央行公布了222号文《关于对普惠金融实施定向降准的通知》，对从2014年实施至今的定向降准政策进行了调整：

1.调整口径，匹配“普惠金融”。222号文调整了定向降准标准的统计口径，由原先的“小微贷款、三农贷款”调整为“单户授信小于500 万元的小微型企业贷款、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.第一档优惠档门槛降低。第一档优惠档（优惠降准0.5%）的要求由三农、小微贷款增量占比15%下降为普惠贷款存量或增量占比1.5%，基本覆盖90%以上银行。

3.第二档门槛依旧较高。第二档优惠档（优惠降准1.5%）要求由符合条件贷款存量占比30%或增量占比50%，下调到普惠贷款存量或增量占比10%。人民银行公告中也指出“这一档标准相对较高，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”。同时对“小微企业”的授信额度500万以内的标准，使得银行可操作空间更小。

|  |
| --- |
| **图表1：调整前会降准政策对比** |
| |  |  |  |  | | --- | --- | --- | --- | | **银行类型** | **现行标准** | **18年以后标准** | **三挡对应法定准备金率** | | 国有大行 | 一般情况 | 一般情况 | 17.00% | | “三农”或者小微企业贷款增量占比达15%以上 | 普惠贷款余额或增量占比达1.5% | 16.50% | | “三农”或者小微企业贷款增量占比达30%以上，且存量余额占30%以上 | 普惠贷款余额或增量占比达10% | 15.50% | | 股份行、城商行、非县域农商行 | 一般情况 | 一般情况 | 15.00% | | “三农”或者小微企业贷款增量占比达15%以上 | 普惠贷款余额或增量占比达1.5% | 14.50% | | “三农”或者小微企业贷款增量占比达30%以上，且存量余额占30%以上 | 普惠贷款余额或增量占比达10% | 13.50% | | 县域农商行 | 一般情况 | 一般情况 | 12.00% | | 新增存款一定比例用于当地政策 | 新增存款一定比例用于当地政策 | 11.00% | |
| 资料来源：银监会，东吴证券研究所 |

从各家上市银行情况看，之前多数银行不符合第一档优惠档要求，但在新的降准政策下都能满足要求，由于多数银行尚未公布普惠贷款的具体数据，无法确定有多少银行能跳级至二挡，但预计原本处于二档的降级可能性较低。工行建行以及大多数股份行预计至少能获得升级至一档（0.5%降准）的优惠，不考虑货币乘数效应的情况下释放流动性有限。

|  |
| --- |
| **图表2：上市银行法定准备金率释放流动性测算（亿元）** |
| |  |  |  |  |  |  |  |  | | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | | 银行类别 | 银行 | 存款 | 原有法定存款准备金率 | 对应一般档准备金率 | 优惠级别 | 假设至少达到一档的法定存款准备金率 | 释放流动性 | | 国有行 | 工商银行 | 190,211.7 | 17.0% | 17.0% | 0.0% | 16.5% | 951.1 | | 建设银行 | 162,743.9 | 17.0% | 17.0% | 0.0% | 16.5% | 813.7 | | 农业银行 | 161,049.5 | 16.5% | 17.0% | 0.5% | 16.5% | 0.0 | | 中国银行 | 137,320.6 | 16.5% | 17.0% | 0.5% | 16.5% | 0.0 | | 交通银行 | 49,386.9 | 16.5% | 17.0% | 0.5% | 16.5% | 0.0 | | 股份行 | 招商银行 | 41,422.5 | 15.0% | 15.0% | 0.0% | 14.5% | 207.1 | | 中信银行 | 34,534.8 | 15.0% | 15.0% | 0.0% | 14.5% | 172.7 | | 浦发银行 | 31,725.2 | 15.0% | 15.0% | 0.0% | 14.5% | 158.6 | | 民生银行 | 30,231.3 | 15.0% | 15.0% | 0.0% | 14.5% | 151.2 | | 兴业银行 | 30,082.2 | 15.0% | 15.0% | 0.0% | 14.5% | 150.4 | | 光大银行 | 22,713.0 | 14.5% | 15.0% | 0.5% | 14.5% | 0.0 | | 华夏银行 | 13,768.8 | 14.5% | 15.0% | 0.5% | 14.5% | 0.0 | | 平安银行 | 19,123.3 | 15.0% | 15.0% | 0.0% | 14.5% | 95.6 | | 城商行 | 北京银行 | 12,679.1 | 13.5% | 15.0% | 1.5% | 13.5% | 0.0 | | 南京银行 | 7,202.9 | 14.5% | 15.0% | 0.5% | 14.5% | 0.0 | | 宁波银行 | 5,551.1 | 13.5% | 15.0% | 1.5% | 13.5% | 0.0 | | 上海银行 | 8,807.5 | 14.5% | 15.0% | 0.5% | 14.5% | 0.0 | | 贵阳银行 | 2,732.6 | 13.5% | 15.0% | 1.5% | 13.5% | 0.0 | | 杭州银行 | 3,819.5 | 13.5% | 15.0% | 1.5% | 13.5% | 0.0 | | 江苏银行 | 9,843.1 | 13.5% | 15.0% | 1.5% | 13.5% | 0.0 | | 非县域农商行 | 无锡银行 | 1,000.1 | 13.5% | 15.0% | 1.5% | 13.5% | 0.0 | | 吴江银行 | 684.7 | 13.5% | 15.0% | 1.5% | 13.5% | 0.0 | | 县域农商行 | 常熟银行 | 965.0 | 12.0% | 12.0% | 0.0% | 12.0% | 0.0 | | 江阴银行 | 759.9 | 12.0% | 12.0% | 0.0% | 12.0% | 0.0 | | 张家港行 | 679.9 | 12.0% | 12.0% | 0.0% | 12.0% | 0.0 | |
| 资料来源：上市银行中报，东吴证券研究所 |

**免责声明**

东吴证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

本研究报告仅供东吴证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，本公司不对任何人因使用本报告中的内容所导致的损失负任何责任。在法律许可的情况下，东吴证券及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

市场有风险，投资需谨慎。本报告是基于本公司分析师认为可靠且已公开的信息，本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性，也不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，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。

本报告的版权归本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发、转载，需征得东吴证券研究所同意，并注明出处为东吴证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

东吴证券投资评级标准：

公司投资评级：

买入：预期未来6个月个股涨跌幅相对大盘在15%以上；

增持：预期未来6个月个股涨跌幅相对大盘介于5%与15%之间；

中性：预期未来 6个月个股涨跌幅相对大盘介于-5%与5%之间；

减持：预期未来 6个月个股涨跌幅相对大盘介于-15%与-5%之间；

卖出：预期未来 6个月个股涨跌幅相对大盘在-15%以下。

行业投资评级：

增持： 预期未来6个月内，行业指数相对强于大盘5%以上；

中性： 预期未来6个月内，行业指数相对大盘-5%与5%；

减持： 预期未来6个月内，行业指数相对弱于大盘5%以上。

东吴证券研究所

苏州工业园区星阳街5号

邮政编码：215021

传真：（0512）62938527

公司网址： http://www.dwzq.com.cn