

➤ 政策动态

1、公开市场操作：实现净投放

月末最后一周，在调整存款口径、取消贷存比和改变存准上缴方式等配套政策引导下，季末时点流动性平稳，央行在季末最后一周公开市场逆回购顺势减量。而长假后第一个工作日，随着 14 天逆回购到期和准备金大量净上缴，短期资金面出现一定缺口，央行当日公开市场放量，净投放资金助力市场，展现了积极干预姿态，使得市场对流动性预期心态平稳。而上周六，为解决金融机构在向央行借款时合格抵押品不足的问题，央行宣布扩大信贷资产再贷款试点，被视为利好流动性。具体来看，上周公开市场投放方面实现 1600 亿元，为逆回购操作；回笼方面实现 1300 亿元，为逆回购到期；当周实现净投放 300 亿元。展望后期，本周四有例行缴准，而 18 日开始则有企业缴税等因素，再加上外汇占款的低迷都将干扰流动性，但市场普遍认为央行将滚动公开市场投放，资金面总体平稳偏松可期。近期，离岸在岸人民币汇率倒挂，反映出市场对于人民币短期升值的预期，汇改后人民币汇率调整趋于稳定，经济面触底复苏以及资本市场筑底反弹的影响下，热钱流出速度明显放缓，预计外汇占款持续减少的趋势将得到缓解。第四季度，料央行对市场流动性的干预将会更加主动，逐渐丰富定向操作方式，以保持货币政策能有效传导至实体经济。

日期区间	资金投放量 (亿元)		资金回笼量 (亿元)		净投放量 (亿元)
	逆回购	合计	逆回购到期	合计	
20150929	400.0000	400.0000	500.0000	500.0000	-100.0000
20151008	1,200.0000	1,200.0000	800.0000	800.0000	400.0000
合计	1,600.0000	1,600.0000	1,300.0000	1,300.0000	300.0000

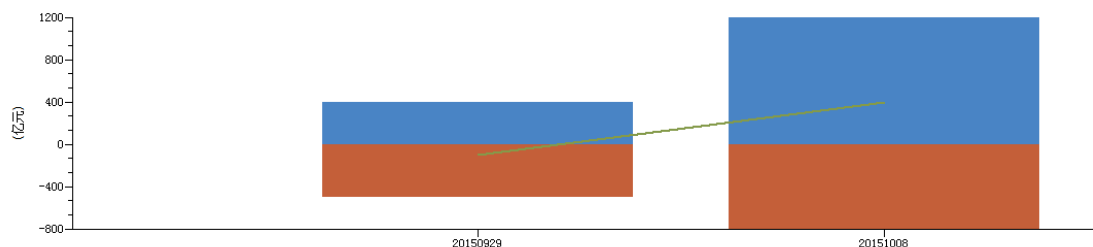


图1 2015/9/28-2015/10/22 货币投放与回笼情况表

2、发行利率：与前期持平

上两周央行分别开展了一次 14 天和一次 7 天期逆回购，操作量分别为 400 亿元和 1200 亿元，7 天利率维持 2.35% 不变，14 天利率维持 2.70% 不变。由于长假后机构资金需求重新向各业等短期集中，央行适时调整了逆回购操作期限至 7 天，顺应市场需求。

日期	利率(%)	实际发行总量(亿元)	期限	操作类型
2015-10-8	2.35	1,200.00	7 天	回购
2015-9-29	2.70	400.00	14 天	回购

图2 2015/9/28-2015/10/12 发行利率走势情况表

声明：本文为南洋商业银行（中国）有限公司内部资料，未经本行书面许可任何机构和个人不得以任何形式复制、刊登或发表。本文不构成投资建议，不能作为投资决策的依据。任何人按本文信息所进行的操作，投资风险自担。本行及与本行有关联的任何公司及个人均不会承担因阅读和使用本文所造成的任何损失及其产生的法律责任。

➤ 资金利率

1、市场资金利率：各期限利率波动不大

本周一，隔夜和7天 shibor 收于 1.902%和 2.397%，较上一周一微跌 0.8bps 和 3.4bps；14天和1个月 shibor 收于 2.745%和 3.094%，较上一周一上涨 0.5bps 和 0.6bps。3个月和6个月 shibor 本周一收于 3.173%和 3.3526%，较上一周一微涨 2.1bps 和 1.28bps；9个月和1年 shibor 本周一收于 3.3627%和 3.414%，较上一周一上涨 1.12bps 和 0.1bps；本周一，隔夜回购定盘利率收于 1.88%，较前一交易日持平；7天回购定盘利率收于 2.37%，较前一交易日上涨 1bps；14天回购定盘利率收于 2.71%，较前一交易日上涨 1bps。

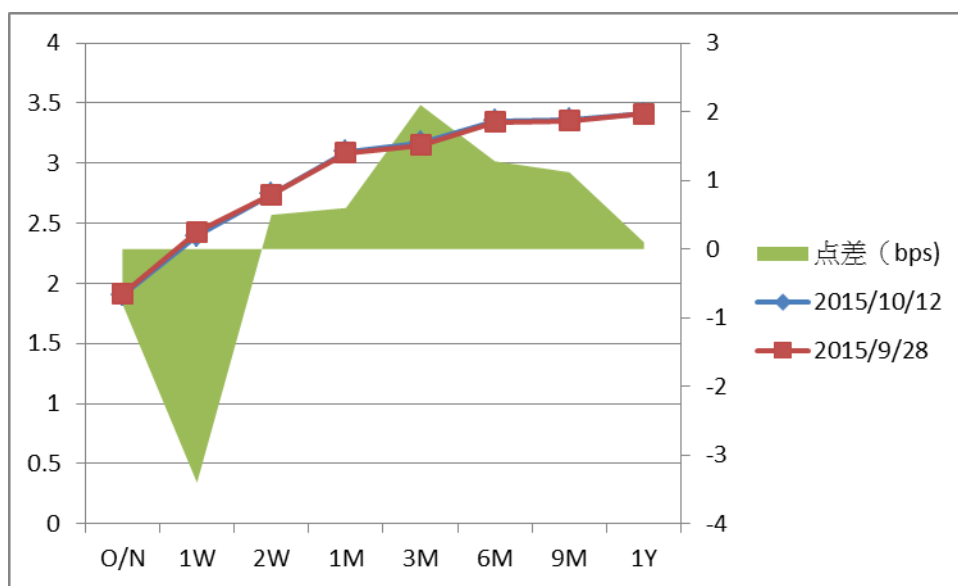


图3 2015/9/28-2015/10/22 Shibor变化图

声明：本文为南洋商业银行（中国）有限公司内部资料，未经本行书面许可任何机构和个人不得以任何形式复制、刊登或发表。本文不构成投资建议，不能作为投资决策的依据。任何人按本文信息所进行的操作，投资风险自担。本行及与本行有关联的任何公司及个人均不会承担因阅读和使用本文所造成的任何损失及其产生的法律责任。

