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
115.807	111.230	116.694	119.950
0.00%	0.01%	0.02%	0.13%

银行间回购定盘利率(12月27日)

品种	期限(天)	回购定盘利率(%)
FR001	1	1.7130
FR007	2-7	2.2790

货币市场基准利率参考指标

12月27日 B0: --% B2W: 2.0784%

交易所债券收益率

代码	名称	最新收益率	收益率涨跌值	剩余年限
国债				
009704	97国债(4)	2.44%	0.08%	0.69
009905	99国债(5)	2.43%	-0.13%	0.647
009908	99国债(8)	3.00%	0.00%	2.74
010004	00国债(4)	2.90%	-0.10%	3.403
010010	00国债(10)	2.54%	-0.22%	0.882
010103	01国债(3)	2.72%	-0.02%	1.323
010107	01国债(7)	3.55%	0.01%	14.592
010110	01国债(10)	3.46%	0.01%	4.745
010112	01国债(12)	3.13%	0.00%	4.841
010215	02国债(15)	2.85%	-0.04%	1.975
010203	02国债(3)	3.18%	0.00%	5.307
010210	02国债(10)	2.98%	0.00%	2.636
010213	02国债(13)	3.59%	0.00%	10.742
010214	02国债(14)	2.52%	0.01%	0.825
010215	02国债(15)	2.57%	-0.01%	2.942
010301	03国债(1)	2.58%	0.00%	3.148
010303	03国债(3)	3.59%	0.00%	16.304
010307	03国债(7)	2.65%	0.03%	3.647
010308	03国债(8)	3.18%	-0.04%	6.723
010311	03国债(11)	2.82%	-0.04%	3.896
010403	04国债(3)	2.35%	-0.06%	2.312
010404	04国债(4)	2.58%	0.00%	4.408
010407	04国债(7)	2.66%	0.05%	4.66
010408	04国债(8)	2.49%	0.00%	2.814
010503	05国债(3)	2.70%	0.02%	3.329
010504	05国债(4)	3.58%	0.02%	18.301
010507	05国债(7)	2.96%	0.09%	6.548
010508	05国债(8)	2.70%	-0.12%	1.633
010509	05国债(9)	3.06%	-0.05%	5.86
010512	05国债(12)	3.57%	0.01%	13.885
010513	05国债(13)	3.18%	0.01%	5.912
010514	05国债(14)	2.68%	0.11%	0.967
010601	06国债(01)	2.92%	-0.09%	6.17
010603	06国债(03)	3.07%	0.01%	9.247
企业债				
120101	01中铁动	4.19%	-0.04%	4.474
120102	01三峡债	4.29%	-0.18%	9.866
120201	02三峡债	4.32%	0.00%	15.732
120202	02中铁(5)	3.48%	-0.42%	0.836
120215	02中铁(15)	4.47%	-0.12%	10.836
120205	02海通投	4.17%	-0.07%	5.951
120207	02武钢(7)	4.21%	0.10%	2.858
120208	02金东债	4.28%	0.02%	5.334
120301	03沪轨道	4.32%	0.00%	11.148
120303	03三峡债	4.37%	0.00%	26.595
120306	03中国投	4.31%	-0.02%	11.948
120307	03浦发债	4.66%	0.31%	6.047
120308	03武钢(8)债	4.34%	0.21%	6.017
120309	03武交通	4.29%	0.10%	6.901
120310	03同通(1)	4.48%	0.00%	6.937
120485	04建网(1)	4.14%	-0.12%	7.717
120489	04建网(1)	4.14%	0.01%	7.723
120516	05中电投 债	4.17%	0.07%	8.54
120519	05沪轨道	3.95%	-0.30%	8.521
120528	05世博债	4.09%	0.04%	6.003
120605	06三峡债	4.35%	-0.01%	19.37
120601	06马钢债	5.37%	-0.21%	4.879
120602	06中化债	5.74%	-0.14%	5.929
120615	06三峡(8)	3.78%	-0.14%	0.08
129902	98中林(3)	3.89%	-0.05%	2.795
129903	99三峡债	4.03%	-0.07%	3.575
129905	99石油债	3.00%	-0.64%	0.699
111015	01三峡10	4.28%	0.00%	4.866
111016	01广核债	2.99%	-1.01%	1.956
111021	02煤网15	4.23%	-0.14%	10.477
111019	02广核债	4.39%	0.04%	10.874
111020	03华能1	4.37%	-0.01%	6.951
111023	03中林债	4.35%	0.00%	14.56
111027	03云油债	4.26%	0.03%	6.836
111032	04华能债	4.31%	0.00%	14.592
111033	04铁道01	3.83%	0.04%	6.803
115001	钢钒债1	5.19%	-0.36%	5.918

银行间债券收益率

代码	名称	最新收益率	收益率涨跌值	剩余年限
0580052	05重债CP01	6.28%	1.80%	0.025
0580082	05重债CP01	6.42%	2.08%	0.025
0610075	06央行票据75	3.01%	0.07%	0.044
0610003	06央行票据03	2.49%	0.02%	0.06
0610077	06央行票据77	2.33%	0.00%	0.063
0620222	06国开22	2.48%	-0.01%	0.077
0610017	06国开17	2.04%	0.07%	0.079
0610081	06央行票据81	2.81%	0.03%	0.101
0680013	06重希科CP01	3.26%	-0.31%	0.118
0620217	06国开17	2.38%	-0.07%	0.118
0610004	06央行票据04	3.63%	1.09%	0.118
0620226	06国开26	2.37%	-0.25%	0.121
0610006	06央行票据06	2.41%	-0.11%	0.132
0610010	06央行票据10	2.49%	0.53%	0.175
0610304	06进出04	2.80%	0.21%	0.195
0620021	06国开21	2.41%	0.03%	0.211
0620214	06国开21	2.59%	-0.15%	0.214
0610014	06央行票据14	2.59%	0.09%	0.214
0610016	06央行票据16	2.54%	-0.06%	0.233
0610018	06央行票据18	2.50%	0.49%	0.252
0620002	06国开02	2.65%	0.00%	0.265
0680056	06中电信CP01	2.98%	-0.04%	0.288
0610022	06央行票据22	2.55%	-0.52%	0.29
0680183	06五建工CP02	3.76%	-0.01%	0.321
0610026	06央行票据26	2.68%	0.00%	0.329
0620223	06国开23	2.67%	0.02%	0.34
0620227	06国开27	2.78%	0.52%	0.364
0610028	06央行票据28	2.65%	0.39%	0.367
0681201	06中石化CP02	2.40%	-0.73%	0.381
0681070	06海航CP01	3.10%	-0.03%	0.381
0610030	06央行票据30	2.70%	0.42%	0.386
0603006	06进出06	3.54%	0.82%	0.403
0610033	06央行票据33	2.70%	0.35%	0.405
0610415	06农发15	2.70%	-0.10%	0.416
0610035	06央行票据35	2.70%	0.32%	0.425
0681094	06清投CP01	3.20%	-0.24%	0.458
0610039	06央行票据39	2.70%	0.21%	0.463
0610044	06央行票据44	2.77%	0.03%	0.501
0610048	06央行票据48	2.71%	0.02%	0.54
050007	05国债07	2.18%	0.00%	0.548
0681119	06铝护CP01	4.31%	0.19%	0.559
0681182	06北排工CP01	3.93%	0.12%	0.567
0681125	06恒逸CP01	3.56%	-0.78%	0.575
0610053	06央行票据53	2.66%	0.10%	0.578
060408	06农发08	2.77%	-0.04%	0.584
0610058	06央行票据58	2.76%	-0.01%	0.616
0610060	06央行票据60	3.16%	0.39%	0.636
060303	06进出03	2.78%	0.00%	0.636
9905	99国债5	2.21%	-0.70%	0.647
0610062	06央行票据62	2.75%	0.29%	0.655
0610064	06央行票据64	2.75%	-0.03%	0.674
0681149	06桥集CP01	3.18%	-0.14%	0.677
0610066	06央行票据66	2.76%	0.00%	0.693
0610068	06央行票据68	2.77%	0.00%	0.712
0620215	06国开15	2.75%	0.12%	0.715
060015	06国债15	2.00%	-0.12%	0.718
0610070	06央行票据70	2.80%	-0.01%	0.732
0620209	06国开09	2.78%	-0.01%	0.734
0681231	06津泰达CP01	4.00%	-0.10%	0.742
060305	06进出05	2.78%	0.00%	0.751
0610074	06央行票据74	2.78%	-0.09%	0.769
0681178	06烟煤厂CP02	4.06%	0.03%	0.803
0610076	06央行票据76	2.79%	0.00%	0.808
0610078	06央行票据78	2.71%	-0.07%	0.827
0610080	06央行票据80	2.72%	-0.30%	0.847
0681195	06鲁煤CP01	4.63%	0.00%	0.866
0681204	06京煤CP02	3.90%	0.08%	0.89
060414	06农发14	2.80%	0.00%	0.907
0681206	06中非山CP01	4.59%	0.00%	0.91
0681209	06金桥CP02	4.69%	0.40%	0.918
0681223	06国电CP01	3.89%	0.07%	0.94
050014	05国债14	1.80%	0.00%	0.967
0410098	04央行票据98	2.79%	-1.86%	0.973
0681233	06中化CP01	3.65%	-0.15%	0.997
0681232	06津泰达CP02	4.05%	-0.10%	0.997
0610096	06央行票据96	2.80%	0.00%	1
0510103	05农行票据03	2.63%	-1.38%	1.03
0510027	05央行票据27	3.22%	0.39%	1.203
0510137	05央行票据37	5.20%	2.40%	1.26
010005	01国债05	2.09%	0.56%	1.493
010207	01国开07	3.06%	0.05%	1.573
050008	05国债08	1.97%	0.08%	1.633
010209	01国开09	3.73%	0.50%	1.666
010306	01进出06	2.88%	-0.02%	1.86
0620311	06国开11	2.95%	0.00%	1.981
060004	06国债04	2.17%	0.00%	2.304
060403	06农发03	2.60%	-0.17%	2.323
0620401	06国开01	2.67%	0.00%	2.4
9915	99国开14	2.92%	-0.20%	2.496
0410214	04国开14	2.09%	-0.16%	2.658
020219	02国开19	2.95%	-0.58%	2.83
020015	02国债15	3.10%	0.70%	2.942
0620330	06国开30	2.96%	2.08%	2.956
060417	06农发17	3.04%	0.02%	2.967
030001	03国债01	2.44%	-0.01%	3.148
0020401	00国开01	3.55%	-0.14%	3.268
050301	05进出01	3.02%	-0.02%	3.299
050207	05国开07	2.78%	0.01%	3.427
050208	05国开08	3.00%	0.13%	3.427
050406	05农发06	3.02%	-0.11%	3.471
030007	03国债07	2.53%	0.00%	3.647
000209	00国开09	3.37%	0.36%	3.726
050413	05农发13	3.02%	-0.04%	3.786
050111	05国债11	2.22%	0.00%	3.814
000210	00国开10	3.28%	0.16%	3.816
050205	05国开05	3.08%	-0.29%	4.008
060202	06国开02	3.05%	2.57%	4.279
060205	06国开05	2.98%	-0.63%	4.367
060208	06国开08	3.02%	2.08%	4.408
060212	06国开12	3.19%	0.00%	4.518
010211	01国开11	3.13%	0.00%	4.726
010110	01国开10	2.48%	0.00%	4.912
060416	06农发16	3.10%	0.00%	4.945
018001	01中信债	3.98%	0.80%	4.978
020203	02国开03	3.33%	0.47%	5.31
020009	02国债09	2.70%	0.05%	5.559
050009	05国债09	2.71%	0.00%	5.66
020212	02国开12	3.43%	0.00%	5.737
050013	05国债13	3.01%	0.00%	5.912
030002	03国债02	2.80%	0.01%	6.202
060405	06农发05	3.14%	-0.20%	6.496
0302130	03国开13	3.73%	0.00%	6.586
060229	06国开29	3.16%	-0.50%	6.904
060020	06国债20	3.32%	0.29%	6.918
038017	03中信债(1)	4.54%	0.50%	6.959
040206	04国开06	3.80%	0.47%	7.301
040703	04津行02	6.70%	0.01%	7.737
048012	04桥债	3.42%	-0.31%	7.792
040602	04中行02	6.66%	0.01%	7.808
040705	04津行03浮	4.46%	0.44%	8
050803	05中行02浮	3.94%	2.48%	8.184
050204	05国开04	3.35%	0.00%	8.302
058017	05普都机场债券	3.42%	-0.42%	8.562
038002	03沪津债(1)	3.84%	-1.32%	8.581
050214	05国开14	3.42%	0.07%	8.597
050501	05工行01	4.66%	-0.02%	8.671
050503	05工行03	3.51%	-0.54%	8.715
053001	05国金债	3.35%	0.00%	8.797
058031	05中信债1	3.27%	-0.22%	8.951
058007	05普都机场债券	3.56%	0.24%	9.142
060201	06国开01	3.01%	0.00%	9.173
060401	06农发01	3.12%	-0.91%	9.266
068019	06新投债	3.39%	0.13%	9.326
060016	06国债16	3.05%	0.00%	9.748
068039	06铁路资债	3.97%	0.11%	9.759
060040	06桥建02	3.90%	0.74%	9.805
028001	02中信债	4.08%	0.47%	10.748
050012	05国债12	3.38%	0.15%	13.885
050223	05国开23	3.63%	0.07%	13.923
065001	06中信证券债	4.24%	-0.26%	14.425
020211	02国开11	3.83%	0.23%	14.501
060019	06国债19	3.31%	-0.18%	14.885
0302160	03国开16	3.24%	0.05%	16.688
050032	05中信债2	4.59%	0.35%	18.951
060203	06国开03	3.63%	0.18%	19.288
068041	06铁道03	4.00%	-0.13%	19.805
068047	06铁道06	4.10%	-0.46%	29.885

注:技术指标由北方之星数码技术公司提供

美国国债收益率(12月27日)

种类	息票	到期时间	收益率(%)	收益率变化(%)
2年期	4.625	2008.11.30	4.71	0.004
3年期	4.625	2009.11.15	4.63	0.006
5年期	4.500	2011.11.30	4.58	0.005
10年期	4.625	2016.11.15	4.60	0.004
30年期	4.500	2036.02.15	4.74	0.008

交易所回购行情

代码	名称	最新	涨跌值	成交量(万元)
201002	R014	2.6	-0.4	269
201008	R001	6.8	-9.2	4905
202001	RC001	4.135	-3.065	9
202007	RC007	3.44	0.94	1178
204001	GC001	3.525	-0.665	33602
204007	GC007	3	-1.99	7116
204014	GC014	2.5	-0.51	8483

银行间回购行情

品种	收盘价(%)	加权(%)	成交量(百万元)
R001	1.7	1.7142	80190.25
R007	1.85	2.2693	12800.82
R014	2.31	2.4401	20617.46
R021	2.5	2.5099	639
R1M	2.65	2.6067	75
合计	--	1.9123	114322.52

银行间信用拆借行情

品种	收盘价(%)	加权(%)	成交量(百万元)
IBO001	1.75	1.8272	4884
IBO007	3.3	2.4427	7210
IBO014	2.6	2.4323	4170
IBO4M	3.3	3.3	75
合计	--	2.26	16339

人民币汇率中间价

12月27日	1美元	1欧元	100日元	1港币
	7.8230	10.2597	6.5717	1.00558

回眸2006

对信用报价 债市向本质回归

今年以来信用产品发行量接近3000亿元,比去年增加一倍

□本报记者 秦宏

2006年债券市场走势虽然不如2005年那样波澜壮阔,但是伴随着信用类债券发行量迅速增长,债券市场加快了向其本质回归的进程。据WIND资讯的统计,截至目前今年以来无担保债券品种的发行规模达到了2961.5亿元,比去年猛增一倍。

5月11日,三峡总公司凭借自身信用成功发行了首只无担保企业债券 资料图

今年债券市场信用品种情况表

类别	发行量(亿元)	累计发行量(亿元)	同比增长(%)
首支无担保企业债(06三峡债)	30	2961.5	104
首支无担保分离债(06中化债)	12		
短期融资券	2919.5		

无担保企债实现"零"突破

在今年一级市场上,最引人注目的当属首只无担保企业债券发行。5月11日,三峡总公司成功发行了30亿元的20年期企业债券。与以往不同的是,这只债券没有由任何银行或机构担保,从而成为凭借自身信用发行的首只企业债券。

债券的本质就是信用产品。去年,企业短期融资券的推出,曾开辟了企业凭其信用发行一年以下短债的先例。但是今年,企业仅凭信用发行长期债券的历史性突破,终于让债券在正真意义上还原其本来面目。

无担保企债的发行并非就此一帆风顺。自三峡债券之后的几十期企业债券,在发行过程中仍然大量采取以银行担保的做法。然而,市场对无但保企业的尝试仍然继续。临近年底之时,创新品种可分离转债的发行使无担保债券再度面市。11月底,06中化债以无担保方式发行了12亿元债券。而与此同时,06马钢债和06钢钒债在担保规则上进行了优化,采用集团担保和由银行、集团组合担保的形式,淡化以往由银行担保的模式。

短融券担当主角

与去年相比,今年的信用类债券品种的发行规模增加了近1500亿元。其中,企业短期融资券担当了主要角色,占比高达98%。实现零的突破之后,无担保企业债券面市第一年的发行规模为42亿元。

相比无担保企业债券,短期融资券市场经过去年的试点后,今年显得更为成熟。今年,共有85只短期融资全部实现到期兑付,兑付总额为1618亿元。同时,全年新发行的短期融资券量占到了今年新增银行短期贷款的24%,拉动了企业直接融资的规模。

信用风险意识提升

信用类债券产品的出现,无疑将对债市投资者传统的投资理念提出挑战。尤其是在今年"福禧事件"发生后,如何对信用类债券产品的定价成为市场关注的焦点。

因为理论上,债券一旦由银行进行担保,实际上意味着到期偿付基本不存在风险。而失去了银行担保后,债券将有可能面临违约风险和到期不能偿付风险,投资者将寻求更大的风险溢价。

目前,市场已经自发对不同资质的企业短期融资券采取差别化的定价标准,在央企、地方国企和民企的短融券之间形成了明显的信用息差。同时,为防范风险,各投资机构在内部相继建立起自己的定价模型和跟踪评级系统。

值得关注的是,正是出于对信用风险的担忧,也使得机构投资者减少了对民企短融券和无担保企业债券的投资力度,这在一定程度上减弱了信用类债券品种的发展进程。因此,在债券市场向其本质回归的路途中,如何通过制度建设和产品创新机制,培育起一支具有信用风险承担能力的投资者队伍,也将是关系债市信用产品今后发展的重要课题。

短融券发行翻番 信用溢价更受关注

□本报记者 秦媛娜

经历了风波之后的短期融资券市场正走上更加健康的发展道路。2006年短期融资券的发行数量达到了2915.2亿元,比2005年翻了一番,在规模显著增长的同时,市场对于短融券的投资态度也在经历着一个更趋理性的过程。

Wind资讯统计显示,今年一级市场共有2915.2亿元短期融资券发行,比2005年1453亿元增长了100.62%。平均每个月的发行额接近250亿元,这个露脸不足两年的新事物已经为更多的企业提供了融资便利。

中信证券固定收益分析师严高剑表示,随着今年下半年短融券发行频率的提高,包括民营企业、上市公司在内的众多发行主体通过这一渠道获得了融资,可以说短期融资券已经实现了帮助更多企业融资的功能。

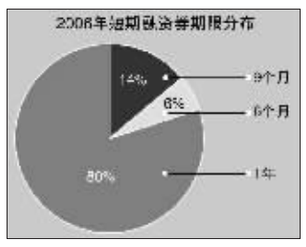
联合证券债券分析师吴思铭认为,节省财务成本是企业发行短融券的直接动力所在。数据显示,目前商业银行1年期贷款利率为6.12%,而1年期限的短融券发行利率最高尚未达到5%,大大节省了企业的筹资成本。他还表示,央行压缩银行信贷规模,也在客观上刺激了企业发行短融券的意愿,使得其在一定程度上产生了对银行贷款的隐性替代效应。

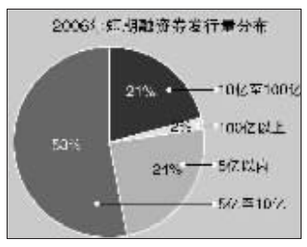
因此,短融券市场发展初期存在着供不应求的局面,这在今年年初民营企业集中发行短融券、市场广泛追捧中得到了体现。此后随着发行规模的扩大,供求失衡的情况才逐步有所好转。

短融券市场大扩容的背后,是市场对于这一新事物认知程度的升级。在今年7月爆发了"福禧事件"之后,不少投资者对短融券一度避之不及。但是随着市场对于风险问题有了更为深入的认识,理性的投资态度开始占居主导。

一方面,投资者有了更强的议价能力,部分民营企业发行的短融券票面利率节节走高,目前最高已经达到了4.8988%。但与此同时,一些资信度较高的大型国有企业的短融券发行利率却相对平稳,市场分化正在呈现。

"投资者开始对于单个发行主体有了更多的关注,也对发行人提出了更高的要求。"严高剑表示,因为没有担保,因此信用风险是影响短融券价格的一个决定性因素。但是2006年之前短期融资券发行价格基本没考虑到信用风险,直到今年不同的品种之间的发行利率才开始显示出差异化,而这也意味着市场正走向更为成熟的阶段。





张大伟 制图

■资料链接

"福禧事件"

□本报记者 秦媛娜

7月24日,福禧投资控股公司一纸公告引爆了"福禧事件",而这注定成为短期融资券发展过程中不可回避的一个话题。

福禧公告称,该公司董事长张荣坤正协助政府有关部门进行调查。福禧公司卷入上海社保案的消息不胫而走,出于对其偿付能力的担心,市场对于该公司发行的短融券06福禧CP01采取了"冷冻"的处理态度,福禧短融券的主承销商工商银行则开始组织持有人会议,"安抚"市场情绪。

但这一事件也给市场上了生动一课,短融券的偿付风险问题开始引起市场的关注。短融券的发行利率结束了低于3%的时代,信用风险溢价被纳入到短融券的定价当中。投资者也开始投入更多的精力对短融券发行主体的信用情况进行研究。

可以说,"福禧事件"帮助投资者建立起了更为理性的投资观念,也促使短融券市场走向了更为成熟的阶段。

■专家观点

资产证券化:券商的蓝海战略

□特约撰稿 王哲 樊锐

近期,东方和信达两大资产管理公司成为我国非银行金融机构不良资产证券化的首批试点。这不仅意味着资产证券化试点开始扩大,也体现了管理层越来越重视利用金融创新产品防范金融风险的思路和推动国内资产证券化业务发展的决心。对证券公司而言,资产证券化提供了新的利润来源,成为券商实施"蓝海战略"的新阵地。

今年以来,除中国联通CDMA网络租赁费收益计划中联通收益03和联通收益04外,券商新设立专项资产管理计划7个,加上券商参与承销的其他各类资产证券化产品,据估算,今年资产证券化产品为券商带来1亿元的管理费、承销费收入。其中,券商作为发起人或者发行人财务顾问的角色带来的收入尚没有统计在内。

新的机遇面前,面对资产证券化这一业务创新,券商在产品设计、资产定价、产品发行和承销、风险收益分析等拥有诸多技术优势。而资产证券化业务开展的深度和广度亦成为衡量证券公司金融创新能力和综合实力的重要标志。具体来说,券商可以从以下几个方面参与资产证券化业务:

首先,自行设立和发行资产证券化产品。设计资产证券化产品,虽然原理并不复杂,但是在实际操作中这是一个需要精耕细作和不断创新的工程。具体程序包括资产池的建立,信用级别的分档,创设合适的现金流和定价、储备金账户的建立等等。如银河证券从去年起就开始和东方资产管理公司一起运作。随着国内的资产证券化逐步发展,政策的放宽和业务经验的积累,产品的设计将因为熟练而逐步呈现模型化的趋势。但在每一具体案例中,创新是永无止境的。

其次,为资产出售者担任财务顾问。据此,券商不仅可协助客户建立资产组合,同时也可进一步对客户的整个财务结构及融资安排提出合理化建议,从而优化客户的资产负债结构,提高经营业绩。

第三,为SPV担任财务顾问。在国内资产证券化的实施案例中,SPV的主要担当者一是券商,二是新近刚刚获批的东方资产管理公司和信达资产管理公司。资产管理公司正处于逐步转型的历史时期,他们有大量的不良资产期待能够证券化处理。而如何整理、组合资产,建立资产池;如何测算与重新配置现金流;如何根据不同投资者的偏好,进行证券产品设计;如何根据现金流和风险状况,确定证券的价格等等这些都是券商的优势所在。因此为SPV担当财物顾问的重任也落到了券商的肩上。

第四,承销资产证券化产品。资产证券化作为一项金融创新在国内发展时间不长,一般投资者都不太熟悉。券商是中介机构,拥有很多客户。券商可利用自己的客户资源,发掘潜在的客户,并从中撮合,达成交易。在承销过程中,券商需要积极开拓市场,寻求战略投资者,组织承销证券产品。

第五,未来银行业在资产证券化方面需求会越来越多,为了防范风险,银行在汽车贷款,住房贷款,不良资产等多方面都会陆续出现资产证券化的需求,券商与银行业的合作有了新渠道。

最后,为资产证券化产品提供交易平台。在这一传统业务中,券商的网点和客户优势显而易见。

■每日交易策略

回想2006

□琢磨

静静的回想了一遍即将结束的2006年债市,总体偏淡的行情走势与预期出入不大,没有大悲也没有大喜。但在清淡的行情下,2006年的债券市场发生的诸多事件影响之大、意义之深远,与往年比都有过之而无不及。

今年货币政策的特点是政策出台频繁,但对债券市场影响甚小。今年的货币政策是近年来出台最频繁的一年,2次加息、3次提高准备金率、4次定向发行票据,平均1-2个月一次的紧缩性货币政策为历史所罕见。单纯从政策的合理性和有效性来看,除了最后一次提高准备金率的时点把握及其后续处理上有些失误外,其他政策操作中规中矩。从对债市的影响来看,如此密集的政策性利空,对债券市场的负面影响却相当小,不能不说是债券市场的一大特色。

货币基金走下神坛并深陷泥沼,应该是债券市场今年最发人深省的一件事。记得有一个电影,电影中一个小孩,通过仪器或咒语一下子长到了18岁的身材,做梦般地实现了做大人的心愿。货币基金就象这样的孩子,在需要明星的特殊时代,货币基金一出现就被闪光灯所包围,原本只具有单纯的流动性管理的能力,被管理层和基金公司赋予了"英雄"的责任。因此,货币基金兴奋得象"大人",做起了自己不该做的事,做短线交易、赚差价,甚至高风险的杠杆投资,以实现资本利得拼排名,最好不得以饮鸩止渴、寅吃卯粮的透支方式维持高大的形象。现在神话已经破灭,已经没人关注回到原形后已提前衰老的虚弱孩子了,货币基金是今年最不幸的投资群体。

福禧事件的爆发是今年债券市场另一起有重大影响的事件,并且是短期融资券市场的转折点。短期融资券从拼资源争抢额度的行业热点,到发行困难无人问津,现在看来只不过是一瞬间的事。多数投资者可能已经忘却当时狂热的理由,但管理层却应当反思这样的"温差"是如何发生的,想想应该吸取的教训。

2006年是流动性充裕的一年,也是银行间回购利率创出多年来高点的一年;2006年也是债券市场创新最多的一年,但交易量却很少;2006年债市投资者看多热情虽然很高,但年底盈利却很少;还有很多很多……

2006年是平淡的一年,也是不平凡的一年。

■市场快讯

双边报价增多 人民币连日持稳

□本报记者 秦媛娜

延续多日的平稳走势,人民币昨日10个基点的跌幅续写了平淡的波动特征。除了外盘市场的清淡造成的影响,即期外汇市场中双边报价的增加也成为人民币连日持稳的一个作用因素。

昨日,中国外汇交易中心公布的美元兑人民币汇率中间价报7.8230元,较前日仅上扬了10个基点。对于连日来人民币波澜不惊的走势,交易员认为主要有两个原因:一方面是圣诞假日的到来使得海外市场上美元走势温和,这一"先行指标"的作用发挥有限;另一方面在银行间即期外汇市场上,双边报价增多,而非单边看多人民币,投资者的报价区间相对集中,造成了成交价格波动范围的收窄。

今日发行30亿元3个月央票

□本报记者 丰和

今天,央行将在公开市场发行30亿元3个月央行票据。

本周央行票据发行量合计达到630亿元,比上周增加210亿元。但是,这并不会对年底的资金状况产生影响,由于本周到期释放的资金量达到2080亿元,本周公开市场无法全额对冲到期资金,将呈现近600亿元的资金净投放,从而使年底的资金面仍然保持宽裕的状况。

资金充裕 机构青睐含权金融债

□本报记者 秦媛娜

国开行又一期六个月投资人选择权债券昨日发行,成为继11月29日发行的第30期金融债之后的又一只含权债券。市场对于其熟悉程度显然也在提高,本期债券的最终票面利率为2.85%,落在预期之中,投资者认购热情从较高的超额认购倍率中也可见一斑。

这只债券的发行总量为200亿元,根据权利行使与否,债券的期限将出现6个月和2年两种可能。从发行结果来看,2.83%的发行利率恰好介于目前二级市场上的6个月期和2年期金融债收益率之间。

福州商行交易员林子君表示,与上一期含权债券发行时的市场环境相比,目前资金面显然要更加宽裕。11月29日发行第30期金融债时,正是资金价格经过11月的一轮飞涨之后从高位开始回落,银行间市场7天质押式回购利率还高于3%,现在则处在2.3%还不到的水平。

资金的充裕一方面来自于近几周到期资金的持续释放,另一方面也与大行积极参与投标有关。认购情况显示,工行和农行分列本期认购榜单的第二、三席,建行和中行也揽入不少额度,这与四大行在上只含权债券发行中的冷淡态度形成了鲜明对比。

■汇市观象台

欧洲休市 日元成焦点

□王琦

周三,美元兑人民币开盘价7.8230,日间买卖双方力量均衡、成交密集,价格在7.8200附近窄幅波动,尾盘略微上升,报收7.8215。

周二夜间,由于假期,伦敦和欧洲的金融市场休市,美国亦无重要经济数据公布,因而日元成为市场焦点。纽约市场上,由于日本公布的通胀及消费支出数据疲弱,引发投资者对日本央行加息的疑虑,美元兑日元一度触及119.23的自10月25日以来的最高点,盘末回吐部分涨幅,报收118.93。另一个焦点在英镑,英镑兑美元报1.9535,投资者对英镑近期的强劲涨势获利了结。

来到亚洲市场,据媒体报导,日本央行将在1月17日-18日的政策会议上,可能讨论调高指标隔拆利率目标至0.5%的提案,此消息曾一度提振日元至118.57。美元兑其他主要货币周三在欧洲市场下跌,因持续有传言称美国明年可能降息,欧元兑美元当日升0.5%至1.3160。市场各方关注美国于周三晚些时间公布的11月份新开工房屋指数。

(作者系中国建设银行交易员)