

currency·bond

债券指数			
中国债总指数	上证国债指数	银行间债总指数	上证金债指数
114.303	110.26	114.927	119.79
0.08%	0.03%	0.10%	0.00%

银行间回购定盘利率(5月25日)		
品种	期限(天)	回购定盘利率(%)
FR001	1	1.3990
FR007	2-7	1.6419

货币市场基准利率参考指标		
5月25日		
B0:	1.6390%	B2W: 1.6807%

交易所债券收益率

代码	名称	最新收盘价	收益率	剩余年限
000656	26国债(6)	-1.04%	2.04%	0.055
000704	37国债(4)	-0.85%	0.24%	1.282
000905	49国债(2)	-1.50%	-0.01%	4.238
000908	59国债(8)	-2.82%	0.06%	3.332
010004	20国债(4)	2.72%	0.01%	3.995
010010	20国债(10)	2.40%	0.12%	1.474
010103	21国债(3)	2.73%	0.08%	1.915
010107	21国债(7)	3.51%	0.09%	1.614
010110	21国债(10)	3.02%	0.03%	5.337
010112	21国债(12)	3.05%	0.04%	5.423
010115	21国债(15)	2.73%	0.08%	4.237
010203	02国债(3)	3.11%	0.02%	5.899
010210	02国债(10)	2.84%	0.04%	3.227
010213	02国债(13)	3.35%	0.09%	11.323
010214	02国债(14)	2.36%	0.05%	1.416
010215	02国债(15)	2.44%	0.09%	3.534
010301	03国债(1)	2.43%	-0.01%	3.74
010303	03国债(3)	3.49%	0.09%	1.6896
010307	03国债(7)	2.50%	0.02%	4.237
010308	03国债(8)	3.17%	0.09%	7.815
010311	03国债(11)	2.59%	-0.04%	4.488
010403	04国债(3)	2.00%	-0.04%	2.904
010404	04国债(4)	-2.39%	0.05%	4.237
010405	04国债(5)	1.75%	0.25%	0.058
010407	04国债(7)	2.43%	-0.03%	5.252
010408	04国债(8)	2.13%	-0.04%	3.405
010410	04国债(10)	2.50%	-0.01%	5.504
010411	04国债(11)	1.54%	-0.18%	0.559
010501	05国债(1)	2.87%	0.09%	8.764
010503	05国债(3)	2.48%	-0.03%	3.921
010504	05国债(4)	2.37%	0.09%	1.877
010505	05国债(5)	2.78%	0.09%	6
010506	05国债(6)	1.75%	0.08%	0.058
010507	05国债(7)	2.07%	-0.26%	1.14
010508	05国债(8)	2.11%	-0.01%	5.504
010509	05国债(9)	2.86%	0.09%	6.252
010511	05国债(11)	2.70%	0.02%	4.405
010512	05国债(12)	3.40%	0.01%	14.177
010513	05国债(13)	2.73%	0.03%	6.504
010514	05国债(14)	2.21%	-0.01%	1.559

银行间债券收益率

代码	名称	最新收盘价	收益率	剩余年限
050006	05国债(6)	1.65%	0.05%	0.058
050106	05央行票据66	1.84%	-0.01%	0.077
040209	04国债(9)	2.03%	0.14%	0.132
050407	05央行票据7	2.03%	0.14%	0.132
050109	05国债(9)	2.14%	0.09%	0.151
040212	04国债(12)	2.24%	-0.01%	0.157
050109	05国债(9)	2.30%	-0.04%	0.244
030302	03国债(2)	2.12%	0.04%	0.236
050101	05国债(1)	2.37%	0.10%	0.323
030301	03国债(1)	2.08%	-0.06%	0.46
050108	05国债(8)	2.40%	0.09%	0.485
050117	05国债(17)	2.13%	0.43%	0.518
040201	04国债(1)	2.25%	0.09%	0.701
050107	05国债(7)	2.40%	0.09%	0.723
050105	05国债(5)	2.74%	-0.01%	0.828
050106	05国债(6)	2.57%	-0.09%	0.995
050108	05国债(8)	2.70%	-0.42%	0.997
050103	05国债(3)	2.27%	-0.07%	0.997
0205	99国债(5)	1.78%	0.24%	0.504
0704	97国债(4)	0.90%	0.18%	1.282
040215	04国债(15)	2.42%	-0.03%	1.307
040217	04国债(17)	2.64%	-0.81%	1.504
050105	05国债(5)	4.11%	0.23%	1.737
050104	05国债(4)	2.45%	0.04%	1.829
030209	03国债(9)	2.44%	-0.03%	2.238
050412	05央行票据12	2.41%	-0.10%	2.321
020208	02国债(8)	2.61%	-0.01%	3.153
040208	04国债(8)	2.12%	0.04%	3.404
040209	04国债(9)	2.18%	-0.14%	3.535
030201	03国债(1)	2.41%	-0.02%	3.74
030207	03国债(7)	2.36%	0.13%	4.019
040206	04国债(6)	2.74%	-0.01%	4.063
030207	03国债(7)	2.45%	0.11%	4.238
050211	05国债(11)	2.50%	0.09%	4.405
050223	05国债(23)	2.14%	-0.58%	4.458
040207	04国债(7)	2.46%	-0.01%	5.252
010210	01国债(10)	2.80%	-0.06%	5.318
010220	01国债(20)	2.80%	0.01%	5.543
010001	01国债(1)	0.84%	0.84%	8.814
050005	05国债(5)	2.62%	-0.16%	6
040202	04国债(2)	3.13%	0.09%	7.156
040204	04国债(4)	6.51%	-0.03%	8.419
050603	05央行票据3	3.41%	0.06%	8.715
050217	05央行票据17	2.71%	-0.01%	9.153
050205	05央行票据5	2.78%	-0.31%	9.307
050221	05央行票据21	2.69%	0.09%	9.438
050223	05央行票据23	3.85%	0.01%	14.518
050117	05国债(17)	3.60%	-0.16%	1.9268
050209	05央行票据9	4.20%	-0.01%	1.9268
060202	06三国债	4.15%	0.05%	1.9268

注:技术指标由北方之星数码技术公司提供

美国国债收益率(5月25日)

种类	总票	到期时间	收益率(%)	收益率变化(%)
2年期	4.875	2008.05.31	4.93	-0.002
3年期	4.875	2009.05.15	4.92	-0.006
5年期	4.875	2011.04.30	4.94	0.000
10年期	5.125	2016.05.15	5.04	-0.004
30年期	4.500	2036.02.15	5.13	-0.001

交易所回购行情

代码	名称	最新收盘价	成交量(万手)
201000	R003	1.975	0.001
201001	R007	1.645	0.005
201002	R014	1.76	0.001
201003	R028	1.98	0.0
201004	R091	2	0.47
201008	R001	1.98	0.78
201001	R001	1.65	1
201007	R007	1.65	0

银行间回购行情

品种	收盘价(%)	加权(%)	成交量(百万手)
R001	1.39	1.336	50778.27
R007	1.638	1.6384	23712.79
R014	1.73	1.7338	6313
R021	1.78	1.789	1343
R1	1.84	1.8455	749.7
R2	2.05	2.005	2911
R3	2.38	2.38	132
合计	--	1.6287	86839.78

银行间信用拆借行情

品种	收盘价(%)	加权(%)	成交量(百万手)
1R0001	1.43	1.432	1112.4
1R0007	1.62	1.755	2869
1R0014	1.78	1.78	130
1R0021	1.84	1.84	749.7
1R0028	2	2	47
1R0036	2.05	2.005	2911
1R0043	2.38	2.38	132
1R0051	2.62	2.62	6
1R0059	2.78	2.78	749.7

人民币汇率中间价

5月25日	1美元	1欧元	100日元	1港币
	8.0268	10.2448	7.1179	1.03483

短期融资券一周年

货币资本市场资金渠道打通

一年来短期融资券发行规模达2610亿元,其中上市公司筹资额近700亿元

□本报记者 秦宏 秦媛娜

仅用了一年时间,企业短期融资券市场发行规模从109亿元起步,迅猛扩张至2610.4亿元。如今,这个创新品种成功地打通了货币市场和资本市场之间的资金融通渠道,成为了目前上市公司重要的资金筹措之地,到目前为止,上市公司通过发行短期融资券已筹资近700亿元。

48家上市公司“沾光”

去年的今天,首批109亿元短期融资券启动发行。而这一期间,资本市场因股权分置改革,股票暂停发行,短期融资券的出现,立即成为上市公司重要的资金融通渠道。

在首批短期融资券中,振华港机通过这一市场筹集了12亿元资金。据WIND资讯的统计,自振华港机起,到目前为止共有48家上市公司借道短期融资券市场累计发行了59支企业短期融资券,共筹集资金693亿元,及时补充了大量低成本的资金。

其实,如果再加上上市公司所属集团公司发行的短期融资券,则这一融资规模更大,累计超过1100亿元,占目前企业短期融资券发行总量的四成。

从今年以来的情况看,上市公司对短期融资券市场的依赖性正在加大。从今年年初至今,在不到5个月的时间里,上市公司已累计发行33支短期融资券,而去年的7个月间,这一数字为26支。

短融券交投踊跃换手翻番

□本报记者 丰和

在短短一年时间内,企业短期融资券成为银行间债券市场颇具活力的交易品种:成交量达到了5836亿元,换手率为123%。

由于短期融资券为一年以下的短期债券品种,而市后立即成了银行、基金等机构投资者流动性管理工具。据货币基金一季度季报显示,在其债券投资组合中,短期融资券持有量在净值中的占比达到了24.09%,成为仅次于央行票据的第二大持仓品种。

据WIND资讯统计数据,扣除到期兑付量,目前短期融资券的余额仍有2297.9亿元。存量大、期限短,加之市场需求众多,在短短一年的时间内,短期融资券在银行间市场的成交量猛增至5836亿元,在现券市场中占据了73.6%的市场份额。

期融资券吸引众多企业参与的重要原因。目前,短期融资券的发行利率水平虽然有所上升,一年短期融资券的发行收益率位于3.1%至3.5%之间,即使算上承销费率,也较目前的一年期贷款利率低约2至2.5个百分点。

企业短期融资方式改变,必然将分流商业银行的流动资金贷款。业内人士认为,尽管这将对银行的传统盈利模式造成冲击,但对于长期由间接融资一统天下的金融体系来说,大量企业短期融资券的发行,无疑将拓宽直接融资渠道,促进融资结构体系的优化。

统计数据显示,由于近几年股市融资规模萎缩,2004年直接融资与间接融资之比为1比19。从今年的状况看,尽管头四个月银行放贷迅猛,新增贷款总量为1.58万亿元,但是同期新增企业短期融资券的发行量为1046亿元,提高了直接融资的比重。

拉动直接融资

而在这一年期间,整个企业短期融资券市场发行规模迅猛攀升,到目前累计发行量达到了2610.4亿元,为发行之初的23.95倍,推动了直接融资发展。

目前,参与发行短期融资券的企业达到了近100家,除了上市公司外,还有中国石油化工集团等大型国企。

低廉的融资成本是短

亿元级中介“大蛋糕”烹就

□本报记者 秦宏 秦媛娜

短期融资券发行量不仅让大大小小的企业尝到了低成本融资的甜头,也给承销商和信用评级机构等中介带来了诱人的收入“蛋糕”,催生出一个潜力巨大的中介市场。

据wind资讯的统计数据,自2005年5月26日短期融资券发行以来,一年间共发行了2610.4亿元。如果按照0.4%的承销费用计算,仅承销商在其中的收入就已经高达10.44亿元。而随着短期融资券发行市场的不断发展,这个中介市场还将继续扩大。

统计数据显示,短期融资券市场全部为13家商业银行所垄断。其中,除4家国有商业银行外,其余全部为股份制商业银行。因此,这一市场的承销费用大部分落入了全国性的商业银行囊中。

从承销量排名上看,建行以831亿元的承销金额拔得头筹,紧随其后的是获得479.9亿元的光大银行,排名第三的是中国银行。以承销金额粗略估算,四大有商业银行约以1628.8亿元的承销金额揽去6.5152亿元的承销收入,占去这个市场总收入的一半还多。

与四大行相比,股份制银行也在其中获得不小的收益。事实上,与四大行相比并无规模优势的光大银行,在短期融资券承销中一直处于领跑位置。即使此后在承销金额排位上被建行赶超,光大银行仍以39支短融券承销的数目高居承销商榜首,远高于居于次席的中国银行24支承销数目。凭借短期融资券承销业务,光大银行获得了约2亿元的中间业务收入。而除了获得承销收入外,参与短期融资券的承销,对银行来说还是一个接触优质企业、顺势拓展业务的良机,可谓一举多得。

随着近期央行宣布允许符合条件的证券公司和城市商业银行从事短期融资券承销业务,这块诱人的蛋糕还将引来更多的参与者。

除了承销机构,在短期融资券发行过程中催生的中介市场还包括信用评级机构。目前,共有6家信用评级机构参与短融券的信用评级,其中5家为外资机构。据悉,发行短期融资券的信用评级费用需要10万元至20万元之间,以此计算,167支短期融资券大约将带来2000万元至3000万元左右的评级市场收入。而目前,中诚信国际信用评级公司在这一领域暂居于领先地位,一家独占了45%的市场份额。

除了承销机构,在短期融资券发行过程中催生的中介市场还包括信用评级机构。目前,共有6家信用评级机构参与短融券的信用评级,其中5家为外资机构。据悉,发行短期融资券的信用评级费用需要10万元至20万元之间,以此计算,167支短期融资券大约将带来2000万元至3000万元左右的评级市场收入。而目前,中诚信国际信用评级公司在这一领域暂居于领先地位,一家独占了45%的市场份额。



从首批振华港机等5家公司的109亿元起步,短期融资券目前已形成2610亿元的大市场。

央行本周净投100亿元

□本报记者 秦宏

本周央行公开市场又出现资金净投放,净投放的资金量为100亿元。本周央行共计通过公开市场回笼资金1100亿元,到期释放的资金量为1200亿元,本周央行公开市场操作表现为100亿元的资金净投放。上周为净回笼资金,回笼量为818亿元。

昨天,央行在公开市场发行了300亿元3个月央行票据,收益率为2.0561%,比上周上升了4个基点。

人民币再度退至8.02元

□本报记者 秦媛娜

受美元上涨的影响,人民币汇率昨天再度退至8.02元关口,人民币汇率中间价再度下跌了38个基点,为8.0268元。

继前日倒退54个基点之后,昨日人民币汇率再退38点,银行间即期外汇市场上的美元兑人民币汇率中间价上升至8.0268元,仍旧牢牢把持在8.02元关口上方。

但在两交易市场上,人民币汇率却不约而同地出现了反弹走势,继续保持进一退一的整齐步伐。以撮合交易市场和询价交易市场上,人民币汇率分别上扬8个和25个基点,收于8.0246元和8.0240元。但是交投却并不活跃,询价交易市场上人民币汇率仅在8.0240元-8.0257元之间窄幅波动。

开行将发两短期债

□本报记者 秦媛娜

5月31日国开行将发行今年第九、第十期共计200亿元的金融债。第九期金融债发行量100亿元,期限为3个月;第十期金融债期限6个月,发行量同为100亿元。两券都采用单一价格招标方法贴现发行。

澜沧江水电发短融券

□本报记者 秦媛娜

云南华能澜沧江水电有限公司定于5月30日在全国银行间市场发行两期短融券,总规模为12亿元。第一期规模6亿元,期限365天;第二期期限273天,发行规模同为6亿元。

两期短融券均采用利率招标方式发行,通过簿记建档确定发行价格,信用评级都为A1级。

债市“两会”正在召开

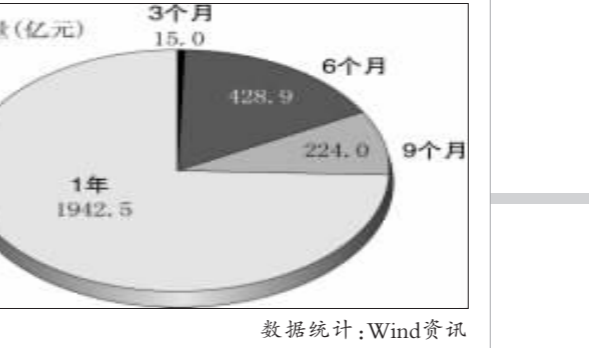
□琢磨

在大行及少数股份制银行跑马圈地一番后,央行昨日放宽了企业短期融资券承销资格限制。对于以前没有资格的银行来说,虽然晚了些,但也必须亡羊补牢,一方面避免优质客户继续流失,另一方面增加中间业务以弥补信贷业务利润下降的损失。

《标准》对券商的资格要求相对严格,但对于多数稍具规模的城市商行来说并不太难。相关交割量的条款,将使城市商行开始交易量排名争夺战。由于银行间市场交易收费与交易量关系不大,可以预计,下半年及明年开始,城市商行的造量运动将使债券市场显得更加蓬勃兴旺。

近来债券市场如此的平静,原因之一是中国外汇交易中心正举办银行间债券市场优秀交易员大会,银行间市场主力交易员正齐聚青海湖。债券市场每年例行的重要会议不少,有发行机构如财政部、国开行、进出口公司等,交易管理机构如中央国债登记公司和中外汇交易中心及国债协会等,每次会议都会请央行、财政部或国家统计局、发改委的相关部门人员参加,因此,这些会议成为管理机构传达政策意图、发出市场信号,市场成员了解政策方向的机会,也是各机构互相探听资讯、投资倾向等信息的时候。会议间隙,老交易员会见老友,新交易员大撒名片,恨相聚时短。

短期融资券发行期限结构图



短期融资券主承销商排行榜

主承销商	承销支数	承销金额(亿元)
中国光大银行	39	479.9
中国银行	24	395.1
中国建设银行	21	831.0
中国农业银行	18	216.3
中信银行	18	260.0
中国工商银行	14	186.4
招商银行	14	383.0
中国民生银行	9	54.0
兴业银行	8	48.0
上海浦东发展银行	7	56.0
交通银行	6	342.5
华夏银行	3	18.7
国家开发银行	3	30.0