

## 解析《关于对普惠金融实施定向降准的通知》

合肥兴泰金融控股集团

金融研究所

徐蕾 李庆

咨询电话：0551-63753813

服务邮箱：xtresearch@xtkg.com

公司网站：<http://www.xtkg.com/>

联系地址：安徽省合肥市政务区

祁门路1688号兴泰金融广场2206室

2017年10月12日

更多精彩 敬请关注

兴泰季微博、微信公众号



内容摘要：

- ◆ 9月30日，为支持金融机构发展普惠金融业务，着力缓解小微企业融资难、融资贵问题，提高金融服务覆盖率和可得性，为实体经济提供有效支持，中国人民银行发布了《关于对普惠金融实施定向降准的通知》（以下简称“《通知》”或“定向降准”）。
- ◆ 决定将当前对小微企业和“三农”领域实施的定向降准政策进行拓展和优化，对普惠金融领域贷款达到一定标准的金融机构实施定向降准政策。央行的此次定向降准，无论是发布的时间节点、实施日期，还是政策内容本身，与以往相比都有所突破。本期将在对《通知》的主要内容梳理的基础上，对此次定向降准的内涵及可能产生的影响作进一步地分析。

## 解析《关于对普惠金融实施定向降准的通知》

2014年以来，央行共进行了8次降准，其中3次为定向降准，5次为全面降准。此前两次的定向降准分别为：2014年4月25日起，央行下调县域农村商业银行人民币存款准备金率2个百分点，下调县域农村合作银行人民币存款准备金率0.5个百分点；2014年6月16日起，对符合审慎经营要求且“三农”和小微企业贷款达到一定比例商业银行下调人民币存款准备金率0.5个百分点。三次定向降准，将支持的范围逐步从“三农”扩大到普惠金融领域，体现了中央政府加大对普惠金融支持的决心和增强金融机构服务经济转型的要求。

### 一、《关于对普惠金融实施定向降准的通知》的主要内容

此次定向降准主要是落实国务院部署，是对之前定向降准政策的拓展和优化。主要体现在，一是范围拓展到普惠金融领域，并对普惠金融的范围予以明确界定，较之前的小微企业和涉农贷款有所扩大；二是定向降准分为两档，对于不同比例的普惠金融贷款占比予以不同的降准幅度，从而有利于促进和激励金融机构加大对该领域的信贷支持。因此，新的定向降准政策的结构性支持力度更大、针对性更强。

1、将定向降准政策考核范围由现行的小微企业贷款和涉农贷款调整为普惠金融领域贷款。普惠金融领域贷款包括：单户授信小于500万元的小型企业贷款、单户授信小于500万元的微型企业贷款、个体工商户经营性贷款、小微企业主经营性贷款、农户生产经营贷款、创业担保（下岗失业人员）贷款、建档立卡贫困人口消费贷款和助学贷款。

2、金融机构在普惠金融领域的贷款要达到一定比例。比例分为两档：第一档是上年普惠金融领域的贷款增量占全部新增人民币贷款比例达到1.5%，或上年末普惠金融领域的贷款余额占全部人民币贷款余额比例达到1.5%；第二档是上年普惠金融领域的贷款增量占全部新增人民币贷款比例达到10%，或上年末普惠金融领域的贷款余额占全部人民币贷款余额比例达到10%。

3、人民银行根据定向降准政策考核机制，于每年初金融机构普惠金融领域贷款相关数据采集完成后实施考核，按是否达标对其存款准备金率进行动态调整。根据考核结果，对符合第一档所规定标准的金融机构，其存款准备金率在法定存款准备金率基准档基础上下调0.5个百分点；对符合第二档所规定标准的金融机构，其存款准备金率在法定存款准备金率基准档基础上下调1.5个百分点。2018年初对普惠金融领域贷款的首次考核使用2017年年度数据。

### 二、关于定向降准的思考

央行全面降低存款准备金率是充分运用货币政策以影响金融机构的信贷扩张能力，从而间接调控货币供应量，是央行调控市场的主要手段之一。定向降准是指针对某金融领域或金融行业进行的一次央行货币政策调整，目的是降低存款准备金率。定向降准不仅涉及货币供应量，而且也对某一金融领域或行业产生影响。因此，定向降准具有货币市场调控和普惠金融政策引导的双重意义。

## 1、货币市场调控

定向降准意味着商业银行原来强制存放在央行的准备金比例下降，释放到社会上的资金有所增加，虽然统计口径不一，但至少能释放出数千亿的流动性，在理论上有利于股市。然而，根据往期上证综指和创业板指数的统计结果来看，定向降准后市场并没有表现出明显的规律；而全面降准后，市场在短期(5个交易日、30个交易日)大概率上涨，但长期来看并无明显的规律。因此，无论是定向降准还是全面降准，对于股票市场的影响是极其有限的。

降准最大的利好在于扩大银行可贷规模比例，改善市场资金面紧张、流动性不足的现状，在一定程度上可以平衡为了去杠杆维持相对较紧的流动性状况带来的副作用。然而，定向降准自2014年开始便一直存在，且在2018年2月份才能真正落地，此次虽然改变了一些标准，但标准并未大幅下降，其可以释放的流动性有限。因此，从货币调控的角度来说，本次定向降准并不会改变稳健货币政策的总体取向，只是相对于早期的货币收紧政策有所放缓，其释放的信号意义远远大于实质的货币释放效果。

综上所述，从市场意义的角度来看，定向降准并不是针对短期内市场流动性问题而运用货币政策进行的调控行为，不会对股市产生太大的影响。央行也会继续实施稳健中性的货币政策，引导货币信贷和社会融资规模平稳适度增长，为经济稳定增长和供给侧结构性改革营造良好的货币金融环境。

## 2、普惠金融政策引导

从《通知》内容来看，政策出台的主要目的是发展普惠金融业务，着力缓解小微企业融资难、融资贵问题。前半年的去杠杆去产能和严格的环保政策，导致小微企业的资金链存在严重的问题。所以，央行通过货币政策的结构性调控，引导银行等金融机构向小微企业等普惠金融领域提供资金支持，改善信贷投放结构，解决融资瓶颈。定向降准政策的发布标志着政府对于货币市场的调控更加成熟，手段更加多样，目标更加多元，内容更加明确。从政策分析的视角来说，《通知》在三个方面具有创新价值。

**首先，政策实施存在缓冲期。**政策从发布到实施存在3个月以上的时滞期，为金融机构调整自身贷款结构提供了契机。金融机构通过短期内为普惠金融领域提供更多的资金支持，一方面满足了各方的资金需求，实现了政府支持普惠金融领域的目的；另一方面，由于满足了降准的要求，金融机构能够扩大贷款规模，为机构的后续运营提供了可操作的空间。**其次，政策引导作用突出。**《通知》将定向降准条件分为两个档次，第一档的条件绝大多数金融机构都能够实现，第二档的标准相对较高，只有在普惠金融领域贷款投放较为突出的商业银行才能达到。通过建构普惠金融领域贷款投放的正向激励机制，引导金融机构强化对普惠金融领域的持续关注与支持，促进金融资源向普惠金融倾斜。从实际的效果来看，政策发布后，兴业银行等金融机构就随即宣布成立或意向成立普惠金融事业部，加大对小微企业、“三农”、创业创新群体、特殊人群、绿色金融等领域的金融支持，是政策引导有效性的强力佐证。**最后，政策对金融市场未来发展趋势具有指向性意义。**近年来，中央政府及相关部委出台的政策中，多次提出要加强对普惠金融领域的支持。此次关于普惠金融领域定向降准政策的出台也是落实国务院部署和对之前政策的拓展和优化。《通知》内容表明在未来一段时间内，关系到实体经济转型升级的普惠金融领域将是未来工作的重心和关注的焦点。各级组织机构应加快创新普惠金融产品，充分运用“大数据”、“互联网+”等现代化科技手段，建立健全服务主体多元化和服务方式高效可持续的普惠金融体系。

# 免责声明

兴泰智库成立于 2016 年 8 月，是由合肥兴泰金融控股（集团）有限公司（以下简称“公司”）发起，并联合有关政府部门、高等院校、研究机构、金融机构和专家学者组成的，以“汇聚高端智慧，服务地方金融”为宗旨的非营利性、非法人学术团体。

《兴泰智库研究报告》是兴泰智库自主研究成果的输出平台，内容以宏观报告、政策解读、行业观察、专题研究为主，对内交流学习，对外寻求发声，致力于为合肥区域金融中心建设提供最贴近市场前沿的前瞻性、储备性、战略性智力支持。

本报告基于兴泰智库研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，但对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。报告中的信息或所表达意见仅代表研究人员观点，不构成对任何人的投资建议，公司不对本报告任何运用产生的结果负责。

本报告版权归公司所有，未经事先书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式发布、复制。如引用、转载、刊发，需注明出处，且不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。