

央行 2010 年内二度加息

中国人民银行 12 月 25 日晚间宣布，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。

此为央行在 2010 年内的二度加息，最近一次加息是 2010 年 10 月 20 日（一年期存贷款基准利率上调 0.25 个百分点），距今 2 个月。

表 1 12 月 26 日利率调整表

	调整前利率	调整后利率
一、城乡居民和单位存款		
（一）活期存款	0.36	0.36
（二）整存整取定期存款		
三 个 月	1.91	2.25
半 年	2.20	2.50
一 年	2.50	2.75
二 年	3.25	3.55
三 年	3.85	4.15
五 年	4.20	4.55
二、各项贷款		
六 个 月	5.10	5.35
一 年	5.56	5.81
一 至 三 年	5.60	5.85
三 至 五 年	5.96	6.22
五 年 以 上	6.14	6.40

平安资产对此次加息政策的解读：

- 此前两周，每逢周末市场都流传央行要上调基准利率，幅度为 50 基点，但央行始终未见动作。而在市场预计年内加息可能性较低，加息时点或预期至春节前后时，央行却突然公布加息，从加息时点看，本次央行上调基准利率具有一定突然性，但加息幅度比较温和。
- 值得注意的是，此次利率调整方案中，对一年期以上存款利率上调幅度大于 25 个基点：如两年期和三年期存款利率均上调 30 个基点，五年以上期存款利率上调 35 个基点。此举在一定程度上会起到稳定储户心态、缓解社会通胀预期的作用，反映出本次加息的目的主要是更好地管理好通胀预期，并非担心经济过热而进行大幅紧缩。
- 近期市场表现持续低迷，除了担心政策持续收紧外，也与负利率条件下居民更倾向于投资而非储蓄，或致商业银行存款增速偏低，银行间市场资金利率、票据贴现利率大幅上升、市场流动性较为紧张有关。
- 对股票市场而言，央行此次加息或不改市场近期格局。在加息靴子落地、年底资金紧张局面即将过去、物价短期环比涨幅回落、海外市场表现强劲等因素刺激下，短期股市可能迎来反弹。
- 但 26 日温家宝总理在中央人民广播电台公开回应听众关于物价、房价问题时明确调控会坚持下去，再考虑节能减排压力减轻后工业生产提速进而从需求端对物价上涨提供支撑、以及近期房价有抬头向上的趋势，均显现出未来物价、房价调控的艰巨性或超预期，对市场本次反弹的高度不宜抱过高期望。

免责声明

在平安资产管理有限责任公司许可的特定情形下限制性地得到本文件的机构和客户，请务必详尽阅览免责声明。

此报告的数据信息来源全部为公开资料。平安资产管理有限责任公司不对其准确性、完整性或可靠性提供任何直接或间接的声明或保证。

仅为提供信息之目的，本文件并不对应于任何特定接收者的具体投资目标、财务状况或特殊需求。文件中提及的证券或市场可能不对所有类型的投资者开放。此文件并不意图作为对相关证券或市场的完整表述或概括。任何所表达的意见可能会更改而不会另外通知。此文件不应被接收者作为对其独立判断的替代。中国平安集团（601318.SH, 2318.HK）、平安资产管理有限责任公司、公司雇员或代理不对因使用此报告的全部或部分内容而引致的任何损失或伤害承担任何责任。

平安资产管理有限责任公司版权所有，保留一切权利。未经平安资产管理有限责任公司书面许可，任何机构或个人不得将此报告或其任何部分以任何形式进行派发、复制或发布，并且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节或修改。