央行定向降准支持民企小微 宽信用任重道远

主要观点：

- 5月6日，央行宣布对部分中小银行实行较低存款准备金率。自2019年5月15日起，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(可定义为“服务县域的农商行”)，执行与农村信用社相同档次的存款准备金率（目前为8%）。

- 本次降准净释放资金约2800亿元：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（8%），而目前中小银行适用准备金率为11.5%。约有1000家县域农商行可以享受该项优惠政策，降准释放资金全部用于发放民营和小微企业贷款。

- 央行5月6日出台降准政策有利于消除各方疑虑，引导货币市场利率平稳运行。5月8日银行间隔夜质押式回购加权平均利率下跌约28个基点至1.1092%，创2015年6月以来盘中新低。

- 宽信用任重而道远，本次降准信号意义或更强。实现小微企业贷款“量增价降”重点仍在于大型商业银行，大型商业银行具有资本金充足、不良率低、贷款拨备率高的优势，相较于小型银行，抵御小微企业贷款风险的能力更强；小型银行尽管具备地域优势，但抗风险能力较弱，降准能否有效促进小型银行大规模投放小微企业贷款仍有待观察。

分析师

刁倩

TEL：010-88052664

EMAIL:diaoqian@xinhua.org

相关研究

《流动性观察：资金最宽松时已过 二季度流动性缺口仍大》

《流动性观察:4月资金面压力较大 是否降准或相机决策》

《美债期限利差倒挂 短期或利好中国股债》

《银行业观察：关注银行可转债扩大金融开放机遇大于挑战》

《3月流动性观察：季末资金面或小幅收紧》

《2月银行月报：资产质量面临较大压力业绩增速相对承压》