

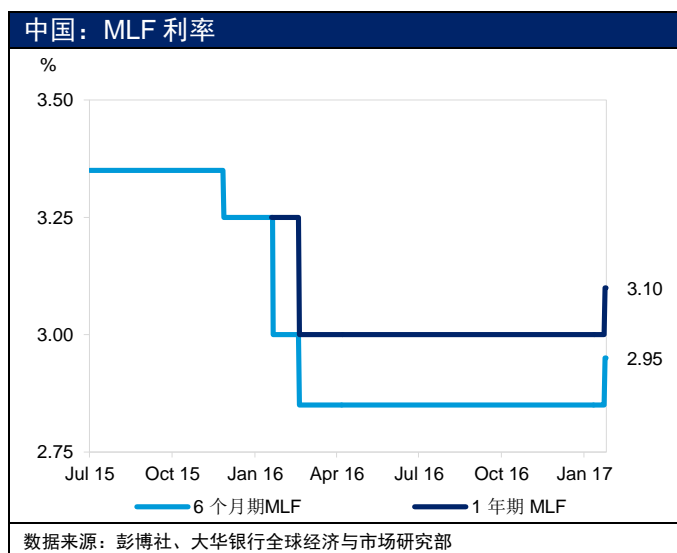
## 中国：MLF 利率上调表明央行倾向紧缩政策

### 2016 年 2 月以来 MLF 利率首次上调

中国人民银行于周二（1 月 24 日）上调其 6 个月和 1 年期中期借贷便利(MLF)的贷款利率，这是自 2016 年 2 月以来的首次上调，基本上终止了 2015 年 11 月至 2016 年 2 月的宽松期。其中 6 个月期的 MLF 贷款利率从 2.85% 提高至 2.95%，而 1 年期则从 3.0% 提高至 3.1%。周二的这一举措将向 22 家金融机构累计提供资金 2455 亿元，其中 6 个月期为 1,385 亿元人民币，1 年期为 1070 亿元人民币。

### 市场利率提高在即

尽管仅上调 10 个基点看起来似乎微不足道，但这被视为 6 年来的第一次“加息”。上一次中国人民银行提高 1 年期贷款利率还是在 2010 年 10 月 20 日。鉴于中国人民银行的货币政策改革框架中已经建立起了一系列的利率政策工具，央行也借助这一方式向市场传达其政策立场。考虑到公开市场操作（OMO）在一周前的历史新高的净投入，再加上周末公布建立“临时流动性便利”（TLF）和下调五大银行准备金率（RRR）的报道，在这一时机“加息”的信息非比寻常。



由于 2017 年的焦点是去杠杆化并防止系统性风险和银行风险（这是去年 12 月中央经济工作会议（CEWC）的一个重要信息），所以中国人民银行通过这些最新行动提醒市场其政策仍然“谨慎和中性”而且更倾向于收紧。

中国人民银行预计将继续确保充足的流动性，尤其是对于满足季节性/节日性需求。但考虑到去杠杆化进程会遏制信贷的扩张，以及美联储也将继续推动加息政策，这将逼使中国的国内利率面临上浮的压力，导致国内利率的整体趋势可能会继续维持高位。

尽管中国人民银行可能进一步倾向于使用市场利率来引导市场预期，并影响我们所熟知的传统“基准”利率，但我们仍然认为中国的基准利率目前可能维持不变（1 年期贷款利率为 4.35%，1 年期存款利率为 1.50%）。与此同时我们预计中国的利率环境将在短期内继续面临上行压力。



免责声明：本文分析的资料均来自公开的信息。尽管本文所含信息被认为是可靠的，但大华银行集团对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。同时，本文包含的意见和预测仅反映我们在本文分析发布时的意见，如有变更，恕不另行通知。大华银行集团可能持有本文提及的货币和金融产品的头寸，并有可能影响其中的交易。在达成任何拟定交易之前，读者应不依赖大华银行集团或其关联公司而独立确定交易的经济风险和价值以及法律、税务、会计特征和后果，并且读者须能够承担这些风险。本文及其内容是大华银行集团的专有信息及产品，不得复制或用于其他用途。本文以英文书写，中文版本且仅供参考。中、英文版本若有任何歧义，均以英文版本为准。

另，本文内容由新加坡大华银行提供，大华银行（中国）有限公司对本文所含信息的准确性及完整性不作任何保证也不承担任何法律责任。