

2020年03月15日

宏观研究

研究所

证券分析师：
021-60338120樊磊 S0350517120001
fanl@ghzq.com.cn

抗疫情、稳就业新举措

——人民银行定向降准点评

相关报告

《总理国常会讲话点评：稳就业取代稳增长，下调 GDP 预测》——2020-03-12

《创投基金减持新规落地点评：有利于初创企业融资，减持对市场冲击有限》——2020-03-09

《1-2月贸易数据点评：国内制造业部门受供给冲击明显》——2020-03-08

《2月 PMI 数据点评：制造业 PMI 综合指数可能低估经济受到的冲击》——2020-03-01

《并购重组配套融资细则点评：配套融资衔接再融资新规，助力企业并购重组》——2020-02-29

事件：

3月13日，中国人民银行宣布于2020年3月16日实施普惠金融定向降准，对达到考核标准的银行定向降准0.5至1个百分点。除此之外，对符合条件的股份制商业银行再额外定向降准1个百分点，支持发放普惠金融领域贷款。共释放长期资金5500亿元。我们认为在疫情对我国经济冲击复杂化的局面下，降准有助于缓解最为脆弱的小微企业的资金链压力，是金融层面应对疫情冲击、稳就业的新举措。

投资要点：

- **本次定向降准既是常规操作，也有额外增加规模。**2019年以来，我国银行业三档两优准备金框架日趋成熟。按照“两优”的政策要求，每年央行都会按照对普惠金融领域贷款占比达到一定比例的标准对银行业的存款准备金率做出调整。近期完成的考核显示又有一些新的银行达到了央行不同档次的优惠标准，可以享受优惠准备金率，释放长期资金4000亿。此外，央行还对目前享受0.5%准备金率优惠的股份制银行额外降准1%，释放资金1500亿。

之所以针对股份制银行额外降准是因为去年央行已经对城商行农商行实施过定向降准了，且央行要求获得额外优惠的股份制银行将降准资金用于发放普惠金融领域贷款，并且贷款利率明显下降。

- **在疫情冲击复杂的情况下，定向降准有利于精准滴灌小微企业。**虽然国内疫情防控已经取得了较大成绩，但是海外输入型疫情成为了当前防疫工作的新挑战。例如，截至3月13日上午7时仅浦东新区就已经隔离重点国家入境人员约5000人。考虑到一些国家采取了“群体免疫”——接受本国国民被感染，寄希望于自己产生抗体——的抗疫策略，无论是中国还是其它国家面对的中长期输入型疫病威胁都可能大幅上升。这种情况下，国内生产、生活的恢复也会受到一定程度的影响。政策当局鼓励金融机构定向向资金链最为脆弱的中小微企业提供支持，有助于就业和社会稳定。

风险提示：经济低于预期，疫情超预期

【宏观研究小组介绍】

樊磊，国海研究所宏观研究负责人，10年宏观经济和股票策略研究经验。在加入国海证券之前，曾在日本瑞穗证券，东方证券等内外资券商从事证券研究工作。2006年获得北京大学学士学位，2008年在美国 Texas A&M 大学获得硕士学位。

【分析师承诺】

樊磊，本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

【国海证券投资评级标准】

行业投资评级

推荐：行业基本面向好，行业指数领先沪深 300 指数；
中性：行业基本面稳定，行业指数跟随沪深 300 指数；
回避：行业基本面向淡，行业指数落后沪深 300 指数。

股票投资评级

买入：相对沪深 300 指数涨幅 20%以上；
增持：相对沪深 300 指数涨幅介于 10%~20%之间；
中性：相对沪深 300 指数涨幅介于-10%~10%之间；
卖出：相对沪深 300 指数跌幅 10%以上。

【免责声明】

本报告的风险等级定级为R3，仅供符合国海证券股份有限公司（简称“本公司”）投资者适当性管理要求的客户（简称“客户”）使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。客户及/或投资者应当认识到有关本报告的短信提示、电话推荐等只是研究观点的简要沟通，需以本公司的完整报告为准，本公司接受客户的后续问询。

本公司具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。本报告中的信息均来源于公开资料及合法获得的相关内部外部报告资料，本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，不保证其中的信息已做最新变更，也不保证相关的建议不会发生任何变更。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。报告中的内容和意见仅供参考，在任何情况下，本报告中所表达的意见并不构成对所述证券买卖的出价和征价。本公司及其本公司员工对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。本公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等服务。本公司在知晓范围内依法合规地履行披露义务。

【风险提示】

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告为作出投资决策的唯一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在决定投资前，如有需要，投资者务必向本公司或其他专业人士咨询并谨慎决策。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议。投资者务必注意，其据此做出的任何投资决策与本公司、本公司

员工或者关联机构无关。

若本公司以外的其他机构（以下简称“该机构”）发送本报告，则由该机构独自为此发送行为负责。通过此途径获得本报告的投资者应自行联系该机构以要求获悉更详细信息。本报告不构成本公司向该机构之客户提供的投资建议。

任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。本公司、本公司员工或者关联机构亦不为该机构之客户因使用本报告或报告所载内容引起的任何损失承担任何责任。

【郑重声明】

本报告版权归国海证券所有。未经本公司的明确书面特别授权或协议约定，除法律规定的情况外，任何人不得对本报告的任何内容进行发布、复制、编辑、改编、转载、播放、展示或以其他方式非法使用本报告的部分或者全部内容，否则均构成对本公司版权的侵害，本公司有权依法追究其法律责任。

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_6549

