

短讯

江苏银行 将发行 20 亿次级债

证券时报记者 高璐

本报讯 江苏银行股份有限公司计划发行 2009 年次级债券, 该期债券发行规模不超过 20 亿元, 于 2009 年年内一次足额发行完毕。根据公告, 该期债券为 10 年期固定利率品种, 在第 5 年末附发行人赎回权。债券前 5 个计息年度的票面年利率将通过簿记建档集中配售的方式确定, 在前 5 个计息年度内固定不变; 如果发行人不行使赎回权, 则从第 6 个计息年度开始到债券到期为止, 后 5 个计息年度的票面年利率在初始发行利率的基础上提高 3 个百分点 (3.00%); 采用单利按年计息, 不计复利, 逾期不另计利息。

投资者不得提前回售该期债券。经中诚信国际信用评级有限责任公司综合评定, 发行人主体信用等级为 AA, 该期债券信用等级为 AA-。中银国际和南京银行担任联席主承销商。

广东广晟 将发行 15 亿中期票据

证券时报记者 云勤

本报讯 广东省广晟资产经营有限公司公告, 该公司计划 10 月 23 日发行 2009 年度第二期中期票据, 发行金额 15 亿元, 期限为 5 年。

本期中期票据票面利率为基准利率加上基本利差, 基准利率为发行首日和其他各计息年度起息日适用的中国人民银行公布的一年期整存整取定期储蓄存款利率, 基本利差将根据簿记建档结果, 由发行人与主承销商按照国家有关规定, 协商一致后确定。缴款日和起息日均为 10 月 27 日, 到期日为 2014 年 10 月 27 日 (如法定节假日, 则顺延至下一工作日)。

经联合资信评估有限公司给予发行人的本期中期票据信用等级为 AAA, 企业主体信用评级为 AAA。中国光大银行股份有限公司为此次发行的主承销商。

华润股份 将发行 25 亿融资券

证券时报记者 高璐

本报讯 华润股份有限公司计划 10 月 26 日发行 2009 年度第一期短期融资券。本期发行金额 25 亿元, 短期融资券期限 1 年。

本期短期融资券按面值发行。经联合资信评估有限公司综合评定, 本期短期融资券的信用等级为 A-1; 发行人主体信用等级为 AAA, 评级展望为稳定。中国工商银行、中国农业银行担任联席主承销商。

央行今日发行 450 亿元 1 年期央票

证券时报记者 湘香

本报讯 央行昨日公告, 计划在今日的公开市场操作中发行 450 亿元 1 年期央行票据, 这一发行规模较上周同期减少一半有余。据悉, 央行上周二发行了 1000 亿元的 1 年期央票, 发行利率为 1.7605%, 这已是 1 年期央票连续两个多月维持在该水平。

本期票据发行利率会否上行, 将对债券市场预期产生显著影响。市场分析人士表示, 近期由于信贷等数据超预期, 债市出现了深幅调整, 虽然昨日银行间市场有所反弹, 但机构对后市仍然不看好。如果 1 年期央票利率此时能继续保持平稳, 将对债市的下跌起到抑制作用。包括富滇银行分析师唐定、国海证券研究员陈亮在内的诸多市场人士倾向于认为, 央票发行利率近期保持稳定的可能性较大。

中缅边贸 人民币结算取得新突破

据新华社电 农业银行云南省分行、建设银行云南省分行近日分别与缅甸经济银行签署了人民币清算协议, 缅甸经济银行将在云南边境地区的农行和建行开立人民币往来账户, 用于中缅边贸结算。

农业银行云南省分行相关负责人介绍, 近年来, 中缅边境贸易规模不断扩大, 缅甸已是云南最大的贸易合作伙伴之一, 但中缅两国金融机构没有建立起边境直通结算机制, 缺乏完善的金融结算服务平台支持, 结算问题长期制约着两国贸易发展。此次缅甸经济银行在中国的商业银行开立人民币结算账户, 打通了中缅银行边境贸易的结算渠道, 将使中缅边境贸易结算更加规范, 为探索中缅两国经济金融交往、深入开展中缅两国资金清算迈出了坚实的一大步。

高收益公司债网上认购再现火爆

昨日网上公开发行的 09 天房债、09 西煤债均在开盘售罄

证券时报记者 高璐

本报讯 自 7 月份重启发行以来, 受扩容、通胀等因素困扰而持续阴跌的交易所公司债近期再度引起市场关注。据记者了解, 昨日面向社会公众投资者网上公开发行的 09 天房债、09 西煤债均在开盘即宣告售罄, 体现出高收益公司债仍受市场追捧。

公司债网上申购开盘售罄

9 月份以来, 以地产公司为代表的高收益公司债集中发行, 其收益率不断创出新高, 远超同期贷款利率水平。以昨日发行的 09 天房债为例, 其债券信用等级为 AA, 发行人主体长期信用等级为 A+, 债券融资期限仅为 3 年, 票面利率却高达 7.3%, 成为市场投资者追捧对象。根据上交所公开信

息显示, 该期债券开盘即售罄, 一票难求的热销局面丝毫不亚于 2008 年的新湖债。

一位经常参与新债申购的个人投资者告诉记者, 由于这只债券的网上申购额度较少, 同时与机构投资者相比, 个人投资者申购不具优势, 因而更看好同日发行的 09 西煤债。

根据此前公告, 该公司取消计划了 7 年期品种的发行, 全部为 5 年期的固定利率债券, 最终发行规模为 30 亿元, 票面利率为 5.38%, 落在公司此前公布的票面利率区间上限。其中, 网上发行规模高达 3 亿元。这只债的票面利率相对于天房债稍显逊色, 且发行量较高, 使得大部分人预计中标的可能性会明显高于天房债。”上述投资者表示, 但债券同样在开盘就被一抢而空, 热销情况超出市场预期。

扩容冲击有望缓和

对于再度升温的“打新”热, 有市场分析人士指出, 这主要是因为市场预期, 收益率处在历史高位水平的公司债供给有望减速, 目前的收益率已经具有一定的投资价值。

众所周知, 当经济趋好时, 通胀预期提高会导致基准利率上升, 但同时企业的信用风险降低使信用利差减小。而今年以来的实际情况却与之背离, 在基准国债收益率大幅上升的同时, 信用利差也随之大幅增加。中信证券在最新的研究报告中指出, 信用风险可能不再是市场关注的重点, 供给压力较大以及需求萎缩才是信用产品市场面临的主要问题。

公开数据显示, 自 7 月中旬公司债发行重启以来扩容迅速, 截至 9 月底已

有 17 只公司债发行, 发行规模高达 361 亿, 其中 AAA 级 7 只, AA+ 级 5 只, AA 级 5 只。长假过后公布发行计划的就有万通、天房等 4 只公司债券, 发行总量达 43 亿元。上述累计发行规模已经超过暂停发行前约为 400 亿元的总规模。

不过, 未来低评级公司债供给有望回落。近期发行的主要是 2008 年获得证监会审核通过的地产债, 中信研究报告指出, 但由于房地产行业自年初以来强劲复苏, 地产公司现阶段盈利和现金流均较充足, 因此对资金的需求并没有 2008 年那么强烈。根据统计, 已获得证监会批准的公司债中 (接近 300 亿), 地产公司中仅有富力地产和泛海建设的发行量较大, 分别为 55 亿和 32 亿, 除此之外发行量都较少。未来随着存量的消化, 低评级公司债发行将会逐步回落。同时, 企业

发债利率的过度上升也导致企业发债意愿的降低, 从而也将减少债券供给。

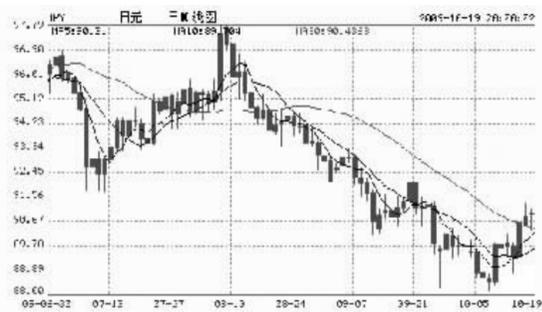
公司债“打新”不合适

针对以往投资者熟悉的“打新”模式, 可能并不适用于目前震荡的债市环境, 来自基金的债券研究员建议, 个人投资者应该改变公司债快进快出的操作模式。

目前发行的中低评级的公司债收益率基本都能达到 7% 的收益率, 与新股申购收益率不相上下, 并远高于同期限的银行定存利率。同时极强的利率保护使得目前的高票面公司债具备较高的投资价值。”上述研究员表示, 打新模式不符合目前的状况, 投资者需要持有一段时间才能获益。其中, 投资久期相对较短的投资者可以选择持有到期, 4.5 月份, 久期较长的投资者甚至可以选择持有到期。

政府态度转变 日元将重返弱势之途

东航金融 姜山



在连续下行创出 2 月初以来的新低之后, 美元兑日元走势上周出现大幅反弹, 其中周四单日上涨幅度超过 1.5%, 日本央行对于强势日元的态度转变以及美元触底回升成为日元回落的主要因素。

自民主党上台以来, 由于其在选战前批评自民党领导的前政府政策, 称其以牺牲普通民众利益为代价迎合企业需求, 宣称将改变国内经济严重依赖出口的状况, 暗示支持强势日元政策, 日元因而连续走高, 市场努力测试日本政府对于日元汇率的心理底线。在美元兑日元跌破 90 日元关口之后, 日本政府的政策开始发生转变, 此前一直号称支持强势日元、主张不干预日元汇率走势的财务大臣藤井裕二转而表示, 其从未支持日元走强, 声称若日元汇率波动过大, 财务省或将出手干预, 这一表态击破了投机者对于日元大幅升值的预期, 并导致美元兑日元汇率在 88 左右的低位出现反弹, 并于上周末重返 91 日元上方。

日本政府的政策转变并不令人奇怪, 事实上, 民主党政府在选战中号称称的新经济主张, 被不少市场分析人士认为是为了争取选民的一时之举, 以日本自身的经济结构而言, 要恢复日本的经济, 民主党在上台之后并不太可能在短时间内改弦更张。因此尽管在上台后

民主党政党曾试图以不干预日元的面目示人, 但现实的经济压力使这种违背日本自身经济发展规律的行为最终只不过是昙花一现。据日本经济产业省的紧急调查显示, 有超过 30% 的企业因日元的升值而收益减少, 在日本经济仍处于艰难恢复之时, 日元的大幅升值显示将对日本经济的复苏产生致命的负面影响, 因此民主党政府最终转变立场也是顺应经济形势的必然之举。

比较而言, 日元近期的强势主要体现在兑美元和英镑的汇价走势中, 包括欧元、加元、瑞郎在内的多种货币与日元的汇价近期仍处于 4 月以来形成的区间之内, 而澳元兑日元近期甚至接连创出新高。对日元而言, 美元的强弱与否是决定其总体汇价水平最为主要的因素, 可以看出, 美元在近期接连创

出新低是日元被迫出现强势走势的一个关键性因素, 正因如此, 日本有关官员近期多次表示对于美元弱势的关注态度, 并表示亚洲两大外汇储备国中国和日本应当联

人民币对美元汇率回落 5 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, 10 月 19 日人民币对美元汇率中间价报 6.8275, 较前一交易日小幅回落 5 个基点。

中国人民银行授权中国外汇交易中心公布, 2009 年 10 月 19 日银行间外汇市场美元等货币对人民币的中间价为 1 美元兑人民币 6.8275 元, 1 欧元兑人民币 10.1382 元, 100 日元兑人民币

手稳定美元, 如果这种口头表态最终演化为实际行动, 将会对汇市产生十分重大的影响。

近期美国政府高官频频发声支持强势美元, 但由于美元贬值实际有助于其出口走势, 市场认为这种表态很大程度上不过是虚张声势, 美国当局不会采取实际的干预行动, 加上美国巨大的财政赤字使美元自身面临着极强的贬值压力, 因此短期内美元仍将维持弱势格局。这种看法有其合理性, 但投资者仍不应完全忽视全球各国特别是主要外汇储备国为维持美元强势所做出的努力, 一旦这种预料之外的干预行为出现, 并不能排除美元上演反转大戏的可能, 而日元亦可能因此回归弱势之途。

7.5040 元, 1 港元兑人民币 0.88095 元, 1 英镑兑人民币 11.1353 元。

上周五美国公布的一系列经济数据喜忧参半, 风险偏好依然是主导美元走势的主要因素。受美国银行业季度业绩差于预期影响, 美国股市下挫, 道指重回万点下方。在这一背景下, 美元出现一定幅度的反弹, 人民币对美元汇率中间价则延续小幅回落走势。

经济前景看忧 英镑受累继续下跌

建设银行上海市分行 顾晓平

本周一, 英镑兑欧元和美元继续下跌。市场传言, 先前英国央行一决策者称: 央行应该持续其量化宽松计划, 因为金融体系尚未完全复原。该言论导致市场看低英国经济前景, 拖累英镑走势。

而周五公布的美国 10 月消费者信心指数出人意料地下跌, 也冲淡了 9 月以来经济已经开始复苏的乐观情绪。根据周五公布的数据暗示, 美国经济虽然可能在第三季度表现出强劲增长, 但鉴于消费者支出不太可能

从几十年来最严重的衰退中迅速复苏, 因而仍面临巨大障碍, 而消费者支出占美国经济活动的 70%, 因此若消费者支出无法迅速增长, 经济走出低迷仍然尚需时日。因此, 周一的市场走势也验证了市场情绪的转变。

周一美元全面下滑, 兑欧元接近 14 个月低位, 因市场预期美国利率还将维持于低位数月, 使美元卖压沉重。在稍后的欧元区财长会议前, 欧元在 1.50 美元的重要心理关口下方盘旋。

欧元/美元汇率昨早曾经测试 1.4805/15 的支撑带, 而在欧元/美元突破 1.4970/80 阻力区间, 并向上测试上升通道上缘之前, 上述支撑带应可限制下跌走势。上升通道上缘本周已来到 1.5035。

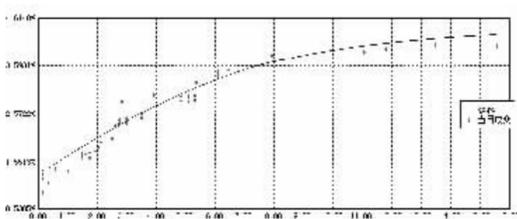
美元/日元看跌, 上周五挑战 91.35 失败, 应该是短期修正走势。美元在向上突破 91.35 之前, 暂时性的短线支撑线昨日位于 89.35, 甚至是 90.50 的拉回水准亦可作为支撑。而在上攻至短线目标价 92.55/90 前的

最后一道关卡应为 91.75。

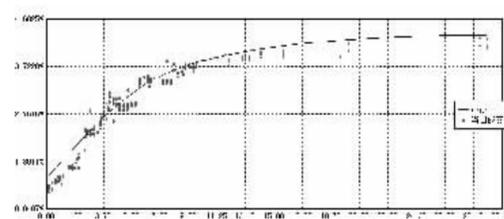
曾经测试过的 1.0230/35 阻力区间应该会限制美元/瑞郎上档攻势, 直到美元/瑞郎跌破上周低点 1.0115 为止。中期跌向 2008 年 7 月低点 1.0015 并非不可能。

欧元/英镑昨日自 0.9090/95 回升, 欧元必须突破 0.9255 英镑阻力水准, 才能够降低跌至 0.9045/75 支撑带, 甚至跌至 0.8980 的风险; 而之后欧元/英镑将会步入长期回升走势, 探向 0.9415/20。

国债收益率



上证所固定收益电子平台国债收益率



10月19日中证全债指数收盘行情

Table with columns: 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(%). Rows include 中证综合债, 中证全债, 中证国债, 中证金融债, 中证企业债, 中证央票, 中证短融, 中证短债.

数据来源: 中证指数有限公司

本版作者声明: 在本人所知的范围内, 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。