

currency·bond

债券指数			
中国债券指数	上证国债指数	银行间债券指数	上证企业债指数
114.352	110.20	114.964	119.81
0.06%	-0.01%	0.07%	0.04%

银行间回购定盘利率(5月23日)		
品种	期限(天)	回购定盘利率(%)
FR001	1	1.3890
FR007	2-7	1.6280

货币市场基准利率参考指标		
5月23日	B0: 1.6151%	B2W: 1.7099%

交易所债券收益率

代码	名称	最新收益率	涨跌幅	成交量
020496	02国债(4)	3.12%	-0.01%	0.04
020704	02国债(7)	3.78%	-0.01%	1.13
020801	02国债(8)	3.84%	-0.01%	1.24
020802	02国债(8)	3.84%	-0.01%	1.24
020804	02国债(8)	3.84%	-0.01%	1.24
020810	02国债(8)	3.84%	-0.01%	1.24
020812	02国债(8)	3.84%	-0.01%	1.24
020814	02国债(8)	3.84%	-0.01%	1.24
020816	02国债(8)	3.84%	-0.01%	1.24
020818	02国债(8)	3.84%	-0.01%	1.24
020820	02国债(8)	3.84%	-0.01%	1.24
020822	02国债(8)	3.84%	-0.01%	1.24
020824	02国债(8)	3.84%	-0.01%	1.24
020826	02国债(8)	3.84%	-0.01%	1.24
020828	02国债(8)	3.84%	-0.01%	1.24
020830	02国债(8)	3.84%	-0.01%	1.24
020832	02国债(8)	3.84%	-0.01%	1.24
020834	02国债(8)	3.84%	-0.01%	1.24
020836	02国债(8)	3.84%	-0.01%	1.24
020838	02国债(8)	3.84%	-0.01%	1.24
020840	02国债(8)	3.84%	-0.01%	1.24
020842	02国债(8)	3.84%	-0.01%	1.24
020844	02国债(8)	3.84%	-0.01%	1.24
020846	02国债(8)	3.84%	-0.01%	1.24
020848	02国债(8)	3.84%	-0.01%	1.24
020850	02国债(8)	3.84%	-0.01%	1.24
020852	02国债(8)	3.84%	-0.01%	1.24
020854	02国债(8)	3.84%	-0.01%	1.24
020856	02国债(8)	3.84%	-0.01%	1.24
020858	02国债(8)	3.84%	-0.01%	1.24
020860	02国债(8)	3.84%	-0.01%	1.24
020862	02国债(8)	3.84%	-0.01%	1.24
020864	02国债(8)	3.84%	-0.01%	1.24
020866	02国债(8)	3.84%	-0.01%	1.24
020868	02国债(8)	3.84%	-0.01%	1.24
020870	02国债(8)	3.84%	-0.01%	1.24
020872	02国债(8)	3.84%	-0.01%	1.24
020874	02国债(8)	3.84%	-0.01%	1.24
020876	02国债(8)	3.84%	-0.01%	1.24
020878	02国债(8)	3.84%	-0.01%	1.24
020880	02国债(8)	3.84%	-0.01%	1.24
020882	02国债(8)	3.84%	-0.01%	1.24
020884	02国债(8)	3.84%	-0.01%	1.24
020886	02国债(8)	3.84%	-0.01%	1.24
020888	02国债(8)	3.84%	-0.01%	1.24
020890	02国债(8)	3.84%	-0.01%	1.24
020892	02国债(8)	3.84%	-0.01%	1.24
020894	02国债(8)	3.84%	-0.01%	1.24
020896	02国债(8)	3.84%	-0.01%	1.24
020898	02国债(8)	3.84%	-0.01%	1.24
020900	02国债(8)	3.84%	-0.01%	1.24
020902	02国债(8)	3.84%	-0.01%	1.24
020904	02国债(8)	3.84%	-0.01%	1.24
020906	02国债(8)	3.84%	-0.01%	1.24
020908	02国债(8)	3.84%	-0.01%	1.24
020910	02国债(8)	3.84%	-0.01%	1.24
020912	02国债(8)	3.84%	-0.01%	1.24
020914	02国债(8)	3.84%	-0.01%	1.24
020916	02国债(8)	3.84%	-0.01%	1.24
020918	02国债(8)	3.84%	-0.01%	1.24
020920	02国债(8)	3.84%	-0.01%	1.24
020922	02国债(8)	3.84%	-0.01%	1.24
020924	02国债(8)	3.84%	-0.01%	1.24
020926	02国债(8)	3.84%	-0.01%	1.24
020928	02国债(8)	3.84%	-0.01%	1.24
020930	02国债(8)	3.84%	-0.01%	1.24
020932	02国债(8)	3.84%	-0.01%	1.24
020934	02国债(8)	3.84%	-0.01%	1.24
020936	02国债(8)	3.84%	-0.01%	1.24
020938	02国债(8)	3.84%	-0.01%	1.24
020940	02国债(8)	3.84%	-0.01%	1.24
020942	02国债(8)	3.84%	-0.01%	1.24
020944	02国债(8)	3.84%	-0.01%	1.24
020946	02国债(8)	3.84%	-0.01%	1.24
020948	02国债(8)	3.84%	-0.01%	1.24
020950	02国债(8)	3.84%	-0.01%	1.24
020952	02国债(8)	3.84%	-0.01%	1.24
020954	02国债(8)	3.84%	-0.01%	1.24
020956	02国债(8)	3.84%	-0.01%	1.24
020958	02国债(8)	3.84%	-0.01%	1.24
020960	02国债(8)	3.84%	-0.01%	1.24
020962	02国债(8)	3.84%	-0.01%	1.24
020964	02国债(8)	3.84%	-0.01%	1.24
020966	02国债(8)	3.84%	-0.01%	1.24
020968	02国债(8)	3.84%	-0.01%	1.24
020970	02国债(8)	3.84%	-0.01%	1.24
020972	02国债(8)	3.84%	-0.01%	1.24
020974	02国债(8)	3.84%	-0.01%	1.24
020976	02国债(8)	3.84%	-0.01%	1.24
020978	02国债(8)	3.84%	-0.01%	1.24
020980	02国债(8)	3.84%	-0.01%	1.24
020982	02国债(8)	3.84%	-0.01%	1.24
020984	02国债(8)	3.84%	-0.01%	1.24
020986	02国债(8)	3.84%	-0.01%	1.24
020988	02国债(8)	3.84%	-0.01%	1.24
020990	02国债(8)	3.84%	-0.01%	1.24
020992	02国债(8)	3.84%	-0.01%	1.24
020994	02国债(8)	3.84%	-0.01%	1.24
020996	02国债(8)	3.84%	-0.01%	1.24
020998	02国债(8)	3.84%	-0.01%	1.24
021000	02国债(8)	3.84%	-0.01%	1.24

利率互换迎来保险机构

中国人保资产管理有限公司日前获通行证

□本报记者 秦宏

人民币利率互换市场投资者结构单一的状况有望被打破。日前,中国人保资产管理有限公司经中国保险监督管理委员会批准,获准开展人民币利率互换业务试点。

“相关内部管理准备工作已经基本完成。”中国人保资产管理有限公司有关负责人昨天表示,目前该公司人民币利率互换的业务流程和业务风险控制制度已经建立完毕。现在交易员开始每日关注利率互换市场的报价情况,跟踪市场的动态,预计不久将可以进入这个市场操作。

对于成立不久的人民币利率互换市场来讲,保险公司的加盟无疑将进一步促进这一市场的发展。人民币利率互换市场成立至今,除了成立初期曾出现密集成交外,目前总计成交笔数不到20笔,并且在近一个月内未出现一笔成交。

一家商业银行资金业务部门负责人表示,人民币利率互换市场需求同质化,是造成当前市场交投不活跃的主要原因。机构进入人民币利率互换市场交易的目的为了规避利率风险和进行资产负债管理。但是,由于目前进行利率互换的机构只有商业银行,而



人民币利率互换将进一步拓展保险公司资产管理业务的运作空间 资料图

商业银行需求又几乎相同,即换成固定利率资产换成浮动利率资产。因此,造成市场交易方向趋同,缺乏交易对手。即使有交易,也因市场对浮动利率资产需求过大,而使换入机构不得不以固定利率上支付更多溢价,不利于市场真实互换利率的形成。

保险公司进入后,这一

状况将得到改观。其原因在于,大部分保险公司的负债期限相对较长,其操作倾向于换成浮动利率资产,换入固定利率资产,与银行的需求正好相反,从而解决了人民币利率互换市场供需不平衡的矛盾。

人保资产管理有限公司相关负责人表示,进入人民币利率

互换市场后,将有助于快速完善投资组合的久期结构,为拓展公司的资产管理业务运作空间提供有力支持。人保资产还将计划利用这一工具管理利率风险、改进资产负债管理和产品设计,并稳定投资收益,进一步促进保险资金在资本市场中的深入运作。

人民币利率互换交易仍处试点阶段

2006年2月中国人民银行推出的人民币利率互换交易目前仍处于试点阶段,还仅限于一些具有衍生品交易资格的商业银行和其客户之间的互换。

这是中国人民银行金融市场司债券处处长曹媛媛日前在“2006年中国期货市场高层论坛”上介绍的。

今年2月,中国人民

银行发布《中国人民银行关于开展人民币利率互换交易试点有关事宜的通知》,明确了开展人民币利率互换交易试点的有关事项。

近年来,我国银行间债券市场发展迅速,规模不断扩大,金融产品日益丰富,初步满足了市场投资者的投资需要,但也为市场投资者带来了新的挑战:一方面市场

投资者持有大量固定利率债券,积聚了较大的利率风险;另一方面投资者资产负债结构日益复杂,迫切需要人民币利率互换等金融衍生工具实施资产负债管理。

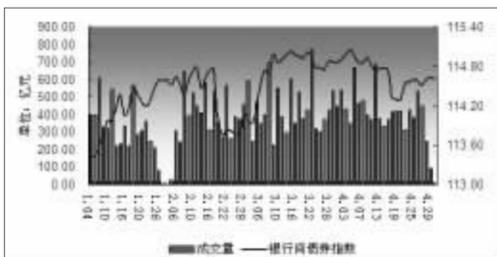
同时,随着我国利率市场化改革的进一步推进,金融机构尤其是商业银行管理利率风险的要求日益迫切。特别是在贷款利率上限放开

和固定利率贷款并存的情况下,商业银行可能出现大量存贷款利率不匹配的情况,从而加大利差风险。开展利率互换交易试点,将有利于丰富银行间债券市场投资者风险管理及资产负债管理工具,解决资产负债结构错配问题,并有利于我国金融稳定和利率市场化进程的加快。

(新华)

交投跟着预期走 紧缩招致萎缩

4月份债券市场成交量环比小幅下降



2006年1月以来银行间债券市场现券成交量走势图

注:技术指标由北方之星数码技术公司提供

□本报记者 秦媛娜

昨日,央行公布的4月份金融运行情况报告显示,与3月份相比,4月份债券市场交投小幅萎缩。在银行间和交易所两债券市场上,质押式回购和

现券共成交30026.11亿元,比3月份的35457.56亿元下降15.32%。而这一变化与4月份紧缩货币政策的预期不无关系。

银行间债券市场上,4月份质押式回购交易成交量为20081.5亿元,同比增长54.0%,

环比下降15.39%。其中以1天品种为主,占到总交易量的47.6%。而根据上海证券交易所以公布的数据,4月份上证所债券质押式回购成交量为1123.21亿元。两市场累计成交21204.71亿元,比3月份下降15.21%,显示资金融通情况并不如3月份活跃。

现券交易方面,4月份银行间债券交易量继续大幅增长,但是交易所现券的成交量却有所萎缩,一冷一热对比明显,银行间现券成交量是交易所的近50倍。银行间债券市场现券交易共成交8651.1亿元,同比大幅增长91.15%;但是交易所市场成交金额仅为170.3亿元,同比下降21.6%,较3月份的206.6亿元也有17.57%的跌幅。

事实上,债券交易在4月份的萎缩并非空穴来风。4月中旬央行公布了3月份金融运行情况报告,显示M2同比增长18.8%,货币供应依旧偏高;而一季度人民币贷款新增1.26万亿元,已经超过了央行今年全年目标2.5万亿元的50%。金融数据的公布让市场对央行发布紧缩性货币政策预期迅速提升,而提高法定存款准备金率是被猜测最多的调控手段。

受此影响,虽然以商业银行为主的金融机构流动性依然充足,但是4月份债券投资者的交易行为已经“收敛”许多,场内谨慎观望的气氛浓厚,而银行间债券市场和交易所市场债券指数也均略有下降。

央行引导市场利率适度上升

昨一年期央票发行收益率创14个月新高

□本报记者 秦宏

一年期央行票据发行收益率突破2.3%。昨天,央行在公开市场发行的一年期央行票据收益率创下了14个月以来的新高,达到了2.3332%。

昨天,央行发行了450亿元一年期央行票据,收益率较前一周又攀升了6个基点,达到2.3332%,超出了市场预期。

除了央行票据收益率上升外,昨天公开市场7天正回购的收益率竟达到了1.76%。而当天,银行间回购市场7天回购的加权平均利率水平是1.6152%,较前下跌了2.16个基点。与二级市场的收益率

水平相比,公开市场7天正回购利率高出15个基点。

一些业内人士分析认为,从银行间回购市场的交易情况来看,目前市场并非处在资金紧张状态之中,因此昨天一年期央行票据的结果超出了不少投资者的预料。而公开市场利率水平的不断上扬,可能表明央行正在有意引导市场利率水平适度上升。

受公开市场交易结果的影响,昨天银行间现券市场交投谨慎,全天成交了282.39亿元,较前减少了52.03亿元。

昨天,公开市场共计从市场回笼资金800亿元,比上周增加了250亿元。

进一退一 人民币汇率小幅反弹

□本报记者 秦媛娜

昨天,人民币中间价反弹了50个基点,报8.0176元。人民币汇率“进一步退一步”的走势特征表现得越发明显。

昨日银行间即期外汇市场上,美元兑人民币中间价由前日的8.0226元调整至8.0176元,下跌50个基点,再次跌破88.02元关口。

交易市场上美元兑人民币中间价也跟随了中间价的下行走势,但是在8.02元关口受到支撑。撮合交易市场美元兑人民币尾盘报

8.0217元,比前日下跌48个基点。询价交易市场下跌20个基点,收于8.0240元。

自上周以来,人民币走势一直保持“进一退一”的节奏,这与美元在国际汇市的走势特征非常相似。交易员表示,美元的一涨一跌显然对人民币的走势产生了影响,两者在方向上产生了越来越紧密的联系。

在离岸市场上,1年期美元兑人民币不可交割远期(NDF)汇价也暂时结束了上行走势,但是在8.02元关口受到支撑。撮合交易市场美元兑人民币尾盘报

央行研究落实小额担保贷款政策

□实习生 但有为 本报记者 禹刚

下岗职工获取小额担保贷款的渠道将进一步通畅。中国人民银行近日举办“小额担保贷款与促进就业政策研讨班”,据悉,会议研究的重点是如何进一步发挥好下岗

业人员小额担保贷款政策的作用,积极推动创业促就业。

2006年1月中国人民银行、财政部、劳动和社会保障部联合下发《关于改进和完善小额担保贷款政策的通知》(简称“通知”)。《通知》最大的特点在于扩大了小额贷款发放的对象。

农发行今年发债额与去年持平

□本报记者 秦媛娜

最新公布的中国农业发展银行2006年发行金融债券募集说明书显示,农发行今年计划发行2000亿元金融债券,比2005年2002亿元的发行规模基本持平。

在2000亿元发债计划

中,分为950亿元中长期债券和1050亿元短期债券。其中,中长期债券的发行主要集中在第二和第三季度,分别为450亿元和300亿元,第一和第四季度均为100亿元。

农发行的债券承销团也于昨日公布,共有66家金融机构进入名单。

■每日交易策略

货币基金又陷苦海

□琢磨

一年期央票发行利率没有受上周定向票据利率的影响,继续沿着前期的上升趋势走高,达到了2.3332%。交易所和银行间市场整体下跌,幅度虽不大,但趋势不断强化,调整似乎更加不见尽头了。

虽然市场气氛比较凝重,但也没什么可说的,债券圈内信息交流时显得轻松多了,打电话时都不忘问股票情况,聚会吃饭讲股市占了主要时间,只是在谈到增发和新股发行时,大家才联想到会对市场资金,尤其是货币基金的影响。

最近货币基金确实很艰难,短期债的连续下跌,不断蚕食着货币基金不多的可兑现收益资源,看着组合收益从正偏滑向负偏,心中只有无奈。

随着股市向好,普通投资者的份额逐渐减少,机构套利资金挡都挡不住,机构客户比例不断上升。货币市场利率已经上升很多了,按理说新资金进来货币基金可以买入高收益的债券,提高组合收益,但目前货币市场的收益率情况来看,货币基金自然组合收益率仍然达不到对外收益率,进来的资金只能继续摊薄基金原有



资源,并且在市场下跌的情况下可能形成新的亏损。

如果新股发行开始,可以预期,无论是散户还是套利机构,打新股的资金都会以货币基金为主要流动性管理工具,在无新股发行时申购货币基金,在中新股时赎回。

高收益是货币基金当初高举的大旗,但当大旗变成了包袱时,仍然没有人愿意首先放下,虽然做得很辛苦,但是希望坚持等到货币市场利率上升,组合收益率能与目前货币基金对外收益率自然接轨时,就可以得到解脱了。这就像举着财宝的一群人站在水中,潮水落了也不肯放下,希望等潮水上涨靠浮力减轻自己的压力,并且在潮水涨到财宝的位置前自己没有淹死。货币基金已幸运地冲过了数次风浪,新股发行无疑是一次大浪,如行业积弊不改,货币基金苦海无边。

美国国债收益率(5月23日)

期限	收益率	到期时间	收益率(%)	收益率变化(%)
2年期	4.875	2008.04.30	4.93	-0.013
3年期	4.875	2009.05.15	4.93	-0.011
5年期	4.875	2011.04.30	4.94	-0.004
10年期	5.125	2016.05.15	5.04	-0.004
30年期	4.500	2036.02.15	5.13	-0.007

交易所回购行情

代码	名称	最新	涨跌幅	成交量(万手)
021000	8.003	2.215	-0.49%	2.130
021001	8.017	1.565	-0.18%	15.060
021002	8.014	1.98	-0.11%	4.114
021003	8.028	1.86	-0.14	8.6
021004	8.02	2.4	0	0
021005	8.021	1.255	0	73.440
021010	8.024	2.29	0.09	1.530
021011	8.027	1.7075	-0.05	35.8
021014	1	1.471	0	1.033
021015	1	2.055	0	1.48
021017	1	1.7108	-0.03	6.847

银行间回购行情

品种	最新(%)	涨跌幅	成交量(百万)
R001	1.37	-1.3862	47974.48
R007	1.64	-1.6152	38899.12
R014	1.9	-1.7075	6923.83
R021	2.26	-1.925	1353.11
合计	3.81	1.81	1295.16
合计	--	-1.4182	97819.22

银行间信用拆借行情

品种	最新(%)	涨跌幅	成交量(百万)
R001R01	1.43	-1.4323	