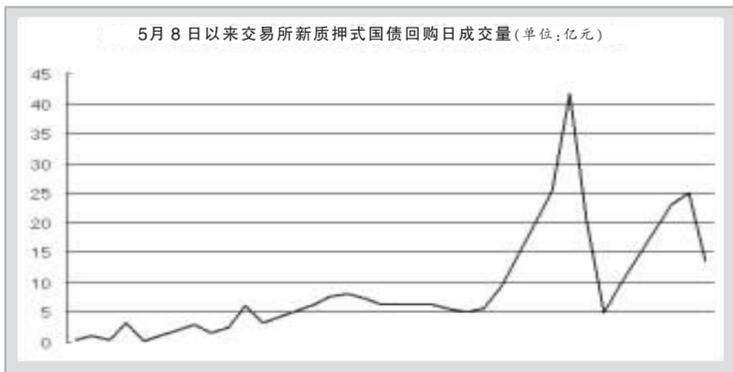


Currency·bond

借 IPO 东风 新质押回购热起来

6月份以来交易所新质押式国债回购日均成交量接近 20 亿元

□本报记者 秦宏



总成交量(万股)	740.45	最高笔数(发生日期)	0.02 万笔(2006-05-23)
总成交金额(亿元)	74.05	最高成交金额(发生日期)	81.05 亿元(2006-05-24)
总成交笔数(万笔)	0.12	最高成交笔数(发生日期)	8.11 亿元(2006-05-24)

构成成交 252 亿元,占了新质押式回购成交总量的 99%。然而值得关注的是,新质押式回购的资金价格明显高出老质押式回购一截。以昨天的收盘价为例,老质押式回购收于 1.98%,而新质押式回购则收于 2.44%,两者之间差距达到近 46 个基点。

和老质押式回购相比,由于新质押式回购交易必须按照账户申报,并且结算公司按照

证券账户核算标准券库存,防止质押券的挪用和串用。因此,理论上新质押式回购安全性高,其资金价格应该低于老质押式回购。业内人士认为,两者之间价格倒挂,反映出目前新质押式回购市场缺乏资金融出方。但是这一状况只是暂时现象,与银行间市场相比,新质押式回购价格高出近 50 个基点,这一巨额外溢有望吸引跨市场资金进入新质押式回购市场。

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
113.519	109.47	114.499	119.33
-0.06%	0.01%	-0.07%	-0.02%

品种	期限(天)	回购定盘利率(%)
FR001	1	1.6192
FR007	2-7	1.9823

6月14日	B0: 1.9847%	B2W: 1.7776%
-------	-------------	--------------

交易所债券收益率

品种	名称	期限(天)	收益率(%)	成交量(万元)
010004	01国债(4)	0.13%	-0.02%	1.137
010005	01国债(5)	1.93%	-0.01%	1.184
010006	01国债(6)	3.07%	-0.01%	3.177
010007	01国债(7)	2.97%	-0.02%	2.544
010008	01国债(8)	2.62%	-0.01%	1.412
010009	01国债(9)	2.62%	-0.01%	1.412
010010	01国债(10)	2.62%	-0.01%	1.412
010011	01国债(11)	2.62%	-0.01%	1.412
010012	01国债(12)	2.62%	-0.01%	1.412
010013	01国债(13)	2.62%	-0.01%	1.412
010014	01国债(14)	2.62%	-0.01%	1.412
010015	01国债(15)	2.62%	-0.01%	1.412
010016	01国债(16)	2.62%	-0.01%	1.412
010017	01国债(17)	2.62%	-0.01%	1.412
010018	01国债(18)	2.62%	-0.01%	1.412
010019	01国债(19)	2.62%	-0.01%	1.412
010020	01国债(20)	2.62%	-0.01%	1.412
010021	01国债(21)	2.62%	-0.01%	1.412
010022	01国债(22)	2.62%	-0.01%	1.412
010023	01国债(23)	2.62%	-0.01%	1.412
010024	01国债(24)	2.62%	-0.01%	1.412
010025	01国债(25)	2.62%	-0.01%	1.412
010026	01国债(26)	2.62%	-0.01%	1.412
010027	01国债(27)	2.62%	-0.01%	1.412
010028	01国债(28)	2.62%	-0.01%	1.412
010029	01国债(29)	2.62%	-0.01%	1.412
010030	01国债(30)	2.62%	-0.01%	1.412
010031	01国债(31)	2.62%	-0.01%	1.412
010032	01国债(32)	2.62%	-0.01%	1.412
010033	01国债(33)	2.62%	-0.01%	1.412
010034	01国债(34)	2.62%	-0.01%	1.412
010035	01国债(35)	2.62%	-0.01%	1.412
010036	01国债(36)	2.62%	-0.01%	1.412
010037	01国债(37)	2.62%	-0.01%	1.412
010038	01国债(38)	2.62%	-0.01%	1.412
010039	01国债(39)	2.62%	-0.01%	1.412
010040	01国债(40)	2.62%	-0.01%	1.412
010041	01国债(41)	2.62%	-0.01%	1.412
010042	01国债(42)	2.62%	-0.01%	1.412
010043	01国债(43)	2.62%	-0.01%	1.412
010044	01国债(44)	2.62%	-0.01%	1.412
010045	01国债(45)	2.62%	-0.01%	1.412
010046	01国债(46)	2.62%	-0.01%	1.412
010047	01国债(47)	2.62%	-0.01%	1.412
010048	01国债(48)	2.62%	-0.01%	1.412
010049	01国债(49)	2.62%	-0.01%	1.412
010050	01国债(50)	2.62%	-0.01%	1.412

银行间债券收益率

品种	名称	期限(天)	收益率(%)	成交量(万元)
010004	01国债(4)	0.13%	-0.02%	1.137
010005	01国债(5)	1.93%	-0.01%	1.184
010006	01国债(6)	3.07%	-0.01%	3.177
010007	01国债(7)	2.97%	-0.02%	2.544
010008	01国债(8)	2.62%	-0.01%	1.412
010009	01国债(9)	2.62%	-0.01%	1.412
010010	01国债(10)	2.62%	-0.01%	1.412
010011	01国债(11)	2.62%	-0.01%	1.412
010012	01国债(12)	2.62%	-0.01%	1.412
010013	01国债(13)	2.62%	-0.01%	1.412
010014	01国债(14)	2.62%	-0.01%	1.412
010015	01国债(15)	2.62%	-0.01%	1.412
010016	01国债(16)	2.62%	-0.01%	1.412
010017	01国债(17)	2.62%	-0.01%	1.412
010018	01国债(18)	2.62%	-0.01%	1.412
010019	01国债(19)	2.62%	-0.01%	1.412
010020	01国债(20)	2.62%	-0.01%	1.412
010021	01国债(21)	2.62%	-0.01%	1.412
010022	01国债(22)	2.62%	-0.01%	1.412
010023	01国债(23)	2.62%	-0.01%	1.412
010024	01国债(24)	2.62%	-0.01%	1.412
010025	01国债(25)	2.62%	-0.01%	1.412
010026	01国债(26)	2.62%	-0.01%	1.412
010027	01国债(27)	2.62%	-0.01%	1.412
010028	01国债(28)	2.62%	-0.01%	1.412
010029	01国债(29)	2.62%	-0.01%	1.412
010030	01国债(30)	2.62%	-0.01%	1.412
010031	01国债(31)	2.62%	-0.01%	1.412
010032	01国债(32)	2.62%	-0.01%	1.412
010033	01国债(33)	2.62%	-0.01%	1.412
010034	01国债(34)	2.62%	-0.01%	1.412
010035	01国债(35)	2.62%	-0.01%	1.412
010036	01国债(36)	2.62%	-0.01%	1.412
010037	01国债(37)	2.62%	-0.01%	1.412
010038	01国债(38)	2.62%	-0.01%	1.412
010039	01国债(39)	2.62%	-0.01%	1.412
010040	01国债(40)	2.62%	-0.01%	1.412
010041	01国债(41)	2.62%	-0.01%	1.412
010042	01国债(42)	2.62%	-0.01%	1.412
010043	01国债(43)	2.62%	-0.01%	1.412
010044	01国债(44)	2.62%	-0.01%	1.412
010045	01国债(45)	2.62%	-0.01%	1.412
010046	01国债(46)	2.62%	-0.01%	1.412
010047	01国债(47)	2.62%	-0.01%	1.412
010048	01国债(48)	2.62%	-0.01%	1.412
010049	01国债(49)	2.62%	-0.01%	1.412
010050	01国债(50)	2.62%	-0.01%	1.412

借新股发行的东风,交易所新质押式国债回购市场人气快速聚集。截至昨日,5月8日推出以来新质押式国债回购市场累计成交量已经达到了 253.33 亿元。其中,由于新股发行重新启动,自6月以来的日均成交量已经接近 20 亿元。

数据显示,6月1日以来,新质押式回购的成交量出现快速增长,十个交易日内达到 179.28 亿元,占了累计交易量的七成;日均成交量达到 17.93 亿元。而在新质押式回购市场成立的第一周,日均成交量不到 1 个亿。

从最初日均成交量不到 1 亿元,到目前接近 20 亿元,新回购市场在短时间内交投迅速活跃,主要缘于新股发行重新启动所带来新增资金需求。

自5月8日起,为避免回购制度改革给市场造成冲击,上证所在推出新质押式回购市场的同时,仍然保留了老质押式国债回购市场,投资者可以继续按照原国债回购交易模式在到期日滚动续做。但是上证所同时以 1月25日的回购规模,给各机构设立了老质押式回购的上

限。这也就意味着,如果投资者要增加新的融资规模,需要借助于其他方式。

一家机构投资者表示,在新股发行重新启动之前,通过老质押式回购可以满足日常的流动性资金需求,因此没有进入新质押式回购市场进行交易的动力。但是,自新股发行启动之后,老质押式回购融资无法满足打新股的资金,转而借道新质押式回购融通资金。

据悉,目前进入新质押式回购融通资金的机构主要以基金、保险和财务公司为主。市场交易则主要集中在 7 天回购品种上,截至昨日 7 天回

购成交 252 亿元,占了新质押式回购成交总量的 99%。

然而值得关注的是,新质押式回购的资金价格明显高出老质押式回购一截。以昨天的收盘价为例,老质押式回购收于 1.98%,而新质押式回购则收于 2.44%,两者之间差距达到近 46 个基点。

和老质押式回购相比,由于新质押式回购交易必须按照账户申报,并且结算公司按照

证券账户核算标准券库存,防止质押券的挪用和串用。因此,理论上新质押式回购安全性高,其资金价格应该低于老质押式回购。业内人士认为,两者之间价格倒挂,反映出目前新质押式回购市场缺乏资金融出方。但是这一状况只是暂时现象,与银行间市场相比,新质押式回购价格高出近 50 个基点,这一巨额外溢有望吸引跨市场资金进入新质押式回购市场。

银行间回购行情

品种	名称	期限(天)	收益率(%)	成交量(万元)
010004	01国债(4)	0.13%	-0.02%	1.137
010005	01国债(5)	1.93%	-0.01%	1.184
010006	01国债(6)	3.07%	-0.01%	3.177
010007	01国债(7)	2.97%	-0.02%	2.544
010008	01国债(8)	2.62%	-0.01%	1.412
010009	01国债(9)	2.62%	-0.01%	1.412
010010	01国债(10)	2.62%	-0.01%	1.412
010011	01国债(11)	2.62%	-0.01%	1.412
010012	01国债(12)	2.62%	-0.01%	1.412
010013	01国债(13)	2.62%	-0.01%	1.412
010014	01国债(14)	2.62%	-0.01%	1.412
010015	01国债(15)	2.62%	-0.01%	1.412
010016	01国债(16)	2.62%	-0.01%	1.412
010017	01国债(17)	2.62%	-0.01%	1.412
010018	01国债(18)	2.62%	-0.01%	1.412
010019	01国债(19)	2.62%	-0.01%	1.412
010020	01国债(20)	2.62%	-0.01%	1.412
010021	01国债(21)	2.62%	-0.01%	1.412
010022	01国债(22)	2.62%	-0.01%	1.412
010023	01国债(23)	2.62%	-0.01%	1.412
010024	01国债(24)	2.62%	-0.01%	1.412
010025	01国债(25)	2.62%	-0.01%	1.412
010026	01国债(26)	2.62%	-0.01%	1.412
010027	01国债(27)	2.62%	-0.01%	1.412
010028	01国债(28)	2.62%	-0.01%	1.412
010029	01国债(29)	2.62%	-0.01%	1.412
010030	01国债(30)	2.62%	-0.01%	1.412
010031	01国债(31)	2.62%	-0.01%	1.412
010032	01国债(32)	2.62%	-0.01%	1.412
010033	01国债(33)	2.62%	-0.01%	1.412
010034	01国债(34)	2.62%	-0.01%	1.412
010035	01国债(35)	2.62%	-0.01%	1.412
010036	01国债(36)	2.62%	-0.01%	1.412
010037	01国债(37)	2.62%	-0.01%	1.412
010038	01国债(38)	2.62%	-0.01%	1.412
010039	01国债(39)	2.62%	-0.01%	1.412
010040	01国债(40)	2.62%	-0.01%	1.412
010041	01国债(41)	2.62%	-0.01%	1.412
010042	01国债(42)	2.62%	-0.01%	1.412
010043	01国债(43)	2.62%	-0.01%	1.412
010044	01国债(44)	2.62%	-0.01%	1.412
010045	01国债(45)	2.62%	-0.01%	1.412
010046	01国债(46)	2.62%	-0.01%	1.412
010047	01国债(47)	2.62%	-0.01%	1.412
010048	01国债(48)	2.62%	-0.01%	1.412
010049	01国债(49)	2.62%	-0.01%	1.412
010050	01国债(50)	2.62%	-0.01%	1.412

交易所回购行情

品种	名称	期限(天)	收益率(%)	成交量(万元)
010004	01国债(4)	0.13%	-0.02%	1.137
010005	01国债(5)	1.93%	-0.01%	1.184
010006	01国债(6)	3.07%	-0.01%	3.177
010007	01国债(7)	2.97%	-0.02%	2.544
010008	01国债(8)	2.62%	-0.01%	1.412
010009	01国债(9)	2.62%	-0.01%	1.412
010010	01国债(10)	2.62%	-0.01%	1.412
010011	01国债(11)	2.62%	-0.01%	1.412
010012	01国债(12)	2.62%	-0.01%	1.412
010013	01国债(13)	2.62%	-0.01%	1.412
010014	01国债(14)	2.62%	-0.01%	1.412
010015	01国债(15)	2.62%	-0.01%	1.412
010016	01国债(16)	2.62%	-0.01%	1.412
010017	01国债(17)	2.62%	-0.01%	1.412
010018	01国债(18)	2.62%	-0.01%	1.412
010019	01国债(19)	2.62%	-0.01%	1.412
010020	01国债(20)	2.62%	-0.01%	1.412
010021	01国债(21)	2.62%	-0.01%	1.412
010022	01国债(22)	2.62%	-0.01%	1.412
010023	01国债(23)	2.62%	-0.01%	1.412
010024	01国债(24)	2.62%	-0.01%	1.412
010025	01国债(25)	2.62%	-0.01%	1.412
010026	01国债(26)	2.62%	-0.01%	1.412
010027	01国债(27)	2.62%	-0.01%	1.412
010028	01国债(28)	2.62%	-0.01%	1.412
010029	01国债(29)	2.62%	-0.01%	1.412
010030	01国债(30)	2.62%	-0.01%	1.412
010031	01国债(31)	2.62%	-0.01%	1.412
010032	01国债(32)	2.62%	-0.01%	1.412
010033	01国债(3			