

从流动性风险到信用风险

——美联储4月以来政策跟踪

美联储4月第一周政策跟踪

3.31: 设立 FIMA 回购便利工具, 稳定美债市场。美联储允许在纽约联储开设 FIMA 帐户的持有者 (外国央行/国际性经济组织) 临时性用手中的美国国债向美联储置换美元, 并在其管辖范围内使用。工具将从 4 月 6 日启用, 并维持至少六个月。美联储希望外国债权人能停止出售美国资产, 不再抛售国债或其他以美元计价的资产。

4.1: 降低大银行杠杆率, 疏通金融中介信用传导。2021 年 3 月 31 日前大型银行在计算补充性杠杆率时, 可以将持有的美国国债和存款剔除。美联储预计, 此次放宽银行杠杆率将令大型银行机构的一级资本暂时降低约 2%, 从而扩大银行的放贷能力。4 月 1 日汇丰银行宣布取消派息, 4 月 6 日摩根大通银行考虑暂停派息 (摩根大通为无法在家办公员工支付 1000 美元, 免除某些贷款费用, 取消信用卡最低付款要求, 在过去 60 天向小企业提供 9.5 亿美元新贷款等)。

4.2: 等待修改沃克尔规则。沃克尔规则禁止银行实体投资/入股对冲基金或私募基金 (封闭型基金), 增强了银行防火墙的同时, 也增加了非银市场的流动性压力。联邦金融机构宣布将对在 2020 年 5 月 1 日之前提交的修改沃克尔规则提案进行考察。

4.3: 鼓励延期抵押贷款支付, 降低实体经济停滞带来的违约风险。美联储鼓励抵押贷款服务商对 CARES 法案提供进一步宽限, 允许借款人延期支付抵押贷款 180 天或更长。美国 3 月 16 日~28 日的两周内失业人数达到了 1000 万。穆迪分析显示, 如果美国经济在整个夏季或更长时间内保持停滞, 将有多达 1500 万个美国家庭停止支付房地产抵押贷款。经济停滞带来的支付风险将从实体传导至金融机构, 从而带来金融风险。周一疫情进展的积极迹象 (包括纽约相关死亡病例首日下降、欧洲死亡率的下降) 带动美股大涨, 但依然可能仅是周末效应。

4.6: 降低社区银行杠杆率, 进一步疏通金融中介信用传导。美联储暂时将社区银行杠杆率下调至 8%。根据临时最终规则, 从第二季度开始, 社区银行的杠杆率将为 8%, 在 2020 日历年的剩余时间里为 8.5%, 2021 日历年为 8.5%, 之后为 9%。

4.6: 设立工资贷款证券化工具, 稳定实体支付流。美联储将建立促进对小企业信贷的工具——针对小企业管理局 (SBA) 的工资保护计划 (PPP), 给予 PPP 贷款定期融资便利。本周将公布细节。

4.9: 美联储主席鲍威尔将于 4 月 9 日就经济问题发表讲话。当日 OPEC+ 紧急会议召开。

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:

[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

[财政继续加大力度, 关注短期市场风险——3月31日国常会点评](#)

2020-04-01

[风险资产仍在筑底区间](#)

——央行调降OMO利率点评

2020-03-31

[乐观未至, 风格转换](#)

——二季度宏观5问

2020-03-30

[货币战疫 \(一\)](#)

——COVID-19冲击下的货币政策

2020-03-24

[资产价格的崩溃](#)

——兼谈美联储政策工具箱和影响

2020-03-19

● 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_6034

