



Research and
Development Center

设备更新改造贷款手册 ——对流动性与资产配置的影响

2022 年 11 月 20 日

解运亮 宏观首席分析师
执业编号: S1500521040002
联系电话: 010-83326858
邮箱: xieyunliang@cindasc.com

证券研究报告

宏观研究

深度报告

解运亮 宏观首席分析师

执业编号: S1500521040002

联系电话: 010-83326858

邮箱: xieyunliang@cindasc.com

张云杰 宏观研究助理

联系电话: +86 13682411569

邮箱: zhangyunjie@cindasc.com

信达证券股份有限公司

CINDA SECURITIES CO., LTD

北京市西城区闹市口大街9号院1号楼

邮编: 100031

设备更新改造贷款手册——对流动性与资产配置的影响

2022年11月20日

- **设备更新改造专项再贷款政策详解。**9月初政策开始筹备,月底央行正式设立再贷款工具,国庆节前就有首笔贷款落地。政策共支持包括消费类设备在内的11个领域。实践中,贷款主体逐级上报,发改委审核筛选形成项目清单。国家发改委将清单转发央行,接着再下达至各金融机构。考虑到贷款主体在申报流程中须提前与金融机构达成意向,前期上报的项目需求能够在很大程度上对应实际贷款规模。截至11月15日,仅公开披露的贷款投放金额已接近150亿元,签约金额超300亿元。各大领域中医疗与教育行业需求最旺,大量设备更新购置需求仍待落地。
- **设备更新改造再贷款能同时宽货币和宽信用。**设备更新改造再贷款有几大特别之处,一是额度无明确限制;二是财政贴息2.5%,企业贷款意愿较强;三是央行提供100%激励资金,金融机构投放积极性较高;四是支持范围更广,审核条件更加宽松。银行借助这项工具可获得超额流动性,同时能够与中长期贷款投放政策形成高效协同,满足监管部门信贷投放要求。根据当前投放进度与各领域潜在需求,我们判断四季度落地的设备更新改造贷款有较大概率高于2000亿。
- **四季度依然是流动性的友好窗口。**近期资金利率收敛、同业存单利率上行,引发了市场对于流动性收紧的担忧。从同业存单净融资的角度看,流动性并不那么缺乏,四季度的流动性实际上有多项补充渠道。本轮同业存单利率上行,更多源自配置需求下降,一是银行开始增加实体债权、减少同业债权。二是近期债券市场下跌,货币基金等同业存单的主要投资者面临较大赎回压力。短期内房地产融资显著修正的空间有限,资金进入实体的主要渠道是企业中长贷,但在再贷款工具支持下,流动性能够获得回补。考虑到多项工具实施至年末,我们判断四季度依然是流动性的友好窗口。
- **资产配置含义。**本轮债市调整反映了资金面收紧、宽信用和经济修复的预期。但从实际情况来看,一是经济恢复速度仍然较慢,二是流动性拐点有待确认,预期与基本面逻辑存在偏离。当前10年期国债收益率已接近2.85%的阻力位,或在理财、货基集中赎回造成债券抛售压力下阶段性突破前高,关注本轮超调后的修复性机会。股市方面,新一轮设备更新周期的开启有望引领股市走牛,关注设备更新改造贷款相关领域的投资机会。
- **风险因素:**疫情再度恶化,国内政策超预期等。



目录

一、设备更新改造专项再贷款政策详解	4
1.1 政策内容与提出背景	4
1.2 设备更新改造贷款的申报与落地流程	5
1.3 贷款投向领域详解	7
1.4 贷款投放进度梳理	11
二、设备更新改造再贷款能同时宽货币和宽信用	16
2.1 设备更新改造再贷款与其他再贷款的不同之处	16
2.2 对流动性和贷款投放的影响	17
三、四季度依然是流动性的友好窗口	19
四、资产配置含义	23
风险因素	24

图目录

图 1: 设备更新改造专项再贷款的政策内容与提出背景	4
图 2: 设备更新改造专项再贷款详情	5
图 3: 21 家全国性金融机构名单	5
图 4: 设备更新改造贷款基础审核要求 (示例)	6
图 5: 设备更新改造贷款的申报与落地流程	7
图 6: 消费类设备工器具购置投资完成额自 2015 年以来持续下滑	11
图 7: 消费类设备工器具购置投资完成额占比同样趋于下滑	11
图 8: 设备更新改造贷款投放进度一览 (截至 11 月 15 日)	12
图 9: 部分高校 9 月份前后的设备更新购置需求	12
图 10: 卫生健康领域的设备更新改造贷款投放进度 (截至 11 月 15 日)	13
图 11: 教育领域的设备更新改造贷款投放进度 (截至 11 月 15 日)	14
图 12: 产业数字化转型领域的设备更新改造贷款投放进度 (截至 11 月 15 日)	14
图 13: 重点领域节能降碳的设备更新改造贷款投放进度 (截至 11 月 15 日)	15
图 14: 文旅体育领域的设备更新改造贷款投放进度 (截至 11 月 15 日)	15
图 15: 充电桩领域的设备更新改造贷款投放进度 (截至 11 月 15 日)	15
图 16: 其他领域的设备更新改造贷款投放进度 (截至 11 月 15 日)	16
图 17: 各项结构性货币政策工具及实施细则	17
图 18: 设备更新改造专项再贷款对于银行间流动性的影响	17
图 19: 企业中长贷已进入回升期	18
图 20: 9 月底监管部门鼓励银行进一步扩大制造业中长期贷款投放	19
图 21: 11 月以来同业存单利率明显上行	19
图 22: 最近几个月同业存单净融资额仍然较低	20
图 23: 今年以来新增人民币存款明显高于往年	20
图 24: 9 月份以来 PSL 再度投入使用	21
图 25: 银行在多项政策推动下开始增加实体债权、减少同业债权	22
图 26: 10 月房地产融资仍在磨底	22
图 27: 流动性宽松和资金加速进入实体情形下, 债市依然存在上涨空间	23
图 28: 当前 10 年期国债收益率已接近 2.85% 的阻力位	23
图 29: 企业中长贷回升初期, 价值股和成长股都有不错表现	24

一、设备更新改造专项再贷款政策详解

1.1 政策内容与提出背景

9月7日国常会上首次提出设备更新改造贷款。同时确认实施阶段性鼓励政策，中央财政贴息2.5个百分点，期限2年，申请贴息截至今年12月31日，并提出相应增加对商业银行配套融资的支持。9月13日国常会上确认以再贷款的方式支持银行配套融资，并给出了更多细节，包括银行投放贷款利率不超过3.2%、贷款期限为中长期、额度在2000亿元以上、央行按贷款本金的100%给予商业银行再贷款支持。

9月28日央行官网发布公告，设立设备更新改造专项再贷款。公告内容显示，商业银行申请再贷款的资金成本为1.75%。专项再贷款采取“先贷后借”的直达机制，按月发放。申请期限执行至2022年末，再贷款期限1年，可展期2次。专项再贷款政策支持领域为教育、卫生健康、文旅体育、实训基地、充电桩、城市地下综合管廊、新型基础设施、产业数字化转型、重点领域节能降碳改造升级、废旧家电回收处理体系等10个领域设备购置与更新改造。设备更新改造专项再贷款的发放对象包括国家开发银行、政策性银行、国有商业银行、中国邮政储蓄银行、股份制商业银行等21家金融机构。

10月26日国常会进一步扩大政策支持范围，设备更新改造再贷款和财政贴息的支持范围中新纳入中小微企业和消费类设备。

图 1：设备更新改造专项再贷款的政策内容与提出背景

时间	来源	主要内容
9月7日	国务院常务会议	决定对部分领域设备更新改造贷款阶段性财政贴息和加大社会服务业信贷支持。 会议指出，需求不足是当前突出矛盾，要着力以消费和投资拉需求、促进社会投资、以投资带消费。 支持经济社会发展薄弱领域设备更新改造 ，有利于增后劲提水平、增加制造业和服务业现实需求、提振市场信心。对高校、职业院校和实训基地、医院、地下综合管廊、新型基础设施、产业数字化转型和中小微企业、个体工商户等设备购置和更新改造新增贷款， 实施阶段性鼓励政策，中央财政贴息2.5个百分点，期限2年。申请贴息截至今年12月31日。相应增加货币政策对商业银行配套融资的支持。 同时，引导银行加大对教育、文化旅游、卫生和健身、养老托育、社区和家政服务、住宿餐饮等行业信贷支持，以扩大社会服务领域消费和投资。
9月13日	国务院常务会议	确定专项再贷款与财政贴息配套支持部分领域设备更新改造，扩市场需求、增发展后劲。 会议决定，对制造业、服务业、社会服务领域和中小微企业、个体工商户等在第四季度更新改造设备， 支持全国性商业银行以不高于3.2%的利率积极投放中长期贷款。人民银行按贷款本金的100%对商业银行予以专项再贷款支持。专项再贷款额度2000亿元以上，尽量满足实际需求，期限1年、可展期两次。同时落实已定政策，中央财政为贷款主体贴息2.5%，今年第四季度内更新改造设备的贷款主体实际贷款成本不高于0.7%。
9月28日	中国人民银行	人民银行设立设备更新改造专项再贷款，专项支持金融机构以不高于3.2%的利率向制造业、社会服务领域和中小微企业、个体工商户等设备更新改造提供贷款。设备更新改造专项再贷款额度为2000亿元以上，利率1.75%，期限1年，可展期2次，每次展期期限1年，发放对象包括国家开发银行、政策性银行、国有商业银行、中国邮政储蓄银行、股份制商业银行等21家金融机构，按照金融机构发放符合要求的贷款本金100%提供资金支持。
10月26日	国务院常务会议	加快设备更新改造贷款投放，同等支持采购国内外设备，扩大制造业需求并引导预期。重大项目建设、设备更新改造要注意与扩消费结合，扩大以工代赈以促就业增收带动消费，将中小微企业和消费类设备更新改造纳入专项再贷款和财政贴息支持范围。

资料来源：国务院常务会议，中国人民银行，信达证券研发中心

图 2：设备更新改造专项再贷款详情

总体额度	2000亿元以上
参与银行	国家开发银行、政策性银行、国有商业银行、中国邮政储蓄银行、股份制商业银行等21家金融机构
支持领域	教育、卫生健康、文旅体育、实训基地、充电桩、城市地下综合管廊、新型基础设施、产业数字化转型、重点领域节能降碳改造升级、废旧家电回收处理体系等10个领域设备购置与更新改造
期限	期限1年，可展期2次，每次展期期限1年
利率	金融机构放贷利率不高于3.2%（财政贴息2.5%），向央行支付利率1.75%
激励比例	100%
支持期	2022年9月1日至2022年12月31日期间发放的合格贷款

资料来源：中国人民银行，国常会，信达证券研发中心

图 3：21 家全国性金融机构名单

分类	金融机构	数量
政策性银行	国家开发银行、进出口银行、农业发展银行	3家
国有银行	中国银行、工商银行、农业银行、建设银行、交通银行、邮储银行	6家
股份制银行	浙商银行、中信银行、浦发银行、华夏银行、招商银行、广发银行、平安银行、民生银行、兴业银行、光大银行、恒丰银行、渤海银行	12家
总计		21家

资料来源：中国人民银行，地方政府官网，信达证券研发中心

1.2 设备更新改造贷款的申报与落地流程

申报流程：贷款主体逐级上报，形成项目清单。

符合条件的企业等贷款主体，自下而上报送项目和贷款需求。前期由区县（市）发改局牵头梳理企业名单和项目清单，工信、卫生、教育、人社、文旅、体育等有关部门介入。**各贷款主体在项目申报前，要在 21 家全国性金融机构中明确意向银行**，抓紧时间提前做好沟通协商，充分了解相关贷款条件、贷款政策等，**达成初步贷款意向后再申报项目**，以提高项目审核和贷款投放效率。

区县（市）发改局梳理好项目后，逐级上报省发改委、国家发改委，每一级都会再次梳理和层层筛选，最终由国家发改委会同各地、各部门、各单位形成分领域的项目清单，确保资金用途符合重点支持领域。

图 4：设备更新改造贷款基础审核要求（示例）

序号	类别	具体要求
1	存续期要求	1. 企业正常经营三年及以上，从事与本次设备更新相关领域的经营活动两年及以上。
		2. 如为项目法人，实控人或主要股东满足第1条要求。
2	经营范围要求	本次设备更新属于客户主营业务范围。
3	财务指标要求 (财务指标要求仅适用于企业客户)	1. 资产负债率不超过行业平均水平。
		2. 原则上近两年净利润为正，或经营现金流或综合现金流为正，近两年新建项目除外。
4	客户信用及风险情况	1. 征信系统查询近3年无不良信用记录。
		2. 企业及企业主未列入人民法院失信被执行人名单。
		3. 近三年无重大质量事件。
		4. 环保达标，不存在未完成整改的环保处罚，不存在重大环保风险。
		5. 客户无重大风险舆情事项。
5	市场化要求	还款来源有保障，能落实相应抵质押担保措施。
6	购置设备要求	1. 拟购置设备不得用于再转让或其他投资。
		2. 拟购置设备不属于《产业结构调整指导目录》中的限制类、淘汰类范围。

资料来源：河北省工信厅，信达证券研发中心

落地流程：金融机构逐级下发项目清单，财政贴息与再贷款金额以实际贷款投放为准。

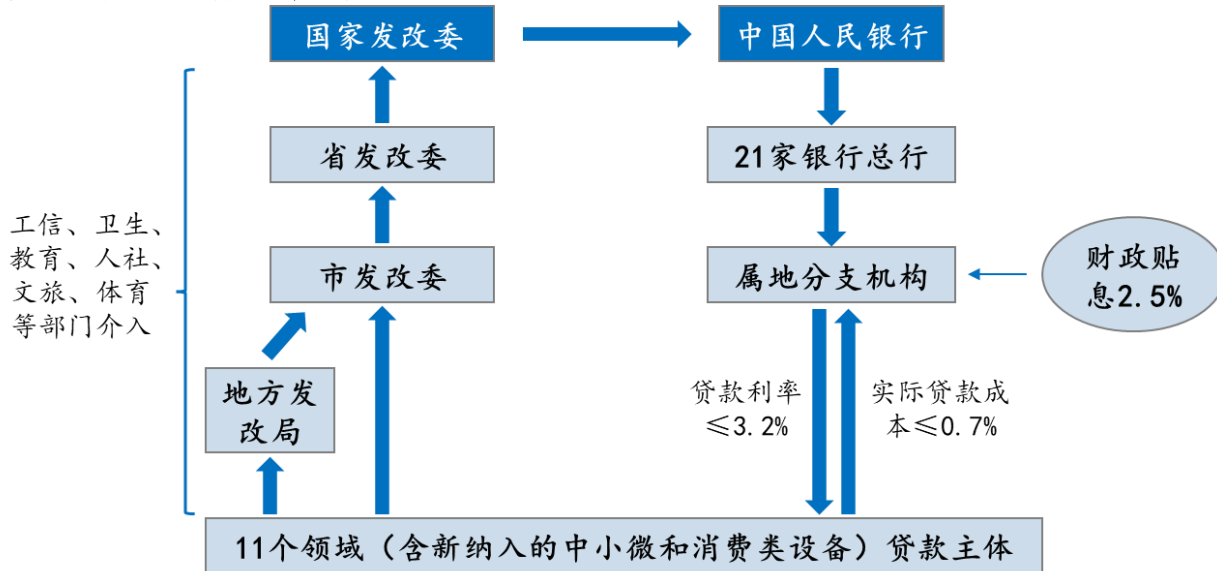
国家发改委形成项目清单后，推荐给人民银行，人民银行把名单转发给 21 家银行总行，总行再将名单下发到属地分支机构，审核发放贷款。商业银行最终以不高于 3.2% 的利率投放中长期贷款。

关于财政贴息，是由财政部门将贴息资金拨付至银行，银行在收息时予以扣除。需要注意的是，最终财政贴息与央行投放的再贷款金额，均以实际贷款投放为准（财政贴息 2.5%，央行再贷款支持比例 100%）。

企业获得贴息贷款、银行申请再贷款所必须满足的一些条件：

- 1) 行业要属于通知要求的 11 个领域(央行公告明确的 10 个领域,以及 10 月 26 日国常会新纳入的消费类设备)。
- 2) 贷款涉及的设备购置清单必须与前期申报清单保持一致。在实际操作中，如有调整，建议取得政府相关主管部门同意。
- 3) 企业购置设备和服务合同签订时间不能早于 2022 年 9 月 1 日。
- 4) 商业银行申请再贷款的前提是必须有贷款投放，即需要完成合同的签订到资金投放的完整环节。
- 5) 政策要求的投放时间是截至今年年底，过期投放的贷款无法获得央行的再贷款支持。
- 6) 贴息与再贷款金额以实际投放为基准，相关主体在进行申报时以企业实际支用的贷款金额为基数，与签订的贷款合同金额无关（以中国人民银行天津支行于 10 月 8 日披露的设备更新改造贷款投放情况为例，天津市金融机构在国庆假期期间合计投放资金 2100 万元，与项目主体签约的合同金额合计 43.85 亿元，后续将逐步放款）。

图 5：设备更新改造贷款的申报与落地流程



资料来源：中国人民银行，信达证券研发中心

1.3 贷款投向领域详解

1、教育

重点支持职业院校、高等学校教学科研、实验实训等重大设备购置与更新改造。

- 1) 项目主体：职业院校、高等学校，不支持学前教育学校、义务教育学校和普通高中学校。
- 2) 设备要求：教学、科研、实验、实训等重大设备购置。院校要整合打包购置需求，一所院校原则上只能申请一个贷款项目，贷款金额不低于 2000 万元。跨省跨市建设分校区，以及贷款需求超过 20 亿元的，可拆分申请。
- 3) 审核内容：申请院校是否合规，拟购置设备是否符合教学、科研、实验、实训等方向要求，申请额度是否合理等。

2、卫生健康

重点支持符合区域卫生规划要求的综合医院（含公立医院和民营医院）、专科医院、中医医院（含中西医结合医院、少数民族医院）、传染病医院、优抚医院、基层医疗卫生机构开展诊疗、临床检验、重症、康复、科研转化等涉及的设备更新改造。重点支持符合区域卫生规划要求的疾病预防控制机构开展科研等涉及的设备更新改造。

- 1) 项目主体：符合区域卫生规划要求的综合医院、专科医院、中医医院（含中西医结合医院、少数民族医院）、传染病医院、优抚医院、基层医疗卫生机构、疾病预防控制机构，具有统一社会信用代码，执业许可证正常有效。
- 2) 设备要求：医院和基层医疗卫生机构开展诊疗、临床检验、重症、康复、科研转化等涉及的设备购置。疾病预防控制机构开展科研等涉及的设备更新改造。
- 3) 审核内容：更新改造的设备要与贷款主体业务范围相匹配，有明确的设备清单、使用场景和运维方案；贷款主体要出具贷款全额用于购置设备、尽快形成实物工作量的承诺函；严禁纳入信用“黑名单”的医疗卫生机构购置设备享受贷款财政贴息政策。

3、文旅体育

重点支持经营性体育场馆、健身活动场所、训练培训基地等体育运动基础设施重大设备购置更新;支持户外运动、体育制造业、体育服务业投资运营主体重大设备购置更新。支持旅游景区、度假区、重点游乐园(场)、数字剧场、音乐厅、歌舞剧院等文化旅游场所设备更新购置;支持文化旅游智慧化平台、数字化工程等所需设备购置。

- 1) 项目主体:在中国境内依法设立的企事业单位,有独立法人资格,财务管理制度健全,信用记录良好,经营范围包括体育、文化旅游及相关业务。
- 2) 审核内容:购置设备的名称、数量、用途、主要技术参数等基本情况;省体育局、省文化和旅游厅对项目是否符合支持范围、购置内容是否合理合规等出具的初审意见。
- 3) 其他事项:鼓励项目单位更多购置国产自主品牌设备,如涉及购置进口设备的,应在项目申报材料中注明进口设备资金占比;鼓励连锁经营的体育领域企业对旗下门店小而散的贷款需求打包上报,一个项目单位原则上只能申请一个贷款项目;鼓励大型体育领域企业总部和有关制造业企业为购置设备的中小微企业提供担保。

4、实训基地

重点支持依托职业院校或企业建设的产教融合实训基地重大设备购置及更新改造。

- 1) 项目主体:职业院校和企业,不支持学前教育学校、义务教育学校、普通高中学校和普通本科院校。企业主体中,优先考虑国家产教融合型企业和地方产教融合型企业。
- 2) 设备要求:产教融合实训基地重大设备购置及更新改造;院校和企业要整合打包购置需求,一所院校或企业原则上只能申请一个贷款项目,且贷款金额不低于 2000 万元;职业院校应统筹考虑教学科研、实验实训设备购置需求和产教融合实训基地设备购置需求,尽可能纳入教学科研、实验实训设备购置整体申报。
- 3) 审核内容:申请院校是否合规,拟购置设备是否用于产教融合实训基地,申请额度是否合理等。

5、充电桩

重点支持公共充电场(站)大功率快速充电设备更新配置及智能网络化升级和安全性改造所涉及的设备购置更新;支持公路沿线充电场(站)建设和设备扩容升级所涉及的设备购置更新。

- 1) 项目主体:公共充电场(站)运营单位或企业,具有统一社会信用代码。
- 2) 设备要求:主要设备包括 60kW 及以上快速充电桩、场(站)内配电变压器及高低压配电柜(箱变)、电力电

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_49035

