

## ➤ 政策动态

### 1、公开市场操作：实现零投放

上周为月末最后一周，且新股也从上周五开始申购了，资金面总体均衡，IPO期间资金逐步向大行集中，股份制行资金则较为欠缺。为保持银行体系流动性充裕，上周五央行对 11 家金融机构开展中期借贷便利操作（MLF）共 1000 亿元，6 个月期利率 3.25%，较上个月同期下降 10bps，此举一方面引导市场利率下降，引导金融机构加大对小微企业和三农等国民经济薄弱环节支持力度，另一方面当天由于股市大跌，也显示出央行一直对金融市场动荡保持着密切关注，及时向市场传递出信心。值得注意的是，近期央行不断探索构建利率走廊，以银行超额存款准备金率 0.72% 为底，以常备借贷便利利率为顶，此次下调 MLF 利率，也兑现了常备借贷便利利率作为利率走廊上限的初衷。具体来看，上周公开市场投放方面实现 300 亿元，为逆回购操作；回笼方面实现 200 亿元，为逆回购到期；当周实现零投放。国库定存方面，上周二开展 2015 年第 10 期国库定存招标，3 个月中标总量 500 亿元，利率 3.20%。展望后期，本周新一轮打新开始，首批 10 家预计冻结资金 1 万亿，料上半周资金价格将会上行。目前短期市场利率隔夜和 7 天处于利率走廊中间位置，未来央行料将更多从数量型调控主动切换到价格型调控，通过利率走廊机制，引导利率走向，这种传导效果将直接作用到实体经济，以缓解经济下行和通缩压力。

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。

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	
20151124	100.0000	100.0000	100.0000	100.0000	0.0000
20151126	200.0000	200.0000	200.0000	200.0000	0.0000
合计	300.0000	300.0000	300.0000	300.0000	0.0000

图1 2015/11/23-2015/11/30 货币投放与回笼情况表

2、发行利率：与前期持平

上周公开市场共开展 2 次 7 天逆回购操作，金额分别为 100 亿元和 200 亿元，利率持平于 2.25%。本周料央行加大公开市场投放力度，平滑打新冻结的资金面。

日期	利率(%)	实际发行总量(亿元)	期限	操作类型
2015-11-26	2.25	200.00	7 天	逆回购
2015-11-24	2.25	100.00	7 天	逆回购

图2 2015/11/23-2015/11/30 发行利率走势情况表

➤ 资金利率

1、市场资金利率：14 天内利率略涨

上周因跨 IPO 需求较大，资金面较前期有所收敛，但由于 MLF 助力市场预期平稳，14 天内短期利率略涨。本周一，隔夜和 7 天收于 1.788%和 2.299%，较上周一上涨 0.3bps 和 1.6bps；14 天 shibor 收于 2.639%，较上周一上涨 0.6bps。

1 个月 shibor 本周一收于 2.70%，较上周一下跌 0.1bps；3 个月 shibor 本周一

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。

收于 3.05%，较上一周一上涨 0.4bps。6 个月及以上 shibor 当周变化不超过 0.03bps。本周一，隔夜回购定盘利率收于 1.77%，持平于前一交易日；7 天回购利率收于 2.32%，较前一交易日下跌 5bps；14 天回购定盘利率收于 2.62%，较前一交易日下跌 16bps。

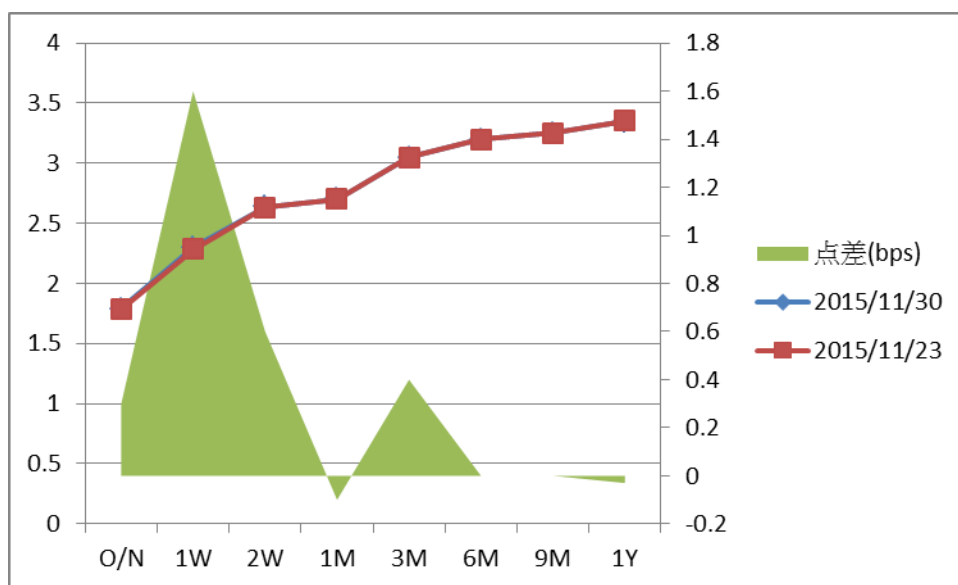


图3 2015/11/23-2015/11/30 Shibor变化图

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。