

Currency·bond

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

Table with 5 columns: Index Name, Index Value, Change, Previous Close, and Yield. Includes 上证10年期, 上证5年期, etc.

Table with 5 columns: Term, Shibor(%), Change, Shibor(BP), and Change(BP). Includes 1W, 1M, 3M, 6M, 9M, 1Y.

Table with 5 columns: Date, 1美元, 1欧元, 100日元, 1港币. Shows exchange rates for 5月22日.

交易所债券收益率(5月22日)

Table with 5 columns: Bond Name, Yield, Change, Previous Yield, and Duration. Lists various government and corporate bonds.

Table with 5 columns: Bond Name, Yield, Change, Previous Yield, and Duration. Lists various government and corporate bonds.

银行间债券收益率(5月22日)

Table with 5 columns: Bond Name, Yield, Change, Previous Yield, and Duration. Lists various interbank bonds.

■短融券3周年

短融券3年铺就9千亿融资管道

◎本报记者 秦媛娜

3年间,短融券从无到有,已经打造成为企业直接融资的一条快速通道。2005年5月25日,央行公布了《短融券管理办法》,首批109亿元短融券即由5家公司于次日发出。

发行:低成本 低门槛

短融券问世以来的3年,恰好是企业融资需求迸发的阶段。这期间,股票融资因为股权分置改革一度暂停,但是企业融资需求却在高速增长。

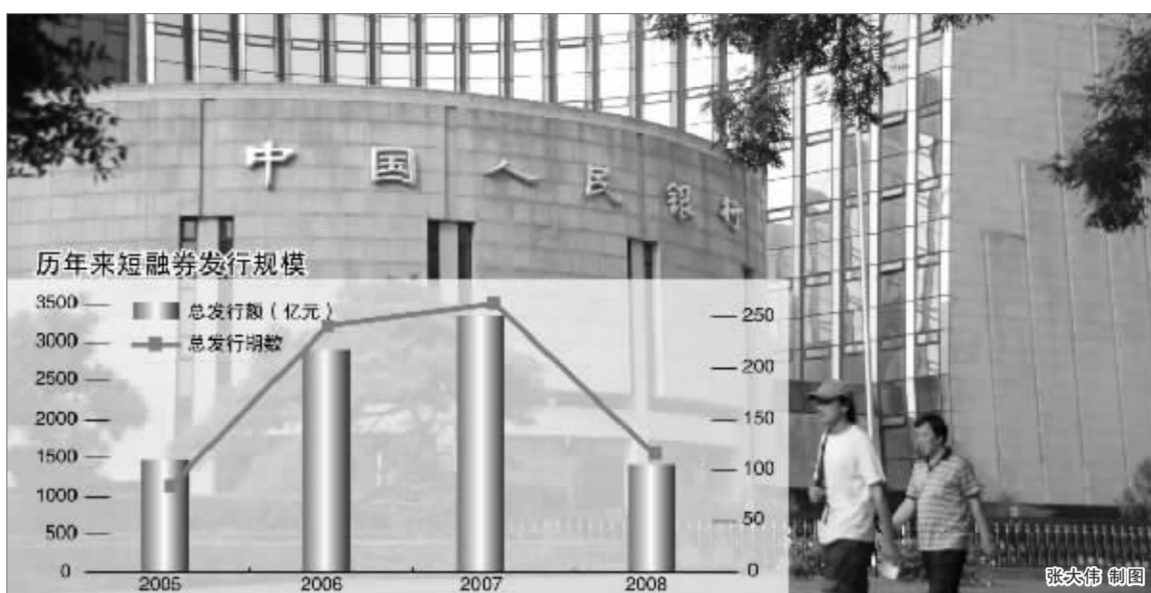
通过发行短融券,企业可以明显地节约融资成本。问世之初,短融券发行利率长期在3%以下,虽然从2007年开始逐步抬升,但还是明显低于同期商业贷款利率。

从最近一次央行于去年12月21日提高1年期贷款利率至7.47%算起,截至昨日,一级市场发行的1年期短融券算术平均利率约为6.15%,即使考虑承销、评级、律师费用等各项开支之后,仍较贷款有1个百分点左右的成本优势。

继2005年5月24日颁布《短期融资券管理办法》以来,4月15日,央行在非金融企业债务融资工具方面再做重大创新,推出中期票据,结束了企业中期直接债务融资工具长期缺失的局面。

作为一种创新品种,中期票据在发行期限、风险属性方面均与现有债券品种有所区别。因此,在其发展过程中也有一些问题值得关注。

给目前的信用评级体系带来一定的挑战。作为一种企业债务融资工具和信用产品,中期票据的信用评级及其变化直接决定着其定价水平的高低。然而,由于其期限较短期融资券长,因此,其信用评级的关注点和指标就有其独特之处。



历年来短融券发行规模

期限:由短及长

在尝到发行短融券融资的甜头之后,不少企业已经成为这个市场的老“卖家”,在还旧券的同时又开始发行新券,通过滚动发行实现了延长资金使用期限的目的。

而从中期票据又不是短融券的简单延伸,它在深度上的作为更有看头。发行方式上,中期票据首创了交易商协会注册的市场化管理方式,发行主体在注册有效期内可一次发

行或分期发行,发行方式更为灵活。其次,因为期限更长,又没有担保设计,中期票据还引入了投资者保护机制以弥补信用风险。

为调控政策提供抓手

除了为企业开辟出一条越走越宽的融资管道,短融券、再加上后来出现的中期票据,还在另一个角度上对改善我国金融市场长期失衡、融资结构明显分化的现状产生了积极意义。

据统计,2006年和2007两年里,短融券的发行规模都占到当年银行间债

市债券总发行规模的5%,占当年银行贷款规模的比重更是达到了10%。短融券和中期票据的推出,显然有利于平衡企业直接债务融资、股权融资和信贷融资等主要渠道之间的关系。

更为重要的是,短融券和中期票据还帮助央行的调控政策更加深入地到实体经济产生了作用。市场人士指出,在国债、政策性金融债占主导的市场阶段,央行调控政策的传导力只能在银行体系里“打转”。

非金融企业债务融资工具在路上

◎特约撰稿 包香明

继2005年5月24日颁布《短期融资券管理办法》以来,4月15日,央行在非金融企业债务融资工具方面再做重大创新,推出中期票据,结束了企业中期直接债务融资工具长期缺失的局面。

作为一种创新品种,中期票据在发行期限、风险属性方面均与现有债券品种有所区别。因此,在其发展过程中也有一些问题值得关注。

给目前的信用评级体系带来一定的挑战。作为一种企业债务融资工具和信用产品,中期票据的信用评级及其变化直接决定着其定价水平的高低。然而,由于其期限较短期融资券长,因此,其信用评级的关注点和指标就有其独特之处。

于其期限较短期融资券长,因此,其信用评级的关注点和指标就有其独特之处。考虑到目前的信用评级体系带来了一定的挑战。

信息披露机制能否有效值得关注。信息透明和对称始终是市场发展的基石,因此,随着中期票据的面世,现有的信息披露机制能否有效值得关注。

投资者权益保护实践效果有待考验。由于中期票据是一种信用产品,存在发生信用风险的可能。目前,我国中期票据在投资者保护方面的职责相应地分散到各个不同机构,由不同机构各司其职,与国外的一般做法不一。

■短融券大事记

- 2005年5月25日 央行公布《短期融资券管理办法》
2005年5月26日 首批109亿元短期融资券发行
2006年7月24日 由于福禧投资控股公司涉嫌从上海社保基金违规贷款,该公司发行的短融券“06福禧CP01”开始成为市场焦点。
2006年8月21日 “06福禧CP01”信用等级被降为C级,成为首只垃圾债券。
2007年3月7日 经过了重重波折,“06福禧CP01”如期兑付,给市场带来暖意。
2007年9月6日 吉林森工发行首只担保的短融券。
2007年12月12日 11月11日开始,短融券发行利率超过7%,开始超过同期1年期银行贷款利率。
2008年3月21日 国家电网发行一只规模300亿元短融券,成为单只发行规模最大的短融券。
2008年4月15日 《银行间债券市场非金融企业债务融资工具管理办法》开始实施。

■市场快讯

人民币今年累计升幅超5%

◎本报记者 秦媛娜

疲软的美元帮助人民币昨日再涨一程,首次突破6.95关口,以6.9428的中间价再次创下汇改以来新高。

这是人民币汇率连续第二个交易日涨幅超过100点,也是两个交易日里突破的第三个整数关口,今年以来累计升幅已超过5%达到5.211%。

对于人民币在近期表现出的强势,市场并未感到异常,因为受到不佳数据的拖累,美元连续下挫,这助长了人民币的强劲反弹。

资金宽松 正回购利率下降

◎本报记者 丰和

昨天,央行继续对28天回购品种进行正回购操作,结果收益率较前下降了4个基点,降至3.16%,显示银行体系流动性仍然宽松。

银行间市场交易员认为,由于目前暂无新股发行,加之准备金缴款高峰已过,使市场对资金的需求明显降温,流动性再一次显露宽松。

央行在周四公开市场发行了两期央行票据,收益率仍与上周相同。其中,3个月央票为4.0583%,3个月央票则为3.3978%。

本周公开市场共回笼资金730亿元,而到期释放量为1710亿元,因此本周央行向市场净投放了980亿元资金。

■每日交易策略

创设债券期权如何

◎海天

随着人民币债券做市商业务的发展,活跃的债券做市商对对冲工具的要求越来越迫切。虽然目前大家普遍关注的是双边报价买盘被点击成交时



需要put期权对冲,但买盘被点击成交时用call期权对冲也是做市商必须考虑的策略。由此笔者大胆设想,能否在银行间市场允许具有一定规模的机构(如债券做市商)作为债券期权创设者,在银行间市场针对发行量不低于200亿元的债券创设标准到期日(或标准期限)call和put期权,并将创设出的期权统一在银行间市场交易平台上进行交易。

如果能够做到流通量大的债券创设期权,各类投资机构(特别是做市商)将获得更大的操作空间和操作自由度。做市商在被点击成交后,证券市场条件允许就在现券市场上对冲利率(包括信用)风险,现货市场条件不具备就考虑在期权等衍生品市场对冲风险。

当然,要做到机构得以创设债券期权,还有许多工作要做。例如,其一,银行间市场交易平台对创设期权有交易接口,允许机构创设的相同品种的债券期权集中交易;其二,期权交易后需进行正常的支付清算;其三,需要到期行权时保证期权买卖双方履行合约的机制以及相应处理办法;其四,参与期权创设和交易的机构具有良好的组合风险管理能力;其五,对于过度投机行为的限制机制等等。

前方道路虽然漫长,但笔者相信,在市场各方的殷切期望和共同努力下,债券期权一定能够在未来出现在中国债券市场中。

2008年4月15日《银行间债券市场非金融企业债务融资工具管理办法》开始实施。《办法》规定企业发行债务融资工具应在中国银行间市场交易商协会注册,短融券适用该办法,《短期融资券管理办法》同时终止执行。

2008年4月22日 短期融资券的“姊妹”产品中中期票据问世,首批392亿元开始招标发行,受到市场追捧。

■汇市看盘

英镑见底 中线持有

◎上海慧穗投资

本周二英镑对美元大幅上涨,波动明显放大,市场做多英镑动能增加。加上周一英国公布的5月Rightmove平均房屋要价指数高于预期较多,带动了英镑的上扬。

目前相对于其他货币来说,英镑的波动性比较大。由于英国本国的经济并没有较美国经济表现出更多的优势,加上房屋数据表现不佳,一度拖累了英镑的走势。英镑对美元的上升,在一定程度上应归功于欧元对美元的强势。

今年国际油价持续上扬,原油期货价格现在已经飙升至135美元/桶。对此欧美国家忧心忡忡,美国白宫本周已经证实将通过立法手段,以便于对OPEC组织联手操纵油价提起诉讼,短期这将继续刺激油价上扬,这对美国经济滞涨显然是雪上加霜,并进而对美元产生压制作用。

操作策略:1.9708买进英镑,1.9680止损,短线目标1.9880。

(以上观点仅供参考,风险自担)

Advertisement for 'Yishi Zhaifall Software' (应时涨跌软件) featuring a large graphic and text about trading strategies and seminars.

上交所固定收益证券平台成交行情(5月22日)

Table showing transaction data for fixed income securities on the Shanghai Exchange, including bond names, yields, and volumes.

上交所固定收益证券平台确定报价行情(5月22日)

Table showing determined quotation data for fixed income securities on the Shanghai Exchange.

交易所回购行情(5月22日)

Table showing repo transaction data, including instrument names, yields, and volumes.

银行间回购行情(5月22日)

Table showing interbank repo transaction data, including instrument names, yields, and volumes.

上证所固定平台国债收益率曲线



国债收益率曲线

