

市场概述

Market Overview

缴税影响初显

文/ Frank Sun

CFETS ICAP

CFETS-ICAP 2014/05/19

银行间资金市场主要质押式回购利率表现平静，与上周几无差别。其中，隔夜与七天回购的加权利率窄幅波动，三个月 shibor 继续下跌，幅度均不大。不过，场内资金供给明显不如上周宽裕，借钱也变的没那么容易。交易人士表示，大概上午 10 点左右，开始感觉资金有点紧张，借钱的机构明显多了起来。

业内人士指出，今日场内资金供给意愿不及上周，应是与财税缴款影响有关。根据税法，年度结束后的五个月内，企业需要向税务机关报送全年终审报表，并清缴上年度所得税，多退少补。这笔税款将体现在央行报表的“财政性存款”子科目下，且会占当月财政存款增量的大部分。数据显示，去年 5 月企业所得税的上缴额为 4328 亿元，2012 年全国规模以上工业企业实现利润同比增长 5.5%。而 2013 年全国规模以上工业企业实现利润同比增长 12.2%，从这个角度看，今年

上缴的绝对额更多的可能性大。另外，虽该上缴已经开始，但会更集中于本月下旬。

受此影响，现券及 IRS 低开后震荡反弹，尾盘逐渐恢复至与上日相近水平。早盘现券低开，尤其中长金融债收益率一度跌约 5 个基点，市场将其归功于“同业新规”利好刺激，规范同业可能令一部分“非标”投资需求转向标准化债券。但是，随后卖压转强，致中长利率债跌幅不断收窄，并逐渐恢复至上日水平。IRS 基本复制现券走势，交投活跃的 1 年期回购利率基准掉期品种，一开始买卖双方 3.72% 位置展开争夺，市场反复成交，但随后买盘逐渐占据上风，该品种成交利率亦小幅上行。事后银行间市场从业人员表示，一开始由于“同业新规”利好标债，市场略显回暖，但随后受资金面趋紧影响转弱。

虽然场内流动性宽松度有所收敛，

但整体情绪尚属稳定，机构未明显转悲观。一方面，不应忽视的是，同期财政也会投放资金，去年同期支出近万亿流动性，至单月财政存款的净增额降至两千多亿元；另外，机构对本周央行延续小幅净投放，扶助市场渡过季节时点的预期不断升温。央行公开市场一级交易

商本周可继续上报多种期限正/逆回购，以及三个月央票需求。与此同时，本周公开市场到期资金规模为 1850 亿元，全部为正回购。如果央行展开正回购操作，市场预计正回购规模会低于到期量，维持资金净投放。

如果您对本文有任何评论和见解

请发电邮至: shmarketing@cfets-icap.com.cn

更多信息，请登录网站: www.cfets-icap.com.cn

免责声明

文中信息均来源于公开资料，上海国际货币经纪有限责任公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，内容和意见仅供参考。本文仅反映作者个人观点，并不代表公司的看法。