

三季度将迎来今年国债发行高峰

市场同时预期下半年金融债、公司债等供给也将扩容

本报记者 秦媛娜

今年国债的发行高峰可能将出现在第三季度。昨日财政部公布的国债发行计划显示,包括储蓄国债、记账式国债和记账式附息国债在内,未来三个月将有24只国债发行。

发行计划显示,这24只国债中包括3只储蓄国债、9只记账式附息国债和12只记账式附息国债。虽然从只数上来看,第三季度的24只国债和第二季度持平,但是由于结构的变化,记账式附息国债的只数从上一季的10只增加到12只,而记账式附息国债略有减少,从11只变为9只。

由于附息国债的平均发行规模为265亿元左右,远高于记账式附息国债只平均160亿元的发行规模,因此三季度国债供应规模增加将无悬念。

分散在7、8、9三个月份中,这也是贴现国债自今年第二季度大规模滚动发行以来的延续。

至于重量级的记账式附息国债,第三季度的期限结构表现出“两头小、中间大”的特征,关键期限国债的发行有所增加,最长期限的品种为定于8月26日发行的20年期国债,和第二季度相比,取消了15年和30年期国债的发行。

在1到10年期的关键期限品种中,5年期是主力品种,也是唯一一只将发行3期的品种,计划发行时间分别安排在7月3日、8月5日和9月23日,其余的1年、3年、7年和10年期品种分别各有两期发行。

事实上,不止是国债,包括金融债、公司债等各类固定收益产品在下半年将扩容的预期都一直存在,特别是政策性银行金融债,按照其年度发债计划,除农发行在上半年完成了全年计划的四成以外,国开行和进出口行都只完成了计划的两成不到。此外,市场在预期短期融资券、中期票据将



史丽 资料图

继续高频发行以外,对于公司债近期重新启动发行也有着强烈的预期,这些都成为债市供给扩容的有力证据。

在需求方面,市场流动性充裕的局面短期内并没有改变,虽然受IPO影响近期资金价格有所上扬,

但是多数市场人士认为,适度宽松的货币政策不会改变,这将继续通过资金来支持债市需求。

■ 汇市观察台

美元收复部分失地 市场聚焦美就业报告

中国建设银行 胡箫箫

周一美元指数自上周五的近两周低点反弹,最高升至80.29,收复部分失地。预计本周市场将继续关注中国是否会重申有关储备货币的言论。此外,市场聚焦本周四公布的美国6月非农就业数据,预计数据出炉前美元的走势可能有限。

周一欧元兑美元和英镑兑美元自上周五高点回落,回吐部分涨幅,最低分别触及1.3982美元和1.6430美元。受制于市场对欧元区及英国经济的持续担忧,欧元、英镑本周涨势料将受到抑制。

美元兑日元周一自上周五低点小幅反弹,最高至95.59。这一方面是因为亚洲股市小幅攀升,利好美元兑日元;另一方面周一公布的5月工业生产大增5.9%,但数据并未对美元兑日元构成强力支撑。

澳元兑美元周一未能突破一周高点而回落,最低至0.7984美元。据悉,我国有可能停止战略金属储备的购买,该消息令商品货币澳元承压。另外,市场关注将于本周公布的澳洲零售销售和建筑许可数据,以从中寻找澳洲央行未来货币政策的信息。

经济强劲反弹 债券收益率上升压力加大

——6月宏观经济数据与市场前瞻

兴业银行 鲁政武 肖丽

6月份及二季度主要宏观数据将在7月16日陆续发布。在对6月份数据进行前瞻的基础上,对7月份利率市场可能运行情况给出我们的预期。

经济强劲反弹。从各项指标预测和按“增长系列数据”和“通胀系列数据”进行的归类情况看,“增长系列数据”齐整反弹;PMI读数虽有回落,但季调之后依然相当强劲;撇开背后原因,至少从同比读数变化看,外贸形势似乎出现转机,而投资、消费(零售)则继续高位加速,工业增加值增速也将在年内首次逼近两位数;GDP环比反弹幅度预计可望达到历史最大,同比将在6.9%附近。所有这些,都展示了第二季度经济异常强劲,由此也将令未来可能出现的“二次探底”的声音不得不趋于减弱。

通胀无近忧,有远虑。PPI虽同比微升,但仍无法展示稳定上行的动力;翘尾虽然较上月收窄,

但食品价格的继续下跌令CPI同比跌幅再度扩大。短期来看,经济从底部的快速反弹,并不能立即就达到求大于供并足以达到诱发通胀的程度。但持续高速的货币增速,仍将令经验主义至上的市场对未来通胀前景感到担忧。

货币、债券市场收益率面临全面上行压力。宏观数据总体无法利多债券,IPO的冲击亦令收益率上升压力加大。预计7月份除长端还

与宏观没有脱钩之外,中、短端和货币市场都将在IPO主导下加剧波动,收益率面临继续上升压力。

——PMI(官方):6月PMI将继续高位加速,但今年降幅预计小于往年,PMI指数预计落入52.1~53.1的区间内,中值52.6,较上月下滑0.5个百分点。

——工业增加值:6月工业增加值通常会加速,并且今年工作日多于去年,有助于增速提高。此外,用电量持续好转,显示工业生产在继续回升。我们预计,工业增加值增速将落入9.0~10.5%的区间内,中值9.7%,较5月份上升0.8个百分点。

——GDP:单纯从环比的历史数据来看,二季度到7%并不容易,在极端情况下才能达到7.5%。

综合上述工业增加值持续反弹的综合,我们对此前预测区间6.2~7.2%的下限上调至6.5%,但维持上限7.2%不变。由此,二季度GDP预计同比反弹至6.5%~7.2%,中值6.9%。

——PPI:商务部数据显示,6月生产资料价格环比显著上升,这暗示6月份PPI环比涨幅可能大幅上升。统计局数据显示,6月中、下旬主要工业品出厂价格环比涨幅可能在1.0%以上。综合上述信息,我们预计,6月PPI环比可能在0.5~1.2%之间,同比落入-7.3~-6.6%区间内,中值为-6.9%,同比跌幅较5月收窄。PPI6月降幅收窄,并不意味着通胀出现苗头。今年以来,生产资料价格环比一直在0附近震荡,未能形成持续上行趋势,因而,6月同比降幅收窄,并不意味着通胀苗头已在上游出现。

——CPI:鉴于食品环比降幅扩大和非食品环比大致稳定,我们预计6月CPI环比预计在-0.6%~-0.2%。考虑翘尾因素-1.3%,CPI同比预计落入-1.8%~-1.4%,中值为-1.6%,同比跌幅较上月扩大0.2个百分点。

——新增信贷:项目资本金下调令信贷“二次冲锋”,但银行未必会一味“猛冲”。我们预计,6月份新增信贷将超5月份,预计达到7000~9000亿元,中值8000亿元。

——M1:6月通常会季节性回升,加之工业生产好转,资本市场活跃支撑M1继续上升。我们由此预计,6月M1增量将继续上升,同比增速可能落入20.0%~

22.5%,中值为21.3%,较上月的18.7%大幅高出2.6个百分点。

——M2:根据贷款月增量情况,我们预计6月M2同比增速会落入25.7%~26.3%的区间内,中值为26.0%,增速较上月上升0.3个百分点。

——进出口:预计6月进口、出口环比将出现明显反弹,由此使得进口同比跌幅预计收窄至-19.4~-13.1%,出口同比跌幅预计收窄至-18.7~-11.6%。贸易顺差将较5月继续小幅上升,落在130~175亿美元区间内,中值为152亿美元,较上月上升18亿美元。

——社会消费品零售总额:购房热接力买车热,消费继续稳中有升。我们预计,6月同比增速15.1~15.8%之间,中值15.4%,较5月继续加速0.2个百分点。

——城镇固定资产投资:项目资本金下调,将令地方项目投资继续加速。房地产开发投资预计也将继续加快。预计33.5~35.5%,中值34.5%,较上月微幅上升。

7月份利率市场指标预测

(月末值,单位:%)

Table with 4 columns: 指标 (Indicator), 中值 (Mid), 2009-07 (2009-07), 2009-06 (2009-06). Rows include R007月均值, 1Y IRS, 5Y IRS, Shibor3M, 1年期国债, 1年期金融债, 1年期AA+短融, 5年期国债, 5年期金融债, 5年期AA+中票, 10年期国债, 10年期金融债.

股份报价转让业务的新发展

上海证券有限责任公司 张安妮

近日,中国证券业协会对中关村科技园非上市股份有限公司股份报价转让试点现行制度进行了调整,发布了修订后的《证券公司代办股份转让系统中关村科技园非上市股份有限公司股份报价转让试点办法(暂行)》及相关配套规则和协议文本。中关村试点是根据国务院的决定于2006年1月启动的,其主要目的是探索我国多层次资本市场体系场外市场的建设模式,探索利用资本市场支持高新技术等创新型企业的途径。

试点运行三年来,有55家企业挂牌,股份报价转让系统累计成交1534笔,成交股数1.57亿股,成交金额7.76亿元,使得挂牌公司股东实现了股份的合法转让,提高了股权的流动性。此外,已有9家挂牌公司通过实施定向增发,融资4.66亿元,增强了企业的资本能力。2008年7月,挂牌公司久其软件申请IPO成功,实现了往更高层次的资本市场上的发展。

当前,股份报价转让系统已经聚集了一批具备较高成长性的中小高

新技术企业,股份报价转让系统为这些企业提供了有序的股份转让服务平台,满足了其创业资本的退出和多元化的投融资需求,也在帮助园区企业建立现代企业制度、完善法人治理结构、提升综合融资能力和规范运作水平等方面发挥了积极作用。

为了进一步提高运行股份报价转让系统的效率,更好的吸引创业投资,方便投资者参与,协会对《试点办法》及其配套规则进行了修订,使得股份报价转让系统的功能可以进一步拓展,通过试行投资者适当性制度、调整公司挂牌条件、完善转让结算制度、完善信息披露制度和改进股份限售安排等五个方面的具体改革,股份报价转让系统必将成为非上市公司股权顺畅流转和市场化定价的平台,成为创业投资和股权私募基金的聚集中心,成为多层次资本市场上资源孵化期和蓄水池。

随着股份报价转让系统扩容的加速和转板功能的浮现,股份报价转让系统最终将建成为一个统一监管下的场外市场系统。

债券指数(6月29日)

Table with 4 columns: 中国债券总指数, 上证国债指数, 银行间债券总指数, 上证企债指数. Values: 129.039, 121.250, 130.187, 133.830.

上海银行同业拆放利率(6月29日)

Table with 5 columns: 期限 (Term), 同业拆放利率 (Shibor(BP)), 期限 (Term), Shibor(BP), 涨跌(BP). Rows include O/N, 1W, 2W, 1M.

人民币汇率中间价

Table with 5 columns: 6月29日, 1美元, 1欧元, 100日元, 1港币. Values: 6.8316, 9.5868, 7.1674, 0.88149.

全债指数行情(6月29日)

Table with 5 columns: 指数名称, 指数涨跌幅(%) (变动), 成交量, 持仓量, 到期收益. Rows include 中债国债, 中债金融债, 中债企业债, 中债转债.

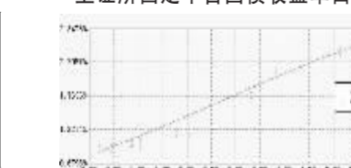
交易所回购行情(6月29日)

Table with 5 columns: 代码, 名称, 期限, 成交量(万元), 成交金额(万元). Rows include R001, R002, R003, R004, R005, R006, R007, R008, R009, R010.

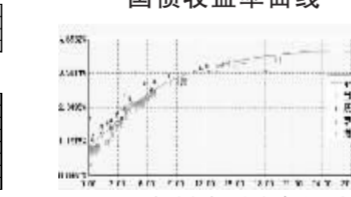
银行间回购行情(6月29日)

Table with 5 columns: 代码, 名称, 期限, 成交量(万元), 成交金额(万元). Rows include R001, R002, R003, R004, R005, R006, R007, R008, R009, R010.

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(6月29日)

Table with 10 columns: 代码, 名称, 期限, 成交量, 成交金额, 最高价, 最低价, 收盘价, 涨跌幅, 涨跌额. Rows include various fixed income securities.

交易所债券收益率(6月29日)

Table with 5 columns: 代码, 名称, 期限, 收益率, 利差. Rows include various exchange-traded bonds.

7月上半月将发231亿元地方债

财政部昨天公布了7月份上半月部分省市区政府债券发行计划。根据计划,7月份上半月将发行231亿元地方政府债券。

7月6日宁波、深圳、新疆(二期)、山东(二期)、辽宁(二期)等5个省市区债券招标总额为119亿元。7月13日吉林(二期)、广西(二期)、黑龙江(二期)、内蒙古(二期)等4个省市区债券招标总额为112亿元。(宗禾)

财政部将续发行 记账式附息(四期)国债

财政部昨天决定,续发行2009年记账式附息四期国债。

本期国债续发行部分的起息日、兑付安排、票面利率、交易及托管方式等均与2009年记账式附息四期国债相同。从2009年4月2日开始计息,按年付息,2014年4月2日偿还本金并支付最后一年利息,票面利率2.29%。

本期国债计划续发行总额280亿元,7月3日进行招投标,续发行部分从7月10日起与原发行部分合并上市交易。(宗禾)

国开行20年期债利率上限4.8%

本报记者 秦媛娜

昨日,国家开发银行公布了该行今年第六期金融债券的申购说明,这只20年期的固定利率债券簿记利率上限为4.8%。

根据发行计划,本期债券发行总量不超过200亿元,特殊之处在于未采用公开招标方式,而是由国泰君安证券作为主承销商,通过簿记建档方式发行。昨日公布的申购说明显示,本次发行采用单一利率招标方式。昨日中债收益率曲线显示,20年期固定利率金融债的收益率为4.4%。

“09华能水电债”昨起发行

总额9.88亿元的2009年华能四川水电有限公司公司债券(简称“09华能水电债”)昨起发行。

本期债券期限为10年,采用固定利率形式,票面年利率为5%。本期债券通过承销团成员设置的发行网点公开发售,境内机构投资者均可购买,主承销商为长城证券。发行期限为6月29日至7月3日。

中国华能集团公司为本期债券提供全额无条件不可撤销的连带责任保证担保。经联合资信评估有限公司综合评定,本期债券信用评级为AAA级。(宗禾)

“09张江债”7月1日上市

本报记者 王璐

上海证券交易所今日通知,2009年上海张江(集团)有限公司公司债券将于7月1日起在该所交易市场竞价系统和固定收益证券综合电子平台上交易,证券简称“09张江债”,证券代码“122963”。上市后期债券可进行质押式回购,质押券申报和转回代码为“104963”。

本期债券发行总额8亿元,为3年期固定利率债券,票面年利率3.87%。

一批短融、中票将发行

吉林昊融有色金属集团有限公司2009年度第二期短期融资券7月2日发行,发行额5亿元,期限为365天。经大公国际资信评估有限公司综合评定,本期短期融资券信用等级为A-1级。

华新水泥股份有限公司2009年度第一期短期融资券7月6日发行,发行额6亿元,期限365天。经中诚信国际信用评级有限公司评定,本期短期融资券信用评级为A-1。

首钢总公司2009年度第一期中期票据7月6日发行,发行额60亿元,期限为5年。大公国际资信评估有限公司给予本期中期票据信用评级为“AAA”。(宗禾)

Table with 10 columns: 代码, 名称, 期限, 成交量, 成交金额, 最高价, 最低价, 收盘价, 涨跌幅, 涨跌额. Rows include various fixed income securities.

(银行间债券收益率)见中国证券网债券市场的行情速报栏目