

# 时隔三年,央行昨晚宣布加息

## ■今起上调金融机构人民币存贷款基准利率0.25个百分点

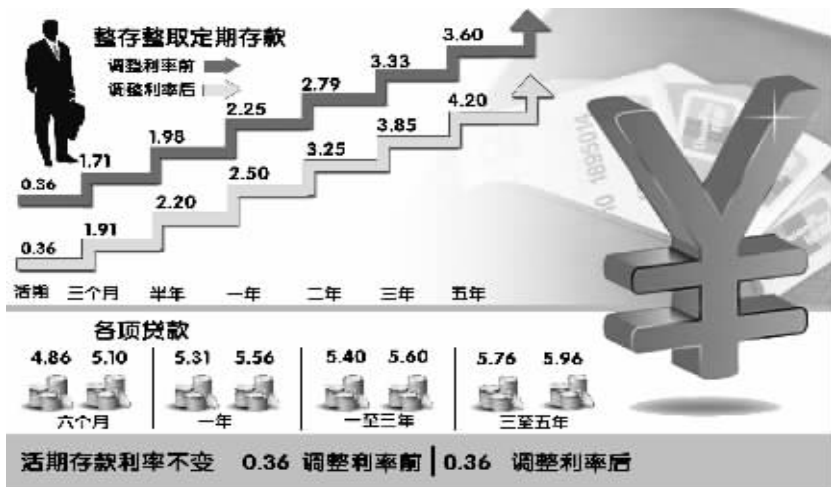
## ■专家认为,对当前通胀压力的担忧是央行选择此时加息的重要原因

中国人民银行19日晚间宣布,自2010年10月20日起上调金融机构人民币存贷款基准利率。其中,金融机构一年期存款基准利率上调0.25个百分点,由现行的2.25%提高到2.5%;一年期贷款基准利率上调0.25个百分点,由现行的5.31%提高到5.56%;除活期存款利率未调整外,其他各档次存贷款基准利率均相应调整。

这是我国央行时隔3年后的首度加息。央行最近一次加息是在2007年12月,2007年为应对流动性过剩和通胀压力,央行曾先后6次上调存贷款基准利率。从2008年9月份起,为应对国际金融危机,央行又开启了降息空间,5次下调贷款利率,4次下调存款利率。

央行货币政策委员会委员、清华大学教授李稻葵认为,对当前通胀压力的担忧是央行选择此时加息的重要原因。

至此,我国成为继印度、巴西之后,又一选择加息这一货币工具的新兴市场国家。金融危机后,为应对通胀压力,澳大利亚、挪威、印度、巴西等经济体先后加息。与此同时,美国、欧盟、日本等发达经济体央行仍旧维持低利率政策不变。 □新华社



制图 俞晓翔

## 意外? 解读 信号?

### ? 央行为何此时加息

“当前宏观经济面的细微变化,决定了央行此次的加息举措。”央行货币政策委员会委员、清华大学教授李稻葵接受新华社记者采访时表示,“一方面我国经济从年初的增速下滑开始进入到目前的逐步企稳阶段;另一方面,当前物价水平仍保持一定高位。这对宏观数据的细微变化,令决策者对经济增速下滑的担忧逐步让位于对

物价上涨的担忧,这是央行此刻加息的主要原因。”

“央行此时加息表明货币当局已把应对通胀压力作为更重要的任务摆在眼前。”中国国际经济研究会副会长张其佐称。

统计局数据显示,8月份我国工业增速出现了今年以来的首次回升,同时最新数据显示当前我国制造业采购经理指数(PMI)亦逐步上行,

我国经济正从回落走向回稳。与此同时,我国物价指数不但超过了2.25%、2.79%的一年期、两年期存款利率,而且也超过3.33%的三年期存款利率,居民实际存款已连续7个月为负。“目前负利率状况已经持续7个月,而且负利率程度还在加深,已经到了加息的时候。”中国社科院金融所中国经济评价中心主任刘煜辉说。

### ? 迟迟没加息为什么

几乎所有的专家都表示,加息对中国经济正逢其时,这对于控制通胀预期、扭转“负利率”非常必要。

兴业银行首席经济学家鲁政委表示,“加息”端倪其实从9月29日中国人民银行召开的第三季度货币政策委员会例会上就已显现,与此前一直强调的“保增

长、调结构、防通胀”的表述不同,此次货币政策委员会将“防通胀”提到了首位,而且认为“任务依然艰巨”。这很可能意味着,9月份CPI将再创新高,继续保持在3.5%的水平之上。

建设银行高级研究员赵庆明认为,此前央行并未急于加息,主要是由于物价基

本能够实现年度控制在3%之内的目标,但由于近期新涨价因素较为集中,央行加息更多是出于对通胀的担忧。

“加息也有助于扭转负利率局面,避免对老百姓福利的损害。”清华大学布鲁金斯中心主任肖耿说,“这与十七届五中全会的精神也是一脉相承。”

### ? 货币政策是否突变

此次加息是否预示着货币政策发生根本转变?对此李稻葵认为,当前国内国际经济形势均比较复杂,不能仅凭一次加息行为就判断我国货币政策发生根本性变化,目前我国仍在实施适度宽松的货币政策,是否就此开启了加息空间尚待观察。

倏忽万变的经济环境,令各国央行处在政策抉择的“两难”隘口。各国央行的货币政策分歧相当严重。

金融危机后,为应对通胀压力,一方面澳大利亚、挪威、印度、巴西等经济体先后加息,另一方面俄罗斯、南非、匈牙利等国央行

则选择下调利率这一货币工具。与此同时,美国、欧盟、日本、英国等发达经济体央行依旧维持低利率政策不变。“联系到今年以来的四次上调存款准备金率,可以判断的是,在后危机时代,我国货币政策正在进一步向常态回归。”张其佐说。

### ? 加息带来什么影响

对于加息对金融市场以及房地产市场的影响,李稻葵认为,由于此次加息采取的是对称加息,即在存款利率上调的同时,贷款利率也同步上调,故其对银行利润不会带来明显影响,因此不会对银行股及资本市场造成太大的冲击。他同时认

为,加息在一定程度上有利于当前我国房地产调控,最终有利于房地产市场的平稳健康发展。

刘煜辉指出,25个基点的加息虽无法改变负利率状况,但能起到宣示作用,使市场相信央行抑制负利率和通胀的决心,可促使企业和居民

合理调整自己的投资和消费行为,降低囤房囤物冲动,对弱化通胀预期有一定作用。

也有专家指出,加息可能会带来热钱的进一步涌入。中国社科院金融所副所长殷剑锋指出,加息在短期内将进一步加大人民币升值预期,或将吸引更多的资金流入。

### ? 加息释放什么信号

如果注意到近期风起云涌的资本市场表现,加息也反映了货币当局对资产泡沫的担忧。“在负利率的情况下,居民为了寻求货币的保值增值会倾向于投向房地产、股票等资本市场,从而引发资产泡沫。”张春说,“日本在本币快速升值期间为了保持经济活力,持续实行宽松的货币政策和财政政策,最终导致严重的资产泡沫和巨额财政赤字。中国显然不愿重蹈日本的覆辙。”

“加息也是中央进一步释放调结构信号,传递中国加快发展方式转型的决心,中国将更注重经济发展的质量而非速度。”中欧国际工商学院金融研究中心主任张春说,8月份以来,我国经济运行出现了降幅趋缓的积极信号,如制造业PMI、发电量等指标出现环比反弹,工业增速已连续三个月稳定在13%-14%的区间。9月份,中国制造业采购经理指数(PMI)为53.8%,环比上升

2.1个百分点,显示中国经济由前期回调转向平稳增长。

9月份较大的信贷规模亦表明流动性控制的必要性。央行数据显示,9月份人民币贷款增加5955亿元,同比多增788亿元,比上月多增500亿元,这明显超出计划中的贷款投放节奏和规模。

“加息表明,中国政府正努力理顺经济结构,从收入分配、风险控制、公平效率等方面追求新的平衡。”肖耿说。

# M6

尊贵·安稳



## M6尊稳上市 旗舰型 23.98万元

A4销售网 M6 S8 F3R		
南京五洲汽车销售服务有限责任公司	025-52323287	南京市秦淮区大明路 29 号
扬州江淮汽车销售服务有限公司	0514-85105909	扬州市江都经济开发区汽车城
南通顺和汽车销售服务有限公司	0513-85353333	南通市长江中路 128 号
常州润邦汽车销售服务有限公司	0516-67666080	江苏省常州市经济开发区 4# 园圃路 10 号北侧
泰州市农业机械有限公司	0523-82918002	泰州市江平北路 42 号 兆业汽车销售服务有限公司
江苏北京汽车销售服务有限公司	0512-52920666	江苏省常熟市青墩北路 88 号 二手车市场北门
常州金诚汽车销售服务有限公司	0519-81582111	常州市新北区欧家汽车城 88-1 号



TEL: 4009-203-566  
www.byd.com.cn