

市场概述

Market Overview

【每日市场动态 20151130】IPO 影响过程分析

文/ Frank Sun

CFETS-ICAP 2015/11/30

本周迎来 10 家新股发行，由于本次发行仍然使用老办法要求冻结资金，故有不少机构忙着筹措资金，大家忙得不亦乐乎。具体来看，本周发行的十只新股，其中 12 月 1 日即本周二新股发行密度最大，共有读者传媒等 8 只新股申购，而周一和周三均只有一只新股发行，分别为凯龙股份和中科创达。因此，不难看出，周二是打新最高潮。不过，机构与个人投资者有所不同，个人投资者当天申购当天缴款，而机构投资者则隔天缴款。

下面来分析一下，打新对资金面的影响过程。在打新时期里，机构周二开始缴款，冻结部分资金，周三达到最高潮，周四开始解冻回款，周五解冻最高峰，下周一全部解冻完毕，也就意味着本轮 IPO 结束。周一只有一家新股发行，而机构投资者申购周一的新股并不需要周一缴款，只要周二晚间结算时资金到

位即可，这也是周一为什么还看不出资金收紧的重要原因。

进入周二，有 8 家新股发行，周一打新的机构投资者需要融资了，于是周二的资金面可能不及周一，但周二机构投资者打新并不需要当天缴款，故周二的资金面还不是最紧张的时候。

但是，到了周三，真正的考验就来了。机构投资者需要融入大量资金支付周二的申购款，同时周一新股申购款尚未解冻回款，因此周三将成为本轮新股发行资金冻结最高峰，届时银行系统流动性会不会收紧，将成为大家关注的重点。

周四，没有新股发行，虽然机构需要缴纳周三打新资金，但因为规模有限，加上周一打新资金解冻回款，也在一定程度上提供流动性驰援。故周四资金进出基本平衡，市场重回平静状态。进入周五，没有因为打新而增加的资金需求，

并且周二打新资金解冻，资金面将彻底重回平衡偏宽松格局。最后一只新股冻结资金将在下周一解冻，因为市场已经重归正常，因此影响有限。

分析认为，在各方力量共同作用下，预计本次打新对流动性影响有限。一方面，由于央行通过各种操作手段，控制市场流动性平衡偏宽松格局。央行上周五对 11 家金融机构进行了 1000 亿元 MLF 操作，操作期限为 6 个月，且操作利率

下调 10bp 至 3.25%。同时主流机构普遍预计，本周逆回购有望加量操作，主要目的仍是减轻打新对流动性的冲击。另外，资金外流减缓，外汇占款趋于稳定，也在很大程度上减轻流动性供给压力。综合上述理由，大多市场参与人士相信，本周新股申购对资金面影响有限，对银行间市场流动性冲击料将更为有限。

以上仅供参考，谢谢！

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。