

市场概述

Market Overview

长钱获青睐

文/ Frank Sun

CFETS ICAP

CFETS-ICAP 2014/01/14

央行今日在银行间进行了今年首次国库现金定期存款招标，需求旺盛，中标利率6.02%。最近一次同期限国库定存招标是在去年7月11日，当时中标利率为5.01%，而去年6月20日该品种中标在6.50%。由于6月20号那次正好处在钱荒关口，与目前银行间资金状况没有可比性，因此可以把参考对象定在7月11号的那次。相比较而言，今日招标的六个月国库现金定存中标利率偏高。

今日招标的六个月期国库现金定期存款中标利率处于较高水平，市场人士认为，主要因两个方面因素所致。一方面，该期存款跨越春节和年中关键时点，受到很多机构的青睐；另一方面，中长期流动性预期偏谨慎，故相应期限资金也更受欢迎，部分机构参与热情较高，推高了中标利率。

因长钱获得青睐推高六个月期国库现金定存的中标利率，若再考虑到需要上缴法定存款准备金的话，实际成本甚至更高。按20%左右的存准率推算，六个月国库现金定存的实际成本在7.12%左右，较同业市场同期限

资产收益率相差无几。据交易员提供的数据显示，同期线下同业存款利率在6.7%-6.8%之间，而票据资产的收益率则在6.8%-7%，均低于本次国库现金的实际利率。其实，资金的实际利率更有参考价值，一方面提供资金实际使用成本，更精准地计算投资回报率；同时也反映机构揽存意愿，给未来资产定价提供参照。

去年国库定存招标不积极，且第一次招标出现在4月23号，比今年的第一次晚了三个多月。大家可能要问同一个问题，是否预示着今年国库现金定存在投放次数和规模上超过去年。对此，业内人士这样解读。在投放规模和招标次数上，去年国库现金定期存款均偏少，因此今年超越的可能性比较大，但也不宜对政策意图进行过度解读。他们认为，本次国库现金定存招标主要为了续做上周到期的500亿，同时去年国库资金有部分积压。另外，这也是货币当局目前唯一愿意使用的长期限资金的投放工具，缓解市场对长期资金的饥渴，以及改善机构的谨慎预期均有百利而无一害。

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。