

市场概述

Market Overview

IPO 及缴税下周将至，市场流动性泛滥开始收敛

文/ Frank Sun

CFETS-ICAP 2015/01/06

银行间市场回购利率跌势不止，其中七天回购的加权利率续跌逾 40bp，但资金供给较前两日的泛滥局面略有收敛。今日回购利率开盘水平实际上并不算低，但在充裕的资金供给推动下，盘中减点现象仍普遍，拉动加权利率水平震荡下行。交易员表示，资金还是蛮宽松的，不过没有昨天那么泛滥了，早上大家看到 IPO 的消息，都有些担心，目前看还好，14 天出的还是挺多的。

市场人士认为，今天流动性泛滥有所收敛，主要因 IPO 密集来袭，令市场预期略转谨慎，融出资金意愿随之下降。尽管目前跨新股发行周期的资金供给仍属充裕，但由于本轮 IPO 家数明显超过以往几轮，对流动性的冲击不可小视，短期资金面压力料逐渐加大。证监会昨日稍晚下发 20 家 IPO 企业的发行批文，其中 17 家公司今日分别在沪深证交所刊登招股意向书，启动发行程序，这些公

司的网上网下申购日均集中在下周。至此，证监会去年 6 月宣布的“百家发行”计划已基本收官。而如果算上上轮 IPO 推迟到本周五发行的春秋航空和宁波高发，本轮 IPO 将有超过 20 家新股发行，其密集程度可见一斑。

新股发行因素增添了本月资金面的不确定性，发行企业大幅增多，届时对资金面的影响不容小觑。从统计数据来看，去年最后一轮 9 只新股发行，由于中签率明显提升，导致网上网下合计冻结资金约 1.16 万亿元，低于市场预期。除了国信证券中签率约 1.8%外，其余 8 只新股网上中签率均低于 1%。不过，9 只新股的网下平均中签率为 0.53%，较此前明显提升。对此，分析人士认为，二级市场的火热以及年底资金的紧张使得打新热情有所下降，本批新股上市后依然会连续大涨，但绝对涨幅或有所收窄。分析人士同时表示，预计本轮新股发行

将延续上轮趋势，网上网下中签率高于此前水平，冻结资金有望接近 2 万亿元，创出新股冻结资金的新高。

除 IPO 密集发行冲击外，月中缴税也将于下周开始，其叠加影响将导致资金再现波动。根据税法，缴税最后的申报截止日是 15 号，缴税是在截止日后的 1-3 个工作日，如遇节假日向后顺延。也就是说，下周后半段至下下周初是缴税时间，预计届时将有 2000 亿元左右的资金流出商业银行体系，流入国库。

不过，目前市场情绪暂时稳定，未

受到不利因素干扰。他们认为，与此前几个月情况相似，缴税与密集 IPO 同时来袭，其对资金面的短期冲击在所难免，如果届时波动过于剧烈，不排除央行再次通过定向手段予以支持。鉴于目前银行体系流动性宽松，央行公开市场已逾一个月未进行任何操作。随着节后备付资金逐步回流，银行间资金面重回充裕局面，回购利率继续回落，进一步降低短期央行操作必要，目前来看央行公开市场继续不作为的概率较大。

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。