

Currency·bond

左边谨慎右边配置 夹缝中银行如何为10年国债喊价

◎本报记者 秦媛娜

商业银行如何布局,将很大程度上影响到今日10年期国债的定价,而对于长债的谨慎态度和资金配置压力同时存在令市场处于胶着状态。

昨日国家统计局公布2月份的CPI和PPI同比增速分别为-1.6%和-4.5%。银行交易员称,虽然物价数据对于债市有正面作用,但是刺激作用有限,本期国债定价的一个因素。

第三季度,两头少中间多的特征非常明显。目前市场资金处于异常充裕的阶段,资金承担了较大的投资配置压力。

市场主导地位,他们如何布局将成为决定性力量。事实上,在今年前两期国债的发行中,银行已经充分发挥了其定价的作用。

闻2月份信贷继续突破万亿元大关,成为解释当时长债表现的重要理由。但也有不少市场人士认为,投资户资金可能借此机会在二级市场拉高收益率,以此为在今日的长债认购中得更高利率做准备。

央行昨日回笼 1000 亿元

◎本报记者 丰和

昨天,央行在公开市场通过正回购回笼了 1000 亿元资金。央行昨对 28 天回购品种进行了正回购操作,正回购量为 1000 亿元,比上周略增 50 亿元;收益率为 0.9%,与上周持平。

海外债市专递

欧洲债务融资成本上升 影响向亚洲蔓延

◎交行金融市场部 梁雷剑

近半个月美国债券市场比较平静,国债收益率变动很小,高质量信用债利差较为稳定,中等风险中等收益的信用债受到投资者青睐的现象延续。

正如跷跷板一般,美国债券市场那头走势刚平稳,欧洲债券市场那头却出现了不平常的走势。3月5日欧洲央行宣布降息50个基点,但国债收益率对降息反应不大,从近半个月来看,欧元区国债收益率也仅是其中低端有所下降,长端几乎不变,英国国债也走出了比较类似的走势。

市场观察

CPI虽落入负值区间 降息空间依然不大

◎东航金融 姜山

虽然CPI6年来落入负值区间,但就此判断降息空间大幅增加的依据并不充足。2月份的CPI数据出现同比大幅下降在很大程度上是由于统计的基期效应和去年同期春节造成本价格上涨的因素造成,而从环比的数据看,最近的消费价格已经逐步趋于稳定。

PPI的数据依旧持续下滑,但由于国际市场的原油价格目前已经企稳,原油期货价格由前期的30美元-35美元回升至45美元-50美元区间,受到欧佩克大量减产降价影响,后期成品油价和化工类产品的价格再度持续下降的可能性不大。

食品价格已经不再成为主导CPI下滑的主要动因。特别应当留意的是,今年的春节是1月份,在春节所在月份往往食品价格会出现明显上涨,在之后的月份出现回落,因此,2月份的食品价格上涨这一数据有力地说明了食品价格稳中有升的趋势正在得到加强。

的货币供给对于抑制通货紧缩的作用十分明显,而中央的一揽子经济刺激计划更是拉动PPI价格回升的重要推动力。显然,从目前的市场环境看,2月份CPI和PPI同比数据双降很大程度上是由统计因素造成的,尽管未来还有可能出现连续数月的双降走势,但并不能说中国因此进入紧缩周期。

年发八千多亿 信用债定价摆上桌面

自2005年5月26日银行间债券市场第一只企业短期融资券诞生以来,银行间市场包括短期融资券、中期票据以及企业债在内的信用类债券规模迅速扩大。2008年,银行间市场发行信用类债券8435.4亿元,占市场总发行量的11.9%。

在宏观经济下行周期情况下,无论贷款还是债券的信用风险都将大大增加,而债券市场特别是信用类债券市场的快速发展必然给商业银行对债券的信用风险管理能力带来严峻挑战,客观上要求管理者精通信用债券的定价方法。

值得注意的是,欧洲债务融资成本上升的情况开始向亚洲蔓延。受金融危机影响比较严重的国家,如韩国和日本等已经感受到新一轮信贷危机的寒意。

上海银行 李祖伟

信用转移矩阵:由于当前国内尚无专门机构统计信用转移概率,因此参照 Standard & Poor's 公司发布的 2008 年全球公司信用转移矩阵。

违约回收率:由于当前国内对信用债券的违约回收率尚无权威的统计资料,因此参考 Standard & Poor's 公司对 1987 年-2008 年美国各行业平均回收率的历史统计数据,计算出各行业回收率的历史均值约为 50.9%,以此替代国内信用类债券的违约回收率。

根据上述两个向量,可以计算出各时期债券预期支付现金流: 代表 1 年后的公司信用转移矩阵,那么 t 年后的公司信用转移矩阵为 P^t,然后根据各时期预期支付现金流倒算出该债券的内部收益率 (IRR),即该债券预期收益率。

交易所回购行情(3月10日)

Table with columns: 品种, 成交量(亿元), 成交价, 最高, 最低, 收盘价, 涨跌幅, 成交率, 成交笔数

银行间回购行情(3月10日)

Table with columns: 品种, 成交量(亿元), 成交价, 最高, 最低, 收盘价, 涨跌幅, 成交率, 成交笔数

交易所债券收益率(3月10日)

Table with columns: 代码, 名称, 期限, 票面利率, 收益率, 剩余年限

上证所固定收益证券平台 确定报价行情(3月10日)

Table with columns: 代码, 名称, 期限, 票面利率, 收益率, 剩余年限

交易所债券收益率(3月10日)

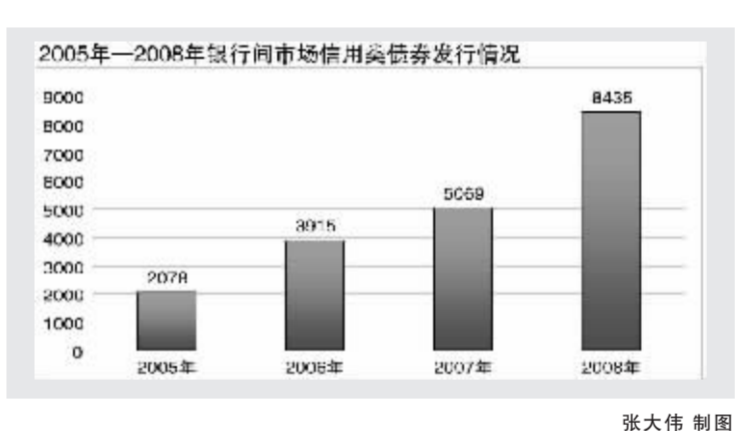
Table with columns: 代码, 名称, 期限, 票面利率, 收益率, 剩余年限

上证所固定收益证券平台 确定报价行情(3月10日)

Table with columns: 代码, 名称, 期限, 票面利率, 收益率, 剩余年限

交易所债券收益率(3月10日)

Table with columns: 代码, 名称, 期限, 票面利率, 收益率, 剩余年限



张大为 制图

Table with columns: 名称, 种类, 发行日, 年限(年), 发行价格(元), 发行利率, 预期收益率, 利差(BP)

上证所固定收益证券平台 确定报价行情(3月10日)

Table with columns: 代码, 名称, 期限, 票面利率, 收益率, 剩余年限

交易所债券收益率(3月10日)

Table with columns: 代码, 名称, 期限, 票面利率, 收益率, 剩余年限

上证所固定收益证券平台 确定报价行情(3月10日)

Table with columns: 代码, 名称, 期限, 票面利率, 收益率, 剩余年限

交易所债券收益率(3月10日)

Table with columns: 代码, 名称, 期限, 票面利率, 收益率, 剩余年限

上证所固定收益证券平台 确定报价行情(3月10日)

Table with columns: 代码, 名称, 期限, 票面利率, 收益率, 剩余年限

交易所债券收益率(3月10日)

Table with columns: 代码, 名称, 期限, 票面利率, 收益率, 剩余年限

今年首期凭证式国债下周发行

◎新华社电

财政部 10 日发布公告, 决定发行 2009 年凭证式(一期)国债 300 亿元, 其中 3 年期 210 亿元, 票面年利率 3.73%; 5 年期 90 亿元, 票面年利率 4.00%。

“09哈城投”公司债网上网发行

◎本报记者 黄金滔 朱先妮

2009年哈尔滨市城市建设投资集团有限公司公司债券自3月12日至13日通过深交所交易系统上网发行,债券简称“09哈城投”,认购代码为101699。

每日交易策略

地方政府发债融资 不妨启动广东模式

◎浩子

广东模式在今天似乎越来越被人鄙夷,靠政策起家是大家争论的焦点,不重视成本是广东经济发展的硬伤。不过,昨天在银行间市场恒健中票的顺利发行,让我们见识了资本市场上广东模式,因为这个债券开创了地方政府直接融资的新渠道。

以前地方政府的融资靠什么?靠政策性银行和国有银行的信贷投放,这其中的弊端不用说了。现在靠什么?有人指望地方政府。但可以明确告诉大家,那个就是杯水车薪的融资工具,因为我国的财政预算管理限制了这杯水的规模。那么,地方政府以后靠什么?我认为不如启动广东模式,大力推广这种模式,地方政府成立省市级融资平台,通过这个平台直接在银行间市场发行债券融资,解决重点项目和关键产业的资金不足问题。

发行短融,中期票据这种“绿色通道”是较发达地区的地方政府解决资金缺口最有效的办法。广东、北京、上海已先行,浙江、山东等发达省市应该迅速紧跟,这种债券才是真正意义上有中国特色的市政债券。通过国有资本注入融资平台,设立偿债准备金,实行专户管理,以确保债券按时还本付息,会激发更多投资者的购买热情,也让发行成本更加市场化,发行方式简约化,融资过程效率化。

解决重大项目是这种债券模式的第一步,第二步应该是利用这个融资平台发债去解决关键产业的融资问题,特别是民营企业融资难的问题。其优势是企业可以信用增级,融资成本市场化和符合产业发展规划,其劣势是企业融资的质押方式,融资平台缺乏信用甄别能力,但如果引入第三方管理,如商业银行、证券、信用担保公司和信用评级公司,通过投行业务来弥补劣势,如此类似09恒健债的地方债券就能够成为未来国内企业直接融资的主要工具。

债券指数(3月10日)

Table with columns: 中国债券总指数, 上证国债指数, 银行间债券总指数, 上证企业债指数

上海银行间同业拆放利率(3月10日)

Table with columns: 期限, Shibor(%), 涨跌(BP), 期限, Shibor(%), 涨跌(BP)

人民币汇率中间价

Table with columns: 3月10日, 1美元, 1欧元, 100日元, 1港币

全债指数行情(3月10日)

Table with columns: 指数名称, 指数值, 涨跌幅, 成交量, 持仓量, 利率收益

交易所回购行情(3月10日)

Table with columns: 品种, 成交量, 成交价, 最高, 最低, 收盘价, 涨跌幅, 成交率, 成交笔数

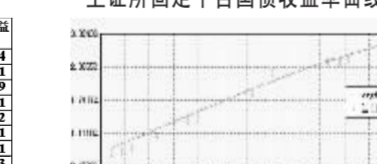
银行间回购行情(3月10日)

Table with columns: 品种, 成交量, 成交价, 最高, 最低, 收盘价, 涨跌幅, 成交率, 成交笔数

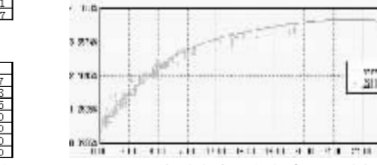
上证所固定收益证券平台 确定报价行情(3月10日)

Table with columns: 代码, 名称, 期限, 票面利率, 收益率, 剩余年限

上证所固定平台国债收益率曲线



国债收益率曲线



上证所固定收益证券平台 确定报价行情(3月10日)

Table with columns: 代码, 名称, 期限, 票面利率, 收益率, 剩余年限

交易所债券收益率(3月10日)

Table with columns: 代码, 名称, 期限, 票面利率, 收益率, 剩余年限

上证所固定收益证券平台 确定报价行情(3月10日)

Table with columns: 代码, 名称, 期限, 票面利率, 收益率, 剩余年限

交易所债券收益率(3月10日)

Table with columns: 代码, 名称, 期限, 票面利率, 收益率, 剩余年限

交易所债券收益率(3月10日)

Table with columns: 代码, 名称, 期限, 票面利率, 收益率, 剩余年限

上证所固定收益证券平台 确定报价行情(3月10日)

Table with columns: 代码, 名称, 期限, 票面利率, 收益率, 剩余年限

交易所债券收益率(3月10日)

Table with columns: 代码, 名称, 期限, 票面利率, 收益率, 剩余年限

交易所债券收益率(3月10日)

Table with columns: 代码, 名称, 期限, 票面利率, 收益率, 剩余年限