

财政部将发行 260亿 5 年期国债

证券时报记者 高璐

本报讯 昨日公告显示,财政部决定过全国银行间债券市场、证券交易所市场发行 2009 年记账式附息(二十四期)国债。本期国债为 5 年期固定利率附息债,计划发行面值总额 260 亿元,全部进行竞争性招标。甲类成员在竞争性招标结束后,有权追加当期国债。

本期国债采用多种价格(混合式)招标方式,标的为利率。9 月 23 日招标,9 月 24 日开始发行并计息,9 月 28 日发行结束,9 月 30 日起上市交易。各交易场所交易方式为现券买卖和回购,其中试点商业银行柜台为现券买卖。本期国债上市后,可以在各交易场所间相互转托管。通过试点商业银行柜台购买的本期国债,可以在债权托管银行质押贷款,具体办法由各试点商业银行制订。本期国债利息按年支付,每年 9 月 24 日(节假日顺延)支付利息,2014 年 9 月 24 日偿还本金并支付最后一年利息。

3 个月央票发行量减半

证券时报记者 高璐

本报讯 公告显示,中国人民银行将通过今天的公开市场发行 2009 年第四十五期中央银行票据。本期票据期限 3 个月(91 天),发行量 400 亿元,这较上周同期操作水平大幅下降。上周央行通过公开市场发行了 800 亿 3 个月期央票,同时还发行了 500 亿 91 天期正回购。

根据公告,本期央票缴款日为 9 月 18 日,起息日为 9 月 18 日,到期日为 12 月 18 日。本期中央银行票据以贴现方式发行,向全部公开市场业务一级交易商进行价格招标,到期按面值 100 元兑付,到期日遇节假日顺延。

09 万业债今起发行 票面利率 7.3%

证券时报记者 蒋晔

本报讯 万业企业(600641)今日发布公告,最终确定本期公司债券票面利率为 7.3%。该债券面向社会公众投资者网上公开发行及面向机构投资者网下发行,网下发行期限为 9 月 17 日至 21 日。本期公司债券期限为 5 年,拟发行 10 亿元,募集资金将用于偿还借款及补充公司流动资金。

本次发行网上、网下预设的发行数量占本期公司债发行总量的比例分别为 10%和 90%,发行采用双向回拨机制。投资者可通过上海证券交易所交易系统参加认购,网上发行代码为“751990”,简称为“09 万业债”,参与本次网上发行的每个证券账户最小认购单位为 1 手(10 张,1,000 元),超过 1 手的必须是 1 手的整数倍,网上认购次数不受限制。业内人士分析,对比公司债重启后发行的数家公司债券,5 年期公司债券利率一般在 6%以下,09 万业债的票面利率定为 7.3%,显示出较明显的价格优势,7.3%的债券利率水平相当于 5 年期银行存款利率 3.6%的两倍。

另一方面,万业企业经营稳健,资产负债率较低,且现金流充沛,多方因素确保了本期万业债的履约。

中报显示,上半年万业企业实现营业收入 6.17 亿元,实现归属于母公司的净利润 1.51 亿元,中期货币资金余额超过 10 亿元,母公司资产负债率仅为 20.41%。充沛的现金流和远低于行业平均水平的资产负债率是本期公司债的最坚实的保障。同样,2007、2008 和 2009 年中期,公司流动比率分别达到 3.91、4.04 与 2.73,远高于行业平均值及行业龙头企业,也显示出公司具有较强的偿还债务能力。

公司方面表示,未来万业企业将形成“房地产+能源”双主营业务的战略格局,房地产业务将以上海为核心,立足长三角,择机进入潜力二三线城市,着力打造“和谐城市生活”的万业地产品牌;能矿业务将充分利用公司的资金和资源,以直接投资、购并等多种手段相结合,在控制风险的前提下,积极投资具有战略意义的能源和矿产资源项目。这些都为公司未来的业绩增长提供了更广阔的思想空间。

10 年期国债招标结果皆大欢喜

260 亿元 10 年期国债中标利率 3.44%,符合市场预期

证券时报记者 高璐

本报讯 财政部昨日招标发行了 10 年期国债,中标利率为 3.44%,在此前市场预期之内。市场分析人士指出,由于近期资金面持续宽松,机构配置需求较为旺盛,而本期国债期限较长,出于对未来通胀压力的考虑,招标情况符合预期。

招标不温不火

据参与投标的银行交易员透露,昨日招标的 260 亿元 10 年期国债中标利率为 3.44%,基本持平于此前市场的预期均值 3.45%。同时,由于该期限国债二级市场报价较活跃,基本可以反映现券市场定价的真实情况,目前相近期限国债市场买方报价集中在 3.45%附近,卖方报价集中在 3.40%附近,同本期国债中标利率十分接近;且昨日招标的最优(边际)中标利率为 3.47%,同最终票面利率相差甚微,均显示出市场对于本期国债债现有收益率水平的普遍认可。

但相较于前一交易日招标的短期金融债热销局面,本期国债的认购情况也在一定程度上反映了机构投资者对于长债的谨慎心态。据了解,本期国

债在首场招标后获得 6.4 亿元追加认购,最终发行规模上升至 266.4 亿元。昨日共有 430.2 亿元资金参与 260 亿招标总量的认购,认购倍数仅 1.65 倍,与前一招标的 2 年期金融债招标情况相差甚远。本周二招标的进出口银行 2 年期金融债不仅中标利率大幅低于市场预期,同时在获得全额追加认购基础上,其 2.86 倍的高额认购也刷新了近三个月新债招标的新高记录。

银行是认购主力

国海固定收益证券研究中心在最新的报告中指出,由于 10 年期国债收益率已接近历史均值水平,在目前低利率、低物价环境下,具有较好的配置价值,成为银行机构主要青睐的配置品种。

但与此同时,本期国债的期限较长,这就使得需求方基本全部集中在银行、保险等配置机构。大行债券交易员表示,考虑到未来仍存在一定的通胀担忧,机构可能更倾向于追逐短期品种,这样即使进入加息周期,机构也可以在债券到期后快速调整这部分投资资金。相反,对于长债的投资风格则比较谨慎,需求可能主要出于同等等

的配置压力,而今年以来财政部已经先后发行了五期 10 年期国债,接下来的第四季度可能还有同期国债供应,投资机构可能也并不急于现在就大量配置,而更倾向于观察市场变化情况再决定夺。

上半年发行的三期 10 年期国债利率基本都在 3.0%至 3.1%之间,7 月下旬发行的 09 国债 16”由于受市场收益率普遍上升影响,发行利率达到 3.48%。

也有分析人士指出,市场对于可

能出现的银行信贷“季末冲高”心存担忧,在长期债认购上较为谨慎,本期国债招标结果对于市场指引作用有限。鉴于市场仍存诸多不确定因素,预计在三季度宏观数据出台前债市维持震荡走势的可能性较大。

担忧信贷季末效应 债市投资热情降温

尽管当前市场资金面依然保持宽松,但受投资者对于宏观经济复苏中不确定因素及 9 月份信贷冲高心存担忧影响,债券市场做多热情近来有所“降温”。来自中央国债登记结算公司数据显示,9 月前两周出现的债市利率大幅度下滑的势头已有所缓解,8 月宏观经济数据出炉后,不少券种利率甚至出现 1-3 个基点的回升。

市场分析人士表示,8 月份的宏观数据略好于市场预期,尤其是信贷增量高于市场预期,抑制了市场做多的热情。

一般来说,银行都存在季末冲贷款的习惯,中国人民银行公布的数据显示,2009 年 3 月份、6 月份新增人民币贷款规模分别达到 1.89 万亿元和 1.53 万亿元,远远超过 2 月份、5 月份的 1.07 万亿元、0.66 万亿元。

国信证券债券分析师李怀定表示,如果 9 月份信贷继续放量,对债市的实质影响将在四季度释放,银行大举介入信贷,势必将导致债市需求减少,同时,如果 9 月信贷继续放量也将影响央行对于流动性的微调,央行可能会进一步通过各

种方式收紧流动性,对债市形成负面作用。

事实上,8 月信贷增量超预期后,央行已有所反应:上周发行 91 天正回购。分析人士认为,这表明央行仍希望银行抑制信贷投放,将全年信贷投放总量控制在 10 万亿元规模以内,鉴于 9 月信贷的不确定性,预计近期收益率以窄幅盘整为主。

兴业银行首席经济学家鲁政委则表示,相对于一、二季度信贷的天量增长,三季度信贷肯定是回落,四季度则会更少,债市投资者无须过分担忧 9 月信贷再度冲高。(新华)

美元溃不成军 创出一年新低

建行上海市分行 汪凯

最新公布的一系列美国数据良好,8 月零售销售月率上升 2.7%,是近 3 年以来最大升幅,9 月纽约联储制造业指数和 IBD/TIPP 消费者信心指数亦上升,美联储主席伯纳克也表示衰退很可能已经结束。受此影响,周三亚太股市全线上涨,美元则延续一周以来的颓势,兑几乎所有货币而下跌,美元指数跌至 76.262 的一年低点。越明显的经济复苏迹象促使投资者转投风险资产而抛售美元。

欧元兑美元触及 1.4710,为 2008 年 12 月以来首次突破 1.47 水准。目前回调至 1.4696 左右,投资者揣测汇价可能突破 2008 年 12 月高点 1.4720。另一欧元货币英镑则继续承压,英国央行总裁金恩称不希望银行储备过高,央行正考虑削减向银行准备金支付的利率,以促使银行将更多资金注入经济,英镑因此下挫,现报 1.6477,持平于周二纽约收盘水准。

在美元全线下跌时,传统的避险货币日元也不甘寂寞,日本候任财务大臣藤井裕久表示,强势日元对日本经济有利,受此影响,日元重新涨回 90.20 一线。

商品货币方面,澳元兑美元周三亦上扬至一年高位 0.8727,不过澳元在 0.8720 附近受到较大阻力。受助于澳洲升息预期,投资者对风险资产的信心改善,以及大宗商品价格走升,澳元兑美元月初迄今已累计上涨超过 3%。澳元兑英镑则飙升到 13 年高点 0.5268 英镑。

美元兑日元在 MACD 上绿柱的扩张开始再度放缓,同时布林带开口也略微出现收缩迹象,表明短线 90.00 位置一带存在较大支撑

力度,不过由于多条均线目前仍然呈明显的空头排列,且整体的下跌之势依旧,短线上方回撤阻力位于 10 日均线位置,后市只有有效重回该位上方,才能暂缓目前的下行压力。

英镑兑美元回撤 1.64 水平附近企稳反弹。目前 5 日均线掉头向下,30 日均线继续走平;KDJ 指标高位转而走低,形成死叉,短期可能继续走低,但下方 20 日均线 1.6415 对汇价形成初步支撑,一旦有效跌破该位,意味着英镑的回调力度将会加大。

澳元兑美元昨日突破 0.8540-0.8675 整理区间,上行动能并无减弱迹象,布林上轨对汇价压制作用不明显,目前已呈发散之势。同时当前均线处遇多头排列,RSI 指标显示有所超买,但 MACD 红柱亦有扩大迹象,建议在汇价上涨停滞时寻找做多机会。



人民币对欧元汇率破“10”

实际有效汇率转跌为升

美元近期走势相关。

8 月人民币实际有效汇率升值,主要受美元指数走弱影响,人民币被动走高。美元指数持续下跌,近期人民币对美元中间价一路走高,9 月 9 日人民币对美元汇率中间价开盘报价为 6.8293,创下 3 个多月以来的最高水平。16 日,人民币对美元中间价为 6.8281。

交通银行的外汇交易员分析,由于近来美元指数大幅走低,欧元

相对升值幅度较大,而人民币对美元保持了“维稳”的态势,欧元被美元推高的速度明显快于人民币,因而人民币对欧元贬值。

不过,专家认为,在一段时间内,人民币有效汇率走势仍将保持相对稳定,除人民币缺乏大幅波动的内在动因外,由于美元可能步入中长期贬值通道,而引起的购买力可能缩水,或将促使人民币保持自身价值稳定,规避美元贬值风险。

资金宽裕不改 债市高位震荡

川财证券 刘藉仁

周三上证国债指数开盘报于 121.42 点,盘中一度冲高至 121.59 点,随后回落。最终,收盘报于 121.41 点,较前日上涨 0.01 点,涨幅为 0.01%,成交量为 3.48 亿元,较前日减少 0.57 亿元。

由于 6 月份银行信贷达到了 1.53 万亿元,远远超出了市场预期,为了遏制信贷增长过快的势头,7 月央行曾向多家商业银行发行定向央票,发行量可能在 1500 亿元左右,于本周开始缴款。与此同时,周二央行在公开市场通过发行 1 年期央行票据和 28 天正回购操作,共计回笼资金达到 1350 亿元,创下近期新高。

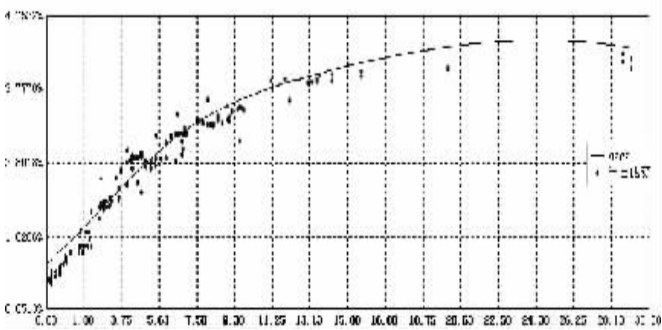
但是,我们仍然认为这些并未改变市场流动性宽裕局面。第一,本周公开市场到期资金量达到了 2850 亿元,是年内单周到期资金量最大的一周。本周仍有望维持 9 月前两周的小幅净投放趋势;第二,周二发行的 1 年期央票中标收益率连续第五周持平于 1.7605%;28 天正回购中标利率也继续持稳于 1.18%。这说明市场资金仍比较充裕;第三,近月来新增信贷量连续下降,银行积累了相当多的流动性,正在寻找运作方向,而 1 年期定向央行票据或许正好成了一个比较好的投资机会。

消息面上,为期 4 天的中国共产党第十七届中央委员会第四次全体会议正在北京召开,此次会议的重点是研究加强和改进新形势下党的建设等问题。不过,有分析认为,胡锦涛总书记的工作报告,经济问题或将成为其中一个重要部分,包括中央对形势的判断、宏观政策的调整等。近期管理层传递出调控方针不变、政策继续稳定的讯号,以稳定经济。可以预计四中全会更多是输送“维稳”信号,央行将不会安排新的宏观调控政策出台。

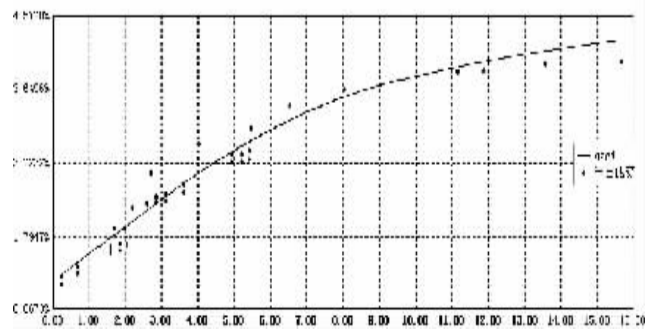
虽然 8 月份宏观经济运行数据整体好于预期对债市有一定的抑制作用,但在适度宽松的货币政策大方向并未改变,短期加息的可能性不大,以及资金面依然保持宽裕的前提下,节前债市或将延续高位震荡格局。

本版作者声明:在本人所知情的范围内,本人所属机构以及财产上的利害关系人与本人所评价的证券没有利害关系。

国债收益率



上交所固定收益电子平台国债收益率



9月16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)	结算金额(万元)	修正久期	凸性	到期收益率(%)
中证综合债	123.71	0.020	16620572.65	17061592.07	4.18	39.78	2.884
中证全债	127.60	0.027	12553411.65	12852470.63	5.91	58.85	3.508
中证国债	127.15	0.018	1740168.07	1742822.36	6.84	75.07	3.175
中证金融债	128.73	0.010	6503000.00	6728574.96	5.05	46.26	3.259
中证企业债	130.37	0.073	4310243.58	4381073.31	4.81	36.65	4.659
中证央票	110.23	0.010	3208000.00	3346036.17	0.85	1.87	1.685
中证短融	110.24	0.006	377000.00	380944.80	0.46	0.73	1.988
中证转债	119.77	-0.001	1622161.00	1619181.10	0.43	0.68	1.461

数据来源:中证指数有限公司