



席帥
策略員
Tel: 21608018
xishuai@bochk.com



歡迎關注「中銀香港研究」公眾號，經濟金融深度分析盡在掌握

聲明：
本文觀點僅代表作者個人判斷，不反映所在機構意見，不構成任何投資建議。

央行多管齊下全力支持抗擊疫情

貨幣金融政策是應對突發事件的衝擊、恢復經濟增長的重要政策手段。自新冠肺炎疫情發生以來，人民銀行迅速反應，從宏觀政策、支付結算、金融基礎設施運行、貨幣供應等諸方面著手，做好防疫金融服務，支援企業儘快復工復產，維護金融市場基本穩定。從本次政策組合拳來看，人民銀行已經將各類便利措施、綠色通道細化到日常執行層面。通過特殊時期政策引導，如果能將其中有些充分便利化的政策經由實踐檢驗，變成常態化機制，對於改革和推動市場開放將具有積極意義。

人民銀行先後發佈或共同發佈了一系列的政策，落地了包括超預期公開市場操作、設立 3000 億低成本專項再貸款等抗擊疫情的重頭措施。此外，聯合其他五個部門出台了支持疫情防控的 30 條具體措施，通過發揮政策合力，為疫情防控和恢復生產提供了綜合的金融保障。發佈政策及金融支援疫情防控 30 條具體內容詳見附件。

一、提供市場流動性支持疫情防控主要舉措

(一) 公開市場操作保持流動性合理充裕

2 月 3 日節後開市首日，人民銀行開展超預期公開市場操作投入 1.2 萬億流動性，之後 2 月 4 日，人民銀行再次開展超預期公開市場操作，兩天累計投放流動性 1.7 萬億元。央行充足供應流動性的動作，為金融機構支援疫情防控和保持金融市場穩定送出了“定心丸”。央行開展逆回購當天，Shibor 各期限均呈下行趨勢，隔夜利率為 2.273%，較上一交易日下行 23.1 個基點；7 天利率為 2.416%，較上一交易日下行 19.1 個基點；一年期利率為 2.959%，較上一交易日下行 2.1 個基點。

央行通過公開市場操作，保證了疫情防控特殊時期銀行體系流動性的合理充裕，讓整體市場利率繼續下行，降低了企業的融資成本，同時釋放了加大逆週期調節力度的信號，進一步穩定了市場預期。

（二）運用貨幣政策工具多管道提供流動性支持

充分利用好支農、支小再貸款、再貼現等貨幣政策工具，加大已有普惠性貨幣政策工具的使用力度。2月初，中國人民銀行深圳市中心支行開通了再貼現綠色通道，充分發揮再貼現政策的導向作用。對支援疫情防控和民生領域企業開展票據貼現的金融機構，優先審批其再貼現申請，簡化審批流程，金融機構不需提供合同貿易背景資料，原則上不對票據單張票面金額、貼現利率設置限定條件。

二、信貸資源支持疫情防控主要舉措

（一）通過專項再貸款給予信貸支持

專項再貸款是支援保供的重要宏觀政策。人民銀行設立了3000億元專項再貸款，向國家開發銀行、進出口銀行、農業發展銀行以及工農中建交郵儲銀行共9家全國性銀行以及疫情防控重點地區的部分地方法人銀行發放，支援其向防控保障名單內重要醫用、生活物資重點企業提供優惠利率貸款。專項再貸款利率為上月一年期LPR減250基點，期限為一年。金融機構發放貸款利率上限為發放時最近一次公佈的一年期LPR減100基點，目前為3.15%，鼓勵銀行以更低的利率發放貸款。此外，中央財政按企業實際獲得的貸款利率貼息50%，雙管齊下確保企業實際融資成本降至1.6%以下。央行官員表示，3000億元專項再貸款利率非常優惠且有財政貼息，是一個暫時的政策，但是救急、救命的，必須精準投放，已經建立了對再貸款資金使用的全流程監控。

2月10日，首批專項再貸款已完成發放。根據不完全統計，截至2月18日，湖北等10個重點省份銀行業機構至少已投放了專項再貸款700餘筆，確實解決了重點企業的燃眉之急。

（二）保障防疫相關信貸資源

通過支持地方法人金融機構發行一般金融債券、永續債等，提升對疫情防控領域的金融服務供給能力。同時對募集資金用於疫情防控相關領域的債務融資工具建立承銷、發行服務綠色快速

通道。

通過支援國家開發銀行對製造業企業，支援進出口銀行對外貿企業，支援農業發展銀行對生豬生產全產業鏈的企業擴大融資支援，充分發揮政策性金融的信貸支持力度。對受疫情影響較大的行業，以及有發展前景但受疫情影響暫遇困難的企業，特別是**小微企業，不得盲目抽貸、斷貸、壓貸**。受疫情影響嚴重的企業到期還款困難的，予以展期或續貸。央行通過適當下調貸款利率、增加信用貸款和中長期貸款等方式，有效支援了相關企業戰勝疫情災害影響。

此外，要求各級政府性融資擔保再擔保機構應取消反擔保要求，降低擔保和再擔保費。對受疫情影響嚴重地區的融資擔保再擔保機構，國家融資擔保基金減半收取再擔保費。

三、支付結算方面支持疫情防控主要舉措

（一）開設支付清算綠色通道

為疫情防控需要，人民銀行專門開設了大額資金匯劃的“**綠色通道**”，春節及節後週末期間**放開小額支付系統業務限額**，確保境內外各類大額資金的匯劃需要。同時，人民幣跨境支付系統（CIPS）開設了跨境支付的“**特殊通道**”，安排CIPS為防疫相關和人民幣海外清算行頭寸調撥等緊急業務提供服務，用於支援進口防疫物資境外付款和捐贈收款，並平抑假期延長期間的境外業務需求，維護離岸市場人民幣支付業務平穩運行。2月3日後，延長大額支付系統執行時間，進一步保障了銀行間市場交易和人民銀行專項再貸款業務的需要。

（二）提高非銀機構資金劃撥效率

各非銀行支付機構加強與中國銀聯、網聯等清算機構的溝通，明確資金結算時間安排，確保各項支付業務資金的及時結算。尤其是對涉及疫情防控募捐、救災物資等款項的業務，要求各非銀行支付機構不得晚於T+1日進行結算，鼓勵各非銀行支付機構對此類緊急業務資金實行T+0結算。

（三）便利銀行帳戶服務

銀行帳戶服務方面，建立了單位銀行帳戶防疫綠色通道。對財政專項劃撥資金、應急處置專項資金等需要開立核准類銀行帳

戶的實行特事特辦、即見即辦。此外，優化帳戶業務辦理，對暫時無法提供完整開戶證明材料的防疫帳戶，商業銀行可在有效識別客戶身份情況下先開後補。此外，還積極提升服務效率，引導企業和個人線上辦理支付結算和帳戶業務。

四、資金跨境結算方面支持疫情防控主要舉措

(一) 便捷辦理防疫物資、捐贈資金相關外匯手續

央行明確要求，銀行應當為疫情防控相關物資進口、捐贈等跨境人民幣業務開闢“綠色通道”。對有關部門和地方政府所需的疫情防控物資進口，外匯局各分支機構要指導轄區內銀行簡化進口購付匯業務流程與材料。對於境內外因支援疫情防控匯入的外匯捐贈資金業務，銀行可直接通過受贈單位已有的經常專案外匯結算帳戶辦理，暫停實施需開立捐贈外匯帳戶的要求。

上述便利措施為解決醫療物資緊缺貢獻了速度與溫度。根據外管局深圳分局的通報，按照上述便利政策，同意交通銀行深圳分行為非名錄付匯企業開啟政策綠色通道先辦理業務後備案，便利進口企業從韓國採購防疫物資，涉及進口付匯 100 多億韓元。指導中信銀行深圳分行為進口企業通過綠色通道成功採購數萬套防護服及護目鏡，涉及進口付匯 6 萬多歐元。指導某公益基金會向境外採購口罩相關進口付匯事宜。在做好支援疫情防控外匯服務的基礎上，同時做好相關資金的監控和留痕，保證了跨境資金安全。

(二) 便利企業開展跨境融資

企業辦理與疫情防控相關的資本項目收入結匯支付時，無需事前、逐筆提交單證材料，由銀行加強對企業資金使用真實性的事後檢查。對疫情防控確有需要的，可取消企業借用外債限額等，並可通過“國家外匯管理局政務服務網上辦理系統”線上申請外債登記，進一步便利了企業開展跨境融資。

(三) 簡化相關跨境人民幣業務办理流程

各銀行可在“展業三原則”基礎上，憑企業提交的收付款指令，直接為其辦理疫情防控相關進口跨境人民幣結算業務以及資本項目下收入人民幣資金在境內支付使用。企業無需事前、逐筆提交交易單證。根據深圳外管分局的統計，2020 年 2 月上半月，深圳辦理跨境人民幣業務 409.73 億元，同比增長 13.5%。其中進

出口業務 170.44 億元、直接投資業務 15.67 億元、跨境融資業務 5.58 億元，為企業跨境人民幣資金的正常運轉提供了保障。

五、減免金融交易費用支持疫情防控主要舉措

外匯交易中心、上海清算所、上海黃金交易所、中央結算公司、上海票據交易所減免項目 20 餘項。中國銀聯對全國涉及疫情防控醫院、慈善機構減免服務費，對小微商戶銀聯二維碼收款交易按比例返還手續費。網聯公司針對全國非盈利性醫療機構、慈善機構的條碼收款及結算付款業務，免收網路服務費。15 家全國性商業銀行對抗擊疫情捐贈款業務一律免收手續費。財付通、支付寶對非營利性醫療機構免收商戶手續費，對快遞、外賣等商家減免佣金。

六、加強現金管理支持疫情防控主要舉措

對疫情較重的湖北地區的現金供應，採取特殊措施。春節前人民銀行緊急向武漢調撥新鈔 40 億元，加大對醫院等疫情防控關鍵單位的現金供應。全力保障現金供應，盡可能對外投放原封新券或疫情前回籠的發行基金。做好流通中現金的消毒，對重點單位的回籠現金，要求暫存庫房。暫停跨省調撥和部分疫情嚴重地區的省內調撥，減少病毒傳染。要求各商業銀行嚴格落實收支兩條線，收到的現金，必須經消毒處理後才能投放給客戶。

七、央行防疫政策的後續影響

（一）防控疫情措施手段呈現多樣

從本次央行出台的政策來看，超預期公開市場操作、專項再貸款作為臨時性措施，保證了市場流動性充裕，對抗擊疫情提供了精準的優惠資金支援。這些措施強而有力，起到了穩定市場、提振信心的積極效果。另一方面，央行聯合五部門發佈金融防疫 30 條在支付結算、業務辦理等層面提出了更具體的措施，細化到執行層面。央行的政策手段趨於多樣化，充足的政策空間和政策工具在應對這場疫情防控阻擊戰中發揮了重要作用，在以後的經濟運行中，有望看到更多元化的囊括宏觀和微觀的央行政策措施落地，為實體經濟保駕護航。

（二）疫情之下對外開放繼續推進

由於疫情確實對中國經濟帶來了較大衝擊，擔憂影響到金融

開放進程不可避免。從目前的措施來看，金融防疫 30 條中包括了涉及跨境資金結算、保障離岸人民幣市場穩定的諸多內容，都反應了金融開放仍然是重點關注的部分。在疫情期間，人民銀行會同有關部門發佈了加快推進上海國際金融中心建設和金融支持長三角一體化發展的意見，其中涉及的很多條都是進一步推動金融開放的措施。此外，外匯管理局深圳分局推出了 6 項創新和便利化外匯管理舉措，包括了取消外債逐筆登記，企業可以一次登記后在登記金額內自行借入外債等措施，極大地簡化了業務办理流程，促進境內外市場資源要素流動便捷高效。隨著疫情有效防控和復工復產有序開展，金融開放措施將繼續推進，本次疫情也為下一步提升開放過程中風險防控能力和宏觀審慎管理提供了很好的實踐經驗，有助於進一步提升金融開放的規格。

（三）相關便利措施可探索優化之後常態化

在央行的防疫措施中有些是臨時性的，譬如專項再貸款，主要是用於防疫救急，資金成本很低不具有持續性，但有些“綠色通道”等便利化措施，可以探索進一步優化作為常態化措施繼續推進。譬如在簡化跨境人民幣業務办理流程上，無需事前、逐筆提交交易單證的操作，為企業提供了很大便利。通過此次防疫政策的全面梳理，能夠將便利跨境人民幣結算投資相關的政策細化到日常執行層面，將為下一步業務開展創造更便利的政策環境。

附件：

表一：人民銀行發佈或共同發佈相關防疫政策

時間	政策	主要相關內容
2020.1.27	國家外匯管理局關於建立外匯政策綠色通道 支援新型冠狀病毒感染的肺炎疫情防控工作的通知	<ol style="list-style-type: none">1. 簡化疫情防控物資購付匯、支援疫情外匯捐贈資金的入帳和結匯以及疫情相關資本項目收入結匯的手續。2. 防控疫情確有需要企業借用外債限額可取消3. 其他特殊外匯需要可先行辦理，事後向外管局報備
2020.1.31	中國人民銀行 財政部 銀保監會 證監會 外匯局關於進一步強化金融支持防控新型冠狀病毒感染肺炎疫情的通知	金融支持疫情防控 30 條
2020.2.4	中國人民銀行深圳市中心支行 國家外匯管理局深圳市分局關於做好當前金融服務工作 全力支持打贏疫情防控阻擊戰的通知	<ol style="list-style-type: none">1· 加大貨幣信貸支持力度2· 暢通疫情防控資金的撥付匯劃3· 促進外匯和跨境人民幣資金結算便利化4· 加強防控期間金融服務5· 維護疫情防控期間金融穩定
2020.2.7	財政部 發展改革委 工業和資訊化部 人民銀行 審計署關於打贏疫情防控阻擊戰 強化疫情防控重點保障企業資金支持的緊急通知	<ol style="list-style-type: none">1. 專項再貸款支持金融機構，加大力度

表二：金融支持疫情防控 30 條措施

一、保持流動性合理充裕，加大貨幣信貸支持力度	1	保持流動性合理充裕
	2	加大對疫情防控相關領域的信貸支持力度
	3	為受疫情影響較大的地區、行業和企業提供差異化優惠的金融服務
	4	完善受疫情影響的社會民生領域的金融服務
	5	提高疫情期間金融服務的效率
	6	支持開發性、政策性銀行加大信貸支持力度
	7	加強製造業、小微企業、民營企業等重點領域信貸支持
	8	發揮金融租賃特色優勢
二、合理調度金融資源，保障人民群眾日常金融服務	9	保障基本金融服務暢通
	10	加強流通中現金管理
	11	確保支付清算通暢運行
	12	建立銀行帳戶防疫“綠色通道”
	13	加大電子支付服務保障力度
	14	切實保障公眾征信相關權益
	15	暢通國庫緊急撥款通道
	16	切實保障消費者合法權益
三、保障金融基礎設施安全，維護金融市場平穩有序運行	17	加強金融基礎設施服務保障
	18	穩妥開展金融市場相關業務
	19	提高債券發行等服務效率
	20	靈活妥善調整企業資訊披露等監管事項
	21	適當放寬資本市場相關業務辦理時限
	22	減免疫情嚴重地區公司上市等部分費用
四、建立“綠色通道”，切實提高外匯及跨境人民幣業務辦理效率	23	便利防疫物資進口
	24	便捷資金入帳和結匯
	25	支持企業跨境融資防控疫情
	26	支持個人和企業合理用匯需求
	27	簡化疫情防控相關跨境人民幣業務办理流程
五、加強金融系統黨的領導，為打贏疫情防控阻擊戰提供堅強政治保證	28	強化疫情防控的組織保障
	29	做好自身的疫情防控工作
	30	配合地方政府加強應急管理

近期報告

1.	香港特區政府推出大規模逆周期紓困措施	黃思華	02.28
2.	印尼央行啟動預防性降息 下調利率 25 基點	李睿正	02.26
3.	泰國 2019 年經濟增長放緩至 2.4%	李睿正	02.19
4.	央行新政策為境外投資者進入內地衍生品市場提供便利	孔玲	02.17
5.	馬來西亞第四季經濟同比增長 3.6% 遠遜預期	李睿正	02.13
6.	泰國央行降息至歷史新低	李睿正	02.07
7.	疫情對離岸人民幣市場拆息的影響分析	梁紹仁、張華琳	02.06
8.	疫情發生後人民幣匯率走勢分析	張謙	02.05
9.	疫情發展對離岸人民幣市場的階段性影響及分析	孔玲	02.05
10.	美聯儲維持利率不變, 疫情或為新風險	韓鑫豪	02.04
11.	警惕全球債務高企的“灰犀牛”	張文晶	02.03
12.	穆迪下調香港信貸評級分析	蔡永雄	01.21
13.	澳門擬建人幣計價證券交易所的機遇與挑戰	蘇傑	12.17
14.	中美貿易暫時休戰	蔡永雄	12.16
15.	英國大選保守黨大勝 “脫歐” 僵局有解	柳洪	12.13
16.	美聯儲維持利率不變, 點陣圖預期持續到 2020	韓鑫豪	12.13
17.	香港經濟步入技術性衰退	張文晶	10.31
18.	聯儲局完成年內第 3 次降息	黃思華	10.31
19.	中美貿易再次休戰	蔡永雄	10.15
20.	美聯儲如期降息, 但會議指引偏鷹	韓鑫豪	09.19