

睿策略：“亮剑”VS“舞剑”（2019-5-7）

宏观解读

5月6日，央行发布信息，为贯彻落实国务院常务会议要求，建立对中小银行实行较低存款准备金率的政策框架，促进降低小微企业融资成本，中国人民银行决定从2019年5月15日开始，对聚焦当地、服务县域的中小银行，实行较低的优惠存款准备金率。对仅在本县级行政区域内经营，或在其他县级行政区域设有分支机构但资产规模小于100亿元的农村商业银行，执行与农村信用社相同档次的存款准备金率，该档次目前为8%。约有1000家县域农商行可以享受该项优惠政策，释放长期资金约2800亿元，全部用于发放民营和小微企业贷款。

解读：

本次结构性降准主要对象仍然是小微企业和民营企业，其目的在于鼓励中小银行对小微企业的信贷支持，改善小微企业的融资环境。此次结构性降准的背景是在一季度经济回稳，房价出现回暖，通胀预期有所抬头的情况下出台的。一方面是持续贯彻国务院常务会议要求建立对中小银行实行较低存款准备金率政策框架的具体落实。另一方面也表现出央行释放流动性相对谨慎。3月20日-4月15日期间，央行连续18个交易日暂停逆回购。面对4月份的流动性缺口，央行使用“OMO+MLF+TMLF”进行对冲，这种锁长放短的操作表明央行投放流动性已经相对谨慎，本次的结构性降准释放的资金有限，货币政策松紧适度的基调没有改变。另外，4月官方制造业PMI为50.1%，较前值回落0.4个百分点。从分项数据来看，5大分项均较上月环比回落。预计后续各项经济指标虽然仍会维持增长，但增速可能弱于3月。为了应对近期可能会发生的外部经济环境变化对我国经济短期的冲击，此时释放流动性有提前对冲之意。

栏目作者：

宏观解读（赵砚泽-S0670611040012）

重要声明

恒泰证券股份有限公司具备证券投资咨询业务资格

本报告中的数据均来源于公开可获得资料，恒泰证券力求准确可靠，但对这些数据的准确性及完整性不做任何保证，据此投资，责任自负。本报告不构成具体投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。未经恒泰证券授权许可，任何引用、转载以及向第三方传播本报告的行为均可能承担法律责任。

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_12726

