季末考核叠加假期 隔夜国债逆回购利率飙涨

■本报记者 傅苏颖

3 月 30 日，央行发布公告称，随着月末时点临近，财政支出力度进一步加大，对冲央行逆回购到期后银行体系流动性总量处于较高水平，3 月 30 日不开展公开市场操作。至此，央行已连续五天暂停公开市场逆回购操作。另外，公开市场昨日有 400 亿元逆回购到期，依此计算，央行昨日实现净回笼 400 亿元。

苏宁金融研究院宏观经济研究中心主任、高级研究员黄志龙对《证券日报》记者表示，近期，央行连续 5 天暂停逆回购，主要还是真正落实今年以来稳健中性的货币政策取向。

从资金面来看，交易所资金明显紧于银行间，呈现出“非银紧、银行松”的局面。

昨日，上交所隔夜国债逆回购 GC001 高开后一路上涨，午后 13：30 分左右突然跳涨，最高达 32%，达到今年以来新高。

对此，联讯证券董事总经理、首席宏观研究员李奇霖对《证券日报》记者表示，“银行松”主要在于季末财政存款的下放，使银行体系内部流动性再次充裕，但受制于季末（宏观审慎评估体系）MPA 考核压力，银行需要压缩控制广义信贷，而首当其冲的便是对非银的跨季拆借。

“昨日货币市场骤紧，还有一个临时触发因素在于交易所特有的‘周四效应’”。李奇霖表示，“周四效应”来源于交易所独有的 T+1 结算模式。他介绍道，如果选择在周四借钱，那么实际开始结算的日期是周五，到期结算日将是下周一，所以名义是隔夜，实际是 3 天。此次“周四效应”又叠加了清明假期，实际占用时间是 5 天，资金利率自然暴涨。

黄志龙认为，在加快金融体系的去杠杆，防范系统性金融风险的背景下，加上季度末商业银行将首次面临 MPA 考核，资金紧张的压力明显增加。中期来看，利率整体上升和货币政策持续紧平衡的趋势还将持续。

转载自《证券日报》