

流动性超预期 央行回笼再加码 资金面宽松或延续至3月中旬

□本报记者 葛春晖

周二，央行继续开展14天期正回购操作，交易量增至1000亿元，货币市场主流资金利率涨跌互现。分析人士指出，近期银行间市场资金面改善持续超预期，央行回笼加码顺理成章，预计资金利率下行空间已经有限；不过，当前公开市场回笼期限偏短，显示央行对冲力度仍属温和，综合考虑年初以来机构资金面预期转暖、外汇占款可能保持高增等因素，预计资金面宽松局面有望延续至3月中旬。

正回购增至1000亿元 隔夜回购利率止跌

央行公告显示，央行周二（2月25日）以利率招标方式开展了正回购操作。与上周四操作相比，本期正回购期限仍为14天，中标利率持平于3.80%，交易量则由600亿元增至1000亿元。市场人士表示，春节过后银行间市场资金面改善程度持续超预期，尽管央行上周合计开展1080亿元正回购操作，也未能有效阻止利率下行，为避免流动性过于泛滥，本次正回购操作再次加码顺理成章。

从货币市场反应来看，央行一举回收千亿资金之后，昨日短期资金利率初现止跌迹象，但市场资金面整体依旧保持宽松状态。数据显示，25日银行间质押式回购市场，隔夜利率小幅反弹至1.72%，较24日创下的近11个月低点1.64%微涨8BP，从而结束了此前连续10

■ 观点链接

兴业证券：流动性将回归正常化

供需关系的改善推动了货币市场利率的超预期宽松，但资金面可能由宽松逐步转向正常化，主要原因在于央行主动扩大人民币汇率波动区间的措施将阶段性的降低外部资金的流入速度，加上正回购等措施，基础货币增长过快的局面将逐步改变，而进入3月中下旬，资金需求也将有所增强。但总的来看，在实体经济回落，银行风险偏好下降的背景下，货币政策已经进入“二阶拐点”，央行对货币市场流动性稳定的维护比去年会更加积极，货币市场利率很难出现实质性的冲高。

国信证券：最宽松时期已经度过

预计资金面最宽松的时期已经度

个交易日的下滑走势；标杆品种7天回购利率则连续第11个交易日下行，续跌5BP至3.22%，再创逾9个月新低；此外，14天、21天的中期限品种双双续降约4BP；1个月及以上期限品种涨跌互现，总体稳定。

市场人士表示，25日银行需补缴法定存款准备金，叠加央行千亿正回购，导致隔夜回购利率止跌反弹。短期来看，鉴于当前资金面已处于去年二季度以来最宽松水平，而节后现金回流基本结束、央行对冲持续加码，预计月底之前资金利率继续下行的空间已经有限。

据Wind统计，本周公开市场上无正逆回购和央票到期，昨日央行公开市场操作实现1000亿元净回笼。业内人士表示，当前资金面依旧宽松，预计周四央行将继续开展正回购操作，本周公开市场净回笼有望达到1500—2000亿元。此前两周，公开市场净回笼规模分别为4500亿元、1080亿元。

短期受益外汇高增长 3月下旬或重新趋紧

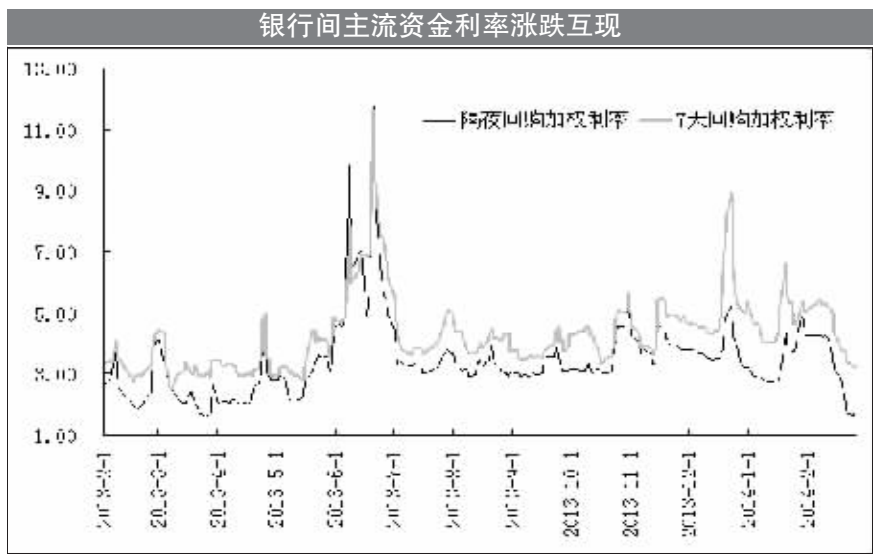
应该说，机构先前对于年初资金面的改善有所预期。然而，春节过后资金利率的下行幅度，仍然在很大程度上为市场始料未及。分析人士指出，近期流动性改善程度持续超预期，主要受益于“热钱”流入带来的外汇占款高增长。

国家外汇管理局最新发布显示，1月份银行代客结售汇顺差达到4658亿元，环比大增1.3倍。有分析人士认为，巨大

过，但是收紧也无望。首先，2013年一季度外汇占款达1.2万亿时，当时隔夜利率最低水平仅1.6%左右；其次，25日上缴法准以及财政存款清算，预计回收基础货币1000亿左右；再次，目前货币市场利率较低，预计本周公开市场继续回笼资金。而略长一点时间来看，由于套利+套汇组合的无风险回报率仍较高，预计外汇占款大量流入的情形仍将持续，在央行不紧缩的政策基调下，1-2个月内宽松的资金供给状况难以改变。

中金公司：两因素致资金超预期宽松

资金超预期宽松与春节后存款回流以及汇率干预导致的外汇占款增加有关。春节后，节前增加的流通中现金

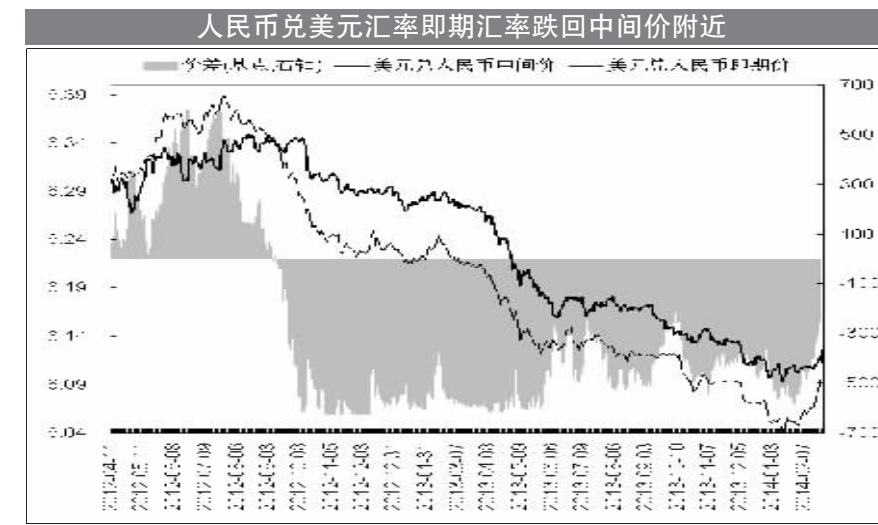


的顺差数字背后，或暗藏着大量的短期国际资本（“热钱”）流入，1-2月份外汇占款有望保持高额增长。在此背景下，1月末以来人民币兑美元汇率快速贬值，可能是央行有意通过大行购汇引导人民币主动贬值，旨在扭转市场上的人民币单边升值预期，以达到抑制“热钱”流入的目的。

值得一提的是，在外汇市场投放基础货币之后，央行通常需要从公开市场进行对冲。而从近期公开市场操作情况看，央行坚持采取期限偏短的14天期正回购，而将市场猜测的28天品种和央票发行双双束之高阁，显示央行当前对冲力度非常温和，无意快速收紧流动性。分

析人士表示，境内外资金利差高企，是去年以来“热钱”流入的重要原因之一，近期资金利率回落之后，境内外利差显著收窄，也会很大程度起到抑制“热钱”流入的效果。从这个角度考虑，结合外汇占款增长、央行回笼略显谨慎等因素，预计本轮资金面宽松有望持续至3月中旬。更长期来看，民生证券等机构预计，从3月下旬开始资金面将逐渐收紧。理由包括：其一，3月末是商业银行季末考核的敏感时点；其二，近期人民币急跌之后，升值预期逐渐得到扭转，加之QE退出，3月份以后外汇占款增长面临不确定性；其三，二季度投资开工及债务滚动压力加大，均会相应增加资金需求。

人民币汇率创近三年最大贬值幅度 引导初见成效 急跌或近尾声



高于中间价的纪录也由此“作古”。至25日收盘，人民币兑美元即期汇价已低于当日中间价82基点。

在境内即期汇价暴跌的同时，25日境外人民币兑美元远期/即期汇率同样出现了明显的下挫。离岸市场上，下午6:30左右，1年期美元/人民币无本金交割远期（NDF）报人民币6.1537/6.1580元，高于周一收盘的6.1357/6.1394元，隐含市场预期未来一年人民币兑美元汇率将贬值0.5%；香港离岸人民币市场，美元兑人民币（CNH）即期汇价由前一日的6.0949劲升至6.1243左右。

央行引导初见成效

据市场人士分析，周二人民币汇价出现剧烈调整，背后有两方面力量推动。一是，暗含政策干预色彩的大行购汇盘，继续出击，打压人民币多头情绪；二是，一些年初建立人民币多头头寸的投资者，由于汇率贬值而被动止损。

有交易员称，周二早盘和午后分别有大行购汇，与人民币即期汇价盘中两段跳水走势在时间上吻合。这表明央行仍在继续引导人民币走贬，由此加剧了

析人士表示，境内外资金利差高企，是去年以来“热钱”流入的重要原因之一，近期资金利率回落之后，境内外利差显著收窄，也会很大程度起到抑制“热钱”流入的效果。从这个角度考虑，结合外汇占款增长、央行回笼略显谨慎等因素，预计本轮资金面宽松有望持续至3月中旬。

更长期来看，民生证券等机构预计，从3月下旬开始资金面将逐渐收紧。理由包括：其一，3月末是商业银行季末考核的敏感时点；其二，近期人民币急跌之后，升值预期逐渐得到扭转，加之QE退出，3月份以后外汇占款增长面临不确定性；其三，二季度投资开工及债务滚动压力加大，均会相应增加资金需求。

华泰证券：央行更倾向正回购

上周以来，央票重启的预期开始增强，因为以央票对冲外汇占款符合历史经验。我们认为，与历史上外汇占款持续增长的金融环境不同，本次央行在外汇市场进行的是以打击投机为目的的脉冲式交易。央行可能预见到投机情绪短期内的弱化甚至转向，因此相比于长期限的央票，或许更倾向于利用短期限的正回购进行试探性对冲。不过仍需要考虑假如央票重启市场会如何反应，我们认为央票会带来更明显的负面情绪，但是如果量不够多（如每期500亿左右），可能难以形成实质性收缩。总体上，资金价格可能维持在目前的中枢。（张勤峰 整理）

开行“福娃债”受热捧 中标收益率远低于二级市场

国家开发银行25日对该行2014年第一至五期金融债进行了增发。招标结果显示，本次各期债券中标收益率纷纷大幅低于二级市场，且认购倍数居于较高水平。

据悉，国开行周二增发招标的1、3、5、7和10年期固息金融债中标收益率分别为4.5237%、5.1039%、5.2927%、5.4039%和5.4674%，明显低于二级市场水平。据中债到期收益率曲线显示，1、3、5、7和10年期国开债最新收益率分别为4.67%、5.26%、5.41%、5.57%和5.63%左右。认购倍数方面，上述各期债券全场投标倍数分别达到1.53倍、3.32倍、2.89倍、3.54倍和3.03倍。

分析人士表示，周二央行公开市场回笼力度在预期之内，有关央票重启的传闻则被证伪，激发债券市场做多情绪。目前金融债比国债性价比更好，因此受到交易户和配置户的共同追捧。此外，近阶段房地产市场的频传利空，不仅从基本面、政策面上对债市构成潜在利好，也打击了资金对房地产非标资产的兴趣，进一步提升了金融债等利率产品的吸引力。（王辉）

不惧正回购 期债大幅走高 主力合约刷新三个月高点

周二（2月25日），面对央行正回购放量，国债期货依旧全线大幅走高，主力合约TF1406盘中刷新近三个月高点。市场人士指出，央行冲销力度仍较温和，资金面继续宽松再度点燃做多热情，现券市场暖意支持期债短期继续反弹。

具体看，昨日主力合约TF1406在成交放量的配合下，收盘大涨0.41%，报9308元，创下去年11月12日以来的新高。TF1406合约全天成交2054手，比前一日增加65%。这一方面得益于期债反弹情况下，市场整体成交趋于活跃。据统计，25日期债市场总成交2678手，比前一日增加接近50%。另一方面则受益于主力换月移仓。数据显示，25日TF1406合约持仓续增403手至3445手，近月合约TF1403则再减222手至983手。其余两合约方面，昨日TF1403合约收报9245元，涨0.346元或0.38%；TF1409合约收报93416元，涨0.394元或0.42%。

周二，央行开展1000亿元14天期正回购操作，回笼力度继续加码。然而，债券—二级市场一片火爆景象，收益率联袂下行。据Wind显示，昨日银行间市场待偿期接近7年的国债140003尾盘成交在4.29%，前日尾盘为4.43%，大幅下行14BP。交易员称，正回购交易量并不比预期多，而期限未变，央票未出炉，打消市场顾虑，做多热情被重新点燃。不仅如此，股市接连出现调整，亦促使投资者转而关注固定收益类产品。

有交易人士指出，资金面宽松格局延续和基本面转弱的组合，继续给予现券市场支持。基于现券反弹行情延续的判断，期债上行空间犹存。（张勤峰）

“两会”前债市交易机会犹存

□国泰君安固定收益部 周文渊

小阳春之后，债券收益率曲线已从熊平向牛陡漂移。尽管央行重启正回购操作，牛陡行情依旧如火如荼。本轮行情最大的动力源于流动性的超预期宽裕。我们判断，资金面宽松态势可能延续到“两会”前后，目前债市仍存在一定的交易机会。

春节后市场资金面异常宽松，隔夜回购利率跌穿2%关口，7天回购利率回落至3.2%—3.3%一线。资金面超预期改善有供需两个方面的原因：需求端上，银行在一季度收缩非标资产，导致货币需求下降；供给端上，人民币套利交易导致的外汇占款新增较大，供需结构改善使得资金面好转，利率持续下行。这种局面可能延续至“两会”前后，之后资金面超宽松格局将发生变化。一方面，当前货币需求下降有季节性因素。年初以来，经济增长势头有所减弱，货币需求可能出现阶段性下降。但值得注意的是，2012年以来，每年一、二季度经济都会出现一个下滑的过程，之后就是基建保障，货币需求再次上升。今年的情况可能会比较类似。同时，去年下半年政策倒逼减杠杆的效果有限，去杠杆才刚刚开始，

总体来看，一季度到“两会”前后是资金最为宽松的时期，3月末至二季度初资金将逐步开始收紧，在债券投资策略上依然建议降低杠杆至中性水平，相信二季度有更好的买入机会。以交易的眼光来看，考虑到资金面在“两会”前仍将保持宽松，建议对于中高评级信用债可阶段性参与，中长期以3—5年品种为主，利率债推荐政策性金融债。

上汽通用汽车金融有限

任公司表示，本次募集资金将用于补充公司中长期资金，为公司业务发展提供资金支持，优化公司资产负债结构，改善期限错配问题。（张勤峰）

公告显示，上汽通用汽车金融有限责任公司将于本月28日发行其2014年金融债券。本期债券为期限3年期的固定利率债券，按单利计息，按年付息，到期一次还本，发行人不可赎回，投资人不可回售，发行总额为15亿元。

本期债券将通过中国人民银行债券发行系统招标方式发行。招标日为2014年2月28日，发行期限为3月3日至4日，缴款日和起息日为3月4日，存续期

内每年的3月4日为付息日（遇节假日顺延，后同），2017年3月4日为兑付日。

本期债券无担保。经联合资信评估有限公司评定，本期债券的信用等级为AAA级。

上汽通用汽车金融有限

任公司表示，本次募集资金将用于补充公司中长期资金，为公司业务发展提供资金支持，优化公司资产负债结构，改善期限错配问题。（张勤峰）

公告显示，上汽通用汽车金融有限责任公司将于本月28日发行其2014年金融债券。本期债券为期限3年期的固定利率债券，按单利计息，按年付息，到期一次还本，发行人不可赎回，投资人不可回售，发行总额为15亿元。

本期债券将通过中国人民银行债券发行系统招标方式发行。招标日为2014年2月28日，发行期限为3月3日至4日，缴款日和起息日为3月4日，存续期

内每年的3月4日为付息日（遇节假日顺延，后同），2017年3月4日为兑付日。

本期债券无担保。经联合资信评估有限公司评定，本期债券的信用等级为AAA级。

上汽通用汽车金融有限

任公司表示，本次募集资金将用于补充公司中长期资金，为公司业务发展提供资金支持，优化公司资产负债结构，改善期限错配问题。（张勤峰）

公告显示，上汽通用汽车金融有限责任公司将于本月28日发行其2014年金融债券。本期债券为期限3年期的固定利率债券，按单利计息，按年付息，到期一次还本，发行人不可赎回，投资人不可回售，发行总额为15亿元。

本期债券将通过中国人民银行债券发行系统招标方式发行。招标日为2014年2月28日，发行期限为3月3日至4日，缴款日和起息日为3月4日，存续期

内每年的3月4日为付息日（遇节假日顺延，后同），2017年3月4日为兑付日。

本期债券无担保。经联合资信评估有限公司评定，本期债券的信用等级为AAA级。

上汽通用汽车金融有限

任公司表示，本次募集资金将用于补充公司中长期资金，为公司业务发展提供资金支持，优化公司资产负债结构，改善期限错配问题。（张勤峰）

公告显示，上汽通用汽车金融有限责任公司将于本月28日发行其2014年金融债券。本期债券为期限3年期的固定利率债券，按单利计息，按年付息，到期一次还本，发行人不可赎回，投资人不可回售，发行总额为15亿元。

本期债券将通过中国人民银行债券发行系统招标方式发行。招标日为2014年2月28日，发行期限为3月3日至4日，缴款日和起息日为3月4日，存续期

内每年的3月4日为付息日（遇节假日顺延，后同），2017年3月4日为兑付日。

本期债券无担保。经联合资信评估有限公司评定，本期债券的信用等级为AAA级。

上汽通用汽车金融有限

任公司表示，本次募集资金将用于补充公司中长期资金，为公司业务发展提供资金支持，优化公司资产负债结构，改善期限错配问题。（张勤峰）

公告显示，上汽通用汽车金融有限责任公司将于本月28日发行其2014年金融债券。本期债券为期限3年期的固定利率债券，按单利计息，按年付息，到期一次还本，发行人不可赎回，投资人不可回售，发行总额为15亿元。

本期债券将通过中国人民银行债券发行系统招标方式发行。招标日为2014年2月28日，发行期限为3月3日至4日，缴款日和起息日为3月4日，存续期

内每年的3月4日为付息日（遇节假日顺延，后同），2017年3月4日为兑付日。

本期债券无担保。经联合资信评估有限公司评定，本期债券的信用等级为AAA级。

上汽通用汽车金融有限

任公司表示，本次募集资金将用于补充公司中长期资金，为公司业务发展提供资金支持，优化公司资产负债结构，改善期限错配问题。（张勤峰）

公告显示，上汽通用汽车金融有限责任公司将于本月28日发行其2014年金融债券。本期债券为期限3年期的固定利率债券，按单利计息，按年付息，到期一次还本，发行人不可赎回，投资人不可回售，发行总额为15亿元。

本期债券将通过中国人民银行债券发行系统招标方式发行。招标日为2014年2月28日，发行期限为3月3日至4日，缴款日和起息日为3月4日，存续期

内每年的3月4日为付息日（遇节假日顺延，后同），2017年3月4日为兑付日。

本期债券无担保。经联合资信评估有限公司评定，本期债券的信用等级为AAA级。

上汽通用汽车金融有限

任公司表示，本次募集资金将用于补充公司中长期资金，为公司业务发展提供资金支持，优化公司资产负债结构，改善期限错配问题。（张勤峰）

公告显示，上汽通用汽车金融有限责任公司将于本月28日发行其2014年金融债券。本期债券为期限3年期的固定利率债券，按单利计息，按年付息，到期一次还本，发行人不可赎回，投资人不可回售，发行总额为15亿元。

本期债券将通过中国人民银行债券发行系统招标方式发行。招标日为2014年2月28日，发行期限为3月3日至4日，缴款日和起息日为3月4日，存续期

内每年的3月4日为付息日（遇节假日顺延，后同），2017年3月4日为兑付日。

本期债券无担保。经联合资信评估有限公司评定，本期债券的信用等级为AAA级。

上汽通用汽车金融有限

任公司表示，本次募集资金将用于补充公司中长期资金，为公司业务发展提供资金支持，优化公司资产负债结构，改善期限错配问题。（张勤峰）

公告显示，上汽通用汽车金融有限责任公司将于本月28日发行其2014年金融债券。本期债券为期限3年期的固定利率债券，按单利计息，按年付息，到期一次还本，发行人不可赎回，投资人不可回售，发行总额为15亿元。

本期债券将通过中国人民银行债券发行系统招标方式发行。招标日为2014年2月28日，发行期限为3月3日至4日，缴款日和起息日为3月4日，存续期

内每年的3月4日为付息日（遇节假日顺延，后同），2017年3月4日为兑付日。

本期债券无担保。经联合资信评估有限公司评定，本期债券的信用等级为AAA级。

上汽通用汽车金融有限

任公司表示，本次募集资金将用于补充公司中长期资金，为公司业务发展提供资金支持，优化公司资产负债结构，改善期限错配问题。（张勤峰）

公告显示，上汽通用汽车金融有限责任公司将于本月28日发行其2014年金融债券。本期债券为期限3年期的固定利率债券，按单利计息，按年付息，到期一次还本，发行人不可赎回，投资人不可回售，发行总额为15亿元。

本期债券将通过中国人民银行债券发行系统招标方式发行。招标日为2014年2月28日，发行期限为3月3日至4日，缴款日和起息日为3月4日，存续期

内每年的3月4日为付息日（遇节假日顺延，后同），2017年3月4日为兑付日。

本期债券无担保。经联合资信评估有限公司评定，本期债券的信用等级为AAA级。

上汽通用汽车金融有限

任公司表示，本次募集资金将用于补充公司中长期资金，为公司业务发展提供资金支持，优化公司资产负债结构，改善期限错配问题。（张勤峰）

公告显示，上汽通用汽车金融有限责任公司将于本月28日发行其2014年金融债券。本期债券为期限3年期的固定利率债券，按单利计息，按年付息，到期一次还本，发行人不可赎回，投资人不可回售，发行总额为15亿元。

本期债券将通过中国人民银行债券发行系统招标方式发行。招标日为2014年2月28日，发行期限为3月3日至4日，缴款日和起息日为3月4日，存续期

内每年的3月4日为付息日（遇节假日顺延，后同），2017年3月4日为兑付日。

本期债券无担保。经联合资信评估有限公司评定，本期债券的信用等级为AAA级。

上汽通用汽车金融有限

任公司表示，本次募集资金将用于补充公司中长期资金，为公司业务发展提供资金支持，优化公司资产负债结构，改善期限错配问题。（张勤峰）

公告显示，上汽通用汽车金融有限责任公司将于本月28日发行其2014年金融债券。本期债券为期限3年期的固定利率债券，按单利计息，按年付息，到期一次还本，发行人不可赎回，投资人不可回售，发行总额为15亿元。

本期债券将通过中国人民银行债券发行系统招标方式发行。招标日为2014年2月28日，发行期限为3月3日至4日，缴款日和起息日为3月4日，存续期

内每年的3月4日为付息日（遇节假日顺延，后同），2017年3月4日为兑付日。

本期债券无担保。经联合资信评估有限公司评定，本期债券的信用等级为AAA级。

上汽通用汽车金融有限

任公司表示，本次募集资金将用于补充公司中长期资金，为公司业务发展提供资金支持，优化公司资产负债结构，改善期限错配问题。（张勤峰）

公告显示，上汽通用汽车金融有限责任公司将于本月28日发行其2014年金融债券。本期债券为期限3年期的固定利率债券，按单利计息，按年付息，到期一次还本，发行人不可赎回，投资人不可回售，发行总额为15亿元。

本期债券将通过中国人民银行债券发行系统招标方式发行。招标日为2014年2月28日，发行期限为3月3日至4日，缴款日和起息日为3月4日，存续期

内每年的3月4日为付息日（遇节假日顺延，后同），2017年3月4日为兑付日。

本期债券无担保。经联合资信评估有限公司评定，本期债券的信用等级为AAA级。

上汽通用汽车金融有限

任公司表示，本次募集资金将用于补充公司中长期资金，为公司业务发展提供资金支持，优化公司资产负债结构，改善期限错配问题。（张勤峰）

公告显示，上汽通用汽车金融有限责任公司将于本月28日发行其2014年金融债券。本期债券为期限3年期的固定利率债券，按单利计息，按年付息，到期一次还本，发行人不可赎回，投资人不可回售，发行总额为15亿元。

本期债券将通过中国人民银行债券发行系统招标方式发行。招标日为2014年2月28日，发行期限为3月3日至4日，缴款日和起息日为3月4日，存续期

内每年的3月4日为付息日（遇节假日顺延，后同），2017年3月4日为兑付日。

本期债券无担保。经联合资信评估有限公司评定，本期债券的信用等级为AAA级。

上汽通用汽车金融有限

任公司表示，本次募集资金将用于补充公司中长期资金，为公司业务发展提供资金支持，优化公司资产负债结构，改善期限错配问题。（张勤峰）

公告显示，上汽通用汽车金融有限责任公司将于本月28日发行其2014年金融债券。本期债券为期限3年期的固定利率债券，按单利计息，按年付息，到期一次还本，发行人不可赎回，投资人不可回售，发行总额为15亿元。

本期债券将通过中国人民银行债券发行系统招标方式发行。招标日为2014年2月28日，发行期限为3月3日至4日，缴款日和起息日为3月4日，存续期

内每年的3月4日为付息日（遇节假日顺延，后同），2017年3月4日为兑付日。

本期债券无担保。经联合资信评估有限公司评定，本期债券的信用等级为AAA级。

上汽通用汽车金融有限

任公司表示，本次募集资金将用于补充公司中长期资金，为公司业务发展提供资金支持，优化公司资产负债结构，改善期限错配问题。（张勤峰）

公告显示，上汽通用汽车金融有限责任公司将于本月28日发行其2014年金融债券。本期债券为期限3年期的固定利率债券，按单利计息，按年付息，到期一次还本，发行人不可赎回，投资人不可回售，发行总额为15亿元。

本期债券将通过中国人民银行债券发行系统招标方式发行。招标日为2014年2月28日，发行期限为3月3日至4日，缴款日和起息日为3月4日，存续期

内每年的3月4日为付息日（遇节假日顺延，后同），2017年3月4日为兑付日。

本期债券无担保。经联合资信评估有限公司评定，本期债券的信用等级为AAA级。

上汽通用汽车金融有限

任公司表示，本次募集资金将用于补充公司中长期资金，为公司业务发展提供资金支持，优化公司资产负债结构，改善期限错配问题。（张勤峰）

公告显示，上汽通用汽车金融有限责任公司将于本月28日发行其2014年金融债券。本期债券为期限3年期的固定利率债券，按单利计息，按年付息，到期一次还本，发行人不可赎回，投资人不可回售，发行总额为15亿元。

本期债券将通过中国人民银行债券发行系统招标方式发行。招标日为2014年2月28日，发行期限为3月3日至4日，缴款日和起息日为3月4日，存续期

内每年的3月4日为付息日（遇节假日顺延，后同），2017年3月4日为兑付日。

本期债券无担保。经联合资信评估有限公司评定，本期债券的信用等级为AAA级。

上汽通用汽车金融有限

任公司表示，本次募集资金将用于补充公司中长期资金，为公司业务发展提供资金支持，优化公司资产负债结构，改善期限错配问题。（张勤峰）

公告显示，上汽通用汽车金融有限责任公司将于本月28日发行其2014年金融债券。本期债券为期限3年期的固定利率债券，按单利计息，按年付息，到期一次还本，发行人不可赎回，投资人不可回售，发行总额为15亿元。

本期债券将通过中国人民银行债券发行系统招标方式发行。招标日为2014年2月28日，发行期限为3月3日至4日，缴款日和起息日为3月4日，存续期

内每年的3月4日为付息日（遇节假日顺延，后同），2017年3月4日为兑付日。

本期债券无担保。经联合资信评估有限公司评定，本期债券的信用等级为AAA级。

上汽通用汽车金融有限

任公司表示，本次募集资金将用于补充公司中长期资金，为公司业务发展提供资金支持，优化公司资产负债结构，改善期限错配问题。（张勤峰）

公告显示，上汽通用汽车金融有限责任公司将于本月28日发行其2014年金融债券。本期债券为期限3年期的固定利率债券，按单利计息，按年付息，到期一次还本，发行人不可赎回，投资人不可回售，发行总额为15亿元。

本期债券将通过中国人民银行债券发行系统招标方式发行。招标日为2014年2月28日，发行期限为3月3日至4日，缴款日和起息日为3月4日，存续期

内每年的3月4日为付息日（遇节假日顺延，后同），2017年3月4日为兑付日。

本期债券无担保。经联合资信评估有限公司评定，本期债券的信用等级为AAA级。

上汽通用汽车金融有限

任公司表示，本次募集资金将用于补充公司中长期资金，为公司业务发展提供资金支持，优化公司资产负债结构，改善期限错配问题。（张勤峰）

公告显示，上汽通用汽车金融有限责任公司将于本月28日发行其2014年金融债券。本期债券为期限3年期的固定利率债券，按单利计息，按年付息，到期一次还本，发行人不可赎回，投资人不可回售，发行总额为15亿元。

本期债券将通过中国人民银行债券发行系统招标方式发行。招标日为2014年2月28日，发行期限为3月3日至4日，缴款日和起息日为3月4日，存续期

内每年的3月4日为付息日（遇节假日顺延，后同），2017年3月4日为兑付日。

本期债券无担保。经联合资信评估有限公司评定，本期债券的信用等级为AAA级。