

《市场快讯》

中国：因贸易风险加大，中国央行 放宽信贷条件以支持经济增长

中国银行保险监督管理委员会（中国银保监会）主席郭树清周二（7月17日）举办了银行研讨会。中国银保监会在发布的声明中表示，大中型银行要充分发挥“头雁”效应，加大信贷投放力度，带动银行业金融机构小微企业实际贷款利率明显下降。该声明强调了私营企业和小微企业对经济的贡献和重要性，应该给予私营企业和小微企业更多支持，敦促银行积极为有潜力的困难企业提供支持，同时强调了企业融资难度加大和融资成本增加等问题。

另据报道，中国央行计划向中国商业银行提供额外的中期借贷便利（MLF），以鼓励银行发放小微企业贷款和投资低评级企业债。此举或许是为了回应市场对银行回避低评级信贷的担忧，因为市场风险偏好在当前环境中有所减弱，但这些举措或可能只会使部分符合条件的公司受益。

中国银保监会的上述声明符合中国央行行长易纲早前的承诺：深化小微企业金融服务。近期人民币贬值及央行三次降准，上述行动被视为是中国央行从“谨慎中立”政策立场朝更宽松的立场转变，以应对信贷利差扩大和经济增长风险上升。但我们认为这仅是中国央行在定向宽松信贷条件而非改变货币政策。

考虑到未来经济前景疲软以及贸易影响不确定性上升（可参阅我们的宏观报告：[中国：2018年上半年经济稳健增长，但前景变得更加谨慎](#)），我们认为加息的概率已大大降低。我们预期中国央行今年不会上调1年期贷款利率，也不会当前全球利率上升的环境下降息。我们继续认为中国央行在2018年的剩余时间内或将进一步降准，以支持特定的经济市场。

今年到目前为止，中国央行已经实施了三次降准，其中最新一次于7月5日生效，恰好在美国首次实施加征关税的前一天。中国央行7月份定向降准50个基点的目标是支持符合资质的“债转股”和小微企业融资，而4月份定向降准100个基点则部分用于置换到期的人民银行中期借贷便利（MLF）。

正如我们之前提到的那样，鉴于15.5%的存款准备金率仍然远高于6%的历史最低水平（最近一次出现在2003年），中国央行仍有进一步降准的足够空间。如果贸易紧张局势进一步升级，进一步降准也有望提振市场信心。

有关中国银保监会的声明，请点击链接：

免责声明

本文件来源于大华银行环球经济与市场研究部。大华银行（中国）有限公司（“本行”）经授权予以发布。大华银行（中国）有限公司对本文所含信息的准确性及完整性不作任何保证也不承担任何法律责任。本文件仅供一般参考之用，研究部和本行不对此承担任何法律责任。本文件不构成针对任何投资产品或者保险产品的要约或者要约邀请，亦不应被视为针对任何投资产品或者保险产品的推荐或建议。本文件只是基于研究部所获得的且认为可以依赖之信息（研究部和本行并未对其进行核实）而编制的，对于本文件及其内容的完整性和正确性，研究部和本行不作任何陈述或保证。研究部和本行不能保证就任何特定目的而言，本文件内所含信息是准确的、充分的、及时的或者完整的。研究部和本行不应对本文件中所含信息或者观点可能存在的错误、瑕疵或遗漏（无论由于何种原因引起）负责，亦不对您因基于该等信息或者观点而作出的任何决定或行为负责。

本文件中所含任何观点、预测或者针对任何特定事项（包括但不限于国家、市场或者公司）未来事件或者表现的具有预测性质的言论并不具有指导性，并且可能与实际事件或者结果不符。过往业绩不代表其未来表现，不得视为对未来表现的任何承诺或者保证。本文件所含信息并未考虑任何特定人士的具体投资目的、财务状况或者特定需求。在购买任何投资产品或者保险产品前，请向您的法律、管理、税务、商业、投资、财务及会计顾问咨询，如果您决定不征求该等顾问的意见，您应自行考虑该等投资产品或者保险产品是否适合于您。本行及附属机构、关联公司、董事、雇员或客户在本文件所述产品或其相关产品、其它金融投资工具或衍生投资产品（“产品”）中可能享有权益，包括进行行销、交易、持有、作为造市者行事、提供金融或咨询服务，或在有关产品公开献售中担任经理或联席经理。本行及附属机构、关联公司、董事或雇员也可能与本文件所述的任何产品提供者拥有联盟或合约的关系，或提供经纪、投资理财或金融服务的其它关系。未经本行事先书面同意，本文件及其所含任何信息不得被转发或者以其他方式向任何其他人士提供，亦不得被用于其它用途。

公司注册编号 193500026Z