

Currency·bond

债券指数(12月26日)

Table with 4 columns: Index Name, Value, Change, and Unit. Includes 上证国债指数, 上证企业债指数, etc.

上海银行间同业拆放利率(12月26日)

Table with 4 columns: Term, Rate, Change, and Unit. Includes 1W, 2W, 3M, 6M, 9M, 1Y.

人民币汇率中间价

Table with 4 columns: Date, 1美元, 1欧元, 1港币. Shows exchange rates for 12月26日.

交易所债券收益率(12月26日)

Table with 5 columns: Code, Name, Yield, Change, and Unit. Lists various bond yields like 012010, 012011, etc.

债市扩容提速 今年发行7.43万亿元

◎本报记者 秦媛娜

作为资本市场的一个重要组成部分,债券市场的扩容正以超出市场预期速度进行。统计数据显示,今年全年共有约7.43万亿元新债发行,比去年的规模增长了28.4%,创下历史新高。

2007年只剩最后几个交易日,新债的发行也已接近尾声。除了零星几只短融券还将赶上末班车,在年末最后几个交易日亮相市场外,国债、金融债等主要债券品种的年度发行都已结束。

万得数据统计显示,今年债券市场共有7.43万亿元新券发行,其中最主要的品种是仍是央行票据,3.10万亿元的发行量占到总发行规模的41.7%。

但是从扩容规模和速度上来看,国债和金融债显然更加突出一些。发

行量排名第二的国债,全年共发行2.34万亿元,比去年劲增162.9%。这主要是受到第三季度开始财政部通过向央行“过手”发行和向市场直接发行了1.55万亿元特别国债的影响。除此之外,记账式国债的年度发行量为6347.2亿元,凭证式国债发行量1600亿元。

金融债的发行表现亦可圈可点,除了三大政策性银行的融资额度有所提高外,财务公司的加盟也让金融债的发行主体变得更加多元化。国开行、农行和进出口行的金融债发行规模分别为5697.7亿元、2281.2亿元和1430亿元,总量9408.9亿元。商业银行的财务公司的金融债发行量则分别为835.7亿元和150亿元。

在央票、国债和金融债等债市主流品种之外,企业债券发行也在今年

频频亮点,更大程度上发挥了债券市场作为企业直接融资平台的功能。除了传统的企业债券以1755.2亿元的发行量获得同比高达72.9%的高速增长外,短期融资券的年度发行量也首次超过了3000亿元,达到3154.1亿元。值得一提的是,随着长江电力在今年9月发行首只公司债,公司债券这一新品种正式登陆中国债券市场。企业发债融资由核准制向备案制转变,债市直接融资功能得到更好发挥。此后,又有两家公司发行企业债券,使得总发行量达到112亿元,虽然占比并不高,但其意义却不言而喻。

此外,还处在试点阶段的资产支持证券发行也在2007年继续放量,共发行178.08亿元,比去年增加14%。

从发行价格来看,由于受到央行年内多次加息的影响,债券发行的利

2007年各类债券发行量概览

Table with 2 columns: Bond Type, Issuance Amount. Includes 国债, 央票, 金融债, etc.

注:统计数据截至2007年12月26日,单位:亿元 张大伟制图

率也不断攀升,收益率曲线在整体向上平移的同时,年末出现了扁平化的趋势。市场波动最剧烈的时候,曾长期

保持在3%附近的短期融资券收益率就一路蹿升,最高时甚至超过同期银行贷款利率,跳上7%一线。

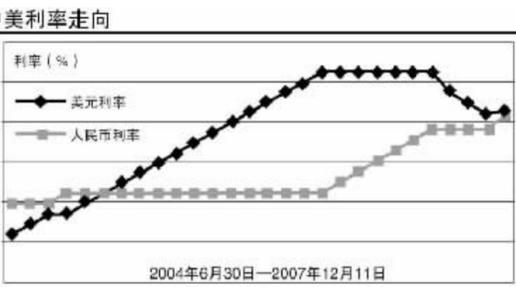
市场观察

准备金缴纳方式变化影响流动性

◎中国民族证券 张智勇

12月25日,央行上调存款准备金率一个百分点至14.5%,创出新高。不同的是,央行要求全国商业性银行必须用外汇来缴纳上调的人民币存款准备金增量部分。笔者认为,该项措施对我国今后的货币政策变动与商业银行的风险管理将产生深远影响。

随着我国经济的迅猛发展,由国际贸易产生的经常项目下的顺差以及由于热钱流入导致外汇储备的快速积累,我国外汇储备已经超过14000亿美元。由于我国经济的迅速发展以及强烈的人民币升值预期,只要热钱流入成本加上中美负利差的绝对值小于人民币的升值幅度,那么热钱流入中国就有利可图。因此,自2002年以来热钱在中美利差为负值的情况下仍源源不断流入中国。2004年中美利差约是-3%左右,随着美国经济因次级贷问题不断走软,美国预计将继续调低利率,而中国处于加息周期,目前中美两国间利差几乎消失,预期到明年一季度,中美利差有可能变正。



张大伟制图

大程度上取决于如何减弱热钱流动对中国货币政策的冲击,以及如何一定程度上切断热钱流动与我国基准利率政策的联系。

目前我国因大量贸易顺差与热钱流入导致的外汇占款大量增加,在当前我国执行的结售汇制度下对我国货币政策的实施产生稀释作用。商业银行从其客户手里的结汇上缴央行,央行根据当时的人民币汇率水平发行等量人民币给商业银行。因此,只要贸易顺差和热钱流入持续不断,那么这种顺差关系将导致央行投放大量人民币到国内市场,对加息和提高存款准备金率产生的对冲效应。

最近几年来,由于人民币单向升值且升值预期强烈,因此商业银行和机构不愿意持有外汇资产,央行作为我国外汇管理的做市商,独立承担了所有的美元贬值风险。由

于金融机构的大量结汇,不少银行甚至把外汇资金转换成人民币资产,造成资产调值的货币错配,因此12月8日上调存款准备金率消息公布后,一个月期美元拆借利率从LIBOR+100个基点飙升到LIBOR+500至600个基点,国内商业银行手中外汇头寸的紧张由此可见一斑。

这次央行实行商业银行必须用外汇缴纳存款准备金的调升部分,预期将吸引商业银行接近4000亿元人民币的资金,以美元计超过500亿美元。这部分被央行吸收的外汇,在央行的资产负债表中属于负债项,冲抵了央行的一部分外汇储备。由于商业银行手中外汇紧张,未来商业银行可以通过购

入央行的美元储备来缴纳商业银行存款准备金的上调增量部分,因此这项制度的变革极具意义。

意义之一,就是未来商业银行因贸易顺差和热钱流动产生的大量结汇,以存款准备金的方式作为商业银行自有资产存放在央行,而央行不需要发行等量人民币投放给商业银行进入投资领域。并且理论上讲,央行可以通过持续上调存款准备金率来加大对热钱的吸收,从而部分程度上切断热钱的流入对中国货币政策的稀释作用。笔者认为,11月公布6.5%的10月CPI数据后,央行没有上调利率,更多的是顾及到对利率将加速热钱的流入;而在12月,存款准备金以外汇缴纳制度实施后,加息就有了更多的铺垫。

笔者同时认为,此次央行改革存款准备金率缴纳方式的另一重大影响,体现在将原来由央行独自承担外汇管理风险,转变为商业银行也参与到外汇风险的管理中。商业银行缴存存在央行的外汇资产,将面临汇率与利率风险变动风险。因此,该项措施的实施,将使国内商业银行由原来的将风险转移给央行,变为更加积极主动地参与到外汇汇率与利率风险的管理当中,有助于提高国内商业银行的外汇风险管理水平。国内商业银行在外汇汇率与利率风险管理水平上的差异,今后也将更加显著而直接地反映到商业银行的盈利与资产状况中去。

持续上调准备金率可加大吸收热钱

这次央行实行商业银行必须用外汇缴纳存款准备金的调升部分,预期将吸引商业银行接近4000亿元人民币的资金,以美元计超过500亿美元。这部分被央行吸收的外汇,在央行的资产负债表中属于负债项,冲抵了央行的一部分外汇储备。由于商业银行手中外汇紧张,未来商业银行可以通过购

银行间债券收益率(12月26日)

Table with 5 columns: Code, Name, Yield, Change, and Unit. Lists various interbank bond yields like 012005, 012006, etc.

外占款大增稀释货币政策效果

中美两国利差的变化,势必将导致热钱加速流入中国。因此,如何在目前实行的有管理汇率体系下,保持货币政策相对独立性,很

汇市现象台

利差交易令日元走跌

◎刘汉涛

中国外汇交易中心人民币兑美元周三在询价系统收报7.3444元,较上日收盘价7.3297元下跌。由于当日人民币兑美元中间价出现回落,并接近前日收盘价,市场情绪趋稳,汇价全天大部分时间呈现窄幅波动,不过尾市美元买盘突然增多,令人民币汇价加速下滑,表明近期涨幅过猛令短线市场分歧加大。

国际汇市交投依旧清淡,美国和欧洲市场周二因圣诞节假期而休市,且欧洲许多市场周三仍休市。即将公布的S&P/Case-Shiller的10月全国房价指数,是美国房价的领先指标。9月该指数比6月下降1.7%,创下了其21年历史中的最大季度降幅。该指数和11月新屋销售数据可能继续表现疲弱,美国消费者信心也料将下降,这将支持认为信贷危机将进一步展开的看法,导致风险资产面临下跌风

险。日元兑美元周一跌至七周低点,因先前投资银行美林宣布,将透过出售股权予新加坡淡马锡和资产管理公司戴维斯斯德顾问公司(Davis Selected Advisors)来充实资本,激励美股大涨。投资人在新年前陆续自假期中返回,如果全球股市本周延续升势,日元可能向这低点靠拢。日本央行周三公布的11月12日-13日会议纪要显示,政策委员会数名委员称,美国经济下滑风险正在升高。会议纪要亦显示,一名委员表示,日本国内需而起的通胀压力并不大。而10月31日的会议纪要则显示,一名委员表示,由于原油和日用必需品价格上涨,消费者物价可能约在明年4月新会

今日发行320亿元央票

◎本报记者 丰和

今天,央行将在公开市场发行320亿元央行票据,发行量比上周减少60亿元。

其中,三年期央行票据发行量比上周减少了80亿元,降至20亿元。三个月央行票据发行量则比上周增20亿元,为300亿元。

人民币汇率跌落整理

◎本报记者 秦媛娜

经过连续冲高之后,人民币汇率昨日开始歇脚整理,跌落37个基点开始在7.3元关口附近进行整理。昨日美元兑人民币中间价为7.3298元。

在从周五开始至本周二的连续六个交易日里,人民币汇率连续拉高,并接连破位多个重要的心理关口,令市场中人民币加快升值的预期不断升温。但是同时,经过快速爬升之后,市场对人民币将进行整理的预期也开始聚集。昨日询价市场,美元买盘就有所显露,收盘时美元兑人民币站上7.3444元,人民币比前日下跌了147个基点,盘中汇率的波动区间为7.3290-7.3524元。

唐钢转债28日上市

◎本报记者 屈红燕

深交所通知称,唐山钢铁股份有限公司发行总额为人民币30亿元可转换公司债券自12月28日起在深交所上市交易,证券代码为“125709”。

上交所固定收益证券平台成交行情(12月26日)

Table with 14 columns: Code, Name, Bid Price, Offer Price, etc. Lists trading data for various fixed income securities.

上交所固定收益证券平台确定报价行情(12月26日)

Table with 14 columns: Code, Name, Bid Price, Offer Price, etc. Lists determined bid/offer prices for various fixed income securities.

交易所回购行情(12月26日)

Table with 5 columns: Code, Name, Bid Price, Offer Price, etc. Lists repo market data.

银行间回购行情(12月26日)

Table with 5 columns: Code, Name, Bid Price, Offer Price, etc. Lists interbank repo market data.