

2022年05月24日

央行信贷形势分析会要求加大信贷投放，央行定向工具扩容**事件点评****投资要点**

- ◆ 2022年5月23日，人民银行、银保监会召开主要金融机构货币信贷形势分析会，分析研究信贷形势，部署推进当前和下一阶段信贷工作。
- ◆ **为何突然强调信贷？当前防疫要求和通胀因素影响，给国内经济走势带来了新的不利影响，当前经济基本面下行幅度或已接近政策底线。**如果4月份的经济数据走弱尚在可预期范围，那么金融信贷数据走弱似乎加大了高层的顾虑。国常会和近期总理的云南研讨会也表明，防疫从严消耗了极大的社会资源和时间资源，实体经济的顺势下行已得到高层确认。4月末政治局会议和4月以来的国常会公告看，工作重心在较短时间内，从围绕稳就业思路展开的稳市场主体，转向信贷发力保基本面的方向上。
- ◆ **为何是银行？**经过2013年至今的对围绕银行的非银产品体系的整顿和重构，使得商业银行成为唯一的能够规模化提供金融服务的群体，当前社会融资渠道主要依赖人民币信贷，主要责任也落在商业银行的主体。与之同步的是监管治理调整，随着央行和银保监会领导人的交叉任职，宏观的货币政策和微观的银行业政策的政策协调提高，几乎实现了金融体系的无缝监管。
- ◆ **信贷投向有哪些？多了开发性银行和政策性银行。**金融系统要加大实体经济支持力度，全力以赴稳住经济基本盘。（1）国家开发银行、政策性银行要充分发挥补短板、跨周期调节的作用。在基本职能上，开发性和政策性银行主要通过债券发行募资长期资本，如果不考虑税收差异，融资成本几乎等同于国债，相对于商业银行具有更强的负债久期承受能力，更适合开展政策性项目投资、长周期项目投资；（2）大型国有商业银行要主动发力、多作贡献。意味着商业银行的重点各大国民经济行业；（3）股份制银行要充分挖掘潜力、大型城商行要发挥区位优势。主要是发挥信贷产品的能力和区域差异优势，处于金融服务的第二梯队位置。
- ◆ **信贷投到哪？新增了房地产信贷，但要求“平稳增长”。**用好用足各种政策工具，扩增量、稳存量两方面发力。（1）政策鼓励的方向，聚焦重点区域、重点领域和重点行业，围绕中小微企业、绿色发展、科技创新、能源保供、水利基建等，加大金融支持力度；（2）房地产信贷，要落实政策要求，保持房地产信贷平稳增长。这里包括向房企提供开发贷、向居民提供按揭贷，或是金融监管松动的重要迹象；（3）普惠支小方向。支持中小微企业、个体工商户、货车司机贷款和受疫情影响严重的个人住房、消费贷款等实施延期还本付息。（4）加快放款进度，要坚持市场化原则，提升金融支持实体经济的可持续性。
- ◆ **央行定向工具加量，开始释放储备政策工具。**定向工具扩容后，额度或可达8000亿、本金支持80%。随着本金支持比例的扩大，普惠小微的风险将主要由央行承担，有助于商业银行投放普惠小微贷款的动力。

分析师

崔晓雁

SAC 执业证书编号：S0910519020001
021-20377098**相关报告**2022年5月11日国常会公告点评
2022-05-12

2022年4月物价数据点评 2022-05-12

2022年4月PMI数据点评 2022-05-05

2022年4月13日国常会公告点评
2022-04-14

2022年3月金融数据点评 2022-04-13

内容目录

为何突然强调信贷？	2
为何是银行？	2
信贷投向有哪些？多了开发性银行和政策性银行	2
信贷投到哪？新增了房地产信贷，但要求“平稳增长”	3
央行定向工具加量，开始投放储备政策工具。	3

图表目录

未找到图形项目表。

未找到图形项目表。

2022年5月23日，人民银行、银保监会召开主要金融机构货币信贷形势分析会，分析研究信贷形势，部署推进当前和下一阶段信贷工作。

为何突然强调信贷？

当前防疫要求和通胀因素影响，给国内经济走势带来了新的不利影响，当前经济基本面下行幅度或已接近政策底线。如果4月份的经济数据走弱尚在可预期范围，那么金融信贷数据走弱似乎加大了高层的顾虑。国常会和近期总理的云南研讨会也表明，防疫从严消耗了极大的社会资源和时间资源，实体经济的顺势下行已得到高层确认。4月末政治局会议和4月以来的国常会公告看，工作重心在较短时间内，从围绕稳就业思路展开的稳市场主体，转向信贷发力保基本面的方向上。

而央行的会议公告上还要求“抓紧谋划和推出增量政策措施，引导金融机构全力以赴加大贷款投放力度，增强信贷总量增长的稳定性”。考虑到这是传达部署国常会的工作要求，措辞可见高层对经济下行的时间容忍度较低。

为何是银行？

经过2013年至今的对围绕银行的非银产品体系的整顿和重构，使得商业银行成为唯一的能够规模化提供金融服务的群体，当前社会融资渠道主要依赖人民币信贷，主要责任也落在商业银行的主体。与之同步的是监管治理调整，随着央行和银保监会领导人的交叉任职，宏观的货币政策和微观的银行业政策的政策协调提高，几乎实现了金融体系的无缝监管。

随着商业银行公司治理和监管治理的逐步完成，到了成果检验的时刻。当前经济下行压力下，商业银行自然成为金融监管部门履职的重要抓手，信贷投放情况也自然成为十分重要的考量指标。这也是近期高层在面对经济下行压力下，提到金融服务就要提到信贷支持，而提到信贷支持就要提到商业银行。

信贷投向有哪些？多了开发性银行和政策性银行

金融系统要加大实体经济支持力度，全力以赴稳住经济基本盘。(1) 国家开发银行、政策性银行要充分发挥补短板、跨周期调节的作用。在基本职能上，开发性和政策性银行主要通过债券发行募资长期资本，如果不考虑税收差异，融资成本几乎等同于国债，相对于商业银行具有更强的负债久期承受能力，更适合开展政策性项目投资、长周期项目投资；(2) 大型国有商业银行要主动发力、多作贡献。意味着商业银行的重点各大国民经济行业；(3) 股份制银行要充分挖掘潜力、大型城商行要发挥区位优势。主要是发挥信贷产品的能力和区域差异优势，处于金融服务的第二梯队位置。

信贷投到哪？新增了房地产信贷，但要求“平稳增长”

用好用足各种政策工具，扩增量、稳存量两方面发力。(1) 政策鼓励的方向，聚焦重点区域、重点领域和重点行业，围绕中小微企业、绿色发展、科技创新、能源保供、水利基建等，加大金融支持力度；(2) 房地产信贷，要落实政策要求，保持房地产信贷平稳增长。这里包括向房企提供开发贷、向居民提供按揭贷，或是金融监管松动的重要迹象；(3) 普惠支小方向。支持中小微企业、个体工商户、货车司机贷款和受疫情影响严重的个人住房、消费贷款等实施延期还本付息。(4) 加快放款进度，要坚持市场化原则，提升金融支持实体经济的可持续性。

央行定向工具加量，开始释放储备政策工具。

人民银行将今年普惠小微贷款支持工具额度和支持比例增加一倍。“进一步加大对中小微企业和个体工商户的支持力度，稳市场主体保就业，与金融机构共同担负起金融支持稳住宏观经济大盘的重任。”考虑到 2021 年 11 月央行对符合条件的小微信用贷款提供 40% 的本金支持；2022 年 1 月央行将普惠小微企业信用贷款支持计划、支农支小再贷款合并，共同使用普惠小微信用贷款 4000 亿额度。若按额度 4000 亿、本金支持 40% 为基数，增加一倍后，额度可达 8000 亿、本金支持 80%。随着本金支持比例的扩大，普惠小微的风险将主要由央行承担，有助于商业银行投放普惠小微贷款的动力。

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_42311

