

Currency·bond

债券指数表: 中国债券总指数, 上证国债指数, 银行间债券总指数, 上证金债指数

上海银行间同业拆放利率(7月10日)表: 期限, Shibor(%), 涨跌(BP), 期限, Shibor(%), 涨跌(BP)

交易所债券收益率

交易所债券收益率表: 代码, 名称, 最新收盘, 收益率, 利率水平

银行间债券收益率表: 代码, 名称, 最新收盘, 收益率, 利率水平

热点聚焦

Shibor迈出“基准利率”第一步

与市场化产品定价挂钩目标已初步实现

◎本报记者 秦媛娜

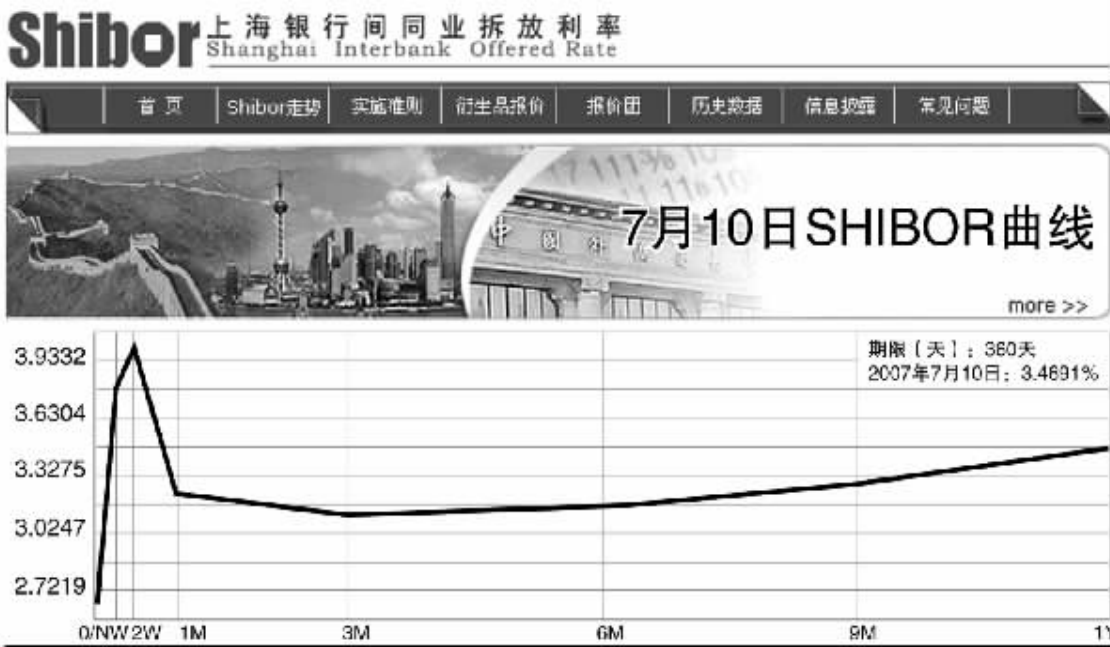
在央行作为shibor(上海银行间同业拆放利率)设计的通过“三步走”实现市场基准利率的路线图中,关键的第一步已经平稳迈开。

在6月下旬举办的“中国金融市场发展与前景”高级研讨会上,央行货币政策司相关负责人表示,我国利率市场化改革将按照以下路线图推进: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,最后将Shibor确定为像美国联邦基金利率一样的价格调控目标利率。

在这一“三步走”的路线图中,虽然前两步是培育shibor的最终目标所在,但是与市场化产品定价的第一步更是至关重要。

根据央行的设计,在“三步走”的第一步中,又可以分为三个分解步骤。shibor先与短期市场产品挂钩,再与中长期产品挂钩;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。

从半年多来shibor辐射广度和深度不断增强的表现来看,它与实现市场化产品定价挂钩的目标已经是越来越近。



张大为 制图

企业债券;5月28日,中国长江电力股份有限公司第二期短融券成为首单采取shibor加点的方式确定发行价格的短期融资券;在此之后,国家开发银行又于6月19日和7月4日成功发行了两只以shibor为基准利率的浮动利率债券,使得shibor真正在债券发行定价中起作用;7月4日,中国外

汇交易中心又发布通知,开始开展以shibor为基准的票据回购和转贴现业务、利率互换报价,要求报价机构每日对规范品种报价,为市场交易提供定价基准。

化进程中的第一步,同时参与了一级市场发行和二级市场交易,表现不俗。但是他同时也指出,第一步目标初步实现后还会有一个较长的巩固阶段,shibor与市场化产品定价的挂钩更加牢固之后,才会逐步过渡到参与存贷款利率挂钩和成为货币政策调控抓手的第二、第三步过程中。

拆借管制放松有利于Shibor基准利率培育

◎本报记者 秦媛娜

在将shibor(上海银行间同业拆放利率)培养为市场基准利率的进程中,目前出台的《同业拆借管理办法》(下称“办法”)无疑又起到了推力作用。

使用频率,帮助其更快地成长为市场基准利率。根据《办法》,除了原有的商业银行、财务公司、证券公司等市场成员,保险公司、信托公司、金融资产管理公司等金融机构也被放行,符合要求后可以申请进入同业拆借市场。

扩大拆借市场规模,这将必然提高机构使用shibor的频率。因为shibor报价商正是根据各自的头寸、运用成本等因素给出资金的拆入、拆出双向报价,是单利、无担保、批发性的利率,这与同业拆借市场的信用拆借有着共通之处,因此同业拆借市场一旦活跃,市场成员在进行拆借时有动力参照shibor进行融资,shibor报价有了真实的成交量做支撑,其基准地位的加强便是水到渠成的事情。

市场观察

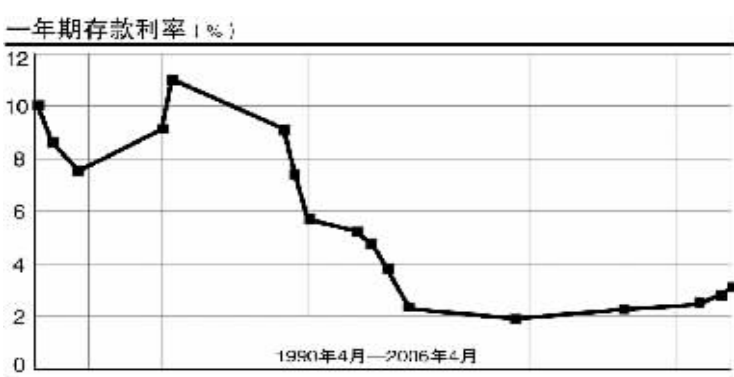
全球紧缩趋势为我国货币政策打开空间

◎宏源证券 唐震斌

目前世界各国已普遍意识到货币泛滥的后果,陆续采取加息行动,通过紧缩银根来吸收过剩的流动性,以维持经济的长期稳定增长。

全球范围内的新一轮加息周期,可以减少国际市场上的流动性,能在一定程度上减弱国际热钱向我国的流入,为我国汇率改革赢得空间,也有助于提高我国货币政策的主动性。

笔者认为,下一阶段央行仍需使用价格型调控手段,尽快上调存贷款利率,提高资金使用成本,抑制信贷投资过快增长,及时防范资产价格泡沫。



张大为 制图

要付出一定的代价,只要有利于国民经济良性健康发展,适当的代价是必要的。

此前我国央行一直对加息比较慎重,主要是担心热钱流入,有意维持3%左右的中美利差。实际上,国际热钱并不在乎几个点的利差,更看重的是股票、房地产等资产价格上涨所获得的投资收益。

热钱的效果可能更为显著。在既存在较强的人民币升值预期,又要控制人民币升值步伐的情况下,我国央行需出深度冻结货币流动性的措施,及时加息,强化市场预期。

由于全国人大常委会议授权国务院根据国民经济和社会发展的需要,可以对储蓄存款利息所得免征或减征个人所得税,因此近期最紧要的是尽快取消利息税,切实保护居民的储蓄利益,同时也能在一定程度上抑制投资。

国开行14期债初期或陷交易误区

◎乌鲁木齐市商业银行 曾红玉

进入5月以来,随着粮油肉禽蛋等价格的大幅上涨,再度加息的预期不断加强,中长期国债的收益率水平大幅上升,发债机构为促使新债顺利发行同时降低自身融资成本,浮息债的发行数量不断增加,且不断创新。除以3个月Shibor为基准利率发行浮息债外,浮息债的期限也在不断缩短,每半年支付的3年期浮息债也不断推出,发债机构可谓足踏火炭。

方式为该期债券上市初期带来一定的交易陷阱。

据悉,因为此期债券7月24日缴款以后几个工作日后上市时,第一次付息时采用的1年期定期存款利率的基准利率于10月24日才能确定,所以在该期债券上市日至10月24日之间,债券价格计算的基准利率仍将采用2007年7月24日的1年期定期存款利率,从而造成该期债券在上市日至10月24日这段期间交易时,该期债券的应计利息与2008年7月24日实际付息的应计利息会出现偏差,即若上市日至2007年10月24日这段期间内央行

再度加息,则这段期间内该期债券的应计利息却仍然采用原基准利率,从而造成卖出方全价计算时损失一定的应计利息。

自债券市场采用净价交易全价结算的方式以来,应计利息作为债券的一个要素已不再为大家所关注,但当期新债的创新却会在交易初期带来一定的误区。不过,对于买入后不进行等待待息息的客户来说,不会存在利息的损失。若此段期间内,央行并未再度加息,该期债券的卖出方也不存在利息的损失。但一旦加息,该期债券的价格在交易初期将面临一定的偏差。

市场快讯

一年央票发行利率维持不变

◎本报记者 丰和

昨天,央行在公开市场发行了100亿元一年央行票据,但其发行利率并未受到上周三年央票发行利率上升的影响,仍为3.0928%,连续第8周维持不变。

农发行将发行5年期浮息债

◎本报记者 秦媛娜

7月17日,农发行将在银行间债券市场发行100亿元浮动利率金融债。本期债券期限5年,利率基准为1年期定期存款利率,每半年付息一次,采用单一利差中标方式发行。

每日交易策略

流动性与利率压力双增

◎东东

6月份贸易顺差达到269.1亿美元,创下自去年10月份238.3亿美元以来的历史新高。虽然有7月1日调整出口退税而导致出口的政策因素,但如此大比例的新高很可能意味着新的紧缩政策的到来,从而给市场带来更大的心理压力。

周二,央票的发行量继续维持在100亿元的规模,除了照顾到本周有4支新股同时发行的因素以外,估计也有央行考虑到未来央票在公开操作中的地位将逐步减弱的因素。从本周的央票发行量和利率来看,短期品种的利率水平维持在一个稳定的位置上,而三年的央票虽然发行量较少,但利率却出现了上升。

周二,央票的发行量继续维持在100亿元的规模,除了照顾到本周有4支新股同时发行的因素以外,估计也有央行考虑到未来央票在公开操作中的地位将逐步减弱的因素。从本周的央票发行量和利率来看,短期品种的利率水平维持在一个稳定的位置上,而三年的央票虽然发行量较少,但利率却出现了上升。

汇市观察台

英镑连续八日守住2美元

◎胡箫箫

欧元兑美元周二先于月初微跌至1.3593美元的日低后,迅速反弹至1.3655的高点,逼近1.3660的两周高点。这主要是得益于欧洲央行加息预期加强以及市场预期美国联邦储备理事会(FED)将维持利率不变一段时间,令美元依旧承压。

英镑兑美元周二连续第八个交易日守在2美元上方,有报告显示英国零售销售加速增长,支持对英国央行进一步加息的预期,英镑因此获得支撑。英镑兑美元持稳于2.0153美元,上周曾触及26年高点2.0207,英镑在6月28日突破2美元这个心理关口后,一直守在2美元上方。

美元兑日元周二则自日低123.17回升至123.45日元后又跌至123.20附近。尽管日元略有回升,但市场中许多人预计日元将持续承压,因投资人继续从事套利交易,借入低收益的日元,以买进其他高收益货币资产。欧元兑日元周二下跌0.1%至168.00日元,稍早曾跌至167.70日元,欧元兑日元周一曾触及168.55的纪录高点。

澳元周二遭遇温和获利回吐而小幅下跌,兑美元脱离18年高位,兑日元亦自16年高位回落,投资者翘首期待美国联邦储备理事会(FED)主席伯南克今日稍晚讲话。

瑞典克朗兑美元和欧元周二在欧洲市场上涨,美元兑瑞典克朗跌至6.7189克朗的日低,欧元兑克朗亦跌至9.1539的低位。之前瑞典公布的通胀数据强于预期,巩固了瑞典加息的预期。(作者系中国建设银行总行交易员)

公告

中国纺织机械股份有限公司原董事赵阳: 中国证监会上海稽查局(以下简称“中国证监会上海稽查局”)已对中国纺织机械股份有限公司涉嫌违反证券法规的行为立案调查。依照《证券法》的有关规定,你有配合调查工作的义务。因多次与你联系未果,现将有关事项公告如下: 请您在2007年7月20日前,携带本人身份证前往中国证监会上海稽查局协助调查。 联系电话:021-64332002 转 233,306 地址:上海市建国西路319号二楼209室 时间:周一至周五9:00-11:30,13:00-17:00 中国证监会上海稽查局 2007年7月10日