

## Currency · bond

## 内地金融机构最快5月赴港发行人民币债券

已有5家机构递交发债申请,相关暂行管理办法将在近期出台

□本报记者 但有为

首批内地金融机构赴港发行人民币债券的计划可能最快5月成行。知情人士日前透露,截至目前,已有5家内地金融机构递交了赴港发行人民币债券的申请,且各项工作都处于准备之中,如果不出意外,最快5月份能够推出。

该人士称,提交申请的5家

银行分别为国家开发银行、中国进出口银行、中国工商银行、中国银行和中国建设银行,每家申请的额度大概为20亿元左右。

中国人民银行今年1月公告称,经国务院批准,决定扩大为香港银行办理人民币业务提供平盘及清算安排的范围。内地金融机构经批准可在香港发行人民币金融债券,所筹集的人民币资金可通过香港人民币

业务清算行汇入具有人民币业务经营资格的内地金融机构。发债机构可将人民币汇入香港支付债券利息和偿还本金。

公告同时称,“赴港发债事宜将在各项技术准备及相关管理办法完成后实施。”

据知情人士透露,目前各项技术准备工作已经基本就绪,而《境内金融机构赴香港特别行政区发行人民币债券管理暂行办法》也将在近期出台。

央行行长周小川在今年两会期间的记者招待会上透露,在香港发行人民币债券这项工作正在紧密准备之中,估计很快可以出台。此外,香港财政司司长唐英年也曾表示,预计人民币债券的首发时间为2007年上半年。

业内人士称,由于香港的人民币存款金额有限,短期内人民币债券的发行数量不会很大。

因为这是进一步开放内地资本市场的一次预演。

“这一举措将有利于推动香港地区的债券市场发展,并为促进人民币实现在周边地区使用和流通的区域化目标,以及消除东亚区域内货币错配创造了条件。香港也有望成为以人民币为主要货币业务的国际金融中心,并增强其在国际金融市场中的竞争力。”曹红辉指出。

## “空”气仍浓 新券发行冷场

□本报记者 秦媛娜

被多重利空因素袭击的债市仍在弱势调整,而多只“生不逢时”的债券却恰好被安排此时在一级市场陆续露脸。虽然它们中的大部分期限并不长,尚属相对受到欢迎的品种,但还是难以逃过冷场的待遇。

在央行周四宣布上调金融机构存款准备金率之后,一级市场迎来了连续多只债券的发行。本周一,国开行发行了今年第四期5年期金融债,发行利率3.76%略高于市场预期;昨日,农发行120亿元2年期金融债也亮相债市,3.15%的票面利率同样难言乐观。

除了金融债,短期融资券也难逃冷遇。4月以来,银行间债市所发行的5只短融券中已有2只票面利率超过4%,其中存款准备金率上调次日所发行的辽宁忠旺集团短融券票面利率高达4.4932%,比前日发行的浙江省能源集团有限公司发行的短融券票面利率3.6055%高出89个基点。

南京银行交易员邹昱表示,一级市场利率的走高



昨日农发行2年期金融债票面利率高于二级市场水平表明债市弱势依旧 资料图

并不意外,在紧缩预期加重和资金面有所抽紧的情况下,市场短期仍将维持弱势格局。在二级市场上,作为利率走势重要指引指标的3年期央票利率已经被拉升至3.3%附近,这也给债券发行带来了上行压力。

近期还将有数只债券

场气氛和变化的风向标。本周五将发行300亿元作为关键期限的3年期国债,下周一进出口行招标发行1年期金融债。短期融资券的发行向来接连不断,龙口矿业集团、中国铁路物资总公司等多家公司的短融券也将陆续给出发行结果的答案。其中对于备受关注的3年期国债,机构目前预测其发行利

率可能会超过2.75%。虽然这些债券的发行时期可谓不巧,正赶上市场的震荡调整期,但是它们的一个共同优势是期限不长,这在目前投资品种“爱短嫌长”明显的情况下,还有一定的投资价值,因此不少机构在预测报告中都忘记写上“有配置需求的机构不妨逢低建仓”的建议。

## 上证所致力高流动性国债二级市场

4月16日至27日将举办固定收益证券报价系统模拟交易大赛

□本报记者 王璐

为建设高流动性的国债二级市场,提供固定收益市场多层次的服务,上海证券交易所将于4月16日至27日举行固定收益证券报价系统模拟交易大赛。参赛机构分为一级交易商和普通交易商,参赛机构包括证券公司、保险资产管理公司和基金管理公司。

上证所有关负责人表示,上证所在全面考察市场需求的基础上建立了新型固定收益证券报价交易平台。

时间段为4月16日到27日。

据本次比赛交易规则,各参赛机构拥有两个虚拟交易账户。虚拟交易账户分为做市交易账户和普通交易账户;其中,一级交易商拥有一个做市交易账户和一个普通交易账户;普通交易商拥有两个普通交易账户。普通交易商拥有初始资金1亿元,一级交易商拥有初始资金5亿元。普通交易账户和做市交易账户的初始国债额度不同,每一普通交易账户拥有每个基准国债交易品种5万手,每一做市交易账

户拥有每个基准国债交易品种50万手。国债现券交易实行净价申报,申报价格变动单位为0.001元,申报数量单位为手,1手为1000元面值。

模拟交易结束后,上证所将根据参赛机构的成交量及盈利状况等指标对一级交易商和普通交易商分别进行综合评比,并对模拟交易过程中发现系统漏洞及对系统改进提出优化建议的交易商进行重点奖励。(比赛办法详见封七)

■每日交易策略

## Shibor的世界



□海天

点从持续上升的1年期Shibor走势也能略有感觉。现在,大家都在静静等待一季度宏观经济数据的公布,行情进入数据公布期之前的静默期。

提到Shibor,不能不提到这个指标的重要性。显然,Shibor的未来就是中国的Libor,即债券市场、货币市场、票据市场以及各种衍生品市场的基准利率,其地位将仅次于央行货币政策调控的基准利率。不过,毕竟现在

Shibor刚刚推出,市场还有一个逐步接受的过程,例如还没有出现以Shibor为基准的浮动利率债券,而以Shibor为浮动利率的利率互换交易量仍远小于以R007为浮动利率的交易量。但是,笔者仍然坚信Shibor未来的地

位和力量,这主要来源于以下三个原因:一是市场随时流转而逐渐接受Shibor这一利率体系;二是基于Shibor的金融产品将逐渐增多,交易量也逐渐扩大,从而为市场机构提供足够的对冲风险以及投资选择的余地;第三,也是最重要的是利率市场化进程的推进,在一个自由的利率市场环境中,机构必然会选择Shibor作为基准,并在Shibor基础上建立其金融产品体系。

所以,在Shibor诞生和成长之初,即积极投入Shibor的产品设计及投资,以及定价模型的研究,从长远看是有战略意义的。相信不久的将来,一个有着丰富金融产品的Shibor世界将出现在中国金融市场之中。

周三债券市场仍相对弱势。2年期农发行债券中标利率3.15%,基本处于收益率曲线之上。在1年期央票利率连续三周稳定在2.796%之后,市场心态短暂稳定,但从各类分析文章以及市场整体气氛看,空头气氛仍浓,这一