

currency.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 上证企债指数
113.788 110.120 114.608 119.110
-0.08% 0.03% -0.09% 0.03%

银行间回购定盘利率(9月5日)
品种 期限(天) 回购定盘利率(%)
FR001 1 2.0925
FR007 2-7 2.2170

货币市场基准利率参考指标
9月5日 B0: 2.1817% B2W: 2.2465%

交易所债券收益率

Table with columns: 品种, 代码, 期限(天), 收益率, 期限, 发行量, 发行日期. Contains multiple rows of bond data.

银行间债券收益率

Table with columns: 品种, 代码, 期限(天), 收益率, 期限, 发行量, 发行日期. Contains multiple rows of interbank bond data.

热点聚焦

民企短融券遭遇“信用门”

昨江苏恒力化纤短融券发行规模缩水7成

□本报记者 丰和

江苏恒力化纤有限公司昨天发布公告,决定临时变更其短融券的发行规模减少至2亿元,发行规模缩水70%,从而成为企业短期融资产市场建立以来,首只缩量发行的企业短期融资产。

根据江苏恒力化纤的公告,此次短融券发行缩量的原因是公司根据自身资金实际需求决定而变更。同时,其短期融资产名称也由“江苏恒力化纤有限公司2006年度短期融资产”变更为“江苏恒力化纤有限公司2006年度第一期短期融资产”。

资料显示,江苏恒力化纤是一家具有民营背景的企业。虽是民营企业,但经联合资信评估公司评定,该公司短期信用为A-1级,这在联合资信信用评级标示中属短期信用最高评级。

根据原来的发行公告,期限一年的江苏恒力化纤短融券簿记建档时间为上周五,缴款日为本周二,上市日为本周三。然而,就在本应成为缴款日的当天,江苏恒力化纤却突然宣布要减少70%的发行规模。

对此,一些业内人士认为,江苏恒力化纤短融券减量发行可能与民企短融券目前所面临的尴尬发行环境不无关联。自从“福禧事件”发生后,一直被机构投资者忽视的短期融资产偿付问题突然成为业内关注的焦点。而出于对本金安全的担心,机构对民企发行的短期融资产券纷纷采取了回避态度。

一些基金管理公司甚至在内部下令,一律不得购买具有民企背景的短融券,这使得对民企短融券的需求一下子锐减。数据显示,“福禧事件”发生后,一年期民企短融券的发行利率水平迅速上涨至4.5%以上,较同期限国企背景的短融券高出70至80个基点,这表明投资机构对民企短融券要求更高的信用风险补偿。虽然发行利率

上升,但是市场并不买账,近期民企短融券的发行过程并不顺利。一家机构曾坦言,尽管民企信用评级达到A-1级,但是由于需求减弱,推销的过程非常吃力。

民企短融券在发行过程中遭遇障碍,无疑与“福禧事件”的发生密不可分,但同时也折射出目前债券市场缺乏具有风险承受能力的机构。

近期民企短融券发行情况表
发行日期 发行收益率 期限 发行量
山西大土河焦化有限公司 8月14日 4.5041% 1年 4亿元
天津天士力制药股份公司 8月15日 4.5151% 1年 5亿元

福禧事件的远期意义

□大力

金融债是近似国家信用的,企业债也有银行担保。不同债券类别之间的利差,更多反映的是税收因素和流动性因素,而非信用利差。但是福禧事件之后,相同期限的短期融资产券之间的利差竟能扩大到150个BP以上,可见投资者已经开始为不同信用级别的债券确定不同的信用利差了。信用风险的变动较利率风险和流动性风险更加难以预测和把握,对其的管理将成为未来债券市场的一个重大课题。

其次,一旦信用风险可以被投资者准确地预测和度量,那么相应的信用风险衍生产品将会应运而生。投资者可以利用信用风险衍生产品,将所投资品种的信用风险通过买卖方式(如CDS产品)转移给愿意承担风险的一方。而信用风险的购买方如果能够有效地管理和控制产品的信用风险,则可以发挥信息优势获取超额收益。

利率衍生品相比,在目前信用风险事件初露苗头,其风险信息严重不对称的情况下,信用风险衍生产品的推出似乎更具有现实意义。

最后,有理由相信福禧事件只是中国债券市场信用风险事件的一个开始,随着发债主体的日益增多,发债企业之间信用差别的多样化,高信用风险的固定收益产品将会越来越多。相应的,专门投资于这类“垃圾债券”的高风险偏好的投资者将会应运而生。

经济过热是指在西方国家,出现劳动力短缺、工资和物价双双上涨,引发通货膨胀,但是这些并不会发生在中国。当然,中国有一些行业的工资水平在增长,但更值得注意的是中国有大量剩余劳动力和数百万失业人口。另外人们衡量一个经济体过热的指标是经济迅速增长,需要大量支出资金,因而产生了巨大财政赤字,但是中国没有这样的问题,反而伴随着经济增长,拥有大量资金盈余。

蒙代尔:人民币过快升值无异于自杀



9月2日,诺贝尔经济学奖得主蒙代尔在北京人民大会堂演讲 本报记者史丽摄

□本报记者 薛黎

“2006年诺贝尔奖获得者北京论坛”昨天正式开幕,1999年诺贝尔经济学奖得主、哥伦比亚大学教授罗伯特·蒙代尔是与会嘉宾中唯一

一位经济学界人士。会议期间,本报记者就中国目前的经济现状、人民币汇率等问题独家专访了蒙代尔教授。 记者:今年上半年中国国内生产总值增长10.9%,比上年同期超过了0.9个百分点。1

至7月中国城镇固定资产投资完成44771.01亿元,比去年同期增长30.5%。并且中国国家统计局最新公布的2005年GDP增长了10.2%,高于年初公布的9.9%。据此,您是否认为中国的经济已经过热?

蒙代尔:人们一般谈到经济过热通常是指在西方国家,出现劳动力短缺、工资和物价双双上涨,引发通货膨胀,但是这些并不会发生在中国。当然,中国有一些行业的工资水平在增长,但更值得注意的是中国有大量剩余劳动力和数百万失业人口。另外人们衡量一个经济体过热的指标是经济迅速增长,需要大量支出资金,因而产生了巨大财政赤字,但是中国没有这样的问题,反而伴随着经济增长,拥有大量资金盈余。西方国家那样经济过热的症状并没有发生在中国,我不认为中国的经

济过热。 记者:近期人民币汇率的升值表现如同“脱缰野马”,屡创新高。您对此如何评价?

蒙代尔:人民币过快升值是没有道理的,对中国来说这绝对是个坏消息,让人人民币过快升值无异于让中国经济自杀。西方一些人认为,即使现在在中国实行了浮动汇率制度,但升值速度太快了。我不这么看,相反我认为应该放慢人民币升值步伐,甚至我个人倾向于中国应该实行固定汇率制度,当然目前人民币的升值情况可能正是来源于国际社会的压力。即使这样,也应该让这种升值步伐放缓。如果升值太快,中国房地产市场会受到很大打击,还会引发通货膨胀,尤其对中国广大的农村地区来说是不小的打击,因为全球农产品价格会大幅下降,农村大量人口面临失业。

市场快讯

一年期央票发行利率继续下滑

□本报记者 秦宏

昨天,央行发行了500亿元一年期央行票据,结果利率水平继续下滑,降至2.8278%,较前次

下降了2.11个基点。 央行当日在公开市场同时对7天回购品种进行了正回购操作,正回购量为600亿元,利率为2.16%,较前次下降了4个基点。

济钢集团周五发行10亿元短融券

□本报记者 秦媛娜

本周五,济南钢铁集团总公司今年第二期短期融资产券将在银

行间市场发行,规模为10亿元。 本期短融券期限273天,经大公国际资信评估公司评定,本期短融券的信用评级为A-1级。

专家观点

收益率曲线平坦化短期不会扭转

□特约撰稿 贺晟

自4月底以来,在央行一系列紧缩政策的干预下,货币市场利率已经大幅度上升,国债收益率曲线的短期端也相应有大幅度上升,相比较而言,长期端则上升幅度较小,收益率曲线出现平坦化走势。

我们认为,这种现象背后有两方面的原因:一方面是央行系列紧缩政策对货币市场利率的引导作用;另一方面是宏观经济短期回落趋势逐步明显导致市场资金供应的增加。双重因素的作用导致了目前国债收益率曲线的平坦化现象,由于宏观经济短期将继续呈现缓慢回落的走势,国债收益率曲线平坦化的趋势在短期内也不会发生逆转。

经济回落将在短期内增加市场资金的供给。虽然中国经济今年以来保持强劲增长的态势,但是以固定资产投资新开工项目为主的先行指标已经出现了下降。我们认为,在管理层有效调控措施的干预下,宏观经济的短期回落趋势将逐步显现化。并且,美国房地产增长的放缓将从本质上影响到本轮世界经济增长的源动力,这也将逐渐降低我国的出口增长。因此,我国宏观经济将在外部和内部因素的共同作用下逐渐回落。

实际上,我国经济回落趋势已经在民间资金市场上得到了体现。央行温州中心支行的统计数据表明,民间借贷利率从去年

至今一直呈下滑态势。截至今年6月底,民间借贷平均利率下降至最新低点8.92%。综合今年上半年6个月的平均利率,仅为9.115%,而去年同期则是10.99%。与民间借贷有相同客户群的银行对私贷款,其总体增长也较乏力。其报告分析指出,今年以来,由于温州市工业企业生产资金的需求减弱,在一定程度上也导致了民间借贷的资金和利率双双下降。

宏观经济回落趋势开始的初期,由于企业投资机会开始减少,其信贷增速将首先受到负面影响,而企业在经济高涨时期积累的利润将更多转化为企业存款,因此资本市场的资金供给在经济回落初期并不会首先受到不利影响。因此在这一阶段里,债券市场的供求因素决定了其收益率曲线的出现平坦化走势。

有关资料显示,其实自2004年下半年以来,我国企业存款增速在多数情况下就高于贷款增速,这种存贷款增速之差虽然有外汇占款因素的存在,但是我们认为今年下半年以后,宏观经济逐渐回落的现象将进一步加剧这种趋势。

以美国的经验来看,上世纪80年代以来,美国国债收益率曲线出现过三次平坦化的走势,前两次分别出现在上世纪80年代末和90年代末,其后美国GDP增速都出现了一定幅度的回落。换句话说,通常是在宏观经济出现回落趋势之前,国债收益率曲线出现平坦化的走势。

汇市观察台

升息预期推高日元 美元止跌回调

□刘汉涛

周二中国外汇交易中心人民币兑美元在询价系统收报79488元,上日曾创下汇改以来新高79385元。近期人民币兑美元升值速度加快,尤其是上日一天内大涨近150点,使得人民币汇价短期上升动能得到宣泄。周二人民币汇价稍作冲高后,便回落至794元至795元附近徘徊,早盘曾冲高至日高79367元,改写上日创下的汇改来新高纪录。

美元也继续上涨,从116日元最高涨至115.60日元,触及了两周高点,对欧元也升至一周半高点。原因是在上日强劲的日本资本支出数据带动下,日本央行看在年底前关闭升息大门的可能性降低,这引发对巨额空头头寸的回补,美国劳动节结束,投资者重新返回市场,交投活动也因此增加。本周稍后日本央行将进行货币政策会议,由于央行密切关注资本支出数据,因此市场对其措辞十分关注,之前看空日元的投资者因此在会议前轧平头寸。

由于上日是美国假期,美元没有数据,经过了持续下跌之后美元略有回调,兑欧元从上日的1.2870美元附近涨至1.2835美元附近,兑英镑从1.9080美元最高涨至1.8965美元。欧元区英国8月服务业企业活动指数均低于预期,欧元区7月零售销售较前月增长0.6%,同比增长2.5%,高于预期。

日元在亚洲市场表现一枝独秀,在美元普遍回涨的时候,日元

柜台周评

净卖盘仍占据绝对优势

□特约撰稿 包香明

上周商业银行柜台国债市场继续回暖,全周交易结算量比前周增加了44%,达8469万元,其中买入407万元,卖出8062万元,净卖盘仍然占据绝对优势。

各券周结算量分布不均,老券020015表现突出,结算量达1589万元,位居榜首;040010券结算量仅为143万元,位居榜尾。 各券收益率整体小幅上升,幅度在1至4个基点之间。至上周五,柜台各券收益率与银行间市场相比,030011券差异最大,其报价收益率比银行间低33个基点;与交易所市场相比,差距最大的也是030011券,报价收益率比交易所低28个基点。

惯性冲高 人民币较汇改前升幅超4%

业内人士认为,不能因人民币近期“快跑”匆忙得出升值加快判断

□本报记者 秦媛娜

涨势难挡,人民币还在不断地刷新着升值纪录。在新公布的高额外汇储备规模和海外汇市美元走低消息的双重刺激下,人民币汇率中间价昨日再涨74个基点,达到7.9425元,再次创下汇改以来的新高,较汇改前累计升值幅度达到了4.036%。

一定引导作用,加上隔夜美元小幅走低,因此昨日银行间即期外汇市场上美元兑人民币汇率中间价走低并不让市场感到意外。 面对人民币连日“小跑”走高,专家表示,并不能由此得出人民币将加快升值的判断。国泰君安证券研究所分析师秦军表示,人民币连创新高的情形已经不是第一次出现了,以往人民币在大涨之后总会出现大幅回调,相信这次也不会例外。他认为,作为调控工具,汇率政策并不能独立承担经济降温的任务,而是应该与利率等其他手段配合使用,单靠人民币升值来解决

问题是不现实的。 建设银行研究部赵庆明博士也认为,央行的调控重心不会转到汇率上来。国际资本流入中国并不是单纯源于人民币升值的因素,中国市场较高的投资收益率也对其具有很强的吸引力。因此国际收支平衡、外汇储备创新高,基础货币投放不断增加,这些情况都不会在短期内因为人民币或大或小的涨幅而有所改善。人民币近日出现大幅走高只能说明汇率的灵活性在增强,而无法断定其升值速度将加快,否则将给实体经济甚至资本市场带来很大冲击。 交易市场的走势也验证

了人民币汇率有涨有跌的弹性。昨日撮合交易市场上美元兑人民币汇率收于7.9390元,较前日下跌20个基点。而在询价交易市场上,美元兑人民币汇率在早盘延续前日跌势触至7.9368元的低点之后,出现了不小的反弹,甚至一度冲高到7.95元。交易员表示,高企的外债数据早在市场预期之中,因此并未对人民币在市场上的交易产生太大影响,反而由于超跌反弹的技术层面因素,市场出现了大量美元买盘,在下午将美元兑人民币汇率一路拉高,最终收于7.9488元,较前日大幅上涨了103个基点。

美国国债收益率(9月5日)
期限 息票率 到期日期 收益率(%) 收益率变化(bps)
2年期 4.875 2008.08.31 4.78 0.025
3年期 4.875 2009.08.15 4.71 0.028
5年期 4.625 2011.08.31 4.71 0.027
10年期 4.875 2016.08.15 4.75 0.025
30年期 4.500 2036.02.15 4.90 0.029

交易所回购行情

Table with columns: 品种, 代码, 期限(天), 收益率, 期限, 发行量, 发行日期. Contains multiple rows of exchange market repo data.

银行间回购行情

Table with columns: 品种, 代码, 期限(天), 收益率, 期限, 发行量, 发行日期. Contains multiple rows of interbank repo data.

银行间信用拆借行情

Table with columns: 品种, 代码, 期限(天), 收益率, 期限, 发行量, 发行日期. Contains multiple rows of interbank credit data.

人民币汇率中间价

Table with columns: 日期, 1美元, 100日元, 1港币.
9月5日 1美元 7.9425 100日元 10.1971 1港币 1.02125