

短讯

上交所实行
记账式国债分类管理

证券时报记者 黄婷

本报讯 上海证券交易所今日就记账式国债分类管理相关事项发布通知,将根据记账式附息国债和记账式贴现式国债的发行期次分别排序,此前发行的记账式国债不做变更。

通知指出,根据财政部《对记账式国债实行分类管理的通知》,将记账式国债规范分类为记账式贴现国债和记账式附息国债两类。其中记账式贴现国债是指财政部以低于面值的价格贴现发行、到期按面值还本、期限为1年以下(不含1年)的记账式国债;记账式附息国债是指财政部发行的定期支付利息、到期还本付息、期限为1年以上(含1年)的记账式国债。

通知明确,记账式附息国债和记账式贴现式国债的发行期次分别排序。记账式附息国债在上交所上市交易代码为019xxx,其中第4位代表发行年份,5至6位代表发行期次,对应的出入库代码为“090xxx”。记账式贴现国债上市交易代码为020xxx,顺序编制,如020001代表通知颁布后在上交所上市的第一期记账式贴现国债,对应的出入库代码为“107xxx”。

进出口行将发行
100亿6个月金融债

证券时报记者 高璐

本报讯 中国进出口银行昨日公告,计划于4月14日通过中国人民银行债券发行系统,以价格招标方式贴现发行2009年第三期金融债券。本期债券发行金额100亿元,期限6个月期。

此次招标的中标方式为单一价格中标(荷兰式)。首场招标结束后,发行人有权向首场中标的承销团成员追加发行总量不超过50亿元的当期债券;如发行人确定进行追加发行,则第二场追加发行采用数量招标方式,发行价格为首场中标价格。

债券起息日和缴款日均为4月23日,债券到期日为2009年10月23日。本期债券无基本承销额度、无发行手续费。

五矿集团
将发行2亿中期票据

证券时报记者 云勤

本报讯 中国五矿集团公司公告显示,计划于4月10日发行2009年度第一期中期票据,本次发行金额2亿,期限3年。

根据公告,本期中票采用簿记建档、集中配售方式发行,发行利率按簿记建档结果确定。起息日和缴款日均为4月13日,上市流通日为4月14日。

本期中期票据无担保。经中诚信国际信用评级有限责任公司综合评定,发行人主体信用级别为AAA,本期中期票据信用级别为AAA。中国光大银行担任主承销商。

上海百联集团
将发行18亿融资券

证券时报记者 高璐

本报讯 上海百联集团股份有限公司计划于4月14日发行2009年度第一期短期融资券。本期发行金额18亿元,期限365天。

根据公告,本期短融发行利率通过簿记建档、集中配售的方式最终确定。起息日和缴款日均为4月15日,本期短期融资券在债权债务登记日的次一工作日(4月16日)即可上市流通。

上海新世纪资信评估投资服务有限公司给予公司的长期信用评级为AA,给予本期短期融资券的信用评级为A-1。招商银行担任本期短融的主承销商。

赣粤高速公路
将发行10亿融资券

证券时报记者 云勤

本报讯 江西赣粤高速公路股份有限公司公告显示,计划于4月14日发行2009年度第一期短期融资券。本期发行金额10亿元,期限365天。

根据公告,本期短期融资券发行利率在确定利率上下限的前提下,通过簿记建档的方式确定。起息日和缴款日均为4月15日,本期短期融资券在债权债务登记日的次一工作日(4月16日)即可上市流通。

经联合资信评估有限公司综合评定本期短期融资券信用等级为A-1,发行人的主体长期信用级别为AA+。中国农业银行担任本期短融的主承销商,浙商银行担任副主承销商。

四川政府债中标利率1.65%

高于此前发行的三只地方债票面利率,认购倍数走低

证券时报记者 高璐

本报讯 昨日,财政部代发的四川省90亿元3年期固息地方政府债券中标利率为1.65%,该发行利率较上周刚刚招标发行的河南债券利率快速走高2个基点。

市场进入数据敏感期

四川债是今年我国财政部代理发行的第四只地方政府债,发行量为90亿元,期限为3年。刊登在中国债券信息网的公告显示,昨日招标的四川债券票面利率达到1.65%,较此前发行的

新疆债、安徽债和河南债券票面利率1.61%、1.60%和1.63%均有所上升。与此同时,四川债1.53倍的认购倍数,低于前三只地方债。

近期,地方债发行认购倍数连续走低,显示了机构参与新债投标的积极性日渐降低。分析人士认为,这主要是与3月份PMI数值的公布,以及新增信贷规模继续高涨的市场预期有关,二级市场现券抛售加重,债券收益率随之走升。

一位大行交易员透露,上周开始进入数据公布密集期。目前公布的3月份PMI指数达到52.4,一举越过标

志着经济扩张与收缩分界线的50点关口,而且这已是连续4个月回升。而另一方面,市场预期,3月份新增信贷规模可能达到1.3万亿以上,这对债市形成明显冲击。这使得此前还抱有一线生机的部分机构再度开始集中抛售。”上述交易员补充道,其中5-7年期国债收益率已经在两个交易日里累计上扬了8-10个基点。而定价参照同期限国债的地方债在一定程度上也就水涨船高。

受此影响,上周五上市交易的首只地方债—新疆地方政府债券,在上市首日跌破面值后,昨日继续徘徊在

面值下方,昨日仅有的一笔成交价格为99.9510元。

地方债面临自我修正

面对地方债发行利率的走高,也有分析人士推测是来自于内部的调整。广发证券固定收益分析师何秀红就认为,此前的新疆债、安徽债定价偏低,可能确实没有考虑到国债的流动性溢价,这个定价总是要不断修正的,同时新债上市后面临流动性不足问题,二级市场投资者要求流动性补偿,这也在一定程度上促成了发行利率走高、上市跌破面值的局面。

一位城商行交易员认为,在地方债券利率大幅低于三年期存款利率水平的现状没有改善前,发行利率走高、上市跌破面值的情况很可能还将持续。

“一方面,这样的收益率已经没有进一步走低的空间,除非央行再度降息,但从最近数据来看降息的可能越来越弱,”该交易员称。而另一方面,一级市场也将面临密集发行的压力。据悉,本周就有包括财政部附息式、贴现式国债,以及农发行、国开行金融债等在内的至少1000亿新债发行,再加上近期频繁发行的信用产品,二季度开始债市真正意义上大规模扩容才刚刚开始。

债市高位盘整
长期品种调整压力加大

川财证券 刘藉仁

昨日债市小幅震荡,收于120.96点,涨0.03%,全天成交6.9亿元。盘面来看,长期券种调整,中短期品种走势优于长期品种。

清明长假政策面真空,3月份的宏观经济数据即将出台,将对近期的债市走势形成牵引。消息面上,市场预期3月份信贷达到1.6万亿元,加上此前两月已经投放出去的2.69万亿,一季度信贷投放量将达到4.29万亿。如果按照以往一季度信贷投放约占全年35%~40%的比例计算,今年全年信贷增长将达到11万亿元左右,若此扩张速度成为事实,不排除下半年货币紧缩的可能性。

关注地方城投债

地方城投债是当前市场中少有的亮点之一。根据我们的研究,城投债的定价实际上主要取决于主体评级,而跟债项评级相关性不大,也就是说,城投债的定价跟担保、抵押等增信方式关系不大,而主要取决于发行主体的资质,而从根本上是由发行企业所处的地方金融生态决定的。

从持有到期的角度来说,对于地方金融生态评级达到C以上同时债信评级AA以上的城市发行的城投债,我们认为长期违约率较低,建议投资者可谨慎配置。而对于地方金融生态评级为D和E的城市发行的城投债,由于存在一定的违约风险,我们认为不适合配置。

从阶段性持有期的角度来看,

我们认为地方城投债阶段性风险实际上是偏低的;地方城投债已构成一个板块,其中某一只债券出现违约风险,则会迅速传染到整个板块的其他债券,甚至是整个债券市场,从而引起很大的市场恐慌。

因此,某一只债券违约的社会成本将

是极高的,极高的社会成本将导致很低的违约风险。再者,在中国的政治制度下,地方政府若放任地方城投债违约则很可能导致较大的政治风险。

毕竟,银行间市场面对的是全国主要金融机构,若跨市场发行则把个人投资者也牵涉在内。因此投资者可充分利用中国国情下城投债阶段性风险偏低的特点,阶段性持有高收益的城投债,

以获得较高的持有期收益率。

坏消息驱不散 城投债成亮点

中信证券 胡航宇

资金压力逐渐加大

贷款持续超速增长,投资者本来就对央行货币政策导向从“宽松”转向“适度宽松”心怀畏惧,创业板IPO不久将开闸更加剧了投资者对未来货币市场利率可能上升的预期。货币市场上升预期在互换市场体现得更为明显,3月份以来,在R007基本保持不变的情况下,基于Repo的互换利率已显著上升10bp以上至1.22左右。

2009年3月31日,中国证监会正式发布《首次公开发行股票并在创业板上市管理暂行办法》,该办法自2009年5月1日起实施。这意味着筹备十余年之久的中国创业板市场有望5月1日正式开启。

创业板IPO对于货币市场利率的影响,我们认为不必担忧,毕竟创业板公司的融资规模不大,根据以往经验,对回购利率的冲击基本上可以忽略不计。对于创业板推出引发大盘股再融资的忧虑,我们认为也不用过分担忧。首先,从证监会目前对于再融资的审核批准及时间窗口来看,短期内发行大盘股的可能性不太大,前期已经核准的中建股份等大盘股处在停滞状态;其次,尽管1季度贷款超常规增长,但1季度末有商业银行超储率仍保持在3.8%左右,在资金面如此宽裕的背景下,除非超级大盘股发行,否则普通新股发行,也很难对回购利率造成过大冲击。

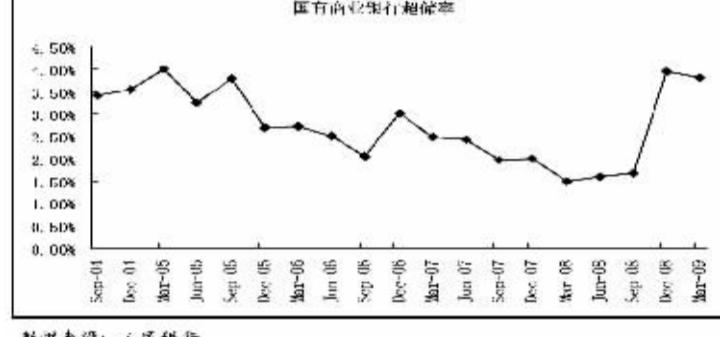
收益率曲线扁平化上升

3月份中国PMI指数从2月份的49.0升至52.4,这是该指数自去年9月份以来首次超过50,再加上3月份新增贷款很可能再次超过1万亿,宏观经济短期内似乎呈现V型复苏的势头。尽管不排除宏观经济未来再次探底的可能性,但短期内的迅速复苏仍然对债券市场的信心造成了重大打击。在此影响下,上周债券市场持续调整,10年期金融债已创出今年债券调整以来的收益率新高。

国债供给大幅增加

2季度开始,债券供给压力将

国有银行超储率变动状况



正式开始考验债券市场。不计其它债券,2季度1年期以上的国债将发行10期,总规模不低于2500亿,此外,还将发行1年以内的国债11期。

各期限国债发行的全面开花,很可能将改变今年1季度一级市场强于二级市场的态势。由于有充裕的债券供给,配置型投资者将没有必要激进投标,反倒有可能顺势推波助澜,从而进一步加剧二级市场的弱势。

展望2季度,我们对债市继续保持谨慎态度。第一,宏观经济复苏的势头可能在2季度持续,央行降息的可能性进一步降低;第二,2季度债券供给将由点及面大幅增加,尤其是中长期债券供给已成燎原之势”。在“坏消息”弥漫、利空尚未出尽的背景下,价值型投资者保持观望、趋势型投机者顺势做空可能是较为理性的策略。对于配置型投资者,我们认为没有必要过度降低久期,毕竟在今年充满不确定性的市场环境中,票面收益很可能将成为最主要的投资来源。

对于曲线形变,我们认为收益率曲线在经历熊市第一阶段的陡峭上升后,未来随着中短债供给增加、IPO开闸等影响,曲线很可能将开始熊市第二阶段的扁平化上升。

对于国债、金融债利差,随着基金公司的逐渐趋于边缘化,税收因素在将发挥更大的作用,如果考虑25%税率,那么对于商业银行来说,当前的国债、金融债利差显然还是偏低的。

避险情绪推动 美元涨势再现

中国建设银行上海市分行

记录。

加拿大统计局公布2月建筑许可下降15.9%,跌幅远超预期,加之近期油价走软,对加元构成压力。市场对加拿大央行将采取进一步措施提振经济的预期升温。日本方面表示,将至少再支出1,000亿美元帮助经济走出全球危机。此外,各国央行就互换货币信贷额度达成一致,必要时可向美国金融机构提供外汇,并承诺将继续协作,巩固金融系统稳定性。

澳洲央行周二意外宣布仅减息

25个基点后,澳元自低点反弹,市场预期澳元未来进一步降息的空间有限。澳洲央行将利率下调至3%的历史低点,并表示未来将进一步温和调整”的空间。央行宣布降息后,澳元一度触及0.7044美元的低点,之后因有关未来降息的言论温和,帮助澳元自低点回升。技术图形上看,澳元上升形态显现,预期澳元后市将挑战前期高点0.7150一线。

市场预期日本央行将利率维持在0.1%不变,美元兑日元周一触及近六个月高点101.45,技术图形上,

汇价目前处于2008年8月以来跌势的61.8%回档位101.65/70,短线会有获利结盘,97.5-100仍是美元兑日元较为密集的成交区域。预计日元后市将在这一区域盘整。

周二英镑兑美元从两个月高点回落,因全球股市挫跌,暗示近期显现的冒险意愿有所降温,同时市场在等待英国2月工业生产数据,市场预期英国工业生产将继续萎缩。目前汇价守在回档支撑,但低于周一高点1.4960,若实质性升破1.5000,应会引发下一波大规模空头回补。

关于记账式国债分类管理有关事项的通知

各会员单位及固定收益平台交易商: 根据财政部《对记账式国债实行分类管理的通知》(财办库[2009]41号)文件精神,将记账式国债规范分类为记账式贴现国债和记账式附息国债两种。为配合做好国债分类管理有关工作,现将有关事项通知如下:

一、记账式贴现国债是指财政部以低于面值的价格贴现发行,到期按面值还本,期限为1年以下(不含1年)的记账式国债。

二、记账式附息国债是指财政部发行的定期支付利息、到期还本付息,期限为1年以上(含1年)的记账式国债。

三、记账式附息国债和记账式贴现国债的发行期次分别排序。

4月7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(亿元)	结算金额(亿元)	修正久期	凸性	到期收益率(%)
中证综合债	123.78	0.06	2041057.17	20961747.71	4.18	40.67	2.383
中证全债	128.01	0.09	9575413.00	9832109.25	6.23	64.59	3.067
中证国债	127.47	0.04	1174034.55	1213232.08	6.96	78.13	2.851
中证金融债	129.07	-0.03	5791300.00	5963823.34	5.27	49.17	2.826
中证企业债	131.40	0.52	2610078.45	2655053.83	5.53	47.73	4.226
中证央票	109.84	0.01	8629360.00	8890569.58	1.02	2.55	1.288
中证短融	109.49	0.01	1640500.00	1660283.17	0.51	0.83	1.529
中证短债	119.17	0.03	7165684.17	7177340.63			