

从海外负利率看中国负利率的可能性 ——专题报告

报告发布日期：2022-10-18

证券分析师：张河生

电话：021-58502206

E-MAIL: zhanghs@tpyzq.com

执业资格证书编码：S1190518030001

CONTENTS 目录

01

从利率走廊理解负利率

02

欧洲与日本推出负利率的背景与政策效果

03

中国不会出现负利率的逻辑

04

风险提示



从利率走廊理解负利率



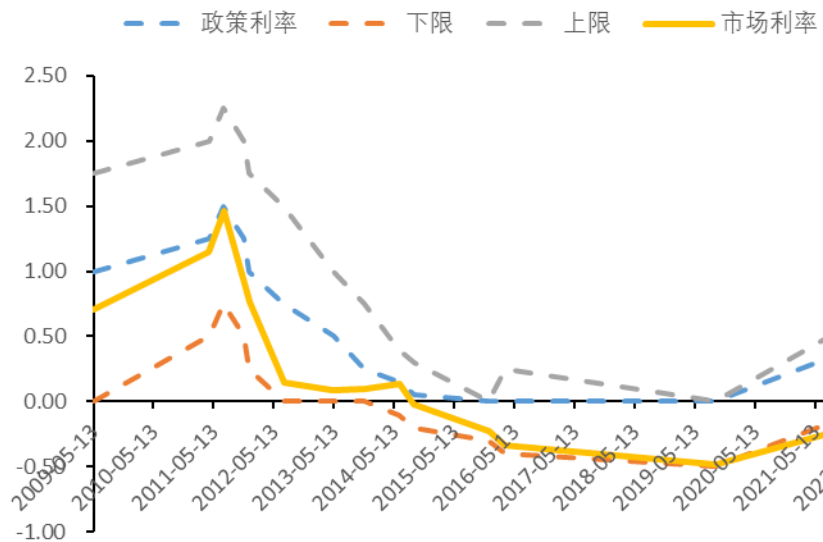
1.1 从利率走廊解释负利率



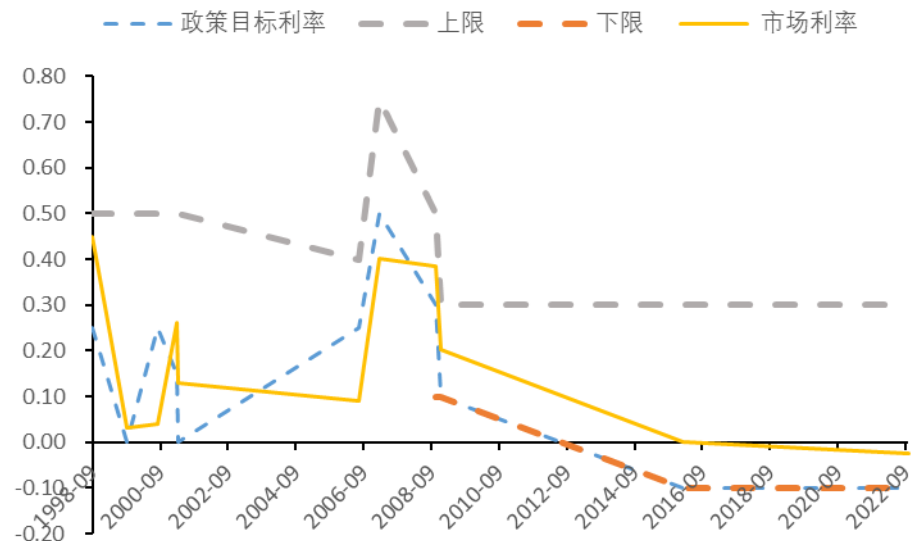
■ 利率走廊

- 上限，央行借给存款性金融机构的利率，SLF、贷款便利利率、贴现利率等
- 中枢，存款性金融机构之间的拆借利率，包括政策基准利率以及货币市场利率
- 下限，存款性金融机构在央行的存款利率，存款便利利率、准备金利率、超额准备金的利率等

欧元区利率走廊



日本利率走廊





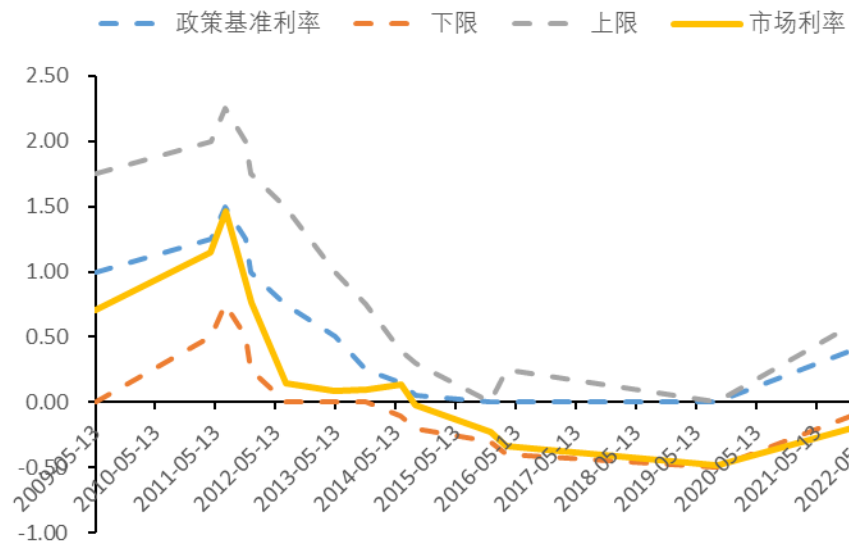
1.1 从利率走廊解释负利率



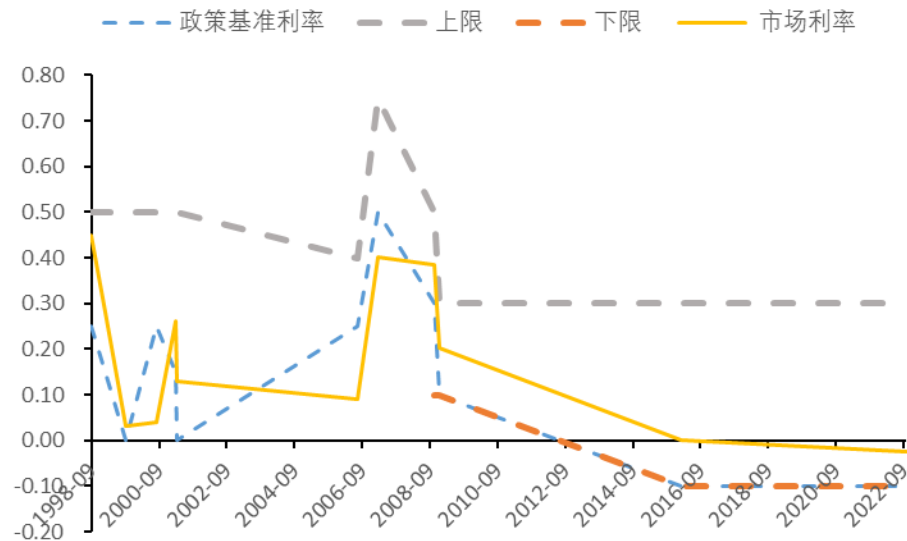
■ 负利率

- 把下限设定为负值或者政策目标利率与下限合并设定为负值
- 货币市场利率有可能跌为负利率
- 资产端的国债利率也可能跌至负

欧元区利率走廊



日本利率走廊





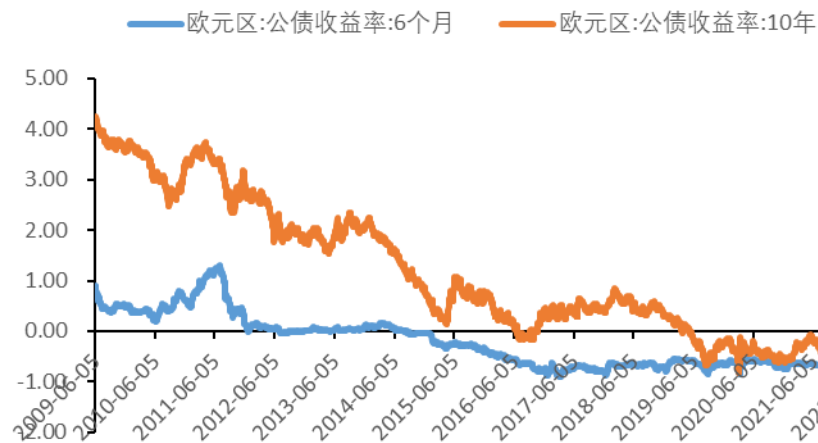
1.1 从利率走廊解释负利率



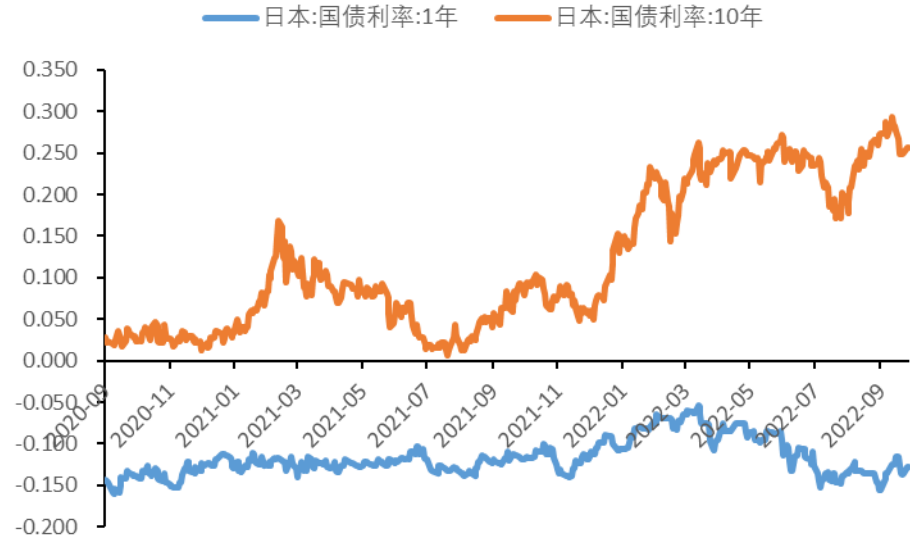
■ 负利率

- 把下限设定为负值或者政策目标利率与下限合并设定为负值
- 货币市场利率有可能跌为负利率
- 资产端的国债利率也可能跌至负

欧元区公债收益率



日本国债收益率





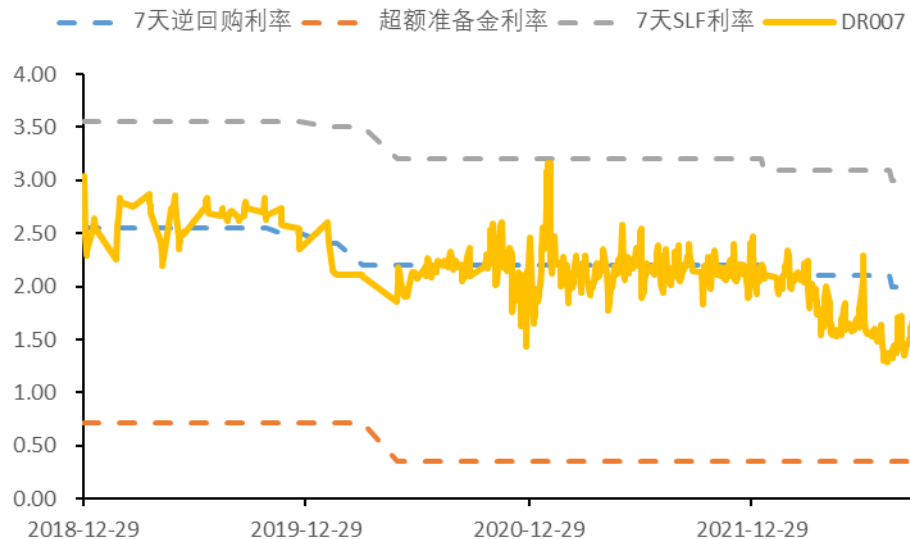
1.2 中国未来会出现负利率吗？



■ 中国利率走廊

- 下限为0.35%，已经接近零利率
- 中枢政策利率与货币市场利率还远高于零，资产端的利率也远高于零
- 未来是否可能出现负利率？

中国利率走廊



2

欧洲与日本推出负利率的背景 与政策效果

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_47413

