

中国人民银行决定，从 2011 年 5 月 18 日起，上调存款类金融机构人民币存款准备金率 0.5 个百分点。

这是央行年内第五次上调存款准备金率。自 2010 年 1 月以来，央行已连续 11 次上调法定存款准备金率。至此，大型金融机构存款准备金率达到 21%，中小型金融机构存款准备金率达到 19%。

【平安资产对此次上调存款准备金率的解读】

- **政策导向意义：**本次存款准备金率上调，时点上超出预期。在 3 年期央票重启发行之后，部分投资者一度认为准备金率上调可能性下降。但央行在重启 3 年期央票发行后，打破以往周末或节假日期间上调惯例，随即宣布上调存款准备金率，显示出货币政策会延续前期收紧态势，短期不会放松。在 3、4 月份 CPI 涨幅均小幅超预期，尤其是非食品价格环比加速上涨的情况下，央行货币政策放松空间有限。
- **本次上调准备金率的主要原因：**（1）未来几个月物价存在超预期上涨风险，上调准备金率将打消市场有关货币政策可能放松的猜测，有效管理通胀预期；（2）对冲外汇占款，市场传言 4 月外汇占款达 3000 亿元左右，依然处于较高位置；（3）回收 5 月份到期的回购及央票，大约 5000 多亿元。
- **未来货币政策展望：**虽然 4 月份货币信贷增速已经创下本轮紧缩周期以来的新低，但在经济增速、物价没有趋势性回落之前，在房价环比涨幅没有回落以及房地产投资没有大幅下滑之前，央行可能仍会采取紧缩货币政策，因为未来仍有上调准备金率及加息的可能。
- **对经济和企业盈利的影响：**目前市场对下半年经济和企业盈利回落尚未达成一致预期，但忧虑程度在上升，央行持续的货币紧缩可能加强经济及企业盈利回落预期。

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。