

停止的担忧为时过早,一方面,信贷同比多增的趋势能否延续仍存疑问,另一方面,从08年的经验看,从信贷大幅放量到利率下行趋势发生逆转之间仍然存在2-3个月的时间滞。在经济和通胀增速面临大幅下降、流动性趋于宽松、央票发行利率下降打开利率下降空间的情况下,无风险利率下降的趋势仍将持续。