

Currency·bond

中长债能否“大翻身” 看今日7年期国债发行

◎本报记者 秦媛娜

如果今日国债的发行能够有所表现,肯定会给暖意正在发酵的市场再添一把柴,而其7年期的期限设计,又会令二级市场上同期限的中长期债成为主要的受益品种。目前,市场给出的预测主要集中在4.2%-4.3%区间。

按照发行计划,本期债券为7年期固定利率债券,计划发行规模240亿元,并且甲类成员在竞争性招标结束后,有权追加当期国债。

本周一,财政部曾招标发行一只20年期的超长期固定利率记账式国债,经过招标最终的票面利率落定4.95%,边际中标利率为5%。但是与招标开始之前不少投资者悲观的预期相比,本期国债的发行结果还是起到了一定的稳定作用。

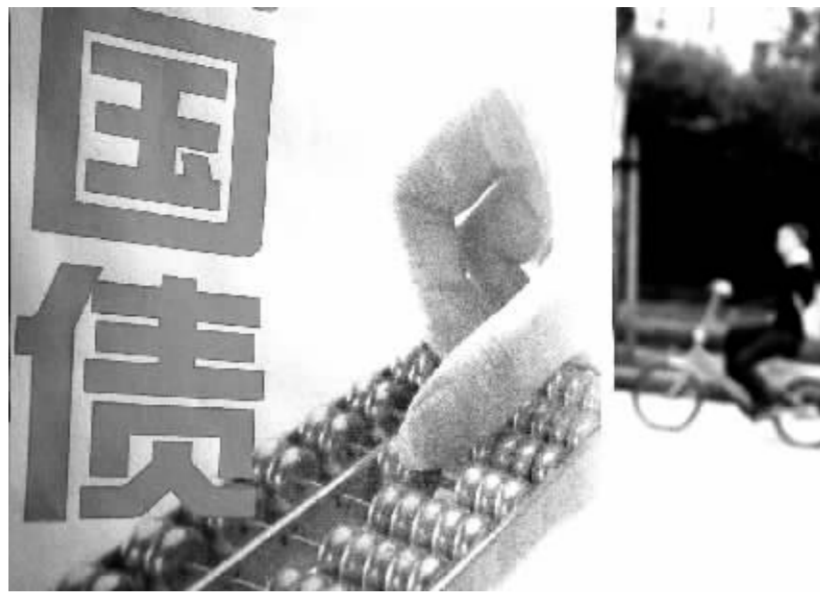
与20年期的国债相比,7年期债券的需求机构范围显然要更加广泛一些。因为愿意认购20年期国债与负债相匹配的机构主要是保险机构,而期限缩短之后,一些资金充裕的银行也会成为潜在的购买者。

作为国债发行的关键期限品种,今年2月份和5月份曾经有过两只7年期国债发行,票面利率分别为3.95%和4.01%,但是经过6月份开始的一轮大跌,债券市场的收益率曲线已经全线上移,特别是长端表现更加显著。

虽然近期市场暖意已经有所出现,在资金的推动下中短期债券品种的收益率已经有所回落,以3年期央票为代表,其在二级市场的收益率在8月份已经回落超过10个基点。但是受制于通胀预期,长债的表现则比不上短债,中债收益率曲线显示,7年期固定利率国债收益率在8月份的下行幅度仅为5个基点。

在这样的背景下,如果这只7年期国债的发行能够获得高额溢价认购,中得较低票面利率,无疑为对二级市场产生巨大的拉动作用,使中长债成为市场热点,获得“翻身”的机会。目前,较为乐观的投资者认为本期债券的收益率可能会低至4.2%,但是较高的预期也有在4.3%以上的。

今日,和国债同时发行的还有一只5年期浮动利率金融债,由进出口银行发行,利率基准为1年期定期存款利率,首场招标发行100亿元,市场预测其中标利率差可能会在70-80个基点。



央行四周净回笼188亿

◎本报记者 丰和

本周央行加大了公开市场回笼力度,共实现了890亿元的资金净回笼。但是,由于此前央行连续三周向市场净投放资金,因此最近四周央行仅净回笼了188亿元资金。

昨天,央行通过周四公开市场回笼了750亿元资金。至此,本周央行回笼资金量达到了1790亿元。虽然,这一单周资金回笼量已创下了近四个月以来的新高。但是,由于在此之前的三周内,央行累计向市场净投放了700亿元资金,加上本周还有900亿元资金到期。因此,最近四周以来,央行实际净回笼力度并不大,累计仅为188亿元。

央行昨日仍按惯例发行了三個月和半年期央行票据,收益率分别为3.3978%和3.6969%,均与前期持平。当天,央行还对28天回购品种进行了正回购操作,正回购量为300亿元,收益率仍为3.2%。

人民币微跌2个基点

◎本报记者 秦媛娜

前日反弹之后,人民币昨日又恢复弱势,但是跌幅较小,仅为2个基点,中间价报于6.8630。

与美元走势的调整相对应,人民币汇率近日的涨跌变化也显现出了调整迹象。与外汇市场相关的是,昨日国务院办公厅公布了《中国人民银行主要职责内设机构和人员编制规定》,“三定”方案显示央行将设立汇率司,主要职能是拟定人民币汇率政策并组织实施等。建设银行研究部高级经理赵庆明认为,汇率司只是将一些分散在央行其他部门的对汇率监管的职能集合起来,有利于集中领导和深入开展工作,但是不能判断央行在汇率政策上的指导思想有所转变。

■汇市观察台

英镑将成“下一个美元”?

◎中国建设银行 胡箫箫

周四美元指数维持高位震荡走势,在76.18-76.52的区间内窄幅波动,这主要是因为国际油价反弹抑制了美元升势,周三美国能源部报告显示汽油库存下降639万桶,降幅远大于预期的215万桶,该消息公布后,国际原油价格反弹超过3美元/每桶,一度达到117.38美元/每桶。

欧元方面,欧元兑美元周四小幅下跌,因投资者对全球经济看法悲观,令欧元等高收益货币成为牺牲品。英镑兑美元周四亦小幅下跌,周三英国央行公布的报告警告经济萎缩,大大提升市场对央行年内降息

的预期,该报告导致英镑兑美元大幅下跌至1.9以下,鉴于英国和美国在基本面上的相似点,且英国没有什么空间施行反周期性的货币和财政政策,因此英镑势将步美元疲弱之后尘,成为“下一个美元”。

日元方面,美元兑日元周四小幅上涨,因日经指数周四有所反弹,而美元兑日元的走势主要是随着日经指数的涨跌而上下震荡。澳元兑美元周四在七个月低位震荡,此前澳洲央行暗示可能在9月降息,而商品价格的反弹则令澳元获得支撑,未能进一步下跌。

纽约汇市美元对主要货币涨跌不一

由于原油价格反弹、美国股市下跌,以及更多数据显示英国经济疲软,13日纽约汇市美元对主要货币比价涨跌不一。

美国商务部则报告说,受汽车销售不振的拖累,7月份美国零售销售下降0.1%。

受上述因素影响,13日纽约股市下挫,美元蒙受压力。但另一方面,新数据显示英国失业率继续上升,投资者进一步看淡英国经济前景,导致美元对英镑保持了涨势。

13日纽约汇市美元对欧元汇率为1.4934美元,高于前一交易日的1.4916美元。1英镑兑换1.8730美元,低于前一交易日的1.8997美元。

1美元兑换109.54日元,高于前一交易日的109.40日元;1美元兑换1.0854瑞士法郎,低于前一交易日的1.0880瑞士法郎;1美元兑换1.0626加元,高于前一交易日的1.0621加元。(据新华社)

国家开发银行 拟发5年期金融债

◎本报记者 秦媛娜

8月20日,国家开发银行将在银行间债市招标发行今年第15期金融债,规模200亿元。

本期债券为5年期固定利率债券,采用单一利率招标方式,债券计息期限自2008年9月2日至2013年9月2日,本期债券招标结束后,发行人有权以数量招标的方式向A类承销团成员追加发行总量不超过100亿元的当期债券。

■每日交易策略



◎海天

2008年以来的债券市场波动相对平缓,尽管收益率曲线也出现了50点左右的上升,但比起过去的年份只能算小级别的波动。在这种相对平缓的市场上,可以有更多时间思考一些事务性的工作,例如,如何在现有的数据条件下管理量化风险指标。

现代化的风险管理已经蔚然成为体系,也都已经软件化,使得计算各种风险指标只是输入几个参数的简单过程。例如,我们可以很容易用软件实现债券组合久期、基点价值以及在险价值(VaR)的计算,不少机构已将这些数量化手段应用于内部管理中。

但长期以来,由于中国债券市场流动性相对较低,市场数据的有效

数量化风险管理

性、连续性一直是困扰债券组合管理者的难题,只是在近两年才逐步有所改善。由于数据库存在一定缺陷,使得基于此的各种风险值计算都面对可靠性不足、波动性大的问题。也因此,不少人对数量化风险管理的有效性产生一定质疑,特别是对待相对高端的数量指标例如VaR等。

毋庸置疑,由于对收益率曲线历史数据要求严格,VaR等计算复杂的风险指标,确实面临更多的可靠性和稳定性方面的挑战。而这样的计算结果,在诸如2008年这样稳定的市场中,似乎也意义不大。

但是,尽管可靠性与稳定性面临挑战,笔者仍然认同这些复杂的风险管理指标的价值。毕竟,这是一种观察分析手段,如果能够积累一定时间跨度的计算结果,我们就能够相对明晰地看到资产组合的风险变化情况,看到它的历史轨迹,即使是可能存在一定的跳跃性,但轨迹的大致方向还是存在的。如果得到这样的结果,对于组合管理策略的形成、风险管理质量的提高等都是具有较大意义的。

何况,近两年来收益率曲线的稳定性、连续性和有效性在逐渐增强。笔者虽然没有进行严密的证明,但日常观察表明,7年以内国债曲线已经相对完善,关键时点收益率相

关性量化结果的可靠性已经大大增强。在这种情况下,提高数量化风险管理的水平,依靠现代化的模型和软件进行数量化风险管理,已经逐渐成为现实。

招商信诺人寿保险有限公司 投资连结保险投资账户单位价值公告. Table with columns: 账户名称, 单位价值, 评估日期. Lists various investment accounts and their values as of August 11, 2008.

辽宁忠旺 拟发10亿元短融券

◎本报记者 秦媛娜

辽宁忠旺集团有限公司发布公告,将于8月19日在银行间债市发行10亿元短期融资券。

本期短融券期限365天,按票面金额发行,计息期限自2008年8月20日至2009年8月20日。经中诚信国际信用评级有限责任公司综合评定本期短期融资券信用等级为A-1,企业主体长期信用评级为AA-。

债券指数(8月14日)

Table showing bond indices: 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. Values and percentage changes are provided.

上海银行间同业拆放利率(8月14日)

Table showing interbank rates: 期限, Shibor(%), 涨跌(BP), 期限, Shibor(%), 涨跌(BP). Rates for 1W, 2W, 3M, 6M, 9M, 1Y.

人民币汇率中间价

Table showing RMB exchange rates: 8月14日, 1美元, 1欧元, 100日元, 1港币. Values and percentage changes.

全债指数行情(8月14日)

Table showing all-bond index performance: 指数名称, 指数值, 涨跌幅(%), 成交量, 修正久期, 到期收益率(%).

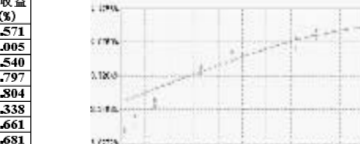
交易所回购行情(8月14日)

Table showing repo transactions: 代码, 名称, 期限, 利率, 成交量(亿元).

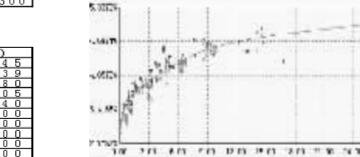
银行间回购行情(8月14日)

Table showing interbank repo transactions: 代码, 名称, 期限, 利率, 成交量(亿元).

上证所固定平台国债收益率曲线



国债收益率曲线



上证所固定收益证券平台确定报价行情(8月14日)

Large table listing fixed income securities with columns: 代码, 名称, 期限, 交易日期, 交易价格, etc. Includes various corporate and government bonds.

上证所固定收益证券平台成交行情(8月14日)

Large table listing fixed income securities transactions with columns: 代码, 名称, 期限, 交易日期, 成交量, etc. Includes various corporate and government bonds.

上证所固定收益证券平台成交行情(8月14日)

Table listing fixed income securities transactions with columns: 代码, 名称, 期限, 交易日期, 成交量, etc. Includes various corporate and government bonds.

(银行间债券收益率)见中国证券网债券频道的行情速递栏目