

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,发行人主体信用等级为AAA,本期中期票据信用等级为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,计划于发行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等级为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。

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年期附息地方政府债券中标利率为1.65%,该发行利率较上周五刚刚招标发行的河南债利率快速走高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,昨日招标的四川债票面利率达到1.65%,较此前发行的

新疆债、安徽债和河南债票面利率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。日前公布的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和国债的流动性溢价,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,加上此前二月已经投放出去的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。

具体来看,3月份票据融资将大幅下降,四大行的票据融资占比压缩至13.9%,较前两个月全国44.4%的比例出现巨幅下降。票据融资的大幅缩减说明有更多的信贷资源被实体经济所吸收,这意味着信贷需求出现强劲恢复,而非简单的信贷供给增长。信贷需求的增长意味着企业投资的活跃,我们预计,投资很有可能继续高速增长,而信贷需求的活跃,也降低了央行降息的紧迫性。对于中国经济保增长而言,实体经济对流动性的吸纳也缓解了短期流动性陷阱的威胁。

再从中金公司的研究报告看,近期发电量、房地产与汽车销售量、新开工项目计划投资、制造业PMI均呈现反弹,CPI也将止跌回升。中金综合领先指标13个月来首次止住下滑企稳,预示实体经济有好转迹象。与此同时,外部环境也有所改善,美国房市新屋开工数、房屋销售大幅上涨;美国消费市场改善,核心零售连续好于预期,消费者预期指数回升;费城制造业指数和耐用品订单回升;CPI和PPI止跌回升;德国IFO及ZEW预期指数回升,汽车销量强劲反弹;欧洲制造业与非制造业PMI趋稳。这些信号预示2季度中国经济环比将显著反弹。

从这两点来看,二季度经济将有所好转,对于货币政策来说,一是实体经济对流动性的吸纳也缓解了短期流动性陷阱的威胁,降低了央行降息的紧迫性;二是减轻了公开市场操作的压力,同时也缩小了存款准备金率降低的空间。但由于消费和需求的制约,财政政策及行政政策的力度还不能放松。对于债市来说,由于货币政策的弱化,冲高的动力受制,债市还将维持高位盘整趋势,同时由于货币扩张所带来货币型通胀及未来需求增长所引致的通胀的可能,使得收益率长期端压力增大,长期品种调整压力加大。

央行昨日回笼 1600 亿

本报讯 央行公告显示,昨日通过公开市场发行800亿28天期正回购协议,以及800亿91天期正回购协议,单日回笼资金达1600亿。

根据公告,28天期正回购和91天期正回购中标利率均持平于此前发行的0.9%和0.96%水平。而当天1600亿的操作力度则持平于3月30日至4月3日当周水平,分析师认为,央行加大公开市场资金回笼力度,以平滑随后到期资金规模逐渐减少的几个月。也有交易员认为,这可能是在为随后滚动发行的短期国债做准备。

(高 璐)

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生体现的更为明显,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。

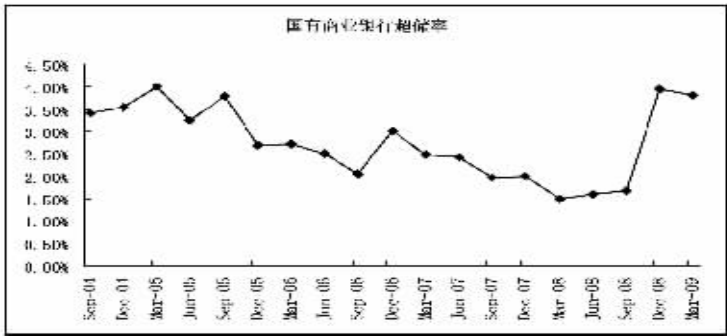
2009年3月31日,中国证监会正式发布《首次公开发行股票并在创业板上市管理暂行办法》,该办法自2009年5月1日起实施。这意味着筹备十余年之久的中国创业板市场有望5月1日起正式开启。

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季度末国有商业银行超额率仍保持在3.8%左右,在资金面如此宽松的背景下,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。

国债供给大幅增加

2季度开始,债券供给压力将

国有银行超额率变动状况



数据来源: 人民银行

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。

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市调整以来的收益率新高。

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望在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收益来源。

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增陡上升后,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月建筑许可下挫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,并表示未来有“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202008年8月以来跌势的61.8%回档位101.65/70,短线会有获利了结盘,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。

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(万元)	结算金额(万元)	修正久期	占性	到期收益率(%)
中证综合债	123.78	0.06	20410157.17	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	0.47	0.76	1.148

数据来源: 中证指数有限公司

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类。为配合做好国债分类管理工作,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式国债的发行期次分

别排序。
记账式附息国债在本所上市交易代码为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”。如:019903代表2009年发行的第三期记账式附息国债,债券简称为09国债03”,出入库代码090903”。

记账式贴现国债在本所上市交易代码为020xxx,顺序编制,对应的出入库代码为107xxx”。如:020001代表本通知颁布后在本所上市的第一期记账式贴现国债,债券简称为09贴现01”,出入库代码为107001”。

此前发行的记账式国债不做变更。

特此通知。

上海证券交易所
二〇〇九年四月七日