

Currency·bond

降息四周后“自由落体” 一年央票利率回到一年前

昨发行利率仍在二级市场之上,显示央行稳定短期收益率意图

◎本报记者 丰和

一年央票的发行利率再度直降,幅度扩大到20个基点。至此,经过短短四周时间,一年央票发行利率近乎回到了两年前。然而,即便如此直降,一年央票的发行利率比二级市场仍然高出一大截。

央行昨在周二公开市场以价格招标方式发行了600亿元一年期央行票据。结果,发行利率较上周再度猛降了20个基点,至3.7022%。自央行于9月宣布今年首次下调贷款利率以来,一年央票的发行利率在四周内累计下跌了35个基点,最新定价水平已与去年11月初基本相当。

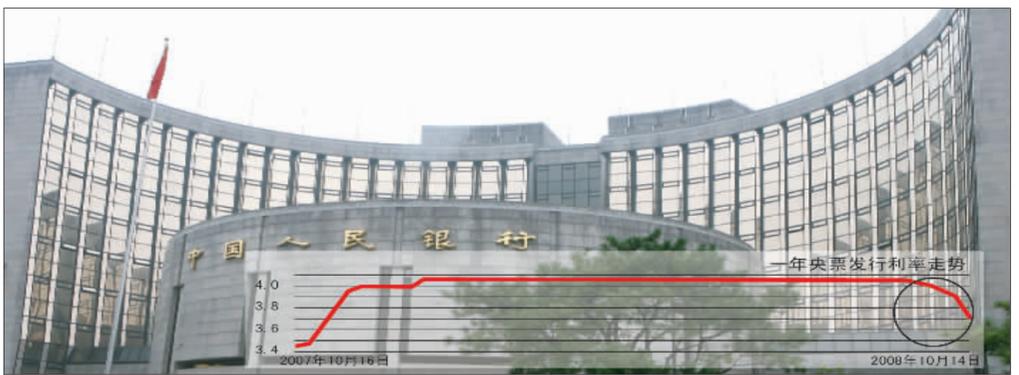
与上周不同的是,此次一年央票利率水平的下降主要是受二级市场的被动“牵引”。自上周央行宣布年内第二次降息后,市场产生了央行今后将持续降息的预期,导致一年央票二级市场收益率出现更加快速的下跌。截至本期央票发行前一个交易日,其收益率在4个交易日已跌至3.5%。与上周二的发行利率相差达40个基点。

据了解,以往一年央票的发行利率水平基本上由一级交易商参照二级市场的收益率上报至公开市场操作室。而此次发行,一年央票发行利率虽然较上周出现大幅下降,但仍比二级市场高出20个基点。对此,业内

人士认为,这个信号意味着央行希望保持货币市场利率体系的稳定,避免短期收益率水平在降息后出现大幅波动。

一年央票的发行结果并没有带动当天二级市场收益率回升,一年央票的成交价格仍然处在3.5%附近。一些银行间市场交易员预测,由于市场近期流动性宽松,对债券需求较大,未来一年央票的发行利率仍将继续下滑。

当天,央行对两只回购品种进行了正回购操作,分别是28天和91天回购,正回购量分别为600亿元和300亿元,收益率为3%和3.22%。



尤雷雷 制图

交银基金超市 基金定投 安心理财

基金定投 前端8折优惠

2008年6月16日起长期费率优惠

新老客户均可享受

网银柜面均可办理

具体优惠基金请见公司公告

40多家公司 200多只产品 基金定投 任您选择

交通銀行 BANK OF COMMUNICATIONS

百年知交 相融相通

客服热线: 95559 www.bankcomm.com

人民币对美元汇率继续小幅走高

◎新华社电

非美货币集体反弹,令人民币对美元汇率继续走高。来自中国外汇交易中心的数据显示,10月14日人民币对美元汇率中间价报6.8278,较前一交易日小幅走高9个基点。

上周末召开的G7、G20和欧元

区财长会议均对全力救市保持认同,各国财长表示将竭尽所能挽救金融市场。美国也开始实施其大规模金融救援计划。受此影响,周一非美货币集体反弹,市场则普遍预期美元将逆转其上涨势头。在这一背景下,人民币对美元汇率连续第二个交易日小幅上行。

“08国债19”10月17日上市

◎本报记者 王璐

2008年记账式(十九期)国债将于10月17日在上交所固定收益证券综合电子平台上市,交易方式为现券和回购。该国债上市交易的现券证券名称为“08国债19”,

证券代码019819”。本期国债为固定利率债券,期限3年,票面利率2.64%,利息每年支付一次;国债起息日为2008年10月13日,每年10月13日支付利息,2011年10月13日偿还本金并支付最后一次利息。

汇市观察台

救市计划激励英镑 疲弱数据限制涨幅

◎杨俊生

周二市场继续传出各国政府“救市”消息:美国方面,首先是美国计划向国内银行业进一步注入2500亿美元新资金,另外美国财政部还计划购买花旗、摩根大通、高盛和摩根士丹利等七家银行的股份,同时媒体还有报道称,道富银行和美林可能也会接受资金注入;非美国家方面,英国政府向国内受困银行注入370亿英镑资金的计划公布,同时澳洲政府也宣布了规模为104亿澳元的紧急经济激励计划,希望在全球经济放缓的环境下捍卫该国经济。

上述救市消息和上周日欧元区十五国联合救援计划似乎遥相呼应,也使周二外汇市场信心继续好转,当日亚欧股市也不同程度的出现大幅上扬。在欧元区救市计划激励下,欧元区货币继续上涨,但同时因股市走强激励投资人风险偏好,周二高息货币走强、低息货币走弱。美元指数也在各币种中有起有跌,总体保持区间震荡持稳走势,截至发稿时,美元指数维持在开盘时81.20附近。

欧元方面,周二欧元继续走高,其中欧元兑美元走高0.4%至1.3674,欧元兑日元最高攀涨0.8%至141.02。

英镑方面,周二英镑兑美元继续上涨,并延续自五年低点拉出的反弹之势。当日亚市时段,因欧元区及英国政府的救市计划获激励,英镑兑美元自开盘价1.7405稳步上扬至日高1.7569。欧市开盘后,英国公布的房屋数据显楼市继续下滑,同时零售数据也缩减,英镑受此疲弱数据限制涨幅,截至发稿时,英镑兑美元略微滑降至1.7480附近,全天仍上涨约0.45%。

其他币种方面,周二澳元兑美元继续上涨。一方面受澳洲政府的规模为104亿澳元的紧急经济激励计划的激励,另一方面受澳股大幅上扬,激励高息资产澳元,澳元兑美元继续上涨约3%,截至发稿时,澳元兑美元仍维持在0.7105附近。(作者系中国建设银行总行交易员)

市场快讯

凯恩斯又回来了

◎海天

次贷危机以来,金融市场风暴一个接着一个,直至近一个月来仿佛末日般的全球市场崩盘,让基本身处局外的中国债券市场也体会到了衍生金融工具的狂野。



先是众多金融机

构的CDS价格飙升,无数结构复杂的CDO相继出现风险,大量诸如SIV的高杠杆化操作对冲基金相继清盘,接着我们看到了欧元区CMS产品的集体爆炸,“两房”被政府接管前后的信用市场哑火;然后,当雷曼兄弟公司轰然倒下,曾经叱咤风云的银行、保险相继被兼并重组或政府接管后,涉及全球金融机构的数十亿美元的衍生产品突然都面临着巨大的对手方风险,追加担保品的需求也陡然增加;与此同时,Libor利率异常的飙升也扰乱了整个金融世界秩序,大量挂钩Libor表现的结构性产品面临市值风险;当上周五涉及雷曼兄弟公司信用的CDS在美国清算拍卖时,全市场都屏住呼吸,等待着规模至少达到2700亿美元名义本金的巨型清算结果。金融界从来没有如此切身和恐惧地感受到规模过庞大的衍生金融工具的巨大负向影响,衍生品泛滥成为次贷危机的一个罪魁祸首,以及加重次贷危机并将次贷危机引至崩溃的重要原因之一。

西方衍生金融工具快速发展、膨胀的过程,恰恰伴随布雷顿森林体系解体,货币主义经济学在西方理论界、政界取得上风,全球金融自由化、脱媒化等一系列西方经济、金融大变革的过程。在此期间,二战后曾居于统治地位的政府干预理论逐渐让位于有效市场、自由放任理论,对金融市场的“去监管化”(de-regulation)、减少监管成为西方金融界的主流思想,格林斯潘“最好的监管就是最少的监管”的语句,俨然可以称为三十年来金融界自由放任的总结性宣言。

于是,我们看到了层出不穷的由大西洋上的群岛公司们(注册在群岛)发行的对冲基金和复杂结构性产品,看到了全球金融衍生品规模超过全球GDP多倍,也看到了长期资本基金几天内的蒸发,看到了雷曼公司倒下时全球衍生品市场的不寒而栗。在经历如此多的喧嚣和吵闹后,既是紧急救火,也是确定思痛,西方各国普遍开展了对金融机构的救援行动。与此同时,对衍生品、表外业务、金融创新加强监管成为全球金融界的共识,并被公认为是未来金融市场稳定的必由之路。事态发展至此,仍笃信政府有形之手力量的学者们大概又笑了,因为,近一年来国际金融市场的发展表明,凯恩斯又回来了。

债券指数(10月14日)

中国债券总指数	125.889	118.600	126.995	130.360
上证国债指数	-0.42%	-0.01%	-0.43%	-0.15%

上海银行间同业拆放利率(10月14日)

期限	Shibor(%)	涨跌(BP)	期限	Shibor(%)	涨跌(BP)
O/N	3.15	▼17.31	3M	4.2453	▼1.01
1W	3.15	▼17.31	6M	4.4813	▼0.77
2W	3.2604	▼7.46	9M	4.5187	▼0.72
1M	3.2766	▲0.87	1Y	4.5874	▼0.67

人民币汇率中间价

日期	1美元	1欧元	100日元	1港币
10月14日	6.8278	9.3094	6.6415	0.87957

全债指数行情(10月14日)

指数名称	指数点	涨跌	成交金额(亿元)	持仓余额(亿元)	到期收益率(%)
中债全债	124.40	0.04	185563.75	6.42	3.655
中债国债	120.20	-0.05	59278.12	1.82	3.583
中债金融	121.55	0.13	57857.54	4.20	3.607
中债10年	123.79	0.08	28370.74	7.18	3.589
中债10年	123.82	-0.03	8110.35	10.97	3.589
中债国债	125.41	-0.11	52687.52	6.99	3.163
中债金融	123.81	0.29	71500.00	5.18	4.004
中债全债	127.60	0.24	295687.23	6.32	4.576

交易所回购行情(10月14日)

代码	名称	期限	成交量(亿元)	成交金额(亿元)	成交均价(%)
019101	019101	1天	11.26	11.26	3.15
019102	019102	2天	1.67	1.67	3.15
019103	019103	3天	1.67	1.67	3.15
019104	019104	4天	1.67	1.67	3.15
019105	019105	5天	1.67	1.67	3.15
019106	019106	7天	1.67	1.67	3.15
019107	019107	14天	1.67	1.67	3.15
019108	019108	21天	1.67	1.67	3.15
019109	019109	28天	1.67	1.67	3.15
019110	019110	35天	1.67	1.67	3.15
019111	019111	42天	1.67	1.67	3.15
019112	019112	49天	1.67	1.67	3.15
019113	019113	56天	1.67	1.67	3.15
019114	019114	63天	1.67	1.67	3.15
019115	019115	70天	1.67	1.67	3.15
019116	019116	77天	1.67	1.67	3.15
019117	019117	84天	1.67	1.67	3.15
019118	019118	91天	1.67	1.67	3.15
019119	019119	98天	1.67	1.67	3.15
019120	019120	105天	1.67	1.67	3.15
019121	019121	112天	1.67	1.67	3.15
019122	019122	119天	1.67	1.67	3.15
019123	019123	126天	1.67	1.67	3.15
019124	019124	133天	1.67	1.67	3.15
019125	019125	140天	1.67	1.67	3.15
019126	019126	147天	1.67	1.67	3.15
019127	019127	154天	1.67	1.67	3.15
019128	019128	161天	1.67	1.67	3.15
019129	019129	168天	1.67	1.67	3.15
019130	019130	175天	1.67	1.67	3.15
019131	019131	182天	1.67	1.67	3.15
019132	019132	189天	1.67	1.67	3.15
019133	019133	196天	1.67	1.67	3.15
019134	019134	203天	1.67	1.67	3.15
019135	019135	210天	1.67	1.67	3.15
019136	019136	217天	1.67	1.67	3.15
019137	019137	224天	1.67	1.67	3.15
019138	019138	231天	1.67	1.67	3.15
019139	019139	238天	1.67	1.67	3.15
019140	019140	245天	1.67	1.67	3.15
019141	019141	252天	1.67	1.67	3.15
019142	019142	259天	1.67	1.67	3.15
019143	019143	266天	1.67	1.67	3.15
019144	019144	273天	1.67	1.67	3.15
019145	019145	280天	1.67	1.67	3.15
019146	019146	287天	1.67	1.67	3.15
019147	019147	294天	1.67	1.67	3.15
019148	019148	301天	1.67	1.67	3.15
019149	019149	308天	1.67	1.67	3.15
019150	019150	315天	1.67	1.67	3.15
019151	019151	322天	1.67	1.67	3.15
019152	019152	329天	1.67	1.67	3.15
019153	019153	336天	1.67	1.67	3.15
019154	019154	343天	1.67	1.67	3.15
019155	019155	350天	1.67	1.67	3.15
019156	019156	357天	1.67	1.67	3.15
019157	019157	364天	1.67	1.67	3.15
019158	019158	371天	1.67	1.67	3.15
019159	019159	378天	1.67	1.67	3.15
019160	019160	385天	1.67	1.67	3.15
019161	019161	392天	1.67	1.67	3.15
019162	019162	399天	1.67	1.67	3.15
019163	019163	406天	1.67	1.67	3.15
019164	019164	413天	1.67	1.67	3.15
019165	019165	420天	1.67	1.67	3.15
019166	019166	427天	1.67	1.67	3.15
019167	019167	434天	1.67	1.67	3.15
019168	019168	441天	1.67	1.67	3.15
019169	019169	448天	1.67	1.67	3.15
019170	019170	455天	1.67	1.67	3.15
019171	019171	462天	1.67	1.67	3.15
019172	019172	469天	1.67	1.67	3.15
019173	019173	476天	1.67	1.67	3.15
019174	019174	483天	1.67	1.67	3.15
019175	019175	490天	1.67	1.67	3.15
019176	019176	497天	1.67	1.67	3.15
019177	019177	504天	1.67	1.67	3.15
019178	019178	511天	1.67	1.67	3.15
019179	019179	518天	1.67	1.67	3.15
019180	019180	525天	1.67	1.67	3.15
019181	019181	532天	1.67	1.67	3.15
019182	019182	539天	1.67	1.67	3.15
019183	019183	546天	1.67	1.67	3.15
019184	019184	553天	1.67	1.67	3.15
019185	019185	560天	1.67	1.67	3.15
019186	019186	567天	1.67	1.67	3.15
019187	019187	574天	1.67	1.67	3.15
019188	019188	581天	1.67	1.67	3.15
019189	019189	588天	1.67	1.67	3.15
019190	019190	595天	1.67	1.67	3.15
019191	019191	602天	1.67	1.67	3.15
019192	019192	609天	1.67	1.67	3.15
019193	019193	616天	1.67	1.67	3.15
019194	019194	623天	1.67	1.67	3.15
019195	019195	630天	1.67	1.67	3.15
019196	019196	637天	1.67	1.67	3.15
019197	019197	644天	1.67	1.67	3.15
019198	019198	651天	1.67	1.67	3.15
019199	019199	658天	1.67	1.67	3.15
019200	019200	665天	1.67	1.67	3.15

银行间回购行情(10月14日)