

政策依然是定向的、结构的

——《关于进一步加大对创业担保贷款贴息力度 全力支持重点群体创业就业的通知》等文件的点评

事件

4月15日，财政部联合人力资源社会保障部、人民银行印发通知，进一步加大对创业担保贷款贴息支持力度，全力支持创业就业和复工复产。

4月16日，人民银行发布《信贷支持实体经济的针对性和有效性增强》的新闻稿。

4月16日，统计局发布《国家统计局党组认真学习贯彻习近平总书记在中央政治局常委会会议上的重要讲话精神 坚持常态化疫情防控下有序推进统计各项重点工作》的新闻稿。

点评

支持小微就业，稳定经济预期。经济周期的下行期和疫情冲击的叠加，小微企业受到更大的冲击。从康波的角度，当前处在一轮技术周期的下行期，生产率的下滑驱动了全球经济存量博弈的特征，加剧了全球竞争从企业向国家转变，产业集中的上升是必然趋势。对于就业集中的小微企业带来挑战，多部委继续出台政策支持小微企业¹，以稳定就业预期（2月失业率已上升至6%以上）。

一季度疫情的脉冲冲击下，依然以结构性政策。受到疫情的冲击，1-2月经济活动回落约20%，中美竞争强于合作的背景下，外需转变带来的“外贸-制造业”链条受到的冲击是长期的，也意味着“美元流动性-人民币流动性”创造机制发生转变是根本性的。政策当前依然没有强刺激的选项，虽然政策套利不可避免，但是央行无论是降低超额准备金利率还是定向降准，都是结构性²；财政投放也是倾向于小微和灾区。

当前依然是稳就业状态，增长驱动的刺激需观察二季度出口回落的情况。在出口端压力还没有在数字上体现，政策已提出“长期准备”的思路——要素改革的方案正在讨论，核心都市圈的土地流转正在逐渐开启，带来人民币流动性投放机制的转型可能进一步加快³。我们认为在“底线思维”支撑下的转型过程中，短期的市场摩擦似乎不可避免，今日统计局“实事求是”⁴的增长数字将提供对于“确保实现决胜全面建成小康社会、决战脱贫攻坚目标任务”的进一步思路。

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：

市场依然在等待基准利率调降——
央行调降MLF利率点评

2020-04-16

抗疫的短期信贷反弹——中国3月
金融数据点评

2020-04-11

让市场在资源配置中起决定性作用——《中共中央 国务院关于构建更加完善的要素市场化配置体制机制的意见》点评

2020-04-10

是危也是机，关注欧洲财政联盟提速可能——欧央行放松抵押品规则点评

2020-04-08

从流动性风险到信用风险——美联储4月第一周政策跟踪

2020-04-07

短期关注就业压力，中期关注增长驱动——4月3日央行定向降准点评

2020-04-04

¹ 参见财政部：http://jrs.mof.gov.cn/zhengcefabu/202004/t20200416_3499467.htm

² 参见人民银行：<http://www.pbc.gov.cn/goutongjiaoliu/113456/113469/4008597/index.html>

³ 参见中证网：http://www.cs.com.cn/xwzx/hg/202004/t20200416_6046420.html

⁴ 参见统计局：http://www.stats.gov.cn/tigz/tjdt/202004/t20200416_1739247.html

● 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_5770

