

Currency·bond

Shibor为核心 央行勾勒利率市场化路线图

据新华社电

Table with 4 columns: Index Name, Value, Change, and Unit. Includes 中国债券总指数, 上证国债指数, 银行间债券总指数, 上证企业债指数.

Table with 4 columns: Term, Shibor(%), Bid(BP), Offer(BP). Includes 1W, 2W, 1M.

Table with 4 columns: Instrument, Yield, Change, and Unit. Includes 交易所国债收益率, 交易所企业债收益率.

我国将以 Shibor(上海银行间同业拆放利率)为核心,进一步推进利率市场化,并最终建立起中央银行运用货币政策工具间接调控市场利率,市场利率引导金融机构的利率定价,金融机构利率引导企业居民的利率行为,金融机构利率传导机制。

改革将按以下路线图推进:先将市场化产品定价与 Shibor 挂钩,再将存贷款利率定价与 Shibor 挂钩,为最终实现从数量调控转向价格调控奠定基础。

王煜指出,在市场化产品方面,Shibor 先与短期市场产品挂钩,再与中长期市场产品挂钩;先与短期融资利率挂钩,再与贴现利率挂钩;先与金融债利率挂钩,再与企业债利率挂钩。

等市场化利率产品定价机制的基础上,改革贴现、企业债券利率形成机制,建立以 Shibor 为基准的市场化定价机制,并以此为基础推进其他方面的利率改革。

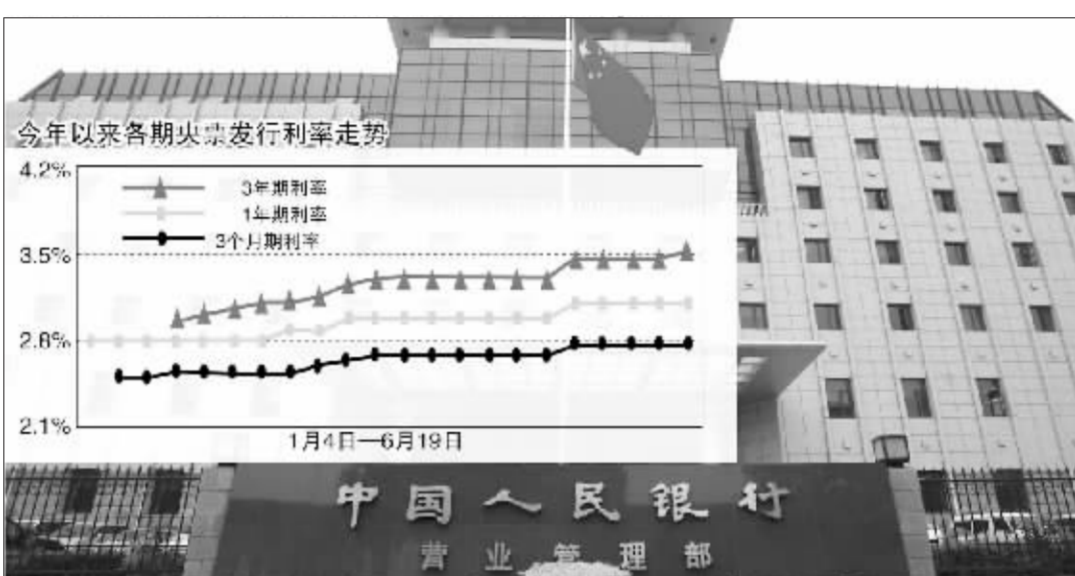
据中国人民银行货币政策司介绍,Shibor 目前的运行情况良好,已可以作为货币市场流动性的有效衡量指标,其与货币市场产品的比价关系逐渐显现。

热点聚焦

一年央票利率今天是否跟涨

本报记者 秦媛娜

在 3 年期央票发行利率上周突然出现 6 个基点的上行之后,今日发行的 1 年期央票利率是否会跟进成为市场的关注热点。



张大为 制图

银行间债券收益率

Large table listing various bond yields, including government bonds, corporate bonds, and interbank rates, with columns for instrument, yield, and change.

6月份物价压力大 3年央票利率上升空间仍然很大

第一创业 刘建岩

根据我们近期的观察,6 月份物价仍然有着巨大的上涨压力,CPI 很可能再次突破 5 月份的高点。

此外,我们从近期的农产品批发价格指数来看,在 6 月 22 日,全国农产品批发价格总指数是 143.5,“菜篮子”产品批发价格指数是 142.7(注:此两项均是定基指数,以 2000 年为 100 计算)。

在这种情况下,虽然 3 年央票的发行利率在央行的刻意维护下保持着稳定,但是收益率无法得到市场的认可,使其发行量非常有限。

迫于二级市场收益率高于发行利率过多的压力,央行使 3 年期央票的发行利率上升,但是我们认为,当前 3 年期央票利率的上涨压力和上升空间仍然很大。

最后,4.40%的国债收益率结果解决了悬而未决的企业债收益率问题。本月以来 10 年期企业债的收益率节节攀升,目前发行利率已经由月初的 4.40% 左右上扬到 4.70% 以上,但是买盘似乎依旧不买账。

但是南京银行分析师黄艳红认为,今日央票利率的走势更多地还是取决于市场的需求情况。她说,目前二级市场上 1 年期央票的报价约为 3.15% 左右,与 3.0928% 的差距不是太大。

将给 6 月份 CPI 带来较大上涨压力的另一个重要因素是,由于季节性原因,6 月份的正常物价情况应该是环比下降,且历年降幅均较为明显,而今年的特殊情况使其与正常规律相悖,这将扩大 CPI 的同比增长幅度。

3 年期央票利率在 3.43% 的位置上稳定了四周后,上周再次上升 6 个基点,本次上升的主要原因是一、二级市场利差过大,使一级市场利率被二级市场逼升。

4.40% 的位置是不是一个山峰,现在还不得而知。唯一能够肯定的是,在这一高度的参考下,10 年期的债券品种,包括 1 年期的央票,恐怕难逃一次调整的震荡。

本周首个交易日,人民币汇率继续小幅反弹,较前日上涨 32 个基点,中间价报于 7.6192 元,继上周二之后再次升破 7.62 元关口,再次突破 7.62 元关口。

汇市观察台

英镑突破 2 美元 市场继续探寻主要货币利率前景

胡箫箫

Table with 4 columns: Maturity, Yield, Change, and Unit. Includes 2年期, 3年期, 5年期, 10年期, 30年期.

Table with 4 columns: Instrument, Bid, Offer, and Unit. Includes 交易所回购行情.

Table with 4 columns: Instrument, Bid, Offer, and Unit. Includes 银行间回购行情.

Table with 4 columns: Instrument, Bid, Offer, and Unit. Includes 银行间信用拆借行情.

Table with 4 columns: Instrument, Bid, Offer, and Unit. Includes 人民币汇率中间价.

Table with 4 columns: Instrument, Bid, Offer, and Unit. Includes 美国国债收益率(6月25日).

国际市场欧元方面,周一欧元盘中小幅下跌,下探至 1.3439 后随即反弹,由于欧元当日并无重要数据支撑,致使欧元兑美元上升幅度缓慢。

国际货币基金组织(IMF)在周五发布的《世界经济展望》中指出,全球经济增长正在放缓,但前景依然乐观。

美国房屋市场的形势可能会影响到美联储的利率决策,所以本周基本面的重头戏,在于美联储利率决策会议后发表的政策声明。

本周,一年央行票据发行量将继续下降。今天央行将在公开市场发行 120 亿元一年央行票据,比上周减少 30 亿元。

进出口行周五发 3 年期浮息债 本期短融券采用利率招标方式发行,期限 365 天。经联合资信评估有限公司评定,本期短融券信用等级为 A-1,主体长期信用等级为 AA+。