

28天正回购量平价升 资金利率小幅反弹

公开市场温和操作 宽松仍会加码

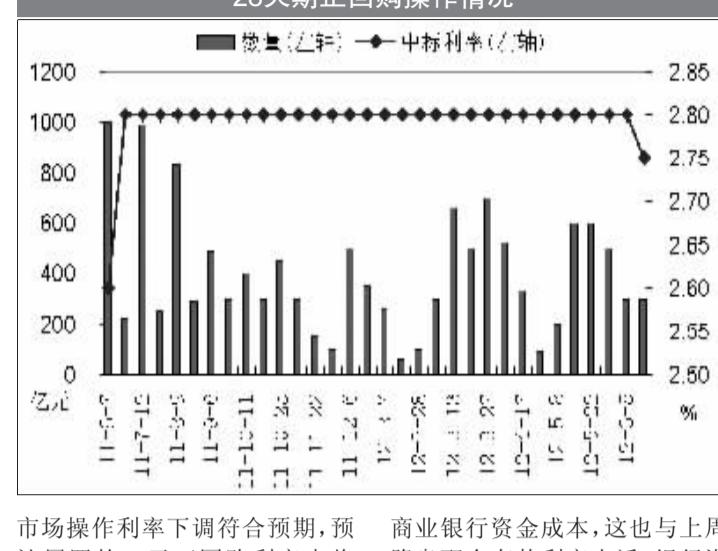
□本报记者 葛春晖

本周二,尽管央行公开市场操作力度温和,而且28天正回购中标利率下行5个基点至2.75%,但主流资金利率出现全线上涨。分析人士指出,本期正回购利率下调幅度较小,反而限制了资金利率的下降空间;考虑到信贷投放加快、新债密集发行,6月末季节性资金紧张以及外汇占款增长低迷等因素,近期资金利率或将小幅承压。不过,鉴于当前货币供应仍低于目标水平,预计未来央行将进一步放松货币,银行体系流动性有望保持充裕。

正回购利率下调 远低于降息幅度

央行本周二(6月12日)以利率招标方式开展了正回购操作。本期正回购操作期限28天,交易量300亿元,与上周持平;中标利率2.75%,较上周下行5个基点。

对于本期正回购利率的下跌,市场人士表示,上周央行下调存贷款基准利率后,周二公开



加温和。上周,央行结束了之前连续三周的公开市场净回笼,实现20亿元的小额净投放。据Wind统计,本周公开市场到期量为810亿元,较上周增加290亿元,而本周的28天期正回购操作量与上周持平,意味着本周公开市场净投放规模或超过上周。

回购利率不跌反涨 降准降息依然可期

12日银行间市场资金利率并未随正回购利率的调整而出现下行,相反,主流品种回购利率却出现全线上涨。当日隔夜、7天、14天回购加权平均利率分别收于2.40%、2.55%、2.77%,较上一交易日上涨7BP、13BP、2BP。

市场操作利率下调符合预期,预计周四的91天正回购利率也将相应下调。但值得注意的是,本次28天期正回购利率仅下行5个基点,远低于25个基点的降息幅度。而以往每次调整存贷款基准利率的下限,预计近期7天回购利率中枢将从2.75%大幅下降至28天正回购的中标利率2.75%。

从周二回笼规模来看,央行公开市场操作力度较上周显得更

经加大公开市场投放力度,而且货币政策中期内有望进一步宽松,未来银行体系流动性仍会保持持续充裕。

央行最新数据显示,5月份我国新增社会融资总额1.14万亿元,其中人民币贷款增加7932亿元;M2同比增幅由4月份的12.8%反弹至13.2%,仍低于年初预计的14%目标。东北证券分析师表示,5月份社会融资总额回升主要来自信贷和债券融资的增长,但4.5月累计金额仍比去年同期下降14%,为了更好满足社会需求,进一步放松货币、加大信贷投放成为央行的必然选择,预计三季度会再次降准和降息。

汇丰中国首席经济学家屈斌则表示,5月新增贷款超预期显示前期政策宽松起效,鉴于当前贷款以及货币供应增速仍低于长期平均水平,若要经济放缓的势头得以逆转,央行需要继续加大信贷投放力度。预计年末前将有共200个基点的准备金率下调,最快未来几个星期内就可能迎来再次降准。

有市场人士透露,此次中信银行200亿次级债将于19日开始发行,分为15年期和10年期两个品种。本期债券的牵头主承销商为中信证券和中金公司,其所募集的资金将用于充实中信银行附属资本,提高资

本充足率,以增强发行人的营运实力。经大公国际资信评估有限公司综合评定,