

# currency·bond

## 看空预期累及发债市场 国开行“弃长从短”

□本报记者 秦宏 秦媛娜

昨天,国家开发银行公布了新的下半年金融债发行“时刻表”。与原计划相比,5年以下中期金融债发行量大增,占了计划发行总量的70%。对此变化,业内人士认为收益率曲线未来将不断上移的预期是导致发行计划“弃长从短”的主要原因。作为中国债券市场重量级发

行机构,国开行每年金融债券的发行量占整个市场的五分之一,因此这次发行计划调整颇具市场导向意味。对于下半年金融债发行计划的变更,国开行表示,这主要依据目前市场状况和银行对资金需求。与上半年公布的全年发行计划对比,国开行主要对下半年发行计划做了两个方面的变动。一是削减了长期债券的发行。新发

行计划将原定8月发行的一期10年期固定和浮动利率债券变更为2年期固定利率债券,同时将原计划10月份发行的一期30年期固定利率金融债品种的期限改为“待定”;二是扩大5年以下中期金融债的发行量。在原发行计划的基础上,国开行还另在9月和11月,增加了3年期和2年期两只短期固定利率债券的发行。经过调整,下半年国开行金

融债券的发行总量虽然仍为2700亿元,但是各期限结构债券发行量的占比发生了明显变化。最为突出的是,已确定的10年以上长期债券的发行量由上半年的500亿元,降至0。而已确定的5年以下中期债券发行量则增至1900亿元,占比达到70.37%,而在原计划中这一比例不到50%。中期债券发行量的迅猛上升,主要在于国开行将1至5年间的

债券发行量由原来的200亿元增加至800亿元。显然,新发债计划流露出国开行对于长期债券回避的态度。同时,这次调整也传递出另一个信号,即市场对下半年债市看空的预期正越发趋于一,并且反过来对发债主体的行为产生了影响。对于国开行金融债发行计划调整,投资者们并没有表现出意外。一家商业银行债券分析人士

认为,这是顺应市场变化的正常行为。由于长期债券的需求主要是保险机构,由于需求单一,一旦市场持续调整有可能造成长期债券收益率大幅上升,从而增加发债主体发行长期债券的成本。相比较而言,目前市场对短债的需求仍然较大,其发行成本优势相对明显,因此不排除国开行未来弃长债而滚动发短债以满足资金需求的可能。

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	上证企债指数
113.450	109.470	114.145	118.880
-0.01%	-0.05%	0.01%	0.09%

银行间回购定盘利率(7月6日)			
品种	期限(天)	回购定盘利率(%)	
FR001	1	1.6780	
FR007	2-7	2.0608	

货币市场基准利率参考指标			
7月6日	BO:	2.0486%	B2W: 2.0782%

交易所债券收益率			
代码	名称	最新收益率	涨跌幅

代码	名称	最新收益率	涨跌幅
001314	01国债(4)	2.443	+0.213
001315	01国债(3)	2.433	+0.213
001316	01国债(2)	2.433	+0.213
001317	01国债(1)	2.433	+0.213
001318	01国债(0)	2.433	+0.213
001319	01国债(0)	2.433	+0.213
001320	01国债(0)	2.433	+0.213
001321	01国债(0)	2.433	+0.213
001322	01国债(0)	2.433	+0.213
001323	01国债(0)	2.433	+0.213
001324	01国债(0)	2.433	+0.213
001325	01国债(0)	2.433	+0.213
001326	01国债(0)	2.433	+0.213
001327	01国债(0)	2.433	+0.213
001328	01国债(0)	2.433	+0.213
001329	01国债(0)	2.433	+0.213
001330	01国债(0)	2.433	+0.213
001331	01国债(0)	2.433	+0.213
001332	01国债(0)	2.433	+0.213
001333	01国债(0)	2.433	+0.213
001334	01国债(0)	2.433	+0.213
001335	01国债(0)	2.433	+0.213
001336	01国债(0)	2.433	+0.213
001337	01国债(0)	2.433	+0.213
001338	01国债(0)	2.433	+0.213
001339	01国债(0)	2.433	+0.213
001340	01国债(0)	2.433	+0.213
001341	01国债(0)	2.433	+0.213
001342	01国债(0)	2.433	+0.213
001343	01国债(0)	2.433	+0.213
001344	01国债(0)	2.433	+0.213
001345	01国债(0)	2.433	+0.213
001346	01国债(0)	2.433	+0.213
001347	01国债(0)	2.433	+0.213
001348	01国债(0)	2.433	+0.213
001349	01国债(0)	2.433	+0.213
001350	01国债(0)	2.433	+0.213
001351	01国债(0)	2.433	+0.213
001352	01国债(0)	2.433	+0.213
001353	01国债(0)	2.433	+0.213
001354	01国债(0)	2.433	+0.213
001355	01国债(0)	2.433	+0.213
001356	01国债(0)	2.433	+0.213
001357	01国债(0)	2.433	+0.213
001358	01国债(0)	2.433	+0.213
001359	01国债(0)	2.433	+0.213
001360	01国债(0)	2.433	+0.213
001361	01国债(0)	2.433	+0.213
001362	01国债(0)	2.433	+0.213
001363	01国债(0)	2.433	+0.213
001364	01国债(0)	2.433	+0.213
001365	01国债(0)	2.433	+0.213
001366	01国债(0)	2.433	+0.213
001367	01国债(0)	2.433	+0.213
001368	01国债(0)	2.433	+0.213
001369	01国债(0)	2.433	+0.213
001370	01国债(0)	2.433	+0.213
001371	01国债(0)	2.433	+0.213
001372	01国债(0)	2.433	+0.213
001373	01国债(0)	2.433	+0.213
001374	01国债(0)	2.433	+0.213
001375	01国债(0)	2.433	+0.213
001376	01国债(0)	2.433	+0.213
001377	01国债(0)	2.433	+0.213
001378	01国债(0)	2.433	+0.213
001379	01国债(0)	2.433	+0.213
001380	01国债(0)	2.433	+0.213
001381	01国债(0)	2.433	+0.213
001382	01国债(0)	2.433	+0.213
001383	01国债(0)	2.433	+0.213
001384	01国债(0)	2.433	+0.213
001385	01国债(0)	2.433	+0.213
001386	01国债(0)	2.433	+0.213
001387	01国债(0)	2.433	+0.213
001388	01国债(0)	2.433	+0.213
001389	01国债(0)	2.433	+0.213
001390	01国债(0)	2.433	+0.213
001391	01国债(0)	2.433	+0.213
001392	01国债(0)	2.433	+0.213
001393	01国债(0)	2.433	+0.213
001394	01国债(0)	2.433	+0.213
001395	01国债(0)	2.433	+0.213
001396	01国债(0)	2.433	+0.213
001397	01国债(0)	2.433	+0.213
001398	01国债(0)	2.433	+0.213
001399	01国债(0)	2.433	+0.213
001400	01国债(0)	2.433	+0.213

交易所债券收益率			
代码	名称	最新收益率	涨跌幅
001314	01国债(4)	2.443	+0.213
001315	01国债(3)	2.433	+0.213
001316	01国债(2)	2.433	+0.213
001317	01国债(1)	2.433	+0.213
001318	01国债(0)	2.433	+0.213
001319	01国债(0)	2.433	+0.213
001320	01国债(0)	2.433	+0.213
001321	01国债(0)	2.433	+0.213
001322	01国债(0)	2.433	+0.213
001323	01国债(0)	2.433	+0.213
001324	01国债(0)	2.433	+0.213
001325	01国债(0)	2.433	+0.213
001326	01国债(0)	2.433	+0.213
001327	01国债(0)	2.433	+0.213
001328	01国债(0)	2.433	+0.213
001329	01国债(0)	2.433	+0.213
001330	01国债(0)	2.433	+0.213
001331	01国债(0)	2.433	+0.213
001332	01国债(0)	2.433	+0.213
001333	01国债(0)	2.433	+0.213
001334	01国债(0)	2.433	+0.213
001335	01国债(0)	2.433	+0.213
001336	01国债(0)	2.433	+0.213
001337	01国债(0)	2.433	+0.213
001338	01国债(0)	2.433	+0.213
001339	01国债(0)	2.433	+0.213
001340	01国债(0)	2.433	+0.213
001341	01国债(0)	2.433	+0.213
001342	01国债(0)	2.433	+0.213
001343	01国债(0)	2.433	+0.213
001344	01国债(0)	2.433	+0.213
001345	01国债(0)	2.433	+0.213
001346	01国债(0)	2.433	+0.213
001347	01国债(0)	2.433	+0.213
001348	01国债(0)	2.433	+0.213
001349	01国债(0)	2.433	+0.213
001350	01国债(0)	2.433	+0.213
001351	01国债(0)	2.433	+0.213
001352	01国债(0)	2.433	+0.213
001353	01国债(0)	2.433	+0.213
001354	01国债(0)	2.433	+0.213
001355	01国债(0)	2.433	+0.213
001356	01国债(0)	2.433	+0.213
001357	01国债(0)	2.433	+0.213
001358	01国债(0)	2.433	+0.213
001359	01国债(0)	2.433	+0.213
001360	01国债(0)	2.433	+0.213
001361	01国债(0)	2.433	+0.213
001362	01国债(0)	2.433	+0.213
001363	01国债(0)	2.433	+0.213
001364	01国债(0)	2.433	+0.213
001365	01国债(0)	2.433	+0.213
001366	01国债(0)	2.433	+0.213
001367	01国债(0)	2.433	+0.213
001368	01国债(0)	2.433	+0.213
001369	01国债(0)	2.433	+0.213
001370	01国债(0)	2.433	+0.213
001371	01国债(0)	2.433	+0.213
001372	01国债(0)	2.433	+0.213
001373	01国债(0)	2.433	+0.213
001374	01国债(0)	2.433	+0.213
001375	01国债(0)	2.433	+0.213
001376	01国债(0)	2.433	+0.213
001377	01国债(0)	2.433	+0.213
001378	01国债(0)	2.433	+0.213
001379	01国债(0)	2.433	+0.213
001380	01国债(0)	2.433	+0.213
001381	01国债(0)	2.433	+0.213
001382	01国债(0)	2.433	+0.213
001383	01国债(0)	2.433	+0.213
001384	01国债(0)	2.433	+0.213
001385	01国债(0)	2.433	+0.213
001386	01国债(0)	2.433	+0.213
001387	01国债(0)	2.433	+0.213
001388	01国债(0)	2.433	+0.213
001389	01国债(0)	2.433	+0.213
001390	01国债(0)	2.433	+0.213
001391	01国债(0)	2.433	+0.213
001392	01国债(0)	2.433	+0.213
001393	01国债(0)	2.433	+0.213
001394	01国债(0)	2.433	+0.213
001395	01国债(0)	2.433	+0.213
001396	01国债(0)	2.433	+0.213
001397	01国债(0)	2.433	+0.213
001398	01国债(0)	2.433	+0.213
001399	01国债(0)	2.433	+0.213
001400	01国债(0)	2.433	+0.213

银行间债券收益率			
代码	名称	最新收益率	涨跌幅
001314	01国债(4)	2.443	+0.213
001315	01国债(3)	2.433	+0.213
001316	01国债(2)	2.433	+0.213
001317	01国债(1)	2.433	+0.213
001318	01国债(0)	2.433	+0.213
001319	01国债(0)	2.433	+0.213
001320	01国债(0)	2.433	+0.213
001321	01国债(0)	2.433	+0.213
001322	01国债(0)	2.433	+0.213
001323	01国债(0)	2.433	+0.213
001324	01国债(0)	2.433	+0.213
001325	01国债(0)	2.433	+0.213
001326	01国债(0)	2.433	+0.213
001327	01国债(0)	2.433	+0.213
001328	01国债(0)	2.433	+0.213
001329	01国债(0)	2.433	+0.213
001330	01国债(0)	2.433	+0.213
001331	01国债(0)	2.433	+0.213
001332	01国债(0)	2.433	+0.213
001333	01国债(0)	2.433	+0.213
001334	01国债(0)	2.433	+0.213
001335	01国债(0)	2.433	+0.213
001336	01国债(0)	2.433	+0.213
001337	01国债(0)	2.433	+0.213
001338	01国债(0)	2.433	+0.213
001339	01国债(0)	2.433	+0.213
001340	01国债(0)	2.433	+0.213
001341	01国债(0)	2.433	+0.213
001342	01国债(0)	2.433	+0.213
001343	01国债(0)	2.433	+0.213
001344	01国债(0)	2.433	+0.213
001345	01国债(0)	2.433	+0.213
001346	01国债(0)	2.433	+0.213
001347	01国债(0)	2.433	+0.213
001348	01国债(0)	2.433	+0.213
001349	01国债(0)	2.433	+0.213
001350	01国债(0)	2.433	+0.213
001351	01国债(0)	2.433	+0.213
001352	01国债(0)	2.433	+0.213
001353	01国债(0)	2.433	+0.213
001354	01国债(0)	2.433	+0.213
001355	01国债(0)	2.433	+0.213
001356	01国债(0)	2.433	+0.213
001357	01国债(0)	2.433	+0.213
001358	01国债(0)	2.433	+0.213
001359	01国债(0)	2.433	+0.213
001360	01国债(0)	2.433	+0.213
001361	01国债(0)	2.433	+0.213
001362	01国债(0)	2.433	+0.213
001363	01国债(0)	2.433	+0.213
001364	01国债(0)	2.433	+0.213
001365	01国债(0)	2.433	+0.213
001366	01国债(0)	2.433	+0.213
001367	01国债(0)	2.433	+0.213
001368	01国债(0)	2.433	+0.213
001369	01国债(0)		