

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（4.21-4.27）

美联储4月第4周政策跟踪

4.23: 美联储将公布抗疫救济法贷款项目的参与者名单，提高透明度。美联储将披露基于2.2万亿美元抗疫救济法而实施的紧急贷款便利的借款者名单。至少每30天公布其根据《CARES法》设立的多个贷款便利工具的参与者名称和详细信息、借入的金额和收取的利率、每个便利工具的总成本、收入和费用。

4.23: 美联储将尽快扩大PPPLF的贷款人范围，继续扩大信用可得性。美国小企业管理局(SBA)当日发布最新指引，降低大企业获得救助可能性。此前大型企业利用薪酬保障计划(PPP)获得了数亿美元的贷款，本次修改需要申请新冠病毒救助资金的企业必须证明贷款的必要性，并且不能利用其他资金来源。注：PPPLF提供的贷款将是无追索权的，因此将不会对参与PPP、申请PPP贷款的中小企业进行追偿。

4.23: 美联储临时取消无抵押日内信贷的限额，继续扩大流动性支持。1) 暂停无抵押的日内信贷限额(借方净额上限)，并为符合主要信贷计划条件的机构免除透支费用；2) 允许次级信贷机构简化程序以申请有抵押的当日信贷。同时美联储决定暂停两项用于计算净借方贷款上限的信息收集。鼓励医疗机构使用这些信贷资金。

4.24: 美联储删除存款账户每月六次转账便利限制，改善紧急流动性需求。D规则(存款机构准备金要求)监管限制目的在于区分交易账户和储蓄账户，而3月26日美联储存款准备金率降至0使得这一区分必要性下降，允许存款机构客户进行无限制转账和提取。

4.27: 美联储扩大MLF范围和期限，改善实体信贷状况。将合格市政债券的到期时间延长至36个月；将把市政贷款工具扩展到更小的县市；将考虑扩大市政流动性工具，把可发行收益债券的有限政府实体纳入其中；在市政流动性贷款工具下，以350亿美元的国库证券提供至多5000亿美元的贷款；市政流动性工具的调整将允许更多的实体能够借贷。

4.27: 美联储延长外资行(巴克莱、瑞信、德银)生前遗嘱意见征询期至2020年6月4日。

4.28-29: 美联储议息会议，鲍威尔举行线上发布会。关注1) 美联储是否会对当前政策工具进行结构性微调，如降低MMLF利率等；2) 在回购利率跌至负值之后，是否进行收益率曲线控制；3) 随着未来经济逐渐重启，需要更多政策刺激，是否通过降低利率至负值，推动银行更积极的资产配置；4) 鲍威尔发布会是否会释放修改美联储政策目标的计划，例如名义GDP目标、通胀均值目标等。

4.27-5.1: 美联储继续降低计划购债规模。单日购债规模从150亿美元降至100亿美元。

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:

[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

[三次危机中美联储政策措施比较](#)

2020-04-08

[从流动性风险到信用风险](#)

[——美联储政策跟踪第1期](#)

2020-04-07

华泰期货研究所 华泰期货研究所

● 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_5576

