

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
116.182	111.780	117.027	120.150
-0.09%	-0.03%	-0.10%	-0.13%

上海银行间同业拆放利率(1月31日)					
期限	Shibor(%)	涨跌(BP)	期限	Shibor(%)	涨跌(BP)
0/N	1.778	▼0.58	3M	2.8083	▲0.00
1W	2.0919	▼1.03	6M	2.8996	▲0.00
2W	2.1695	▼1.44	9M	2.9319	▲0.01
1M	2.5196	▲0.01	1Y	3.0025	▲0.00

交易所债券收益率

代码	名称	最新收益率	收益率变动	剩余年限
0097074	07国债(4)	-0.32%	-0.01%	0.599
0097013	07国债(2)	-1.39%	-0.13%	0.599
0098928	07国债(8)	-2.80%	-0.02%	2.454
010010	07国债(10)	-4.33%	-0.01%	2.776
010103	07国债(3)	-1.93%	-0.10%	1.227
010102	07国债(10)	-3.44%	-0.13%	1.227
010110	07国债(10)	-2.92%	-0.02%	4.242
010109	07国债(10)	-2.92%	-0.02%	4.242
010115	07国债(18)	-2.40%	-0.04%	1.879
010203	07国债(3)	-3.07%	-0.01%	2.111
010212	07国债(12)	-3.44%	-0.01%	1.056
010213	07国债(13)	-3.44%	-0.01%	1.056
010214	07国债(14)	-3.44%	-0.01%	1.056
010215	07国债(15)	-2.47%	-0.05%	2.247
010201	07国债(1)	-2.59%	-0.07%	2.052
010202	07国债(2)	-3.44%	-0.01%	1.056
010307	07国债(7)	-2.61%	-0.04%	2.251
010308	07国债(8)	-3.13%	-0.01%	0.222
010311	07国债(11)	-2.65%	-0.05%	3.3
010403	07国债(3)	-2.19%	-0.05%	2.210
010407	07国债(7)	-2.67%	-0.01%	2.524
010408	07国债(8)	-2.67%	-0.01%	2.524
010410	07国债(10)	-2.62%	-0.05%	3.010
010503	07国债(3)	-3.05%	-0.02%	2.223
010504	07国债(4)	-3.05%	-0.02%	2.223
010505	07国债(5)	-3.05%	-0.02%	2.223
010506	07国债(6)	-3.05%	-0.02%	2.223
010507	07国债(7)	-2.12%	-0.05%	0.482
010508	07国债(8)	-2.12%	-0.05%	0.482
010509	07国债(9)	-2.12%	-0.05%	0.482
010512	07国债(12)	-3.54%	-0.00%	1.222
010513	07国债(13)	-3.54%	-0.00%	1.222

银行间债券收益率

代码	名称	最新收益率	收益率变动	剩余年限
080005	05年CP01	2.55%	-0.04%	0.501
040221	04年CP21	2.55%	-0.04%	0.118
080404	06年CP01	3.44%	-0.02%	0.134
080405	06年CP02	3.44%	-0.02%	0.134
0701003	07年CP03	2.50%	-0.01%	0.107
080407	06年CP01	3.60%	-0.03%	0.214
080408	06年CP02	3.60%	-0.03%	0.214
080409	06年CP03	3.60%	-0.03%	0.214
080410	06年CP04	3.60%	-0.03%	0.214
080411	06年CP05	3.60%	-0.03%	0.214
080412	06年CP06	3.60%	-0.03%	0.214
080413	06年CP07	3.60%	-0.03%	0.214
080414	06年CP08	3.60%	-0.03%	0.214
080415	06年CP09	3.60%	-0.03%	0.214
080416	06年CP10	3.60%	-0.03%	0.214
080417	06年CP11	3.60%	-0.03%	0.214
080418	06年CP12	3.60%	-0.03%	0.214
080419	06年CP13	3.60%	-0.03%	0.214
080420	06年CP14	3.60%	-0.03%	0.214
080421	06年CP15	3.60%	-0.03%	0.214
080422	06年CP16	3.60%	-0.03%	0.214
080423	06年CP17	3.60%	-0.03%	0.214
080424	06年CP18	3.60%	-0.03%	0.214
080425	06年CP19	3.60%	-0.03%	0.214
080426	06年CP20	3.60%	-0.03%	0.214
080427	06年CP21	3.60%	-0.03%	0.214
080428	06年CP22	3.60%	-0.03%	0.214
080429	06年CP23	3.60%	-0.03%	0.214
080430	06年CP24	3.60%	-0.03%	0.214
080431	06年CP25	3.60%	-0.03%	0.214
080432	06年CP26	3.60%	-0.03%	0.214
080433	06年CP27	3.60%	-0.03%	0.214
080434	06年CP28	3.60%	-0.03%	0.214
080435	06年CP29	3.60%	-0.03%	0.214
080436	06年CP30	3.60%	-0.03%	0.214
080437	06年CP31	3.60%	-0.03%	0.214
080438	06年CP32	3.60%	-0.03%	0.214
080439	06年CP33	3.60%	-0.03%	0.214
080440	06年CP34	3.60%	-0.03%	0.214
080441	06年CP35	3.60%	-0.03%	0.214
080442	06年CP36	3.60%	-0.03%	0.214
080443	06年CP37	3.60%	-0.03%	0.214
080444	06年CP38	3.60%	-0.03%	0.214
080445	06年CP39	3.60%	-0.03%	0.214
080446	06年CP40	3.60%	-0.03%	0.214
080447	06年CP41	3.60%	-0.03%	0.214
080448	06年CP42	3.60%	-0.03%	0.214
080449	06年CP43	3.60%	-0.03%	0.214
080450	06年CP44	3.60%	-0.03%	0.214
080451	06年CP45	3.60%	-0.03%	0.214
080452	06年CP46	3.60%	-0.03%	0.214
080453	06年CP47	3.60%	-0.03%	0.214
080454	06年CP48	3.60%	-0.03%	0.214
080455	06年CP49	3.60%	-0.03%	0.214
080456	06年CP50	3.60%	-0.03%	0.214
080457	06年CP51	3.60%	-0.03%	0.214
080458	06年CP52	3.60%	-0.03%	0.214
080459	06年CP53	3.60%	-0.03%	0.214
080460	06年CP54	3.60%	-0.03%	0.214
080461	06年CP55	3.60%	-0.03%	0.214
080462	06年CP56	3.60%	-0.03%	0.214
080463	06年CP57	3.60%	-0.03%	0.214
080464	06年CP58	3.60%	-0.03%	0.214
080465	06年CP59	3.60%	-0.03%	0.214
080466	06年CP60	3.60%	-0.03%	0.214
080467	06年CP61	3.60%	-0.03%	0.214
080468	06年CP62	3.60%	-0.03%	0.214
080469	06年CP63	3.60%	-0.03%	0.214
080470	06年CP64	3.60%	-0.03%	0.214
080471	06年CP65	3.60%	-0.03%	0.214
080472	06年CP66	3.60%	-0.03%	0.214
080473	06年CP67	3.60%	-0.03%	0.214
080474	06年CP68	3.60%	-0.03%	0.214
080475	06年CP69	3.60%	-0.03%	0.214
080476	06年CP70	3.60%	-0.03%	0.214
080477	06年CP71	3.60%	-0.03%	0.214
080478	06年CP72	3.60%	-0.03%	0.214
080479	06年CP73	3.60%	-0.03%	0.214
080480	06年CP74	3.60%	-0.03%	0.214
080481	06年CP75	3.60%	-0.03%	0.214
080482	06年CP76	3.60%	-0.03%	0.214
080483	06年CP77	3.60%	-0.03%	0.214
080484	06年CP78	3.60%	-0.03%	0.214
080485	06年CP79	3.60%	-0.03%	0.214
080486	06年CP80	3.60%	-0.03%	0.214
080487	06年CP81	3.60%	-0.03%	0.214
080488	06年CP82	3.60%	-0.03%	0.214
080489	06年CP83	3.60%	-0.03%	0.214
080490	06年CP84	3.60%	-0.03%	0.214
080491	06年CP85	3.60%	-0.03%	0.214
080492	06年CP86	3.60%	-0.03%	0.214
080493	06年CP87	3.60%	-0.03%	0.214
080494	06年CP88	3.60%	-0.03%	0.214
080495	06年CP89	3.60%	-0.03%	0.214
080496	06年CP90	3.60%	-0.03%	0.214
080497	06年CP91	3.60%	-0.03%	0.214
080498	06年CP92	3.60%	-0.03%	0.214
080499	06年CP93	3.60%	-0.03%	0.214
080500	06年CP94	3.60%	-0.03%	0.214

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(1月31日)				
种类	期限	到期时间	收益率(%)	收益率变化(%)
2年期	4.875	2009.01.31	4.96	-0.004
3年期	4.625	2009.11.15	4.90	-0.003
5年期	4.750	2012.01.31	4.85	-0.007
10年期	4.625	2016.11.15	4.87	-0.004
30年期	4.200	2036.02.15	4.97	-0.009

交易所回购行情				
代码	名称	最新	涨跌幅	成交量(万元)
201001	RC007	1.52	0.04	438
201008	RC001	0.895	0	1728
201001	RC001	1.59	-3.35	50
202007	RC007	1.9	0.285	376
204001	GC001	1.46	-0.105	8361
204007	GC007	1.98	0.185	28368
204028	GC028	2.245	0.005	1092

银行间回购行情				
品种	收盘价(%)	加权(%)	成交量(百万元)	
RO01	1.75	1.7643	82790.75	
RO07	2.07	2.077	66614.06	
RO14	2.1462	2.1462	4402.86	
RO21	2.35	2.2943	1795	
RI1	2.55	2.5644	504	
合计	-	1.9172	156106.67	

银行间信用拆借行情				
品种	收盘价(%)	加权(%)	成交量(百万元)	
1B0001	1.8	1.7945	8923	
1B0007	2.3	2.1262	7526	
1B011	2.7	2.76	50	
合计	-	1.9487	16499	

人民币汇率中间价				
1月31日	1美元	1欧元	100日元	1港币
	7.7776	10.0798	6.3924	0.99620

无担保债券发行有望扩容

发改委官员称,将改进企债发行管理制度

□本报记者 秦媛娜

国家发改委会金融司副司长马季华昨日在沪表示,按照全国金融工作会议的要求,今年企业债券的发行规模会有所扩大,扩大无担保债券的发行将成为今后应继续做好的工作任务之一。

马季华是在瑞银集团召开的年会上做出上述表示的。他指出,企业债券发行监管机构

将继续做好担保债券、推进抵押债券、扩大无担保债券。而本月19日至20日召开的全国金融工作会议也指出,今后将加快发展债券市场;扩大企业债券发行规模,大力发展公司债券,完善债券管理体制。

马季华指出,去年5月,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,规模为30亿元,为信用债券的发展

起到了示范作用,这应该是今后发展的一个方向。但是他同时强调,因为目前我国还没有破产还债机制,因此信用债券的发展只能是逐步发展。

在昨日的年会上,企业债券信用体系建设成为焦点话题,瑞银债券部董事总经理叶长远指出,从担保债券、抵押债券到无担保债券,投资者对此要有一个接受过程,但是从目前的情况来

看,除了三峡债,市场正在进行更多好的尝试。以去年市场推出的新品种可分离交易转债中的纯债部分为例,已有两只债券实现无担保发行,而且其利差较普通企债也有所扩大,“这说明市场在寻找一个正确的定价区间,正在朝好的方向走。”

马季华指出,直接融资规模小是我们的一个弱点,但是在目前资金规模充裕的背景下,想发

债和想买债的机构都很多,形成了市场大发展的条件,2007年的企业债券发行情况肯定会比较好。据统计,去年企业债券发行规模首次超过千亿,增幅达到了55%。“下一步要继续扩大企业债券发行规模,选择更多的优质企业来发行债券,推进发债主体的多元化,支持更多的民营企业来发债。”马季华表示。

对于企业债券发行机制,他

还在会上透露,监管部门正在制订法规,着力简化企债发行程序,以期改善以往发行时规模审批等环节的障碍。“最理想的方式是成熟一家,发展一家,实在不行就小步快走。”以往,发改委通常采取一年审批一到两批额度的办法,马季华认为,这样容易造成较大波动,形成发行高峰撞车或者淡季断档的情况,因此企债发行管理制度也将不断改进。

去年银行间债市现券成交突破10万亿

□本报记者 秦媛娜

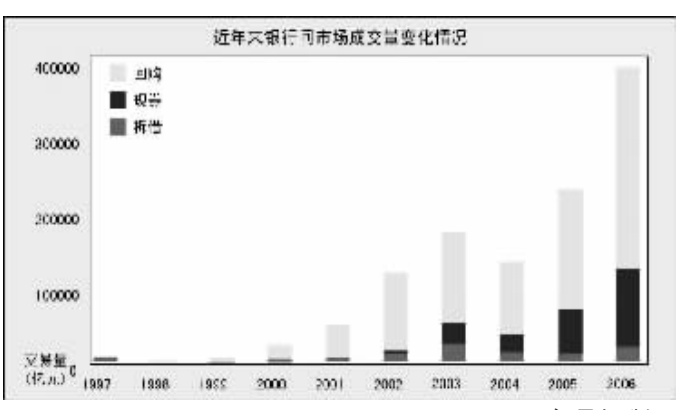
去年全年,银行间债券市场现券成交量首次突破了10万亿元大关,市场参与者也比上年大幅增加931家,交易更趋活跃。

昨日,央行发布了《2006年12月金融市场运行情况》。统计显示,去年全年银行间债券市场累计发行人人民币债券55635亿元,同比增加35.34%。

二级市场上,成交量同比大幅增长和短期交易占比较高成为两大重要特征。其中现券成交量首次突破10万亿元大关,比2005年的6.01万亿元大幅增长了70.72%。与此同时,拆借和回购成交量的增幅也分别高达67.97%和67.23%,达到2.15万亿元和2.659万亿元。

市场的活跃与投资者总体数量的快速增加不无关系。截至2006年末,银行间债券市场共有市场参与者6439家,比上年增加931家,主要趋势是投资者进一步丰富。在新增的市场参与者中,企业新增721家、基金新增113家、信用社新增35家、银行新增18家、保险机构新增13家、证券公司新增4家,企业与资金集合型机构增加较多,这延续了在市场流动性充足的背景下,银行间市场和交易所的债券指数在去年一年里均呈上行走势,市场收益率曲线呈现扁平化趋势。

而由于市场利率保持在低位,发债主体发行长期债券的积极性显然不足。统计显示,2006年长期债券发行比重有所



郭晨凯制图

下降。从2001年以来,期限5年以内的债券发行比例就在逐年增大,去年已经达到55.2%。

但是农发行债券交易员安伟指出,目前市场对今年利率

抬升有一定的预期,财政部公布的今年关键期限记账式国债发行计划中也首次纳入了10年期国债,预计今年长期债券的供应会相应增加。

分离债高收益:担保与信用评级的错位?

□特约撰稿 申景龙

自2006年11月我国开始发行可分离债以来,共有马钢股份、新钢钒和中化国际三家公司发行了总计99亿元的分离债。从上市以来的情况来看,分离债的到期收益率溢价水平虽然近期呈下降趋势,但相对于普通企业债仍处于较高水平,但是这种高收益与公司AAA级的信用评级明显不符,造成信用评级对分离债投资影响甚小。

分离债收益率分析:找出合理的信用和流动性溢价

市场对分离债定价存在较大的争议,我们认为其关键在于寻找出分离债合理的信用溢价和流动性溢价。为了能定量的说明分离债的风险溢价,我们将市场上的三只分离债收益率分解成基准利率、信用利差和流动性利差三个部分。由于国债收益率具有免税效应,所以我们采用与分离债同期限的金融债作为本文拆分的基准利率,并且假定其他市场债券的收益率利差是有效的、合理的,这是我们分析的基础:分离债收益率=同期限金融债收益率+信用利差+流动性利差

——信用风险利差。中化债没有担保,信用风险较大,1年期短融和央票之间利差可反映企业信用与政府信用之间的利差。从2006年的走势来看,1年期短融与央票的利差在60bp左右,而近期由于短融的发行利率持续走高导致其与央票的利差有放大的趋势,目前在65bp左右,考虑到马钢和新