

福禧短融将如期兑付 首个信用“地雷”排除

目前10亿元资金已划拨至主承销商工行专项兑付账户

□本报记者 丰和

备受市场关注的福禧短融事件,终于有了一个圆满的结尾——3月7日,福禧短期融资券将如期兑付。

记者昨日从市场获悉,包括银行、保险和基金在内的福禧短融投资者再度在北京举行持有人会议。此次会议的主要内容是宣布福禧短融券将于3月7日

到期全额兑付,目前10亿元的兑付资金已经划拨至主承销商工行的专项兑付账户上。

福禧短融于去年3月6日在银行间债券市场以贴现方式发行,发行量为10亿元,发行收益率为3.6%。同年7月底,由于福禧短融的发行主体——福禧投资控股公司涉嫌从上海社保基金违规借贷32亿元巨额资金,立即使福禧短融券陷入可能

无法偿付的信用危机之中。从此,福禧短融券由炙手可热沦为无人问津,成交收益率从2.88%起直线上升,最高一度达到157%。在福禧短融券可能无法兑付的危机面前,去年8月底各持有人在主承销商工商银行的倡议下,成立了债权人维权委员会,由各债权人授权工行处理有关福禧短融券的偿付事宜,保护各债权人的利益。

率再度吸引投资者的目光。

然而“福禧事件”所带来的警示作用却不能因福禧短融兑付危机的化解而淡化。“福禧事件”使投资者首度直面的信用风险问题。“福禧事件”发生后,投资者纷纷在内部建立针对短融券的投资体系,并且直接导致短期融资券定价分化。在信用风险补偿机制的作用下,不同资产的短期融资券终于拉开了定

恢复升值元气 人民币盘中首破 7.74

□本报记者 秦媛娜

人民币迎来了农历新年之后涨势最为显著的一个交易日。昨日,人民币汇率在交易市场盘中首次突破7.74元关口,创下了汇改以来的又一新高。

中国外汇交易中心昨日公布的美元兑人民币汇率中间价为7.7409元,较前日走跌了62个基点。虽然距离人民币汇率在1月16日创下的7.7409元纪录还差一个基点,但是其在交易市场中的强势升势却不可忽视,首破7.74元关口,美元兑人民币汇率在询价和撮合市场盘中分别创下了7.7378元和7.7380元的纪录。

恢复升值“元气”的人民币将7.74元的壁垒突破,市场对此并未感到意外。交易员指出,人民币昨日的强势受到两个因素支撑。首先,由于日元在前日的纽约汇市飙升,造成了美元兑日元的大幅下挫,从26日尾盘的120.56日元大幅跌至117.93日元,给人民币的上行提供了理由。

深跌之后的反弹让市场在看到人民币升值希望的同时,也感受到了有上有下的弹性。央行行长周小川曾表示,人民



张大伟 制图

币汇改进程中在经过初始调整、参照篮子汇率浮动之后,就是要渐进扩大人民币汇率的弹性,逐渐加大市场供求关系决定汇率的程度。交易员指出,从人民币近日的调整情况来看,虽然外围市场的波动非常剧烈,但是人民币的走势并未因此出现过大震荡,市场供求还是主导因素,“人民币走势仍在向可控的方向进行”。

另一方面,交易员还指出,

中国外贸顺差长期保持高位造就了企业美元结汇规模较大,这是造成人民币升值的根本原因。类似的观点周小川也在近日接受香港媒体采访时表达过。他指出,市场供求关系是决定汇率机制的一个因素,而贸易和资本流入又是市场供求关系的决定因素,“如果贸易顺差扩大,人民币升值就可能快一些”。

本周前两个交易日,人民币的走势还相当保守,甚至在

开市第一天出现了高达90个基点的跌幅。南京商业银行外汇交易员陆明认为,这可能跟不少出口企业在节前的货款、工资等费用发放规模较大,对本币的需求快速增加,引发了人民币当时的一股强势。这种结汇需求在节前得到有效释放,因此长假之后就未能给市场带来较大波动,人民币也因此未能表现出长假效应,出现相应的跳涨。

1月债券发行量同比猛增 237.81%

央票独占 9 成,单月发行规模刷新历史纪录

□本报记者 秦媛娜

今年1月份,银行间市场债券发行同比大幅增长237.81%。昨日,央行发布的《2007年1月金融市场运行情况》显示,1月银行间债市发行量达到了7722.4亿元,其中央行票据发行规模以7050亿元创下了单月发行的历史纪录。

报告显示,在1月份发行的债券中,仅由人民银行发行的央行票据一项便占据总规模的九成。除此之外,还包括500亿元政策性银行金融债和172.4亿元企业短期融资券。

7050亿元的央行票据发行量成为央行2003年开始发行以来的单月最高规模,此前的纪录出现在2006年2月,当月发行央票5600亿元,比1月份发行

规模还少1450亿元。央票发行的骤然放量与央行在年初的大力回笼流动性密切相关。1月份,央行共发行1100亿元3个月央票,5350亿元1年期央票,还将沉寂已久的3年期央票重新启动。

用,发行600亿元,作为回笼资金的又一大“干将”,显示了充裕的流动性作战的坚强决心。但是如此大的回收力度还是未能撼动充裕的资金,统计显示,1月份货币市场利率仍然

表现出小幅下降。银行间债券市场质押式回购加权平均利率为1.91%,比2006年12月下降10个基点;同业拆借市场中,加权平均利率也继续回落,比2006年12月下降39个基点,达到1.86%。

从成交规模来看,1月份回购市场质押式回购成交24884.4亿元,环比减少5.8%;在现券市场,1月份的成交量较2006年12月略有减少,共成交8925.7亿元。债市市场总体保持平稳,银行间债券指数和交易所国债指数均略有上升,收益率曲线整体保持平稳。

统计还表明,截至1月底,债券市场托管量达9.7万亿元,其中银行间债券市场托管量为9.29万亿元,占债券市场托管量的95.77%。

美国国债收益率(2月28日)

■汇市观象台

利差交易致美元兑日元大跌

□刘汉涛

中国经济周三在询价系统报7.7405元,较上日收盘价7.7415元小涨。美国经济数据不利致国际市场美元在低位徘徊,激励人民币盘中一度创出新高,但升值过快亦令回调压力加大,预计小幅盘整还将持续数日。

周三美元兑日元大幅下跌,主要是受到日元利差交易的带动下滑,而美国公布的经济数据也不佳,美国1月耐用品订单下降7.8%,降幅远大于预期的2.5%,显示市场对

于经济状况仍心存警惕,该数据公布后美元应声下跌,并导致美股出现多年来的最差单日表现。但全美不动产协会(NAR)公布的数据显示,美国1月成屋销售较前月增长3.0%,高于预期;且2月消费者信心指数升至112.5。上述两项数据公布后,美元则收复部分失地。

欧元兑美元跌至1.32美元下方,据欧元区货币消息人士透露,欧元区通胀率的下降令欧洲央行(ECB)更难以就未来货币政策达成共识,即他们是否需在3月预期中的升息之后暗示将进一步升息。升息

措至少要等18个月以后才会对经济发生影响,因此ECB的决策需要基于未来一年的通胀前景,而非仅仅是未来几个月的物价涨势。德国1月经季节调整的就业人数较上月增加4.2万人,欧元对此数据没有反应。

周三日元劲涨,兑美元涨幅2%,一度跌至117.50日元,兑高息货币如澳元和新西兰元涨幅达到3%,创一年来最大单日涨幅,因投资者担心金融市场波动性加剧,出脱风险较大的利差交易部位。随着日本企业会计年度结束(4月1日)的临近,过去的利差交易员

纷纷在近期平补日元的空头,由于过去利差交易盛行,主要货币兑日元的交叉汇率率将有进一步下跌空间。日本1月工业生产较上月衰退,跌幅创三年来之最,引发外界质疑日本企业景气力度,更加认为日本未来升息脚步将偏慢。日本政府周三公布,1月工业生产较上月衰退1.5%。表现略优于市场原先预估的衰退1.9%。但这仍创下2004年2月以来最大跌幅,显示工业生产在去年10-12月呈现强劲增长后,可能已渐失动能。

(作者系中国建设银行交

易员)

交易所回购行情

□刘汉涛

中国外汇交易中心人民币周三在询价系统报7.7405元,较上日收盘价7.7415元小涨。美国经济数据不利致国际市场美元在低位徘徊,激励人民币盘中一度创出新高,但升值过快亦令回调压力加大,预计小幅盘整还将持续数日。

周三美元兑日元大幅下跌,主要是受到日元利差交易的带动下滑,而美国公布的经济数据也不佳,美国1月耐用

品订单下降7.8%,降幅远大于预期的2.5%,显示市场对

于经济状况仍心存警惕,该数据公布后美元应声下跌,并导致美股出现多年来的最差单日表现。但全美不动产协会(NAR)公布的数据显示,美国1月成屋销售较前月增长3.0%,高于预期;且2月消费者信心指数升至112.5。上述两项数据公布后,美元则收复部分失地。

欧元兑美元跌至1.32美元下方,据欧元区货币消息人士透露,欧元区通胀率的下降令欧洲央行(ECB)更难以就未来货币政策达成共识,即他们是否需在3月预期中的升息之后暗示将进一步升息。升息

措至少要等18个月以后才会对经济发生影响,因此ECB的决策需要基于未来一年的通胀前景,而非仅仅是未来几个月的物价涨势。德国1月经季节调整的就业人数较上月增加4.2万人,欧元对此数据没有反应。

(作者系中国建设银行交

易员)

银行间信用拆借行情

□刘汉涛

中国经济周三在询价系统报7.7405元,较上日收盘价7.7415元小涨。美国经济数据不利致国际市场美元在低位徘徊,激励人民币盘中一度创出新高,但升值过快亦令回调压力加大,预计小幅盘整还将持续数日。

周三美元兑日元大幅下跌,主要是受到日元利差交易的带动下滑,而美国公布的经济数据也不佳,美国1月耐用

品订单下降7.8%,降幅远大于预期的2.5%,显示市场对

于经济状况仍心存警惕,该数据公布后美元应声下跌,并导致美股出现多年来的最差单日表现。但全美不动产协会(NAR)公布的数据显示,美国1月成屋销售较前月增长3.0%,高于预期;且2月消费者信心指数升至112.5。上述两项数据公布后,美元则收复部分失地。

(作者系中国建设银行交

易员)

人民币汇率中间价

□刘汉涛

中国经济周三在询价系统报7.7405元,较上日收盘价7.7415元小涨。美国经济数据不利致国际市场美元在低位徘徊,激励人民币盘中一度创出新高,但升值过快亦令回调压力加大,预计小幅盘整还将持续数日。

周三美元兑日元大幅下跌,主要是受到日元利差交易的带动下滑,而美国公布的经济数据也不佳,美国1月耐用

品订单下降7.8%,降幅远大于预期的2.5%,显示市场对

于经济状况仍心存警惕,该数据公布后美元应声下跌,并导致美股出现多年来的最差单日表现。但全美不动产协会(NAR)公布的数据显示,美国1月成屋销售较前月增长3.0%,高于预期;且2月消费者信心指数升至112.5。上述两项数据公布后,美元则收复部分失地。

(作者系中国建设银行交

易员)

银行间同业拆放利率(2月28日)

□本报记者 丰和

中国经济周三在询价系统报7.7405元,较上日收盘价7.7415元小涨。美国经济数据不利致国际市场美元在低位徘徊,激励人民币盘中一度创出新高,但升值过快亦令回调压力加大,预计小幅盘整还将持续数日。

周三美元兑日元大幅下跌,主要是受到日元利差交易的带动下滑,而美国公布的经济数据也不佳,美国1月耐用

品订单下降7.8%,降幅远大于预期的2.5%,显示市场对

于经济状况仍心存警惕,该数据公布后美元应声下跌,并导致美股出现多年来的最差单日表现。但全美不动产协会(NAR)公布的数据显示,美国1月成屋销售较前月增长3.0%,高于预期;且2月消费者信心指数升至112.5。上述两项数据公布后,美元则收复部分失地。

(作者系中国建设银行交

易员)

债券指数

□本报记者 丰和

中国经济周三在询价系统报7.7405元,较上日收盘价7.7415元小涨。美国经济数据不利致国际市场美元在低位徘徊,激励人民币盘中一度创出新高,但升值过快亦令回调压力加大,预计小幅盘整还将持续数日。

周三美元兑日元大幅下跌,主要是受到日元利差交易的带动下滑,而美国公布的经济数据也不佳,美国1月耐用

品订单下降7.8%,降幅远大于预期的2.5%,显示市场对

于经济状况仍心存警惕,该数据公布后美元应声下跌,并导致美股出现多年来的最差单日表现。但全美不动产协会(NAR)公布的数据显示,美国1月成屋销售较前月增长3.0%,高于预期;且2月消费者信心指数升至112.5。上述两项数据公布后,美元则收复部分失地。

(作者系中国建设银行交

易员)