



再次加息靴子落地，稳健货币政策发力——年内第二次加息点评

● 央行公告：

中国人民银行决定，自2010年12月26日起上调金融机构人民币存贷款基准利率。金融机构一年期存贷款基准利率分别上调0.25个百分点，其他各档次存贷款基准利率相应调整。

研 究 员	张文刚
投资咨询证书号	S0620210030008
电 话	(025) 83367888—3206
邮 箱	wgzhang1972@yahoo.com.cn

研 究 员	陈哲
投资咨询证书	S0620210030004
电 话	(025) 83367888—3206
邮 箱	chenxi2013@126.com

● 点评：

再次加息靴子落地，稳健货币政策发力。经济企稳、通胀压力高企，再次加息是肯定的，何时加息是不确定的，不管何时加息应该都不是意外的。在对年内加息预期有所弱化的背景下，央行出其不意宣布加息，一定程度上强化了政策效力，并且年内加息会推高明年信贷资产价格，更有利于紧缩信贷、管理流动性，也可以通过及时的价格信号传递出政府管理通胀的态度和决心，可见，稳健货币政策已经开始发力。

在加息方式上，仍采用不对称加息，有助于缓解负利率局面。一年期存贷款基准利率分别上调 0.25 个百分点，但一年期以上各期限存款利率上调幅度均高于同期限的贷款利率上调幅度，此外，三个月和半年的存款利率上调幅度（分别为 0.34% 和 0.30%）都高于一年期存款利率上调幅度（0.25%），释放出央行吸收存款、稳定流动性的意图，有助于缓解负利率持续局面。

为央票发行利率上行提供了一定的空间。受制于一、二级市场倒挂的央票发行利率，公开市场操作上已经连续五周缩量发行央票，并连续两周暂停了 3 年期央票的发行，公开市场资金回笼功能尽失，再次加息能够为央票发行利率上行提供一定的空间。

已打开明年加息通道。中央经济工作会议已确定了稳健的货币政策基调，明年上半年通胀压力仍较大，加息无疑是稳定通胀预期、有效管理通胀的首选政策工具，并有助于在低利率、高通胀的经济环境下提高资金配置和使用效率，更好地支持实体经济。

表：金融机构人民币存贷款利率调整

	2010-12-25		2010-10-19	
	调整后利率	调整幅度	调整后利率	调整幅度
一、城乡居民和单位存款				
（一）活期存款	0.36	0.00	0.36	0.00
（二）整存整取定期存款				
三个月	2.25	0.34	1.91	0.20
半年	2.50	0.30	2.20	0.22
一年	2.75	0.25	2.50	0.25
二年	3.55	0.30	3.25	0.46
三年	4.15	0.30	3.85	0.52
五年	4.55	0.35	4.20	0.60

二、各项贷款				
六个月	5.35	0.25	5.10	0.24
一年	5.81	0.25	5.56	0.25
一至三年	5.85	0.25	5.60	0.20
三至五年	6.22	0.26	5.96	0.20
五年以上	6.40	0.26	6.14	0.20

数据来源：中国人民银行、南京证券研究所