

Currency·bond

资金价格将率先向银行成本回归

公开市场昨回笼 1700 亿,创今年以来单次操作最高纪录

◎本报记者 丰和

央行公开市场操作利率水平继续大踏步上扬。昨天,28天和91天正回购收益率又上涨5个基点。业内人士认为,这意味着维持了半年的超低利率宽松局面将告一段落,央行正在向市场发出抑制资产价格泡沫的信号。而在公开市场引导之下,银行间市场的资金价格将呈趋势性上升,首先将向银行的资金成本看齐。

回笼资金不手软

本周公开市场到期释放资金量高达2600亿元,比上周猛增1000亿元。对此,央行毫不手软,并未因周三新股发行而放缓回笼步伐。在昨天的公开市场上,央行继续对28天和91天回购品种进行正回购操作,并且操作量较前一周期翻了一倍,合计达到1700亿元,创今年以来单场公开市场操作资金回笼最高纪录。

与此同时,当天28天和91天回购的收益率水平分别升至1%和1.05%,较前再升5个基点;在短短一周时间内,两只回购品种累计上涨近10个基点。从连续三场公开市场操作均提升利率的情况看,央行引导市

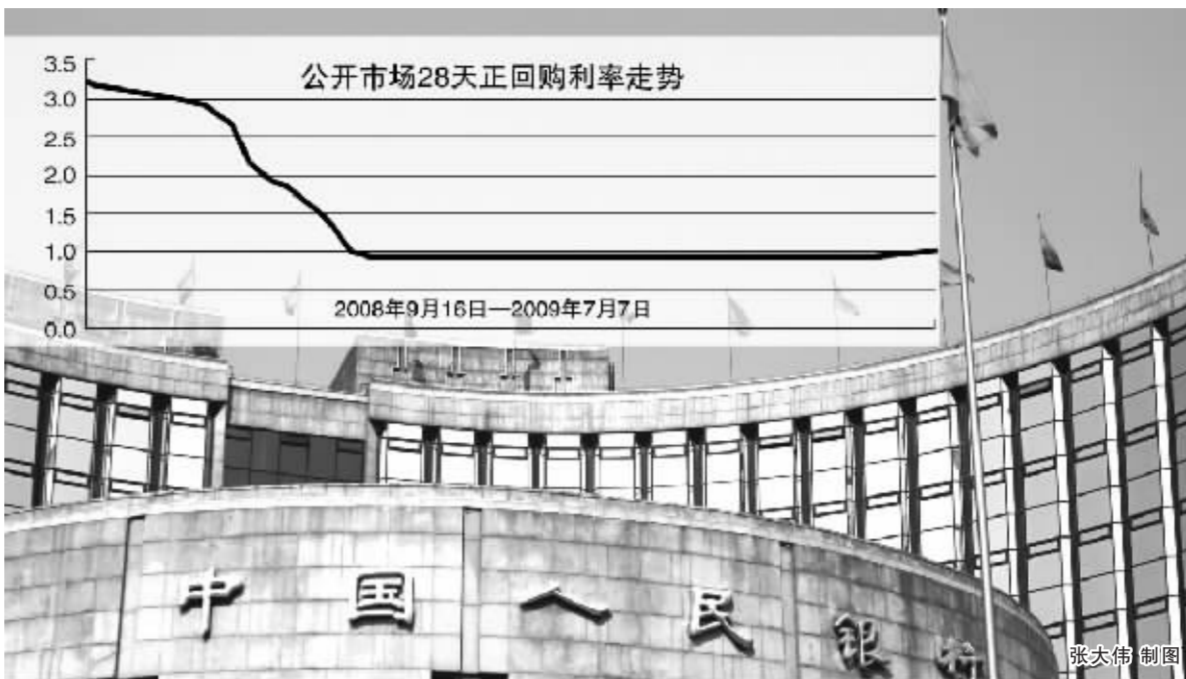
场利率回升的意图较为明确,这意味着维持了半年的超低利率宽松局面将画上句号。

修正资金成本倒挂

市场利率回升幅度有多高?据业内机构预测,首期目标是修正倒挂的银行资金成本,即市场短期资金价格水平向1.3%至1.4%的水平靠拢。

去年四季度,自货币政策执行基调由“适度从紧”转向“适度宽松”之后,在短短三个月时间内,公开市场28天正回购收益率由10月初的3.03%,降至年底的0.9%,并且一直维系到今年6月底。在公开市场的引导之下,银行间市场资金价格水平直线回落,7天回购利率跌破银行的资金成本线,并且维持在0.9%至0.95%之间,与成本倒挂幅度在40至50基点内。

“倒挂本身即是不正常的现象”,一位银行间市场分析人士认为,由于市场利率不能满足银行的资金收益需求,必然推动银行加大信贷等其他资产的投入,从客观上也造成了信贷投放的加速攀升。因此,央行在下半年引导利率水平回升也在情理之中。



仍在适度宽松范围内

值得注意的是,尽管央行在最近三场公开市场操作中加大了回笼力度,并且提升正回购和央行票据的收益率,但是所使用工具的期限均不超过3个月。显然,公开市场仍然延续

上半年平滑流动资金的策略,均衡分布到期的资金规模。因此,现阶段公开市场做出的调整仍属微调,还是不离适度宽松之本。

然而,不可否认的是,资金价格的上升必然会影响到其他资产价格的定价。因此,公开市场利率水

平的上升的另一层含义则是向市场发出抑制资产价格泡沫的信号。尽管目前来看,这一信号仍然微弱,就算市场短期利率水平升至1.3%,在历史上仍处低位,但是公开市场的微调已展示出未来利率走向趋势,对此不能不引起关注。

■ 汇市观察台

风险情绪引导市场 美元指数继续反弹

◎中国建设银行 王峰

周二美元亚市上涨,美元指数开于80.365,最高至80.705,当日市场仍警惕风险。亚洲股市下跌也提升了投资者避险需求,激励美元指数上涨,午后攀升至80.70附近。

欧元亚市下跌,欧元兑美元早盘开于1.3983,升至1.3998附近后受阻下跌,法国5月贸易顺差数据公布后,欧元兑美元小幅下跌,截至笔者发稿前,跌至1.3910附近。

英镑亚市下跌,英镑兑美元下跌至1.6160附近。

由于对全球经济复苏前景的信心恶化,促使投资者减持高风险资产,推动日元上涨,美元兑日元最低跌至95.00附近。

人民币对美元汇率 中间价继续小幅走高

◎新华社电

7月7日人民币对美元汇率中间价报6.8326,较前一交易日小幅走高4个基点。

周一美国公布的ISM非制造业指数略好于预期,表明美国服务业正在回暖。对经济复苏的乐观预期支持美国股市反弹,风险偏好的改善令欧元汇率有所回升。在这一背景下,人民币对美元汇率中间价维持小幅走升态势。

等待重启发令枪响 公司债积极“热身”

申万研究所预计,下半年发行规模将达1200亿元至1800亿元

◎本报记者 秦媛娜

在股权融资通道被重新打开之后,关于公司债即将重启的消息也已被市场口口相传。一些前期已经获得证监会核准可以发行公司债的发行人,近期也都结束了沉默,开始“活动”起来,积极筹备相关事宜,准备随时迎接发行。

据相关人士介绍,虽然监管部门还没有明确表示将重启公司债发行,但是不少承销机构近期都已经开始着手前期的准备工作,包括承销团组建、市场推介等。而在这些正在“热身”的公司当中,又以房地产企业、城投及基建等类型的企业居多,并且发行规模都不是很大。自去年9月份万科发行的一

期公司债之后,这一品种就陷入了“断档”期,到目前已经暂停了长达10个月的时间。这让不少已经将公司债发行排上计划、或者已经进行了相关前期准备工作的发行人陷入了被动,特别是那些已经通过了证监会核准的单子,陷入了“只差最后一口气”的尴尬。

根据申万国证券研究所的统计,已经上报证监会并且得到核准,但是迟迟未能发行的公司债已累计达到了36只,除3家公司未公告计划发行规模外,其余33家的核准规模就已经高达1146.1亿元。

值得注意的是,在2008年第四季度,曾有多家大型央企公告公司债发行计划,并且获得了证监会核准,这曾让市场一度对于供给膨

胀带来的压力有一定担忧。但是到目前为止,这些公司债的发行都陷入了停滞状态,其中包括中国石化200亿元、大秦铁路150亿元和中国石油300亿元的发行计划。

而在公司债发行空档的这段时间,不少企业都转向银行间债券市场,通过发行短期融资券和中期票据等产品实现融资。例如,中石油早在2008年6月就召开董事会临时会议通过了公开发行不超过600亿元公司债券的议案,并在当年7月底获得临时股东大会表决通过。后中石油于11月21日公告,证监会审核通过了300亿元公司债券发行申请,剩余300亿元规模计划发行中期票据。

但是到了2009年5月19日,中石油又公告称,结合当前债券

市场情况,本公司决定在股东大会批准的人民币600亿元的发债规模内,继续在银行间债券市场发行人民币260亿元的中期票据”。显然,公司债市场的持续沉默已经让一些企业没了耐心,转而通过其他方式融资。

眼下公司债重启的传闻显然激活了众多发行人的兴趣,但是相关承销人士称,预计首先获准发行的将主要是中小公司,单笔规模不会太大。中石油等大型央企的公司债则不会太快问世。因为上市银行进入交易所债市又有了新进展,预计在银行资金真正入市之后,市场有了一定承接能力,这些大单才会公开。申万预计,今年下半年公司债的发行规模可能会达到1200亿元至1800亿元。

■ 每日交易策略

全球债市通胀“缭绕”

◎浩子

7月6日美国财政部发行了80亿美元的10年期通胀保值债券,结果该债券获得市场强劲追捧,投资者需求强烈。之前几周的美国债市,这个全球债市的风向标,长期国债收益率出现了近几年最大幅度的连续急剧上升趋势,通胀预期的逐步升温无疑是这种局面的主要推手。同样的情况,也开始在欧元区、英国等主要债市出现,国内

债市的反应更是走在它们之前。全球债市已经通胀缭绕。

就近期全球债市整体趋势分析,最主要的原因就是各国政府通过大量举债引导大规模增加支出和持续大半年执行量化宽松货币政策。从目前的效果看,正面作用就是全球经济在下半年将逐步复苏,国内经济复苏的状况更加明显,相信过几天的宏观经济数据会进一步支撑这个结论,而从美国6月份的经济数据来看,复苏状况也趋于明朗

化。相反,所谓的负面作用就是推高全球通货膨胀率。通胀的前景决定全球每个债券投资者的投资组合的存续期,也决定着股票、商品、债券等金融资产的相对分配权重。当市场投资者的关注点从经济是否稳定跳跃到难以置信的通货膨胀预期压力以及显著的经济增长之后,债市就会反应而且往往过度,无论是一季度的国内债市还是6月份的美国债市,都是这个局势。

在通胀预期逐步成为投资者关注

的焦点、流动性继续泛滥的环境下,一年多来受益于低利率环境的全球债券市场,目前正面临重重压力。股市与期市的一起走强会进一步压制债市的资金分配,进而形成一个连动的市场循环。一旦经济出现发生实质性扭转信号,全球各国基准利率都会出现向上提升,债市未来将面临巨大的价格下行风险,同时投资者对债市的减持行动,势必将给全球债市带来不可避免的多米诺骨牌效应。

“09锡交债”今起发行

◎本报记者 吴耘

发行总额为20亿元的2009年无锡市交通产业集团有限公司企业债券(简称“09锡交债”)今起发行。网点和通过上海证券交易所向机构投资者协议发行的发行期限为自发行首日起5个工作日;通过上海证券交易所交易系统网上发行的发行期限为1个工作日,即发行首日。此次债券主承销商为招商证券股份有限公司。

本期债券为7年期固定利率债券,票面年利率为5.58%。本期债券由江苏华西集团公司提供全额无条件不可撤销的连带责任保证担保。经上海新世纪资信评估投资服务有限公司综合评定,本期债券信用等级为AA级,发行人的主体信用等级为AA-级。

据了解,在本期债券募集资金中,12亿元用于无锡市火车站北广场综合交通枢纽项目的建设,4亿元用于偿还银行贷款,4亿元用于补充公司营运资金。

“09合肥建投债”开始发售

◎本报记者 张潮

总额为20亿元的2009年合肥市建设投资控股(集团)有限公司公司债券自今日起发行。

此次由国信证券担任主承销商的“09合肥建投债”为五年期固定利率债券,票面年利率为5.04%。本期债券采取通过上海证券交易所向机构投资者协议发行和通过承销团成员设置的营业网点向境内机构投资者公开发行相结合的方式。

作为合肥市唯一的城市基础设施建设投融资平台,合肥市建设投资控股(集团)有限公司肩负着合肥市基础设施项目筹集资金与清偿相关债务的任务,其经营领域和投资范围涵盖了城市基础设施建设、公交运输、燃气、供水、供热等公用行业,处于行业垄断地位,市场相对稳定,持续盈利能力较强,经营的资产均具有长期稳定的投资收益。2008年,该公司的主营业务收入为185716.51万元。

19家银行 获储蓄国债(电子式)试点资格

◎本报记者 秦媛娜

财政部和央行昨日发布通知,宣布四大行在内的19家商业银行成为储蓄国债(电子式)试点商业银行,可以开办相关业务。储蓄国债(电子式)自2006年7月开始发行,首批获得试点代销资格的银行包括工商银行等7家商业银行,本次增加的银行主要包括中信银行等股份制商业银行和多家城市商业银行。

三公司14日发138亿中期票据

中国南方电网有限责任公司、中国冶金科工集团有限公司和永城煤电控股集团有限公司将同时于7月14日发行各自的中期票据,发行总额达138亿元。

南方电网2009年度第一期和第二期中期票据总发行额100亿元,其中第一期发行额70亿元,期限3年;第二期发行额30亿元,期限5年。两期中期票据信用等级均为AAA。

中冶集团的中期票据发行额31亿元,期限5年,信用等级为AA+。

永城煤电的中期票据发行额7亿元,期限5年,信用等级为AA级。(宗禾)

深能源将发20亿元短融券

深圳能源集团股份有限公司2009年度第一期短期融资券将于7月14日发行,发行额20亿元,期限为365天。

经联合资信评估公司综合评定,深圳能源集团股份有限公司主体长期信用等级为AA+,评级展望为稳定;本期短期融资券的信用等级为A-1。(宗禾)

专业的 理财顾问管理平台

Morningstar Advisor Workstation™ Office Edition
晨星中国--理财顾问工作站

立即注册
即可享受免费14天晨星专业理财顾问软件试用



- 晨星顾问工作站结合为投资者提供理财顾问服务的专业人士使用,包括:
 - 独立理财顾问
 - 银行客户经理、理财顾问
 - 保险经纪、保险业务员
 - 证券公司销售人员、投资顾问
 - 理财投资研究人员
- 查阅晨星研究报告
- 客户投资组合管理
- 客户投资组合诊断
- 构建客户投资组合
- 投资组合回溯分析
- 投资组合资产配置
- 自动生成投资建议
- 投资产品研究分析
- 导入输出数据资料

晨星理财顾问工作站是为从事理财服务的理财顾问而设计的专业理财管理平台。它整合了晨星最权威的广泛数据资源,先进的理财研究理念,以专业化的客户资产配置管理方式,为理财顾问配备成熟的理财顾问工具,帮助您的客户从容面对瞬息万变的金融市场环境带来的挑战,实现资产的保值增值,提高财富管理服务水平。

联系方式:
http://cn.morningstar.com
0755-88263088 0755-88263119