

# Currency·bond

## 四大行旁观 外资行首夺国债发行标王

### 在机构冷淡接盘下,3个月国债票面利率远高于市场预期

□本报记者 秦媛娜

年内最后一期记账式国债的票面利率在机构的冷淡接盘下攀高到了2.1692%，远高于此前市场预期1.90%—2.05%。由于这期国债期限跨过年元旦春节双节，因此以四大国有银行为首，很多机构出于应付流动性的考虑大幅缩减了投资规模。在这样的情况下，外资银行和股份制商业银行的表现就变得突出起来，汇丰银行上海分行则成为首家中得国债发行标王的外资银行。

本期国债的发行规模为260亿元，期限3个月，起息日和到期日分别为2006年12月14日和2007年3月14日，这期间跨过了2007年元旦和春节。考虑到银行进行流动性管理的因素，因此市场对于本期国债并不十分看好，普遍将预期定在了1.9%—2.05%的区间。在这样的情况下，外资银行和股份制商业银行的表现就变得突出起来，汇丰银行上海分行则成为首家中得国债发行标王的外资银行。

为99.492元，对应票面利率2.1692%，最高中标利率甚至高达2.4073%。交易员表示，本周央行发行的1200亿元定向票据虽然没有给市场带来太大波动，但是“机构的流动性还是被收紧了”，加之应对双节来临，银行的资金并不特别充裕，因此造成了需求的下降。

需求下降在四大国有银行的投标情况上表现得极为明显。认购额度最高的工商银行本次中得16亿元，仅名列第六，农业银行和中国银行分别

认购6亿元和2.6亿元，建行则未出现在最终的认购名单中。四大行的总计中标量为24.6亿元，仅占总发行量的9.46%，与以往动辄去投标量“半壁江山”的情况形成了鲜明对比。

除了发行价格被压低，大银行中标规模的萎缩还引起了股份制商业银行和外资银行认购额的相对增加。本期国债发行中，汇丰银行上海分行和广发银行分别以26亿元的认购额并列成为标王，其中汇丰上海是首家获得国债认购头筹的外资银行。

承销人	认购额(亿元)	占比(%)
汇丰上海	26	10
广发银行	26	10
中信银行	24.5	9.4
杭州银行	24	9.2
浦发银行	22	8.5
工商银行	16	6.2
中银国际证券	12.6	4.8
交通银行	8.7	3.3
华夏银行	7.8	3.0
上海银行	7.6	2.9

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
115.790	111.270	116.610	120.470
-0.01%	0.00%	-0.01%	-0.09%

品种	期限(天)	回购定盘利率(%)
FR001	1	1.8900
FR007	2-7	2.2200

12月13日	B0: 1%	B2W: 2.3132%
--------	--------	--------------

### 交易所债券收益率

品种	名称	最新收盘价	收益率	剩余年限
002074	02国债(4)	2.4334	-0.1334	0.7229
002075	02国债(8)	2.4294	-0.1334	0.7229
002076	02国债(13)	2.4254	-0.1334	0.7229
002077	02国债(18)	2.4214	-0.1334	0.7229
002078	02国债(23)	2.4174	-0.1334	0.7229
002079	02国债(28)	2.4134	-0.1334	0.7229
002080	02国债(33)	2.4094	-0.1334	0.7229
002081	02国债(38)	2.4054	-0.1334	0.7229
002082	02国债(43)	2.4014	-0.1334	0.7229
002083	02国债(48)	2.3974	-0.1334	0.7229
002084	02国债(53)	2.3934	-0.1334	0.7229
002085	02国债(58)	2.3894	-0.1334	0.7229
002086	02国债(63)	2.3854	-0.1334	0.7229
002087	02国债(68)	2.3814	-0.1334	0.7229
002088	02国债(73)	2.3774	-0.1334	0.7229
002089	02国债(78)	2.3734	-0.1334	0.7229
002090	02国债(83)	2.3694	-0.1334	0.7229
002091	02国债(88)	2.3654	-0.1334	0.7229
002092	02国债(93)	2.3614	-0.1334	0.7229
002093	02国债(98)	2.3574	-0.1334	0.7229
002094	02国债(103)	2.3534	-0.1334	0.7229
002095	02国债(108)	2.3494	-0.1334	0.7229
002096	02国债(113)	2.3454	-0.1334	0.7229
002097	02国债(118)	2.3414	-0.1334	0.7229
002098	02国债(123)	2.3374	-0.1334	0.7229
002099	02国债(128)	2.3334	-0.1334	0.7229
002100	02国债(133)	2.3294	-0.1334	0.7229
002101	02国债(138)	2.3254	-0.1334	0.7229
002102	02国债(143)	2.3214	-0.1334	0.7229
002103	02国债(148)	2.3174	-0.1334	0.7229
002104	02国债(153)	2.3134	-0.1334	0.7229
002105	02国债(158)	2.3094	-0.1334	0.7229
002106	02国债(163)	2.3054	-0.1334	0.7229
002107	02国债(168)	2.3014	-0.1334	0.7229
002108	02国债(173)	2.2974	-0.1334	0.7229
002109	02国债(178)	2.2934	-0.1334	0.7229
002110	02国债(183)	2.2894	-0.1334	0.7229
002111	02国债(188)	2.2854	-0.1334	0.7229
002112	02国债(193)	2.2814	-0.1334	0.7229
002113	02国债(198)	2.2774	-0.1334	0.7229
002114	02国债(203)	2.2734	-0.1334	0.7229
002115	02国债(208)	2.2694	-0.1334	0.7229
002116	02国债(213)	2.2654	-0.1334	0.7229
002117	02国债(218)	2.2614	-0.1334	0.7229
002118	02国债(223)	2.2574	-0.1334	0.7229
002119	02国债(228)	2.2534	-0.1334	0.7229
002120	02国债(233)	2.2494	-0.1334	0.7229
002121	02国债(238)	2.2454	-0.1334	0.7229
002122	02国债(243)	2.2414	-0.1334	0.7229
002123	02国债(248)	2.2374	-0.1334	0.7229
002124	02国债(253)	2.2334	-0.1334	0.7229
002125	02国债(258)	2.2294	-0.1334	0.7229
002126	02国债(263)	2.2254	-0.1334	0.7229
002127	02国债(268)	2.2214	-0.1334	0.7229
002128	02国债(273)	2.2174	-0.1334	0.7229
002129	02国债(278)	2.2134	-0.1334	0.7229
002130	02国债(283)	2.2094	-0.1334	0.7229
002131	02国债(288)	2.2054	-0.1334	0.7229
002132	02国债(293)	2.2014	-0.1334	0.7229
002133	02国债(298)	2.1974	-0.1334	0.7229
002134	02国债(303)	2.1934	-0.1334	0.7229
002135	02国债(308)	2.1894	-0.1334	0.7229
002136	02国债(313)	2.1854	-0.1334	0.7229
002137	02国债(318)	2.1814	-0.1334	0.7229
002138	02国债(323)	2.1774	-0.1334	0.7229
002139	02国债(328)	2.1734	-0.1334	0.7229
002140	02国债(333)	2.1694	-0.1334	0.7229
002141	02国债(338)	2.1654	-0.1334	0.7229
002142	02国债(343)	2.1614	-0.1334	0.7229
002143	02国债(348)	2.1574	-0.1334	0.7229
002144	02国债(353)	2.1534	-0.1334	0.7229
002145	02国债(358)	2.1494	-0.1334	0.7229
002146	02国债(363)	2.1454	-0.1334	0.7229
002147	02国债(368)	2.1414	-0.1334	0.7229
002148	02国债(373)	2.1374	-0.1334	0.7229
002149	02国债(378)	2.1334	-0.1334	0.7229
002150	02国债(383)	2.1294	-0.1334	0.7229
002151	02国债(388)	2.1254	-0.1334	0.7229
002152	02国债(393)	2.1214	-0.1334	0.7229
002153	02国债(398)	2.1174	-0.1334	0.7229
002154	02国债(403)	2.1134	-0.1334	0.7229
002155	02国债(408)	2.1094	-0.1334	0.7229
002156	02国债(413)	2.1054	-0.1334	0.7229
002157	02国债(418)	2.1014	-0.1334	0.7229
002158	02国债(423)	2.0974	-0.1334	0.7229
002159	02国债(428)	2.0934	-0.1334	0.7229
002160	02国债(433)	2.0894	-0.1334	0.7229
002161	02国债(438)	2.0854	-0.1334	0.7229
002162	02国债(443)	2.0814	-0.1334	0.7229
002163	02国债(448)	2.0774	-0.1334	0.7229
002164	02国债(453)	2.0734	-0.1334	0.7229
002165	02国债(458)	2.0694	-0.1334	0.7229
002166	02国债(463)	2.0654	-0.1334	0.7229
002167	02国债(468)	2.0614	-0.1334	0.7229
002168	02国债(473)	2.0574	-0.1334	0.7229
002169	02国债(478)	2.0534	-0.1334	0.7229
002170	02国债(483)	2.0494	-0.1334	0.7229
002171	02国债(488)	2.0454	-0.1334	0.7229
002172	02国债(493)	2.0414	-0.1334	0.7229
002173	02国债(498)	2.0374	-0.1334	0.7229
002174	02国债(503)	2.0334	-0.1334	0.7229
002175	02国债(508)	2.0294	-0.1334	0.7229
002176	02国债(513)	2.0254	-0.1334	0.7229
002177	02国债(518)	2.0214	-0.1334	0.7229
002178	02国债(523)	2.0174	-0.1334	0.7229
002179	02国债(528)	2.0134	-0.1334	0.7229
002180	02国债(533)	2.0094	-0.1334	0.7229
002181	02国债(538)	2.0054	-0.1334	0.7229
002182	02国债(543)	2.0014	-0.1334	0.7229
002183	02国债(548)	1.9974	-0.1334	0.7229
002184	02国债(553)	1.9934	-0.1334	0.7229
002185	02国债(558)	1.9894	-0.1334	0.7229
002186	02国债(563)	1.9854	-0.1334	0.7229
002187	02国债(568)	1.9814	-0.1334	0.7229
002188	02国债(573)	1.9774	-0.1334	0.7229
002189	02国债(578)	1.9734	-0.1334	0.7229
002190	02国债(583)	1.9694	-0.1334	0.7229
002191	02国债(588)	1.9654	-0.1334	0.7229
002192	02国债(593)	1.9614	-0.1334	0.7229
002193	02国债(598)	1.9574	-0.1334	0.7229
002194	02国债(603)	1.9534	-0.1334	0.7229
002195	02国债(608)	1.9494	-0.1334	0.7229
002196	02国债(613)	1.9454	-0.1334	0.7229
002197	02国债(618)	1.9414	-0.1334	0.7229
002198	02国债(623)	1.9374	-0.1334	0.7229
002199	02国债(628)	1.9334	-0.1334	0.7229
002200	02国债(633)	1.9294	-0.1334	0.7229

## 中美战略对话在即 人民币表现沉稳

□本报记者 秦媛娜

今天由美国财长保尔森率领的代表团将开始中国之旅，进行中美“战略经济对话”。昨日人民币以70个基点的升幅依旧表现出平稳的态势，美元前日的低迷成为此番上涨的直接原因。



交易员表示，虽然保尔森的访华会给人民币升值造成压力，但是从近日汇率的走势来看，人民币并没有太多受此影响。这一方面是由于在保尔森访华的消息早已

披露，市场对此已经提前消化；另一方面，也是因为人民币汇率的短期走势更多取决于现汇市场的实际供需，而不是消息面。近期人民币汇率一直保持了有涨有跌的双向波动，在7.82—7.84元区间徘徊。

### 市场快讯

#### 弃券从股 柜台国债现天量抛盘

□特约撰稿 包香明

在股市持续上涨的态势下，柜台国债投资者调仓意向愈加明显和坚决。上周商业银行柜台国债市场交投活跃，全周结算量创下历史新高，突破4亿元大关，达4.5666亿元，其中买入仅为0.1663亿元，卖盘即高达4.3903亿元。

市场相比，030007券是差异最大的券种，其报价收益率比银行间市场低118个基点；与交易所市场相比，差距最大的是050005券，报价收益率比交易所低36个基点。

### 银行间债券收益率

代码	名称	最新收盘价	收益率	剩余年限
0681050	06央行票据01	3.378	0.078	0.036
0681051	06央行票据02	3.378	0.078	0.036
0681052	06央行票据03	3.378	0.078	0.036
0681053	06央行票据04	3.378	0.078	0.036
0681054	06央行票据05	3.378	0.078	0.036
0681055	06央行票据06	3.378	0.078	0.036
0681056	06央行票据07	3.378	0.078	0.036
0681057	06央行票据08	3.378	0.078	0.036
0681058	06央行票据09	3.378	0.078	0.036
0681059	06央行票据10	3.378	0.078	0.036
0681060	06央行票据11	3.378	0.078	0.036
0681061	06央行票据12	3.378	0.078	0.036
0681062	06央行票据13	3.378	0.078	0.036
0681063	06央行票据14	3.378	0.078	0.036
0681064	06央行票据15	3.378	0.078	0.036
0681065	06央行票据16	3.378	0.078	0.036
0681066	06央行票据17	3.378	0.078	0.036
0681067	06央行票据18	3.378	0.078	0.036
0681068	06央行票据19	3.378	0.078	0.036
0681069	06央行票据20	3.378	0.078	0.036
0681070	06央行票据21	3.378	0.078	0.036
0681071	06央行票据22	3.378	0.078	0.036
0681072	06央行票据23	3.378	0.078	0.036
0681073	06央行票据24	3.378	0.078	0.036
0681074	06央行票据25	3.378	0.078	0.036
0681075	06央行票据26	3.378	0.078	0.036
0681076	06央行票据27	3.378	0.078	0.036
0681077	06央行票据28	3.378	0.078	0.036
0681078	06央行票据29	3.378	0.078	0.036
0681079	06央行票据30			