

千家县域农商行迎来定向降准——

2800亿元资金定向支持小微

经济日报·中国经济网记者 陈果静



此次定向降准将释放长期资金约2800亿元，并将全部用于发放民营和小微企业贷款。定向降准有助于进一步推动政策框架的建立。在政策框架形成后，有助于中小银行确定准备金率的不同分档，方便这些银行对资金进行更长期的安排。

5月6日，中国人民银行决定，从5月15日开始，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。

与以往数次定向降准不同，此次定向降准的范围有更为严格的限制。央行强调，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，该档次目前为8%。这意味着约千家县域农商行迎来定向降准，将释放长期资金约2800亿元，并将全部用于发放民营和小微企业贷款。

增量资金将支农支小

“此次降准后，预计我行能释放资金约7000万元。”浙江云和农商银行业务管理部总经理虞昶说，云和农商银行业务经营范围只在县里，在其他地区没有分支机构，应在此下调存款准备金的范围之内。

虞昶表示，降准释放的增量资金，将全部用于小微企业贷款。虞昶介绍，今年是云和农商行的“民营、小微企业金融服务年”，将主要针对本地产业园区的小微企业进行走访，年度目标是走访率达到80%以上。同时，浙江云和农商行还将为小微企业减费让利，降低10%的融资成本。

“资产在100亿元以下的县域农商行的资金投向本身就是小微、‘三农’领域。”临海农商行副行长洪权表示，此次定向降准后，该行将释放约9亿元的资金。

那么，这部分增量资金能否帮助小微企业真正降低融资成本？洪权认为，近年来银行利差不断收窄，但县域农商行与当地经济是共荣关系，在当下企业经营遇到发展瓶颈的情况下，一定程度让利给企业，是银行可以且应该做的。

4月17日召开的国务院常务会议指出，工农中建交5家国有大型商业银行要带头，确保今年小微企业贷款余额增长30%以上、小微企业信贷综合融资成本在去年基础上再降低1个百分点。

这意味着国有大行也开始发力小微企业，且其更具资金实力也更有成本优势。但与国有大行相比，中小银行与小微、“三农”、民营企业更“匹配”。

洪权认为，国有大行涉足小微领域

是市场化竞争的一部分，带来的冲击农商行可以承受。并且，与大行多采取抵押贷款方式相比，中小银行经营模式更灵活，在小微信贷领域的长期耕耘，可以一定程度调整风险偏好，并更多使用信用贷款、担保等模式，可以与国有大行形成差异化竞争。

在降准资金支持之外，县域农商行也希望有更多配套政策向小银行倾斜。虞昶表示，希望能对农商行、农信社等，站在一线扶持民营小微企业“主力军”银行，给予其他配套政策扶持。洪权认为，在服务小微企业方面也要重视风险管理。鉴于小微民营企业的风险偏高，银行必须高度重视贷后管理。在配套支持方面，洪权也认为，除了银行自身的下沉与让利，在风险补偿方面需要有一定的激励措施，如财政补贴、加大担保力度等。

完善“三档式”政策框架

“希望这一政策长期可持续。”虞昶表示，这将使中小银行有更多信贷资金支持实体经济。

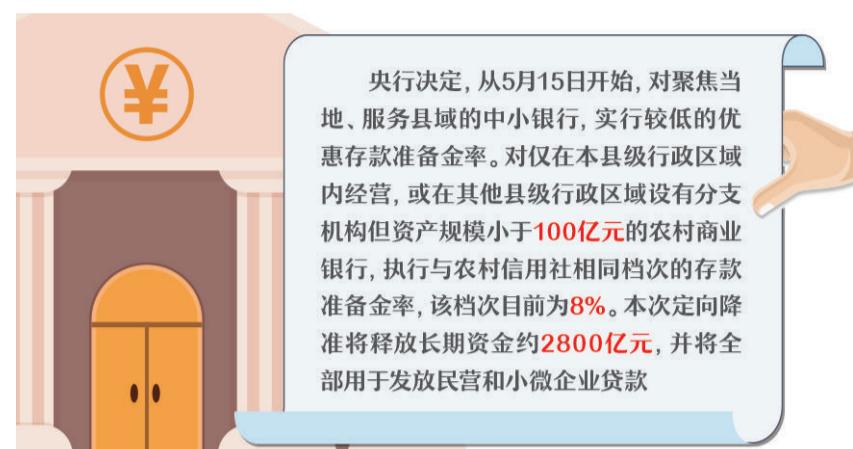
这也与近期业内专家的呼吁一致。业内专家认为，目前需要对存款准备金进行分类管理，将现有的临时性措施稳定下来，形成独立的、确定的制度安排。让不同类别的银行对存款准备金政策有明确预期，减少临时性的政策调整带来的不确定性。

4月17日召开的国务院常务会议已经提出，抓紧建立对中小银行实行较低存款准备金率的政策框架。

与单次降准相比，政策框架的建立更重要。”中国人大重阳金融研究院副院长董希淼表示，此次定向降准有助于进一步推动政策框架的建立。在政策框架形成后，有助于中小银行确定准备金率的不同分档，方便这些银行对资金进行更长期的安排。

对于政策框架方向，今年全国两会期间，中国人民银行行长易纲曾表示，存款准备金率将来会逐步转向三档——大型银行为一档，中型银行为二档，小型银行特别是县域的农村信用社、农商行为最低的第三档。

央行在2018年第四季度货币政策执行报告中指出，目前，存款准备金率大致分为三档：大型商业银行13.5%，中小型商业银行11.5%，县域农村金融



央行决定，从5月15日开始，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，执行与农村信用社相同档次的存款准备金率，该档次目前为8%。本次定向降准将释放长期资金约2800亿元，并将全部用于发放民营和小微企业贷款。

目前，存款准备金率大致分为三档：

1 大型商业银行	2 中小型商业银行	3 县域农村金融机构
13.5%	11.5%	8%

此次定向降准之后，约千家县域农商行存款准备金率从第二档降至第三档。

4月17日召开的国务院常务会议指出——

工农中建交5家国有大型商业银行要带头，确保今年小微企业贷款余额增长30%以上、小微企业信贷综合融资成本在去年基础上再降低1个百分点；抓紧建立对中小银行实行较低存款准备金率的政策框架。

机构8%。但在基准档次的基础上，央行对金融机构还实施了普惠金融定向降准政策和新增存款一定比例用于当地贷款的相关考核政策。

具体来看，今年1月25日之后，此次定向降准之前，6家大型商业银行实际执行存准率为12%和13%；中小型商业银行实际执行存准率为10%、11%和11.5%；县域农村金融机构实际执行存准率为7%和8%；政策性银行执行7.5%的存款准备金率。

交通银行金融研究中心高级研究员陈冀认为，此次定向降准等于给了市场一个信号，即优惠准备金率框架已经上路，未来还会持续推进。按照政策方向加大落实力度的银行，未来还可能享有更大力度的流动性支持，尤其是通过降准，增加中小银行中长期可用资金，这些都将持续提升“增信用”实效，提升银行信贷服务中小微民营企业的水平。

定向调节将进一步深化

近期，市场对货币政策的预期由此前的“偏宽松”转为“收紧”。

对此，董希淼认为，此次定向降准也有助于改善当下市场对货币政策收紧的预期。但他同时强调，货币政策是动态调整的，不需要把单次操作看得太重要，而应该根据基本面、流动性等多种情况来综合考量。

中金公司首席经济学家梁红也认为，本次降准缓解了市场的担忧，显示货币政策并没有意向转为去年上半年的“实际偏紧”立场。然而，此次降准范围缩小，也显示货币政策更注重定向调控，但总体货币信贷节奏可能在一季度明显加速后趋于稳定。若总需求仍有下行压力，本次降准显示货币政策支持经济仍有足够的空间。

对于未来的货币政策操作，陈冀认为，未来定向调节政策将进一步深化。从中小银行存准率优惠入手，是因为中小银行与民营、小微企业“近邻”关系。目前，除了国有大型银行和股份制银行以外的中小银行的小微企业贷款已在行业中达到50%以上的占比。优先对中小银行采取差别化的监管政策，有利于更加直接地增加小微金融供给，有助于进一步填补金融机构尚未覆盖充分的“空白”。

陈冀表示，然而这并非暗示未来的定向优惠仅针对中小行。2800亿元的资金释放并不是定向调节的“终点”。央行对大型商业银行达到一定标准后实施一定存准率优惠的可能性依然存在。定向调节可能并非仅有定向降准一种手段，创新信贷政策支持再贷款、扩大再贷款等货币政策工具的合格担保品范围、增加民营企业债券融资支持工具以及扩大定向中期借贷便利等，都有可能成为定向调节政策的工具选项。

本报北京5月6日讯 记者
陈果静报道：中国人民银行6日宣布，从2019年5月15日开始，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，执行与农村信用社相同档次的存款准备金率，该档次目前为8%。本次定向降准将释放长期资金约2800亿元，并将全部用于发放民营和小微企业贷款。

中国人民银行有关负责人表示，为稳妥有序释放资金，确保用于扩大普惠信贷投放，此次存款准备金率调整将于5月15日、6月17日和7月15日分3次实施到位。

“由此我国的存款准备金制度将形成更加清晰、简明的‘三档两优’基本框架。”央行有关负责人表示，目前我国的存款准备金率大体有3个基准档，其中农信社等执行较低一档的存款准备金率，部分农商行执行与股份制银行相同的中间档存款准备金率，另一部分农商行则执行略低于中间档的存款准备金率。此次调整后，服务县域的农商行标准明确为：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，符合这一条件的农商行均可与农信社并档，执行相同的存款准备金率，从而简并了存款准备金率档次。

“三档”是指根据金融机构系统重要性程度、机构性质、服务定位等，存款准备金率有3个基准档：第一档，对大型银行，实行高一些的存款准备金率，体现防范系统性风险和维护金融稳定的要求；第二档，对中型银行实行较第一档略低的存款准备金率；第三档，对服务县域的银行实行较低的存款准备金率，目前为8%。

“两优”是指在3个基准档次的基础上还有两项优惠：一是大型银行和中型银行达到普惠金融定向降准考核标准的，可享受0.5个或1.5个百分点的存款准备金率优惠；二是服务县域的银行达到新增存款一定比例用于当地贷款考核标准的，可享受1个百分点存款准备金率优惠。考虑到服务县域的银行作为普惠金融机构已经享受了第三档的较低存款准备金率，因此不再享受普惠金融定向降准考核的优惠。享受“两优”后，金融机构实际的存款准备金率水平要比基准档更低一些。

央行有关负责人强调，“三档两优”存款准备金制度框架兼顾了防范金融风险和服务实体经济，特别是服务小微企业，有利于优化结构。此次进一步梳理“三档两优”框架，更加简化了政策体系，对金融机构的引导作用更明确，操作性更强。

本版编辑 温宝臣

中国银行保险监督管理委员会北京监管局

关于银行业金融机构终止营业的公告

下列机构经中国银行保险监督管理委员会北京监管局批准予以终止营业，注销《中华人民共和国金融许可证》，现予以公告：

名称：渤海银行股份有限公司北京百子湾社区支行

批准成立日期：2015年05月15日

住所：北京市朝阳区百子湾路16号百子园后现代城社区5号楼1层A单元102号

机构编码：B0017S211000032

许可证流水号：00591161

批准终止营业时间：2019年4月23日

中国银行保险监督管理委员会贵州监管局

关于银行业金融机构终止营业的公告

下列机构经中国银行保险监督管理委员会贵州监管局批准予以终止营业，注销《中华人民共和国金融许可证》，现予以公告：

名称：中国银行股份有限公司贵阳市公园北路支行

批准成立日期：1993年08月01日

住所：贵州省贵阳市公园北路118号

机构编码：B0003S252010028

许可证流水号：00462471

批准终止营业时间：2019年3月11日

5月首个交易日A股呈现千股涨停——

主要股指大幅回调 后市积极因素仍在

本报记者 周琳

□ 受美国三大股指期货大幅调整，国际油价、商品价格全线下挫等外部不利因素影响，部分新兴市场投资者恐慌情绪短期蔓延，对风险资产价格形成较大压力

□ 拉长时间看，上证综指自2440点以来中长期向上的逻辑未变，即中国经济转型和产业结构升级推动企业利润见底回升、国内外资产配置偏向A股

压力。受利空消息影响，A股市场低开低走，出现大幅调整。

金鼎资产董事长龙灏认为，从技术层面来看，2019年初以来A股反弹速度过快、积累获利筹码过多，也是近期快速回调的重要原因之一。

大跌之后，市场焦虑情绪有所增加，对此轩伟认为，投资者不应丧失信心，当前A股市场仍有积极因素：一是政策面仍有底线思维，在经济仍有下行压力且外部不确定性因素增加的情况下，货币政策仍有托底需求，短期难以转紧；二是企业盈利增速见底，减税降费的政策效果不断显现，一季度A股净利润较去年四季度显著回升，盈利下行

周期可能已经基本见底；三是市场估值处于合理区间。目前A股估值仍处于中位数以下，大型银行市净率(PB)仅0.7倍至0.9倍，仍具备较强安全边际；四是科创板政策利好。随着开板临近，将持续提振科技行业估值和交易活跃度；五是增量资金流入。今年明晟指数将A股的纳入比例从5%提升到10%将于5月底生效，有望带来增量外资的流入。

金鹰基金有关部门负责人表示，虽然市场大幅回调，但积极因素仍在。从国内来看，今年第一季度经济前瞻指标企稳。目前国内经济增长面临的主要问题是结构性问题，投资仍有拉动力，但小于历史可比轮次，结构性改革对于分子

端的传导需要时间，预计本轮盈利回升在初始阶段的幅度有限，但从中长期看A股走势依然向好。

华商基金有关部门负责人表示，在工业企业盈利端调整变化的背景下，2019年A股市场的向上动力更多来自于无风险收益率趋势下行及风险偏好抬升带来的估值修复机会。考虑到一季度经济已经明显企稳，在财政发力、信用改善的大背景下，基建、地产合力托底的效果已经显现，但同时制造业投资在总量刺激过程中仍有回落压力，流动性继续大幅改善的概率并不是很大，所以整体上对二季度的A股市场持有谨慎乐观态度。

展望后市，轩伟表示，目前仍需要一定时间消化短期利空带来的冲击。大盘在回落到一定程度之后，仍可能存在较强的支撑。因此，中期向好的格局不变，短期大幅调整或将带来中短期较好的布局时点。

天弘基金有关部门负责人表示，当前A股走势在时空和形态上都有回旋余地。拉长时间看，上证综指自2440点以来中长期向上的逻辑不变，即中国经济转型和产业结构升级推动企业利润见底回升、国内外资产配置偏向A股。