

热点聚焦

人民币定价话语权争夺白热化

人民币汇率指数进入调试阶段

□本报记者 但有为

就在全球第一个场内交易的人民币汇率衍生品在美国芝加哥商品交易所(CME)交易的首日,有关专家昨日向记者透露,对发展境内衍生品市场有着至关重要的人民币汇率指数已设计完毕,正在进行最后的调试,预计将可以很快推出。

据了解,人民币汇率指数是由国家外汇管理局发起,包括中国银行和清华大学经济管理学院的部分国际金融专家共同研究制定的指数,计划为将来推出外汇期货和外汇期权等衍生品提供合约标的。此前一位参与研究的专家曾透露,这一指数将于本月底前推出。

选择在这个时候推出人民币汇率指数有其特定的背景。一方面,CME推出场内交易的人民币汇率衍生品,这意味着在现有的场外市场——人民币不可交割远期市场(NDF)之外,境外人民币衍生品交易又增加了一个场内交易市场,这使得发展我国境内的人民币衍生品市场更加迫切。

另一方面,该课题的研究人员之一、清华大学经济管理学院副教授张陶伟指出,随着人民币日波幅的增大,企业、机构对规避人民币汇率波动风险的需求越来越强烈。人民币汇率指数可以作为人民币衍生品的一个基础,指数设计完成后,其他机构可开发与该指数进行挂钩的期货、期权、远期等金融产品,供企业或机构套期保值。



人民币汇率指数将为未来的人民币衍生品推出奠定坚实基础 资料图

但是对外经贸大学金融学院副院长丁志杰告诉记者,只有在人民币汇率的波动幅度加大,同时双向波动的特征更加明显的前提下,编制人民币汇率指数才能起到预期中的作用。

据悉,目前已经基本完成设计的指数有两种方案,一种方案是通过从目前占中国贸易总额前20个国家的贸易额测算相应的权重;另一种方案是根据当前正在进行外汇买卖的包括美元、英镑、欧元等在内外大

主要外汇品种,根据在一定的时期内的交易量来分配一定的权重。但张陶伟表示,贸易指数不能及时反映汇率波动的情况,很难达到套期保值的目的,所以他倾向于采用后一种方案。

芝加哥商品交易所推出人民币期货新产品

□据新华社电

香港上海汇丰银行有限公司28日表示,芝加哥商品交易所28日开始挂牌买卖人民币对美元、欧元及日元的期货合约,并由汇丰出任新产品的两位市场庄家之一。

外汇期货合约允许买卖双方于约定的日期以预定价格,在交易所进行指定数额的某货币交易。外汇期货可用于对冲汇率风险和管理币种之间交易时涉及的内含货币波动风险。

汇丰在每个交易日香港时间早上9时15分至下午4时30分为人民币期货市场作庄家。预期该时段是此类合约24小时货币交易最繁忙的时段。

据了解,人民币期货合约的优点包括:定价机制透明度高,为企业和机构提供人民币外汇风险的管理机制,交易对手的信用以及中央交收均有保证,每日市场整体流通资金超过600亿美元。

债券指数

Table with 4 columns: 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. Values: 113.624, 110.000, 114.420, 119.070.

银行间回购定盘利率(8月28日)

Table with 3 columns: 品种, 期限(天), 回购定盘利率(%). Values: FR001, 1, 1.9964; FR007, 2-7, 2.1600.

货币市场基准利率参考指标

8月28日 B0: 2.1411% B2W: 2.4076%

交易所债券收益率

Table with 5 columns: 代码, 名称, 最新收盘价, 收益率, 剩余年限. Lists various bond products like 010201, 010202, etc.

银行间债券收益率

Table with 5 columns: 代码, 名称, 最新收盘价, 收益率, 剩余年限. Lists various interbank bond products like 060302, 060303, etc.

注:技术指标由北方之星数据技术有限公司提供

美国国债收益率(8月28日)

Table with 4 columns: 种类, 息票, 到期时间, 收益率(%), 收益率变化(%). Values: 2年期 5.000, 3年期 4.875, etc.

交易所回购行情

Table with 5 columns: 代码, 名称, 最新收盘价, 收益率, 成交金额(百万). Lists repo products like R010, R011, etc.

银行间回购行情

Table with 5 columns: 品种, 收盘价(%), 加积(元), 成交量(百万). Lists interbank repo products like R001, R014, etc.

银行间信用拆借行情

Table with 5 columns: 品种, 成交价(%), 加积(元), 成交量(百万). Lists interbank credit products like 1R001, 1R007, etc.

人民币汇率中间价

Table with 4 columns: 日期, 1美元, 100日元, 1港币. Values: 8月28日, 7.9719, 6.7985, 1.02471.

专家观点

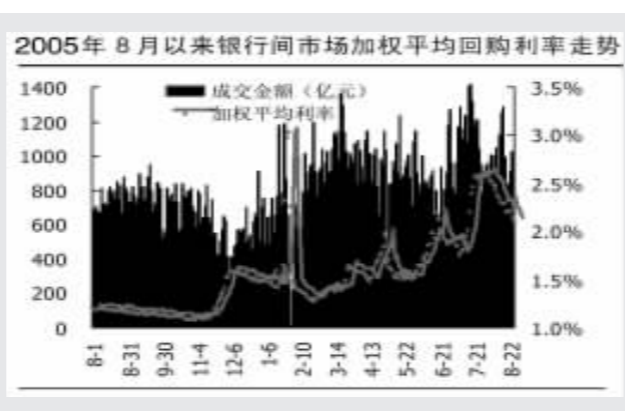
货币市场利率出现见顶迹象

□特约撰稿 陆文磊 屈庆李坤元

新任央行货币政策委员会委员樊纲上周表示,人民币汇率政策不大可能发生重大变化,加息有助于抑制资金流动性过剩,但要遏制潜在的经济过热势头,还需要行政手段的配合。

我们认为,这意味着前期央行加息的作用主要是巩固调控成果,如果未来投资、信贷继续偏高,行政手段以及准备金率等工具恐怕仍是主要的紧缩手段。

从回购利率表现看,加息对其影响有限。在资金面依然宽裕的情况下,上周回购利率冲高回落。本周市场的情绪仍较为乐观,加之目前宽松的



的原因。我们认为,央行本周将加大回购力度,但由于加息预期已兑现,且资金面依然宽裕,货币市场利率可能掉头向下。

对于本周的市场走势,我们认为处于短期的政策真空期,资金面依然宽裕,将推动市场上行。但具体到品种,仍然是“短多长空”。由于前期受准备金率提高和新股发行冲

击的货币市场利率有见顶回落的趋势,投资者可以关注短期金融债和公司资质较好的短期融资券。但长期来看,紧缩预期依然存在,通胀压力不断增强,而且本周3年期国债发行,如果一级市场发行利率偏高,无疑将加大中长期品种调整的压力,中长期品种的风险仍不容乐观。

作为本周债券市场的一

汇市现象台

欧元对日元创新高 美元仍有上行空间

□李璐

8月28日,中国外汇交易中心公布的美元兑人民币中间价为7.9719,比上周五中间价7.9715微升。外汇交易中心开盘后,卖盘涌现,美元兑人民币一路下行,下午一度低至7.9686位置。尾盘,由于头寸压力的买盘出手,将汇率推高至7.9710,最后收于7.9707。该走势是对上周人民币持续走弱的一个修正。7月中下旬以来,美元兑人民币大部分时间徘徊在7.9650到7.98的狭小范围内,感觉7.97是一个很重要的心理关口。未来美元兑人民币的走

势主要取决于美元在国际市场的表现。中国政府进一步加大人民币汇率弹性的政策及国内人民币升值趋势没有改变,美元兑人民币在7.97附近还将徘徊一段时间,多头应谨慎其下行风险。

上周五,市场瞩目的美国联储主席伯南克的讲话让大家失望。他并没有提及美国经济或美国现有的货币政策,只是对全球经济一体化作出了评论。市场失望之余也认为伯南克讲话未提及通胀可能预示美元进一步加息的可能性降低,从而推升美国国债。周一,继

上周数据表现不好后,日本股市下滑1.1%,创两周以来的最低,日元受到拖累,进一步走软。欧元对日元创纪录高点,逼近150的关键心理价位。本周数据较多,市场普遍认为将于本周三公布的8月8日的联邦公开市场委员会的会议记录将对美元不利,其后公布的PCE指标将验证此预期,欧元受到支撑,兑美元小幅上扬。但是市场在重要数据公布前一般不会建立太大头寸,数据和消息公布前,欧元对美元存在向上的阻力,走势不会太强,1.2830附近欧元有下跌的风险。欧元兑日元面对重要的心理整数位关

口,下跌的风险也急剧增加。美元对日元在非美货币普遍走强情况下小幅下跌,但从技术面上看,美元仍有上行的空间,其上涨趋势还未结束。在微幅调整后,美元对日元的上动能将更大。

昨天人民币的期货合约和期权首次在芝加哥商品交易所亮相交易,不过在亚洲交易时段没有交易。市场预期在美国开盘后,可能会有成交。该交易的推出将会活跃人民币的境外无本金交易,同时进一步推动国内人民币汇率改革和人民币产品的推出。(作者系中国建设银行交易员)

市场快讯

一年央票发行继续采用价格招标

□本报记者 秦宏

今天央行将在公开市场发行450亿元一年期央行票据,发行方式继续采用价格招标方式。

与上周相比,本周一年期央行票据的发行量增加了250亿元。本周到期释放的资金量比上周增加130亿元,达到930亿元。

人民币交易市场弹性增强

□本报记者 秦媛娜

昨日,美元兑人民币汇率中间价较前一交易日只上扬4个基点,定在7.9719元。近期人民币汇率中间价波澜不惊的小幅波动特征已经延续了不时日,但是交易员表示,这并不意味着人民币的弹性有所减弱,美元兑人民币汇率在交易市场的日均波动仍活跃。

不意味着人民币弹性有所减弱,而更加能够体现弹性的指标是人民币在交易市场上的日间表现。当日询价交易市场日间波幅保持在40个基点左右,交易也较为活跃。他还表示,汇率弹性的增强应该根据市场的供需来决定,而不是人为作出改变。

昨日,撮合竞价和询价交易市场市场上美元兑人民币汇率收盘价分别下跌75个基点与56个基点。业内人士认为,美元昨日走弱是促使美元兑人民币汇率在交易市场上下跌的一个主要原因。

中国第二个BT项目证券化出炉

□本报记者 但有为

近日,我国第二只BT项目证券化产品——江苏吴中集团BT项目资产支持收益专项资产管理计划获准面市,这也是大公报国际资信评估有限公司开发完成的第二个BT项目证券化。

作为一种创新融资工具,BT项目证券化产品的信用风险因素十分复杂,信用评级对其风险能否充分揭示是整个项目成功发行的关键。大公评级作为国内最早开展资产证券化研究与评级的信用评级机构,已于今年6月帮助我国首只BT项目——“浦东建设”资产支持受益凭证在深交所成功上市。

据了解,BT投融资模式是政府通过合同约定,将拟建的某个基础设施项目授予建筑商,在规定的时间内由建筑商负责该项目的投融资和建设,合同期满,建筑商将该项目有偿转让给政府。

与“浦东建设”BT项目相比,江苏吴中集团BT项目融资规模的融资和建设,合同期满,建筑商取消原始收益人账户,使风险隔离达到更高程度;由于其基础资产类型更复杂,对于不同风险的关注点更多,因此对评级技术的要求更高。大公对其01优先级受益凭证的信用评级为A-1,02-06优先级受益凭证的信用评级为AAA,分别为短期和长期债务的最高信用级别。

三个月期记账式国债9月5日发行

□本报记者 秦媛娜

9月5日,财政部将跨市场发行今年第十四期记账式国债,本期国债期限为3个月,发行规模

为300亿元。本期国债9月4日将采用多种价格方式发行招标,不进行甲类竞价追加基本承销额投标。

06鄂能债今日在深交所挂牌

□本报记者 黄金滔

2006年湖北省能源集团有限公司公司债券今日在深交所正式挂牌上市。长江巴黎百富勤证券担任本期债券的主承销商和上市推荐人,中国农业银行湖北省分行和中国农业银行湖北省分行共同为本期债券提供担保。

本期债券证券代码为“111031”,债券简称“06鄂能债”。据悉,本期债券发行总额10亿元,期限为10年,票面年利率为4.05%。

每日交易策略

浮息债将成为市场持续热点



□琢磨

第三,加息前已经有许多机构开始进场做多,突然的加息打乱了这些机构的操作计划,一部分投资者选择了认赔出局,另一部分投资者则选择了积极的操作方式,在市场对后期方向没有形成统一认识时,继续做多、做多,尽量抬高价格,在平均建仓成本附近寻求减仓降低风险。应该说,投资者通过积极的操作稳定了市场心态,操作策略非常成功。

其实经过了一周的冷静,投资者因“意外加息”而产生的逆反情绪已有所平息,市场已对加息有了客观的认识,并正在形成共识,即加息是央行正确的选择,而且可能也不是最后一次。

盯住存款利率的浮息债自加息以来持续上涨,本人前期建议的短债加浮息债的积极防御资产配置策略效果明显。上周五06农发10期金融债招标中标利率差55个基点,更说明市场对浮息债需求开始增加,同时也反映出投资者对加息预期有所提高。可以预计,规避利率风险将成为今后一段时期债券市场的主题,浮息债将成为市场热点并持续。