

urrency·bond

债券指数			
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
113.589	109.46	114.579	119.35
0.01%	-0.15%	-0.05%	-0.01%

银行间回购定盘利率(6月13日)			
品种	期限(天)	回购定盘利率(%)	
FR001	1	1.6050	
FR007	2-7	1.8766	

货币市场基准利率参考指标			
6月13日	BO: 1.8777%	B2W: 1.7513%	

交易所债券收益率			
代码	名称	收益率	持仓量

5月金融市场运行情况			
类别	总发行量(亿元)	发行机构	期限
国债	613.6	财政部	5年
央行票据	3750	人民银行	3个月
政策性金融债	970	国家开发银行	5年
普通金融债	100	中国民生银行	3年
短期融资券	270.1	非金融企业	不于365天
合计	5703.7	-	-

“点刹”信贷 央行再祭定向紧缩

不到一个月,央行今天可能将再度发行千亿定向央票

□本报记者 秦宏

时隔不到一个月,信贷投放大户又将受到央行的第二次“警示”。据悉,今天央行可能在公开市场向部分商业银行发行千亿元定向央行票据,发行利率2.11%左右。至此,在短短一个月里,央行已两度启动定向紧缩。

业内人士认为,定向央行票据的再度启用表明央行仍然倾向于在6月份动用常规手段进行调控,以观测近期出台的一系列政策能否对信贷投放起到抑制作用,从而决定下一步的调控方向、手段和力度。

据了解,这批定向央行票

据的发行量可能在1000亿元至1300亿元之间,发行的对象将是5月份的信贷投放大户。在有商业银行业务,建行、农行和工行再度成为了定向紧缩对象,中行则不在其列。除此之外,紧缩对象中还有一部分股份制商业银行。在发行量上,三家国家商业银行可能将占据60%至70%左右的发行量。

此次定向央行票据期限为一年,发行收益率为2.11%。而目前,由于银行间市场流动性紧张,1年期央行票据的市价已经达到了2.58%。与市价相比,定向央行票据比市价低近50个基点。

“很显然,定向央行票据的发行具有明显的惩罚性质。”一家商业银行研究人士

表示,这无疑为央行向近期信贷投放过快的商业银行所发出的又一次警告。

此前,由于4月份信贷增长过快,央行曾于5月17日面向包括四大行在内的信贷投放大户发行了1000亿元央行票据,发行收益率为2.11%。当时,四大行认购的定向央行票据占了发行总量的70%。

这次定向央行票据的再度发行仍然与信贷快速增长密切相关。尽管5月份的金融数据尚未公布,但是市场已经传闻,5月份信贷同比增长幅度达到15.97%,再度超过4月份。而四大国有商业银行的新增贷款量超过1000亿元,占了新增贷款量的一半。

与今年第一期定向央行票

据发行不同的是,此次定向票据的发行引发了商业银行对流动性的担心。为准备认购定向央行票据的资金,昨天银行间回购市场资金需求量大增,进一步推高了回购市场的利率水平。其中,7天回购加权平均利率水平升至1.88%,较前上升4个基点;成交490亿元,较前增加四成。

一家大型商业银行交易员表示,目前中行新股发行已经引发了各金融机构资金的紧张,再加上千亿元定向央票,银行体系的流动性紧张状况将会加剧。为了确保今后的流动性,商业银行可能会重新权衡对资金的运用,减少信贷投放。因而,此次定向央行票据发行的效果将超过第一次。

看淡后市 现券月度成交继续萎缩

□本报记者 丰和

央行昨日公布的5月份金融市场运行数据显示,受预期影响,5月份债券现券市场成交量继续萎缩,较4月份减少了23%。

数据显示,5月份银行间债券市场和交易所债券市场共计成交6792.5亿元,较4月份减少了23%。虽然,五一长假导致交易日减少,影响交易总量,但从日均成交量上看,5月份日均成交量也仅为377亿元,比4月份减少了两成。

其中,银行间现券市场下降幅度最大,5月份总成交6639.6亿元,比4月份减少了23.26%;交易所现券市场成交152.9亿元,比4月份减少了10%左右。5月份现券市场成交量下降,表明对货币政策进一步紧缩的预期和新股发行启动,使得银行投资者正在逐步看淡债券后市走势。

今年1至5月份,现券市场成交总量为39165.6亿元。其中,银行间债券市场成交38330.7亿元,比去年同期增长112.9%;交易所现券市场成交834.9亿元,同比下降

24.7%。债券一级市场的发行进度,并没有受到二级市场的影响。5月份银行间市场共发行债券5703.7亿元,比4月份增加了80%。其中,央行票据发行量达到3750亿元,占了65.75%,国债和国开行金融各占了10.74%和11.3%。

回购市场上,5月份银

行间回购市场交易量为17047.8亿元,比4月份减少15%。回购品种以1天品种为主,共成交9200亿元,占了当月成交总量的54%。与4月份相比,5月份短期资金的价格水平出现上升,其中7天回购加权平均利率水平为1.68%,比4月份上升4个基点。

5月份拆借市场的流动

性略有下降,同业拆借成交833.9亿元,同比下降了5%,与4月份相比下降了13%。交易品种以7天为主,成交553.3亿元,占了成交总量的66.4%。同业市场的加权平均利率水平为1.76%,比4月份下降了7个基点。然而,7天拆借的加权平均利率为1.88%,比4月份上升了4个基点。

2006年5月债券发行一览表

类别	总发行量(亿元)	发行机构	期限	利率%	发行量(亿元)
国债	613.6	财政部	5年	2.40	308
			7年	2.62	305.6
央行票据	3750	人民银行	3个月	(2.0561)	1300
			1年	(2.3646)	2450
政策性金融债	970	国家开发银行	0.25年	2.11	100
			0.5年	2.24	100
			5年	2.40	150
			10年	2.80	200
			20年	4.1	100
			0.5年	2.19	100
			7年	2.95	100
普通金融债	100	中国民生银行	2年	2.46	120
			3年	2.88	100
短期融资券	270.1	非金融企业	不于365天	-	270.1
合计	5703.7	-	-	-	5703.7

资料来源:中央国债登记结算有限责任公司,括号中为最近一期发行利率

人民币发动补涨行情 重又逼近8元关口

昨询价市场人民币汇率创单日最大涨幅

□本报记者 钱晓涛

周二人民币兑美元大幅走高,询价系统大涨153个基点,创汇改以来单日最大涨幅,中间价也跃升近90个基点。交易员认为,昨日人民币在市场上快速升值是一种“补涨”行情。

在昨天的银行间外汇市场上,美元兑人民币中间价报8.0073元,较上一交易日中间价8.0161下跌89个基点;

自动撮合系统收盘价为8.0031元,较上一交易日的8.0150元下跌119个基点;询价交易系统,美元兑人民币收报8.0035元,较上一交易日的8.0188元大跌153个基点。

市场人士对人民币突然大涨的解释是昨日中间价下跌将更有助于中国和经济的发展。受到加息预期的影响,美元兑欧元一度上涨至1.2558美元,高于市场预期。德国5月CPI终值较上月增长0.2%,较去年增长1.9%,总体来看,通胀程度比较温和。

王瑞平认为,昨天中间价大涨上扬,使得市场上美元的抛盘较多,也可理解为人民币对于周一贸易顺差加大利多的补涨。今年5月下

旬,中国央行行在第一季度货币政策报告中指出,计划今后将逐步减少为控制人民币汇率而对市场进行干预的行为;不过在人民币汇率形成机制改革初期,央行还需通过公开市场操作减少市场波动。这些都被市场认为是人民币的利多信号。

一家中资银行驻深圳的交易员表示,美元兑人民币正再度逼近8,本周可能下探这一水平。

美元涨势意犹未尽

□刘汉涛

中国能够实行以市场为基础且更具有弹性的人民币汇率制度,将更加有助于中国和经济的发展。受到加息预期的影响,美元兑欧元一度上涨至1.2558美元,高于市场预期。德国5月CPI终值较上月增长0.2%,较去年增长1.9%,总体来看,通胀程度比较温和。

欧元在欧洲市场进入后止跌回稳,德国公布的6月ZEW经济预期指数为37.8,低于上月的45,数据公布后欧元最低跌至1.2555美元。德国5月CPI终值较上月增长0.2%,较去年增长1.9%,总体来看,通胀程度比较温和。

英镑兑美元处于区间震荡,在1.8390美元至1.8440美元之间徘徊。英国5月消费者

■市场快讯

一年央票发行收益率升至2.48%

□本报记者 秦宏

一年期央行票据发行收益率快速上升,昨天达到2.48%,比上周上涨了近8个基点。

昨天,央行在公开市场发

行了250亿元一年期央行票据,发行收益率达到了2.48%。但是,与二级市场相比,这一收益率仍然明显低了一截。当天,银行间市场剩余期限在1年左右的央行票据收益率达到了2.58%。

储蓄国债有望下月面世

农行中行下周二起接受个人开户申请

记者昨日获悉,代储储蓄国债的农业银行和中国银行将于6月20日起接受开户申请,个人可持本人有效身份证件和储蓄卡(或活期存折)到代储网点办理国债账户的开户手续。另外5家获准代储储蓄国债的银行包括工商银行、建设银行、交通银行、招商银行和北京银行,它们也将在近期开始受理开户申请。

记者了解到,第一期储蓄国债有望在下月初发行。作为新的国债品种,储蓄国债和凭证式国债有多种不同,其发行对象仅限于个人,从而避

免机构投资者与居民争夺国债额度的问题。此外,储蓄国债采用电子式的方式发行,其付息方式除了利随本清,还可以定期付息。与银行的人民币理财产品类似,储蓄国债到期后,银行自动将投资者应得的本金和利息转入其国债账户,投资者不用去银行兑付。需要注意的是,根据中国人民银行的的要求,投资者在一家银行只允许开设一个国债账户,并且,储蓄国债以100元为购买单位,并按单期国债的发行情况设定单个账户的最低和最高购买限额。(李若愚)

五公司将发行短融券

五家公司近期将在银行间市场发行短期融资券,发行总

额为37.5亿元。

江苏省国有资产管理有限公司短期融资券发行额10亿元,期限183天;中铁大桥局集团有限公司2006年度第一期短期融资券发行额为4.5亿元,期限365天;中国铁路工程总公司短期融资券发行额为10亿元,期限365天。上

述三家公司的发行日期同为6月16日。另两家公司融资券发行日为6月19日,广东省广新外贸集团有限公司短期融资券发行额为6亿元,期限365天;浙江矿业集团有限责任公司2006年度(第二期)短期融资券发行额为7亿元,期限365天。(宗禾)

清华控股广西玉柴

短融券发行收益率揭晓

清华控股有限公司6月8日发行了第一期短期融资券,期限365天,发行额6亿元,收益率3.3058%。

广西玉柴机器股份有限公司6月12日发行了第一期短期融资券,期限269天,发行额5亿元,收益率3.33%。(宗禾)

■每日交易策略

受伤的货币基金还会回来

□海天

昨天债券市场全日持续下跌,各类机构抛盘众多,其中短期融资券再次成为抛售重灾区,收益率继续快速上升。虽然随着收益率上升,市场出现一定买盘,但卖方力量明显更强,并造成短期融资券利率的连续上升。随着1年央行票据中标利率的再度上升,市场已经陷入一种略带恐慌的困境境地,市场空头气氛相当强烈,连国债这一抗跌性最强的品种也开始调整,中短期国债成交价格走低,中长期国债则罕有买盘出现。从整个市场情况看,债券市场似乎进入加速下跌的压抑环境之中。在下午收盘以后,市场出现定向央票发行的传言,考虑到下周央行即将发行定向央票,无疑将对资金面形成更大的压力,未来几日市场气氛因此可能将更加悲观。



然而,股市行情的大幅上升带动了货币基金市场基金的大量赎回,2006年银行体系整体流动性收紧则带来了货币基金资金外溢力度的缩减。在股票市场展开新股认购后,货币基金力量受到相当减弱,并被迫连续在市场中抛售债券,成为最近令人十分惋惜和遗憾的事件。银行间市场暂时又变回到由商业银行、大型保险公司组成的传统市场,市场基金力量受到相当减弱,并被迫连续在市场中抛售债券,成为最近令人十分惋惜和遗憾的事件。银行间市场暂时又变回到由商业银行、大型保险公司组成的传统市场,市场基金力量受到相当减弱,并被迫连续在市场中抛售债券,成为最近令人十分惋惜和遗憾的事件。

在本轮债券下跌行情中,货币基金受到冲击较大,成为一个令人关注和十分遗憾的事情。自2005年以来,货币基金迅速崛起,并很快成为银行间市场重要力量之一,不论在日常交易还是一级市场发行中,货币基金都扮演了积极的角色,这对于长期以来单纯由银行构成的银行间市场而言,无疑是注入新的气息,演化出新的气象。由于基金公司不考虑国债免税效应,并且投资管理、投融资建立机制更为灵活,货币基金以其不一样的经营风格和经营模式给银行间市场交易架构带来了相当大的变革。银行间市场债券因为货币基金的加盟而变得更为富有流动性,货币基金基

金也为短期融资券、7天回购类型浮动利率债券的定价作出了相当贡献。差异带来活力,变化带来生机,2005年以来的银行间市场确实因货币基金而增加了许多生机活力。

不过,从国外市场看,固定收益类基金多年来都是债券市场的重要力量,美国著名的Pimco基金等基金甚至是债券市场的核心力量之一。货币基金而言,无疑是中国未来发展前景仍然相当广阔,这一点从银行系基金公司多选择固定收益类基金也能看出。因此,银行间市场暂时恢复传统形态只是暂时现象,货币基金必将重新回到这个市场,并再次成为市场不可忽视的强大力量。