

中国人民银行 4 月 5 日决定，自 2011 年 4 月 6 日起上调金融机构一年期存贷款基准利率 0.25 个百分点，其他各档次存贷款基准利率相应调整。

4 月 5 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	0.4%	0.5%
（二）整存整取定期存款		
三个月	2.6%	2.85%
半年	2.8%	3.05%
一年	3.0%	3.25%
二年	3.9%	4.15%
三年	4.5%	4.75%
五年	5.0%	5.25%
二、各项贷款		
六个月	5.60%	5.85%
一年	6.06%	6.31%
一至三年	6.10%	6.40%
三至五年	6.45%	6.65%
五年以上	6.60%	6.80%

【平安资产对此次加息的解读】

- **总体判断：**本次加息符合市场的预期，但时间点上略有提前，之前市场普遍认为将在 3 月份 CPI 公布后可能加息。央行自 2010 年 10 月以来已经四次加息，体现了央行货币政策从紧的决心。经过此次调整，一年期存款利率达到 3.25%，一年期贷款利率达到 6.31%。
- **加息特征：**本次上调利率仍显示了存贷款“非对称”加息的特点，仍带有一定补偿通胀意图，但与上一次加息相比，这种意图有所下降（本次加息定存上调幅度均为 25BP，

而上次是存款期限越长上调幅度越大)。定期存款利率普遍上调 25 个基点，而长期贷款利率，如三至五年及五年以上，上调 20 个基点。活期存款利率上调幅度大于上一次加息，上调 10BP 达到 0.5%。

- **加息原因：**3 月 CPI 通胀涨幅可能再创新高。根据农业部、商务部的数据预测，预计 3 月 CPI 涨幅在 5.1%-5.3%左右，超过 2010 年 11 月 5.1%的高点水平。此次央行在统计局发布 3 月数据前一周加息，有助于管理通胀预期。根据媒体报道，3 月新增信贷大约在 6000 亿元左右，如此则一季度货币信贷增速低于年初预期，货币政策调控效果正在显现。随着货币信贷增速超预期回落，年内通胀见顶后趋势性回落或是大概率事件（一季度央行调查问卷数据显示，通胀预期已经下行）。
- **政策展望：**本次加息之后，或将进入温和紧缩阶段及政策效果观察期，未来加息空间比较有限，准备金率上调节奏也可能逐步放缓。
- **对经济的影响：**首先关注经济回落幅度是否超过预期，在货币政策明显收紧的背景下经济活动短期回落是正常现象，但在全球经济复苏背景下，经济趋势性回落概率不大，随着二季度末保障房建设的全面开工以及下半年货币政策从紧力度相对缓和，经济增长或将回升。其次今年资金紧张，首先会保证重大项目建设，中小企业资金需求受到挤压，另外，中小企业承担利息上浮压力也更大。
- **对股票市场影响：**由于此次加息基本符合市场预期，或难改股市近期趋势。从一季度市场看，由于市场估值较低以及稳健的业绩增长，市场对政策收紧的适应能力有所上升。
- **对债券市场影响：**此次加息是本轮加息周期内的第 4 次加息。从历史来看，货币紧缩周期后半场对债券收益率的冲击效益会逐步降低。今年 2 月加息并调整存款准备金率对债券收益率的影响约在 20bp，在目前流动性宽松的环境下，债券收益率上升空间可能较为有限。

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。