

短讯

东风汽车集团 将发 20 亿融资券

证券时报记者 高璐

本报讯 东风汽车集团股份有限公司昨日公告,该公司计划发行 2009 年度第一期短期融资券,发行金额 20 亿元,期限 365 天。

本期融资券组建承销团,贴现发行,发行价格通过簿记建档方式确定。发行日 6 月 15 日,起息日 6 月 16 日,兑付日为 2010 年 6 月 16 日(如遇法定节假日或休息日,则顺延至其后的第一个工作日)。

经中诚信国际信用评级有限责任公司综合评定,公司的主体长期信用等级为 AAA 级,本期短期融资券的信用等级为 A-1 级。中国建设银行股份有限公司和中信银行股份有限公司担任联席主承销商。

宁波城投 发行 10 亿元公司债

证券时报记者 湘香

本报讯 宁波城建投资控股有限公司于 2009 年 6 月 9 日起发行 2009 年公司债券。本期债券的发行总额为人民币 10 亿元,期限为 7 年,附发行人调整票面利率选择权及投资者回售选择权。中信证券股份有限公司担任主承销商。

本期债券在存续期内前 5 年票面年利率为 4.79%,在债券存续期内前 5 年固定不变;在本期债券存续期的第 5 年末,如发行人行使调整票面利率选择权,未被回售部分债券票面利率为债券存续期前 5 年票面年利率 4.79%加上调基点,在债券存续期后 2 年固定不变。

本期债券由宁波交通投资控股有限公司提供全额无条件不可撤销的连带责任保证担保。

经中诚信国际信用评级有限责任公司综合评定,本期债券的信用等级为 AA+,发行人主体长期信用等级为 AA。

武进城投 发行 22 亿元公司债

证券时报记者 湘香

本报讯 常州市武进城市建设投资有限责任公司昨日公告,该公司计划于 6 月 9 日至 6 月 12 日发行 22 亿元公司债券。主承销商为中国银河证券股份有限公司。

本期债券期限为七年,采用提前偿还方式,自债券发行后第 5 年起,即 2014 年起至 2016 年,逐年分别按照债券发行总额 20%、30%和 50%的比例偿还债券本金;本期债券采用固定利率形式,票面利率为 5.42%,在本期债券存续期内固定不变。

本期债券由常州投资集团有限公司提供全额无条件不可撤销连带责任保证担保,同时以武进区人民政府应支付给发行人的总计约 65.66 亿元应收账款为本期债券还本付息提供质押担保。

在本期债券存续期内,若本期债券本息偿付发生临时性困难,中国工商银行股份有限公司常州分行在符合国家法律法规和其信贷政策、内部规定时,给予发行人信贷支持,用于本期债券偿付本息,以解决发行人临时偿债困难。

经上海新世纪资信评估投资服务有限公司综合评定,本期债券信用等级为 AAA 级,发行人主体长期信用等级为 AA 级。

人民币对美元汇率 中间价走低 31 个基点

据新华社电 来自中国外汇交易中心的最新数据显示,6 月 8 日人民币对美元汇率中间价报 6.8365,较前一交易日走低 31 个基点。

虽然上周五美国公布的 5 月失业率创下近 26 年来的新高,但由于非农就业数据大大好于预估,令市场对美国经济衰退严重程度预期降低、美联储可能加息的预期增强。受此影响,美元指数大幅反弹,人民币对美元汇率中间价则连续第三个交易日维持下行走势。

中国人民银行授权中国外汇交易中心公布,2009 年 6 月 8 日银行间外汇市场美元等货币对人民币汇率的中间价为 1 美元兑人民币 6.8365 元,1 欧元兑人民币 9.5513 元,100 日元兑人民币 6.9304 元,1 港币兑人民币 0.88187 元,1 英镑兑人民币 10.9165 元。

前一交易日,人民币对美元汇率中间价报 6.8334。

调整不到位 地方债发行利率反弹

昨日财政部代发的地方债中标利率为 1.7%,较上一期上行 3 个基点

证券时报记者 高璐

本报讯 昨日财政部代理发行的湖南等地方政府债中标利率为 1.7%,较最近一期合并招标的地方政府债发行利率 1.67%上行了 3 个基点。分析人士指出,由于受到 IPO 即将重启、债券供给压力加大以及经济见底预期等因素影响,上周以国债为主的这波债市调整尚未到位,随着债市悲观情绪的蔓延,参照 3 年期国债定价的地方债发行利率仍存在进一步上行的空间。

财政部公告显示,本期合并招标的湖南、福建、宁夏等三期地方债计划发行额分别为 82 亿元、26 亿元和 30 亿元,全部进行竞争性招标。招标结果显示,中标利率落在 1.7%,较最近一期广西等地政府债票面利率 1.67%上行了 3 个基点。而这也是自地方债合并招标后,发行利率在连续四次下行后的首次反弹。

自 3 月底地方债正式启动以来,其发行利率一度快速走高至 1.82%。而随着财政部将发行方式由每只单独发行改为合并标书招标后,此前节节攀升的地方政府债发行利率开始企稳、并下滑。截至 5 月 22 日,发行利率累计快速下滑 15 个基点。

交易员告诉记者,地方债收益率近日反弹,主要受到债市整体预期不乐观所致。受到 IPO 渐行渐近、6 月债券供给压力加大,以及经济见底预期等负面因素冲击,债市卖盘开始涌现,买盘表现乏力。而相较于 4 月份的调整,本轮调整国债成为主力,上周调整幅度最大的 10 年期国债收益率上行高达 11 个基点。

而这轮调整目前可能还难言结束。多位银行交易员证实,目前市场绝大多数投资者对于拿债仍谨慎,在本周即将公布的 5 月份居民消费价格指数(CPI)、货币信贷数据明确前,市场尚不敢轻举妄动。而在接盘乏力下,昨日银行间市场收益率水平进一步小幅上行。据上述交易员介绍,目前地方债定价参照标准的 3 年期国债收益率水平在 1.64%左右,按照 3 年期国债的收益率水平,再加上仍在持续的悲观预期,预计地方债发行利率在 1.75%

左右更为合适。而这就意味着,市场预期地方债的发行利率仍存在进一步上行的空间。

据悉,加上昨日代理发行的三只地方债,目前财政部已代理发行了 23 个省市共 29 只地方债,累计规模达 1256 亿元,发行量已经超过 2000 亿计划发行规模的六成。而截至 5 月,已经在交易所上市交易日的 20 个省市发行的 22 只地方债,除首发新疆地方券外,其余 21 只债券在交易所市场均未成交。

存款流失,贷款下降

人民币债券纾缓外资行资金困境

证券时报记者 孙闻

发行人民币债券为在华外资银行提供了另一种实现业务扩张的方式,对深受存款流失困扰的外资银行来说,人民币债券将成为注入干涸资金池塘中的另一道源头活水。

外资法人银行发行人民币债券工作近期渐次启动。日前渣打银行(中国)有限公司宣布启动发行 35 亿元人民币金融债券的工作,这是外资银行首次在国内市场发行人民币债券。在此之前,汇丰银行和东亚银行已经获批赴香港发行人民币债券。汇丰银行人士同时表示,将积极准备在内地发行人民币债券。

外资银行去年就强烈呼吁发行人民币债券,最大目的应该还是寻求稳定资金来源。“广东发展银行一位信贷经理接受记者采访时分析,他认为,发行人民币债券对外资法人银行最大的意义应该是探索一条吸收存款之外的稳定资金来源。

据分析,外资银行的贷款资金主要有三种来源,分别是国外母行、国内吸收存款、同业拆借。在过去一年多的时间中,外资行这三种资金来源都遇到了断流困境。受海外金融危机影响,不少在华外资法人银行的国外母行深陷流动性危机而自顾不暇;在同业拆借市场上,外资银行也遭遇国内银行的拆借收缩,尤其是在去年这一现象曾让外资银行陷入资金饥渴中。

客户存款也从去年开始出现了不断流失的趋势。央行上海总部此前发布的数据显示,从去年三季度开始上海外资银行存款趋于零增长,季度增长只有 0.3 亿元,四季度则开始急剧减少。年度统计数据显示,上海外资银行人民币存款的市场份额由 2007 年的 13.3%降至 5.9%。

今年以来受货币政策宽松影响,外资行资金紧张已经缓解,但存款增长仍处于同比负增长状态。以央行上海总部 4 月数据为例,上海外资银行新增存款 91 亿元,同比少增 39.5 亿元。

值得注意的是,因为理财产品亏损造成的高端零售存款流失十分明显,外资银行的高端私人客户正陆续不断往中资银行搬家。“记者从招商银行、中信银行等多家银行的私人银行部门证实这一消息。受资金紧张及经济危机影响,外资行生息贷款明显减少。央行 2008 年上海市金融运行报告》显示,2008 年上海外资银行本外币



机而自顾不暇;在同业拆借市场上,外资银行也遭遇国内银行的拆借收缩,尤其是在去年这一现象曾让外资银行陷入资金饥渴中。

客户存款也从去年开始出现了不断流失的趋势。央行上海总部此前发布的数据显示,从去年三季度开始上海外资银行存款趋于零增长,季度增长只有 0.3 亿元,四季度则开始急剧减少。年度统计数据显示,上海外资银行人民币存款的市场份额由 2007 年的 13.3%降至 5.9%。

今年以来受货币政策宽松影响,外资行资金紧张已经缓解,但存款增长仍处于同比负增长状态。

以央行上海总部 4 月数据为例,上海外资银行新增存款 91 亿元,同比少增 39.5 亿元。

值得注意的是,因为理财产品亏损造成的高端零售存款流失十分明显,外资银行的高端私人客户正陆续不断往中资银行搬家。“记者从招商银行、中信银行等多家银行的私人银行部门证实这一消息。受资金紧张及经济危机影响,外资行生息贷款明显减少。央行 2008 年上海市金融运行报告》显示,2008 年上海外资银行本外币

加息预期升温 美元大幅走高

中国建设银行上海市分行 徐仁杰

备受关注的美国非农就业数据上周五显示,5 月份美国就业人数减少了 34.5 万人,降幅远低于经济学家预期的 52 万人,并创下去年秋季全球金融危机爆发以来的最小降幅。受强劲的就就业数据推动,市场对美联储的加息预期骤然升温,这推动两期与 10 年期美债收益率在周一亚洲市场触及七个月高位,并促使投资者回补美元空头仓位。

周一美元指数于亚洲盘中继续大幅上涨,自 5 月晚些时候以来首次站上 81.00 关口,至收盘时位于 81.15 附近,目前市场上仍有大量的美元空头头寸待以回补,因此,美元有望进一步上涨。本周市场人士还将关注几批美国国债的拍卖情况:周二的 3 年期国债拍卖、周三的 10 年期国债拍卖以及周四的 30 年期国债拍卖,预计收益率将进一步高企,美元本周料保持强势。

欧洲方面,欧盟委员会经济和货币事务委员阿尔穆尼亚表示,2010 年上半年欧盟经济可能再度扩张。他称,据欧盟委员会估计,未来数个季度应会出现有利的发展状况,2010 年上半年经济应能够恢复正增长。周一欧元兑美元继续走强,跌幅一度达到 150 个基点,至亚洲交易时段收市时报于 1.3840,预计短期内跌势可能暂告一段落,后市预计以盘整为主。

英国方面,投资者需进一步追踪

英国政局变化。此前选举结果显示英国执政工党表现不尽人意,突显了英国政局的不确定性。英镑/美元周一继续下跌,触及约两周低位,英镑目前已是连续第四个交易日下跌,自上周中段以来已挫跌近 5%,政局动荡打压英镑/美元脱离 1.66 上方的七个月高点。

日本方面,日本内閣府周一公布调查显示,日本 5 月服务业景气判断指数连续第五个月上升,并升至一年高位,因股市上涨且政府向市民发放一次性消费券的计划鼓舞人心。周一日元仍日延续先前的弱势走势,在 98.50 附近进行交投,短期内来看,日元跌破 100.00 整数关口的可能性极大。

美元指数上周走势先抑后扬,在亚洲央行官员和美联储主席伯南克先后表态力挺美元之后,美元指数出现了大幅反弹走势,而周五非农就业数据公布后美元先跌后涨的表现更扭转了近期美元与经济数据表现的负相关关系,市场对于美元未来走向的心理预期初步出现改变。

市场对于美国经济数据的反应之所以与前期出现了截然不同,其主要原因是集中在美国良好的经济数据所隐含的加息预期上,特别是在联储官员暗

消费的计划鼓舞人心。周一日元仍日延续先前的弱势走势,在 98.50 附近进行交投,短期内来看,日元跌破 100.00 整数关口的可能性极大。

美元指数上周走势先抑后扬,在亚洲央行官员和美联储主席伯南克先后表态力挺美元之后,美元指数出现了大幅反弹走势,而周五非农就业数据公布后美元先跌后涨的表现更扭转了近期美元与经济数据表现的负相关关系,市场对于美元未来走向的心理预期初步出现改变。

市场对于美国经济数据的反应之所以与前期出现了截然不同,其主要原因是集中在美国良好的经济数据所隐含的加息预期上,特别是在联储官员暗

消费的计划鼓舞人心。周一日元仍日延续先前的弱势走势,在 98.50 附近进行交投,短期内来看,日元跌破 100.00 整数关口的可能性极大。

美元指数上周走势先抑后扬,在亚洲央行官员和美联储主席伯南克先后表态力挺美元之后,美元指数出现了大幅反弹走势,而周五非农就业数据公布后美元先跌后涨的表现更扭转了近期美元与经济数据表现的负相关关系,市场对于美元未来走向的心理预期初步出现改变。

市场对于美国经济数据的反应之所以与前期出现了截然不同,其主要原因是集中在美国良好的经济数据所隐含的加息预期上,特别是在联储官员暗

市场对于美国经济数据的反应之所以与前期出现了截然不同,其主要原因是集中在美国良好的经济数据所隐含的加息预期上,特别是在联储官员暗



浮息债 续唱债市主角

潍坊农信 曹雪

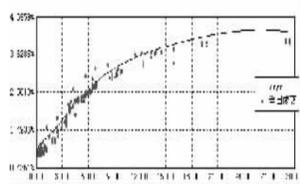
近期,银行间债券市场债券收益率出现了小幅震荡上行的走势,主要是因为 5 月份的宏观经济数据即将出炉,市场普遍预期经济数据会稳步好转,乐观人士认为经济初步见底回升。但我们认为,经济是否见底还仍需进一步观察,二级市场债券收益率的上涨走势明显动力不足。基于目前市场对利率风险的担忧,浮息债券仍然是大家投资的热点,浮息债券继续成为债券市场的主角。

昨日,10 年期国债 080018 二级市场成交收益率在 2.92%附近。10 年期政策性金融债 080310 二级市场成交收益率在 3.7%附近,080220 二级市场成交收益率在 3.77%附近,国开债高出其他政策性金融债 7BP 左右;7 年期浮息政策性金融债 090203 二级市场成交利差为 49BP 左右。

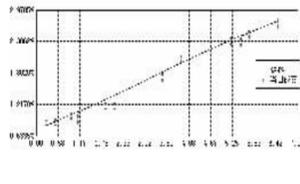
二级市场投资者对于浮息债券的极力追捧,导致一级市场投标利差频频低于市场预期,也给一级市场发行带来极大的发债动力,本周将有两只浮息债券发行,将会继续吸引配置机构的投资热情。

6 月 10 日,国开行将以单一利率(荷兰式)招标方式招标发行基于 3 月 Shibor5 日均值的浮动利率债券 100 亿,期限为 7 年,我们预期中标利差在 37BP-45BP;6 月 11 日,农发行将以单一利率(荷兰式)招标方式招标发行基于一年定期存款利率的浮动利率债券 150 亿,期限同样为 7 年,我们预期中标利差为 40BP-45BP,两期债券的认购倍率会相对较高。

国债收益率



上证所固定收益电子平台国债收益率



6月9日中证全债指数收盘行情

| 指数名称  | 指数值    | 指数涨跌幅 (%) | 成交量 (万元)    | 修正久期 (年) | 到期收益率 (%) |
|-------|--------|-----------|-------------|----------|-----------|
| 中证综合债 | 124.15 | -0.06     | 15364816.17 | 4.08     | 2.430     |
| 中证全债  | 128.46 | -0.11     | 9166210.31  | 6.09     | 3.130     |
| 中证国债  | 128.57 | 0.05      | 1018414.40  | 6.95     | 2.819     |
| 中证金融债 | 129.46 | 0.04      | 4896000.00  | 5.15     | 2.902     |
| 中证企业债 | 129.87 | -0.79     | 3341795.91  | 5.11     | 4.414     |
| 中证央票  | 110.08 | 0.03      | 4296000.00  | 0.87     | 1.282     |
| 中证短融  | 109.82 | 0.02      | 1365000.00  | 0.44     | 1.437     |
| 中证短债  | 119.43 | 0.02      | 3627605.86  | 0.39     | 1.127     |

数据来源:中证指数有限公司