

# 市场概述

## Market Overview

### 【每日市场动态 20160129】日央行宣布“负利率”

文/ Linda Zu

CFETS-ICAP 2016/01/29

银行间市场周五早盘主要回购利率趋降，7天、14天品种降幅较明显，交易员称，跨年期限有供大于需之势。春节前后央行公开市场罕见地每日询量和操作，充足保障银行间资金面平稳、抚平波澜，市场对短期流动性看法乐观。不过相较周四，货币市场流动性暂未见明显地进一步松动，因预期改善后，市场需求更向成本较低的隔夜品种集中。

银行间债市周五早盘现券续向暖。央行增加公开市场操作频次保障春节期间流动性，进一步提振跨节资金预期，令现券继周四回暖之后延续向好态势；相比之下，短券表现稍好，但收益率整体跌幅较有限。交易员指出，春节期间资金面虽暂无忧，但同时也意味着短期降准无望，而债市目前收益率处于低位，对利好因素尚难过分乐观，再加上地方债来年供给忧虑等仍限制交投积极性，致收益率继续下行仍缺乏动力，机构持

谨慎观望心态居多。近期现券一波调整行情中，一级市场始终坚挺，表明资产荒背景下，市场对供给仍能有效承接；但是年后地方债大量供给即将来袭，市场能否消化仍存疑，令长债目前调整风险还有待继续释放。另外，财政部周四表示，地方财政部门应根据资金需求、存量债务到期情况等，按照大致均衡原则发行地方债。对于置换债券，每季发行量原则上控制在当年本地该类债券发行规模上限的30%以内。中金债券最新报告称，预计2016年置换类债券规模接近6万亿，加上新增赤字的部分，估计全年地方政府债发行6-7万亿，较去年的3.8万亿明显增加。为了减缓发行压力，今年置换类债券可能会在一季度就开始发行。

外汇市场方面，日本央行今日宣布将在2月16日起，引入三级利率体系分别实施正、零、负利率。日本的这个“负利

率”是指银行将过剩资金存放在日本央行账上的利率（与欧央行的 Deposit Facility Rate 类似），这个利率并非日本央行的货币政策目标利率。早在 2013 年 4 月推出 QQE 时，日本央行就已经将货币政策目标从基准利率改为基础货币发行量（即，放弃了传统的盯住隔夜利率的货币政策操作模式）。负利率最主要的意义是体现了日本央行进一步货币宽松的决心。在 12 月议息会议上，日本央行设立了新的 ETF 购买计划、扩大央行信贷合格抵押品的范围并将日本国债持有平均期限从 7-10 年延长至

7-12 年，但效果有限，市场反应平淡，并未实现 2%的通胀目标，结构性改革进展也非常有限，企业工资增长乏力。在这种背景下推出 QQE with negative interest rate，短期内最主要的意义在于日本央行向市场表达了进一步货币宽松的决心。负利率对实体经济的实际影响有待观察。

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](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。