

# 市场概述

## Market Overview

### 影响资金的负面因素继续发酵

文/ Frank Sun

CFETS ICAP

CFETS-ICAP 2014/01/16

银行间市场主要回购利率开始反弹，主要因为资金供给在收敛。从交易员反馈的情况看，今日各期限资金供给总量都在变少，尤其是 7 天以上的资金已经开始不好借了，利率涨幅也开始扩大。市场人士表示，税款缴纳的冲击尚未完全过去，随着下周中取现需求的进一步涌现，流动性收紧状况将进一步显现。

资金供给正如预期处在一个缓慢收紧的进程中，归宗原因主要有几个方面。其一，本月中旬开始的财税缴款，预计至少有 3000 亿元的资金流出银行体系；其二，季节因素持续发酵，在春节与月末压力叠加下，银行大多早早做好现金准备，意味着机构对资金的“惜售”现象越来越明显；其三，央行向市场注入流动性减少，已经连续三周停止公开市场操作，对市场的影响也显而易见，尤其对机构谨慎情绪雪上加霜。

一个更深层原因，导致银行系统“钱荒”这顶帽子始终都无法彻底摘掉。央行

此前公布的 2013 年金融数据显示，当前社会融资结构继续保持平稳，但是商业银行不良资产增长过快，带来资产与负债的期限错配。社会融资结构中，信贷和非信贷占比保持基本平稳的同时，自去年以来持续占比上升的委托贷款等持续增长。这表明，全社会资金仍然充裕，当前金融体系的资金紧张状态，实际上是金融机构资产错配的结果，而随着年末临近，银行间资金可能再次紧张。

税款缴纳接近尾声之后，下周中随着现金需求的进一步凸显，银行等机构对资金的需求料会增加，届时可能对银行间资金面造成不利。市场人士预计，下周资金面将比本周更紧，借钱难的现象可能会再次出现，等待央行施以援手。不过，也有部分人士认为，央行可能会在春节前一周展开逆回购操作，下周还会按兵不动。如果央行果真坚持到春节前才出手，那么银行间又将要经历一场资金争夺战，利率中枢将会被拉升。

如果您对本文有任何评论和见解

请发电邮至: [shmarketing@cfets-icap.com.cn](mailto:shmarketing@cfets-icap.com.cn)

更多信息, 请登录网站: [www.cfets-icap.com.cn](http://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。