

Currency·bond

今年关键期限国债发行排定

发行数量增至 15 只,10 年期首次入列

□本报记者 秦媛娜

1 年期、3 年期、7 年期和 10 年期成为今年记账式国债发行的关键期限品种。财政部日前公布的 2007 年部分关键期限记账式国债发行计划表示,今年将有 15 只关键期限记账式国债发行,比去年增加了 5 只,发行计划排列较为均匀。10 年期限国债作为“新丁”,也被纳入关键期限记账式国债发行计划。

根据计划表,作为新增的关键期限,10 年期国债将分别于 3 月 21 日、6 月 22 日、9 月 21 日和 12 月 14 日共计发行四期。此外,财政部还将发行 1

年期记账式国债 4 只,分散在全年的四个季度;3 年期国债 3 只,分别于 4 月、7 月和 10 月招投标;7 年期国债计划发行 4 只,同样均匀分布于四个季度。

从发行频率来看,今年一季度的发行数量较去年的 1 只有了明显增加,达到了 3 只。其余三个季度均分别有 4 只关键期限记账式国债发行,其中 6 月、9 月和 12 月是发行密度最高的月份,分别各有 2 只国债发行。

去年 12 月,财政部国库司副司长周成跃曾表示,财政部将不断完善关键期限国债的定期滚动发行机制,这有利于投

资者充分理解和把握几种国债的基本特点,进而一级市场上形成相对稳定可靠的国债发行利率,并对二级市场形成相对稳定可靠的国债收益率曲线有相当大的促进作用。

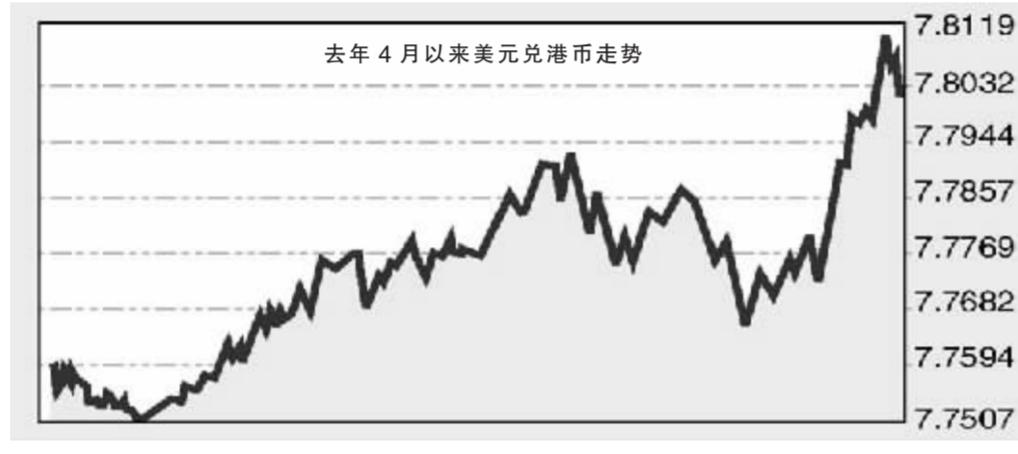
2007 年的发行计划来看,这一发行机制在发行数量方面不断完善的的同时,10 年期国债的纳入也意味着其期限有所延长,将对收益率曲线长端的形成产生更多积极作用。

2007 年部分关键期限记账式国债发行计划表

品种	招投标时间	品种	招投标时间
1 年期	3 月 14 日	7 年期	2 月 5 日
	6 月 13 日		5 月 23 日
	9 月 12 日		8 月 22 日
	12 月 12 日		11 月 23 日
3 年期	4 月 13 日	10 年期	3 月 21 日
	7 月 13 日		6 月 22 日
	10 月 12 日		9 月 21 日
			12 月 14 日

港币连创新低 金管局“保持警惕”

今年是否继续走软,甚至触及 7.85 “铁顶”成了市场关注焦点



张大伟 制图

□特约记者 张凯弗

从 2006 年 12 月下旬开始,美元兑港币汇率走出一波单边强势行情。从 2006 年 12 月 19 日的 7.7720 到 2007 年 1 月 24 日的 7.8010 港币/美元,一个多月的日子里上涨近 300 个基点,昨天香港金管局已经对此轮单边弱势行情显示出了警惕。

金管局不曾干预

昨天,香港金管局对外宣称,该局并没有对外汇市场进

行干预,美元兑港币汇率在保证兑汇率区间内(7.75~7.85 港币/美元)可以自由波动;但是,金管局已经对近期港币的单边弱势行情保持警惕。

从 2006 年 12 月下旬开始,美元兑港币汇率走出一波单边强势行情。从 2006 年 12 月 19 日的 7.7720 到 2007 年 1 月 24 日的 7.8010 港币/美元,一个多月的日子里上涨近 300 个基点,昨天香港金管局已经对此轮单边弱势行情显示出了警惕。

将继续走软,甚至触及 7.85 的“铁顶”,成了市场关注的焦点。对此,瑞士银行近期发布的一份报告指出,香港金管局对港币进行了干预,维持一个弱势行情,以利于香港经济的继续振兴。针对不实猜测,香港金管局故此出具声明,以示维护市场自由波动之决心。

利差是主因

香港恒生银行副总裁冯孝忠表示,联系汇率制度的关键就在于,香港金管局要紧跟美联储调整利率。但是由于热钱

因此,港币在 2007 年是否

■一周机构视点

谨慎投资 息差交易或可一试

□特约撰稿 张晶

春节前流动性将保持充沛

大部分机构都认为,春节前流动性充裕的局面难以逆转,且临近春节,预计政策面也将保持稳定。央行将仍以发行央票的方式来回收市场流动性。央行近两周净回笼资金超过 3600 亿元就是很好的证明。但是,由于 CPI 和固定资产投资等重要数据尚未发布,投资者持观望态度为宜。

利空利好夹杂其间

利空存在于对调控政策的预期。总结各机构的观点,认为流动性充裕、M1 与 M2 “剪刀口”的不断缩小(意味着能够进入流通市场的资金在增加,

也可能意味着资金对资本市场的追逐以及企业投资欲望增加),粮价上涨都可能提升通货膨胀的预期,而 2006 年 12 月金融机构的超额储备率仍有 4.78% 也为央行采取紧缩政策提供了条件。因而,加大央票发行力度、调整准备金率政策以及加息等货币政策措施出台的可能性将始终伴随着 2007 年。

债券市场的投资者需要对调控措施时刻保持警惕,但是对调控时机的把握已越来越困难。另外,存款短期化和贷款长期化导致银行资产错配明显,存款下降使得存款利率的上调可能性增大。招商基金认为,央行上调利率的目的在于保持经济增长的平稳和抑制通货膨胀,而且在流动性过剩和上市商业银行追逐利润的背景下,央行控

制贷款的任务仍然严峻。此外,流动性分化的现象日益明显,包括资本市场、房地产市场在内的各种投资渠道将更大程度地分享到流动性溢价带来的繁荣。而这种分将将继续对债券市场构成不利影响。

不过,也有利好因素,如大成基金认为,随着股市的走强,股票基金规模的增长较快,有债券配置要求的股票基金对债券的需求也在增加,对交易所的国债市场会起到明显推动作用。

控制久期 持券观望

在对未来出台紧缩政策的强烈预期下,债券市场的投资风险在增加,特别是长期债的风险随着市场参与者的日趋谨慎。机构纷纷表示

应控制久期、加强流动性管理。中邮基金认为,组合久期控制在 3~5 年为宜,加大对部分短期融资券的投资;中信基金则认为久期应控制在 3 年左右,5 年期的金融债、国债以及短期融资券值得关注。国泰基金建议,投资国债以中期债券为主,企业债不建议投资,可关注部分可转债的投资。

此外,近期银行间市场回购利率的变化与新股发行节奏相关性很强,在新股发行告一段落、回购利率回落时,采取息差交易获利的策略值得关注。如中信基金认为,回购利率的相对低位和债券收益率的高位盘整使得息差交易变得更加有吸引力,考虑 CPI 的上升风险,1 年期央票是息差交易的最佳品种。

交易所回购行情

代码	名称	最新价	涨跌值	成交量 (万元)
GC0001	06 国债 21	1.4831	-0.19%	0.134
GC0005	06 国债 22	1.4831	-0.19%	0.134
GC0003	07 行政国债 03	2.4525	+0.01%	0.216
GC0006	06 国债 F01	3.4040	-0.06%	0.227
GC0008	06 国债 F02	3.4040	-0.06%	0.226
GC0009	06 国债 F03	3.4040	-0.06%	0.226
GC0013	06 行政国债 33	2.4395	+0.02%	0.329
GC0014	06 行政国债 34	2.4395	+0.02%	0.329
GC0016	06 行政国债 35	3.4445	+0.02%	0.348
GC0017	06 行政国债 37	2.4600	+0.02%	0.367
GC0018	06 行政国债 38	2.4600	+0.02%	0.367
GC0019	06 行政国债 39	2.4600	+0.02%	0.367
GC0020	06 行政国债 40	2.4600	+0.02%	0.367
GC0021	06 行政国债 41	2.4600	+0.02%	0.367
GC0022	06 行政国债 42	2.4600	+0.02%	0.367
GC0023	06 行政国债 43	2.4600	+0.02%	0.367
GC0024	06 行政国债 44	2.4600	+0.02%	0.367
GC0025	06 行政国债 45	2.4600	+0.02%	0.367
GC0026	06 行政国债 46	2.4600	+0.02%	0.367
GC0027	06 行政国债 F01	3.4100	-0.06%	0.636
GC0028	06 行政国债 F02	3.4100	-0.06%	0.636
GC0029	06 行政国债 F03	3.4100	-0.06%	0.636
GC0030	06 行政国债 F04	3.4100	-0.06%	0.636
GC0031	06 行政国债 F05	3.4100	-0.06%	0.636
GC0032	06 行政国债 F06	3.4100	-0.06%	0.636
GC0033	06 行政国债 F07	3.4100	-0.06%	0.636
GC0034	06 行政国债 F08	3.4100	-0.06%	0.636
GC0035	06 行政国债 F09	3.4100	-0.06%	0.636
GC0036	06 行政国债 F10	3.4100	-0.06%	0.636
GC0037	06 行政国债 F11	3.4100	-0.06%	0.636
GC0038	06 行政国债 F12	3.4100	-0.06%	0.636
GC0039	06 行政国债 F13	3.4100	-0.06%	0.636
GC0040	06 行政国债 F14	3.4100	-0.06%	0.636
GC0041	06 行政国债 F15	3.4100	-0.06%	0.636
GC0042	06 行政国债 F16	3.4100	-0.06%	0.636
GC0043	06 行政国债 F17	3.4100	-0.06%	0.636
GC0044	06 行政国债 F18	3.4100	-0.06%	0.636
GC0045	06 行政国债 F19	3.4100	-0.06%	0.636
GC0046	06 行政国债 F20	3.4100	-0.06%	0.636
GC0047	06 行政国债 F21	3.4100	-0.06%	0.636
GC0048	06 行政国债 F22	3.4100	-0.06%	0.636
GC0049	06 行政国债 F23	3.4100	-0.06%	0.636
GC0050	06 行政国债 F24	3.4100	-0.06%	0.636
GC0051	06 行政国债 F25	3.4100	-0.06%	0.636
GC0052	06 行政国债 F26	3.4100	-0.06%	0.636
GC0053	06 行政国债 F27	3.4100	-0.06%	0.636
GC0054	06 行政国债 F28	3.4100	-0.06%	0.636
GC0055	06 行政国债 F29	3.4100	-0.06%	0.636
GC0056	06 行政国债 F30	3.4100	-0.06%	0.636
GC0057	06 行政国债 F31	3.4100	-0.06%	0.636
GC0058	06 行政国债 F32	3.4100	-0.06%	0.636
GC0059	06 行政国债 F33	3.4100	-0.06%	0.636
GC0060	06 行政国债 F34	3.4100	-0.06%	0.636
GC0061	06 行政国债 F35	3.4100	-0.06%	0.636
GC0062	06 行政国债 F36	3.4100	-0.06%	0.636
GC0063	06 行政国债 F37	3.4100	-0.06%	0.636
GC0064	06 行政国债 F38	3.4100	-0.06%	0.636
GC0065	06 行政国债 F39</			