市场概述

Market Overview

资金考验接二连三

文/ Frank Sun

CFETS-ICAP 2014/05/20

近日银行体系流动性呈现收紧之势，机构融出资金意愿减弱，至资金供给由之前的充裕转为紧缺。主要质押式回购加权利率多数上行，其中短端升幅更大。其中，七天品种开盘站上 3.50% 关口，较上日均价涨近 30 个基点。

本周银行间资金面收紧，主要受到月中财税缴款影响所致，数千亿资金“抽离”，至商业银行货币库捉襟见肘。分析人士表示，保守估计本月财税缴款规模约为 4000-5000 亿元，在商业银行超储率较低且下行空间有限的情况下，少量的资金抽离会很容易引起银行间货币市场利率的波动。由于周末原因，本周一是单月增值税、消费税、营业税等税种的缴纳截至日，去年同期，上述三税种上缴逾 4000 亿元，预计本月上缴规模有过之而无不及。

不过，今日资金面已逐渐从上日稍紧中有所缓解，本周有望继续改善回归

稳定。一方面，由于月中这波财税缴款已渡过，该走的税款基本已走完，商业银行可放松喘口气；另一方面，公开市场正回购大幅缩量，单日净投放资金达 650 亿元，起到安抚机构心态的作用。银行间从业人员称，今日正回购操作规模缩量，有助稳定市场情绪，增强机构信心，个人感觉今日资金面已从上日稍紧的情况中有所缓解。

大家可能关心同一个问题，未来资金面会如何走？对此，业内人士是这样解析的。此前的宽松局面将很难重现，未来资金面维持紧平衡的可能性大，甚至在个别时点可能出现过度紧张。首先，也是资金面迎来的最近干扰因素。本月末至下月初市场要接受集中汇算清缴的考验，量级不容忽视，预期届时资金会有阶段性波动。根据税法，汇算清缴是指纳税人在纳税年度终了后规定时期内，依照税收法律等及其他有关企业所得税

的规定，自行计算全年应纳税所得额和应纳所得税额，根据月度或季度预缴的所得税数额，确定该年度应补或者应退税额，向主管税务机关办理年度企业所得税纳税申报、提供税务机关要求提供的有关资料、结清全年企业所得税税款的行为。

此外，半年末时点渐行渐近，市场资金面将面临大考。去年“6.20”钱荒事件，市场从业人员均历历在目，虽然

今年情况目前还不好预判，但资金紧张依旧在所难免。一方面，银行机构仍需经受存贷比及大量理财到期考验，资金需求呈指数递增。与此同时，资金供给稀缺，供需失衡至资金紧张愈演愈烈；另外，在半年末时点上，也是上市公司派息回馈股东的集中时间，大量资金流出商业银行体系，给本就不宽松的资金面雪上加霜。

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。