

Currency·bond

资金市场格局发生微妙变化

其他金融机构资金融出规模昨超过全国性商业银行

◎本报记者 秦媛娜

除了整体资金面的宽松变化,货币在不同金融机构体系间的容量也在发生着微妙的变化。昨日,银行间债券质押式回购加权利率波幅不惊,仅上涨1个基点,但从资金供给来源来看,其他金融机构以占融出总量比例41.88%的份额超过了“全国性商业银行”的41.44%,成为资金供给的中坚力量。

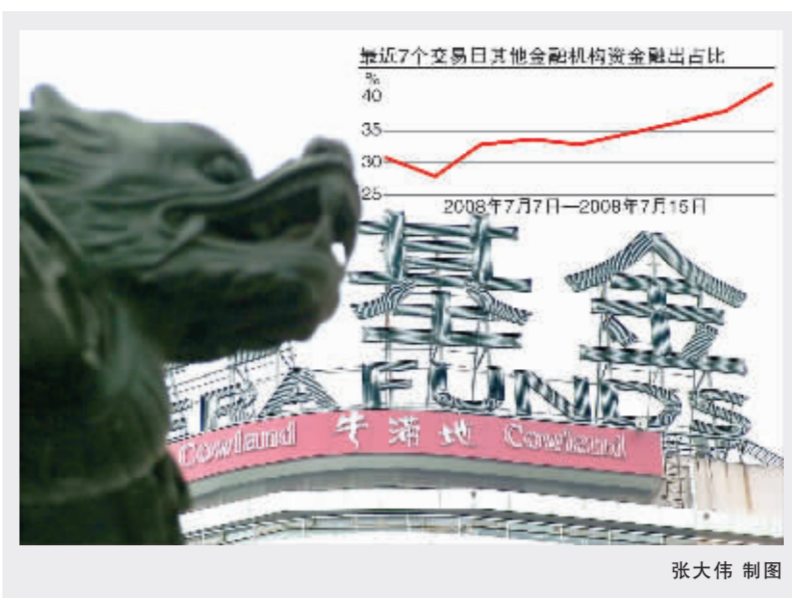
按照中国货币网公布的每日市场运行统计,所有参与货币市场交易的成员被分为全国性商业银行、城市商业银行、外资银行、农村信用联社、城市信用社和其他金融机构等多个类别。其中,其他金融机构包括了保险公司、证券公司 and 基金公司。资金大户全国性商业银行通常

是资金融出方的核心力量,特别是四大行,它们的交易动向往往会对市场形成巨大的影响力,其资金融出规模占比也稳定在70%以上。但是6月上旬,央行宣布上调存款准备金率1个百分点之后,四大行的资金融出行为曾几近停止,使得当时市场资金面一度绷紧。

在全国性商业银行处于“半隐退”状态的同时,另外一支曾经融出占比极低、在新股发行阶段甚至是融资主力的“部队”却在大量放出资金。639.72亿元,这是其他金融机构“昨天单日”的净融出资金规模,超过了全国性商业银行580.57亿元的融出量。

市场人士指出,银行受到存款准备金率连续上调的冲击,因此流动性已经比今年一季度变差不少,但是一些非金融机构的状况却要好多很多,其中基金公司一方面受益于新发基金规模的扩大,同时股市又少有新股发行冲击,因此其出手相对阔绰。

在基金公司市场不断提供弹药的情况下,资金价格就没有了大幅上行的压力。昨日,7天回购加权利率上涨6.29个基点,成交规模最大的1天期回购加权利率涨幅最大,上行5.95个基点至2.3745%。某基金公司交易员还指出,事实上真实的价格还可能比现有水平更低,因为基金公司在做资金业务时,成本压力不如银行那么重,而且回购业务更加能够满足他们对于资金流转效率的要求,因此只要能够把钱用起来,我们对于价格并不是特别在意”。



张大为 制图

两面夹击 短期资金堆积如山

◎大力

周一召开的证监会发审委会议上,4家公司首发申请有3家未获通过。而已经过去的中国建筑IPO到现在还没有任何新的消息。投资者都认为,为了保护摇摇欲坠的资本市场,管理层是下了狠心了。有传言说,近两个月的新股发行都会受到严格的控制。但是,如此情形对于银行间市场而言,不确定性反倒更强了。

一方面是高企的PPI和CPI数据,使得加息的传言始终挥之不去。虽然一直有分析在鼓吹加息的可能性大幅度下降,但作为持仓在手的投资者,调短久期或降低仓位以规避不确定风险是一个必然的选择。另一方面是新股发行的节奏和规模,如中国建筑这样已经过会却一直不发行的大规模IPO,无疑是悬在资金市场上的一颗“不定炸弹”。

不知何时突然开始的IPO,而不参与新股的机构则要准备好突如其来大规模资金需求。

两方面的原因,使得大量的资金堆积在短期限。每日回购市场上满眼都是逆回购的公开报价。三个月以内的短期债券一券难求。周一剩余期限为25天的短期央票在3.05%成交之后,昨日17天的央票更是在2.80%被买盘接走。这些收益率水平竟然低于昨日7天回购

3.0827%的加权平均利率水平。由此可见堆积在短段的资金其无处可去的尴尬境地。

由于缺乏足够的做空手段,在面对不确定性时,银行间市场的投资者只能被动地把流动性堆积在短期,然后等待着利空消息一个的落实。当前最大的特点就是利空在前,却迟迟没有落实,最终的结果只能导致短期限上的流动性越堆越多,使得收益率曲线越来越陡峭。



Table with 4 columns: Index Name, Value, Change, and Unit. Includes 上证综指, 沪深300, etc.

Table with 4 columns: Index Name, Value, Change, and Unit. Includes 全债指数, 中债国债, etc.

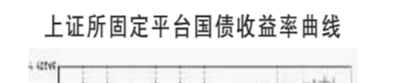


Table with 10 columns: Code, Name, Bid Price, Offer Price, etc. for fixed income securities.

Table with 4 columns: Term, Shibor(%), Bid(BP), Offer(BP). Includes 1W, 1M, etc.

Table with 4 columns: Code, Name, Bid Price, Offer Price. Includes 交易所回购行情.

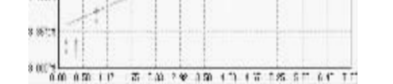


Table with 10 columns: Code, Name, Bid Price, Offer Price. Includes 银行间回购行情.

Table with 4 columns: Currency, Bid Price, Offer Price, and Unit. Includes 1美元, 1欧元, etc.

Table with 4 columns: Code, Name, Bid Price, Offer Price. Includes 上证所固定收益证券平台成交行情.

Table with 10 columns: Code, Name, Bid Price, Offer Price, etc. for fixed income securities.

Table with 10 columns: Code, Name, Bid Price, Offer Price, etc. for fixed income securities.

Table with 10 columns: Code, Name, Bid Price, Offer Price, etc. for fixed income securities.

Table with 10 columns: Code, Name, Bid Price, Offer Price, etc. for fixed income securities.

Advertisement for Bank of Communications' fund investment service. Features include: 基金定投前端8折优惠, 2008年6月16日起长期费率优惠, 40多家公司 200多只产品, 基金定投 任您选择. Includes Bank of Communications logo and contact info.