普惠金融定向降准动态考核

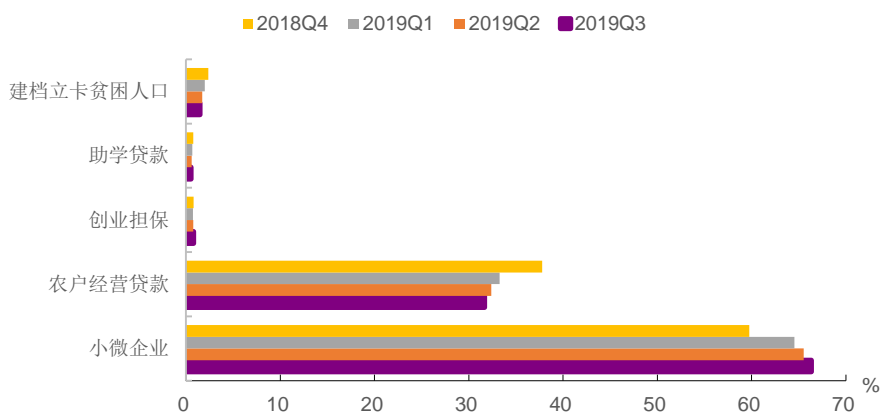
按照过去两年普惠金融定向降准动态考核的时点,预计近期央行将开展 2020 年度动态考核。由于 2019 年金融机构普惠小微企业贷款增速较高(普惠小微企业贷款在普惠贷款中占比 65%左右),四大行增速甚至高达 40%,因此可能存在若干银行定向降准的档次由一档提升至二档,进而可多降低存款准备金率 1pct。

表 1: 普惠金融领域贷款定向降准政策的标准

标准 (1.2 需同时满足)	具体条件
1.符合宏观审慎经营标准	上年三个季度(含)以上宏观审慎评估(MPA)评级均在 B 级(含)以上
2.普惠金融领域的贷款达到一定比例	第一档:上年普惠金融领域的贷款增量占全部新增人民币贷款比例达到 1.5%,或上年末普惠金融领域的贷款余额占全部人民币贷款余额比例达到 1.5%;第二档:上年普惠金融领域的贷款增量占全部新增人民币贷款比例达到 10%,或上年末普惠金融领域的贷款余额占全部人民币贷款余额比例达到 10%。符合第一档要求降准 0.5pct,符合第二档要求降准 1.5pct。

资料来源:《中国人民银行关于对普惠金融实施定向降准的通知》

图 1: 普惠金融贷款各类占比



资料来源: Wind

根据上市银行 2019 年上半年报及三季报中披露的适用准备金率、普惠小微贷款等数据,估算¹存款规模排名前 20 位的上市银行中,将有 6 家银行满足提档标准,可为市场带来约 5000 亿增量流动性,并降低银行准备金占用带来的成本。

1 月金融数据: 一样的超预期, 不一样的结构

近期央行公布 1 月金融数据,虽然 1 月因春节缘故工作日较少,但却不妨碍新增人民币信贷和社融均超预期。点评如下:

信贷结构方面,企业中长期贷款持续改善。在去年 1 月新增人民币信贷 3.23 万亿创历史新高后,今年 1 月新增信贷 3.34 万亿(同比多增 0.11 万亿)。其中居民短贷或受疫情影响新增为负,中长期贷款新增 0.75 万亿(同比多

¹影响估算准确性的两个因素:一是上市银行多披露普惠小微企业贷款,而非全口径的普惠金融贷款,我们借助普惠小微贷款占比倒推整体的普惠金融贷款。二是 2019 年普惠小微企业贷款的投放节奏靠前,下半年增速放慢,如果用半年度或前三季度数据测算可能存在高估风险。

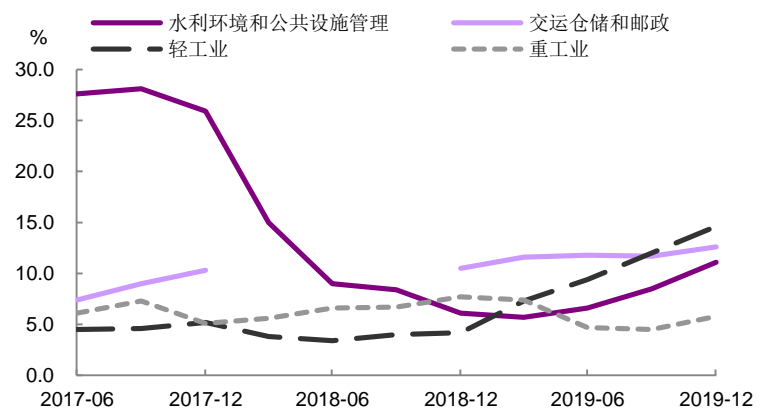
增 522 亿)，或主要为按揭贷款投放。企业贷款的短贷和票据贷款新增量均尚可，中长期贷款新增 1.66 万亿（同比多增 0.26 万亿），占比显著上升（表 1）。从投向看，企业新增中长期贷款或主要投向于基建和先进制造业，同时地产也可能是去向之一（年初地产授信额度刚启用，对地产信贷限制较少）。去年央行将普惠小微贷款、制造业贷款等指标纳入 MPA 考核，基建类行业（水利环境和公共设施管理、交运）、工业中长期贷款增速在去年下半年持续改善，或许是印证之一。

表 2：新增人民币信贷的结构拆分（%）

新增占比	居民	居民短期	居民中长期	企业	企业短贷	企业票据	企业中长期	非银
2020-01	19.0	-3.4	22.4	85.6	23.1	10.8	49.7	-4.7
2019-12	56.7	14.3	42.3	37.2	0.3	2.3	34.9	4.5
2019-01	30.6	9.1	21.6	79.9	18.3	16.0	43.3	-10.5

资料来源：Wind

图 2：金融机构本外币主要行业中长期贷款增速



资料来源：Wind，注：交运行业信贷数据存在部分缺失，截至 2019 年 12 月末

非标压降规模趋窄，但是否为趋势有待观察。1 月新增社融高达 5.07 万亿（同比多增 0.39 万亿），社融增速持平前期为 10.7%。其中委托贷款和信托贷款新增情况超预期，跌幅收敛或增加较多。不过去年 1 月同样出现过此类情形，但可能仅是暂时现象（去年 2 月压降规模上升），故对此不宜过度乐观。虽然资管新规过渡期延长，但同样需要进行有序压缩，我们预计今年非标压降的幅度或与 2019 年类似。

季节效应带动存款增速回落。1 月广义货币 M2 和人民币存款增速分别回落至 8.4% 和 8.3%（前值均为 8.7%），部分为春节错位效应。1 月企业新增存款为 -1.61 万亿（远低于去年同期的 -0.39 万亿），主要是企业春节前发放奖金、居民节前减少消费影响企业现金流等原因。

1 月财政存款新增低于去年同期，但 1 月发行政府债券 7613 亿（远高于去年同期的 1700 亿），或许显示当月财政支出进度加快（包括疫情防控相关的支出），以及去年 2 季度实施的增值税减税、社保降费带来的 1 月财政减收翘尾效应。

从总量上看,今年1月与去年同期相似,央行降准、银行新增信贷大超预期。但从结构上还是存在一定差别。基建类、先进制造业相对而言获得更多的资金,预计这一趋势未来仍将持续。虽然疫情扰动经济增长和信贷投放,但央行也相应增加了3000亿专项再贷款,货币政策或有效呵护金融数据企稳。

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_7011

