

人民币对英镑升破10元关口

30日,人民币汇率对各主要货币中间价全线上涨,其中人民币对英镑升破10元关口。

中国外汇交易中心公布的数据显示,12月30日人民币对英镑汇率中间价大涨1496个基点,报1英镑对人民币9.8975元;人民币对欧元升402个基点,报1欧元对人民币9.6104元;对美元则微升4个基点,报1美元对人民币6.8353元。

国际市场上,有报告称2009年英国房价将进一步下跌,投资者认为英国经济将继续疲弱,从而将令英国进一步降息,英镑对美元不断下跌,已触及逾六年来最低水平。此外,人民币对美元中间价已是连续第四个交易日走高,但四天累计升幅仅为44个基点。而昨日询价市场上,美元对人民币尾盘报6.8476元,仍高于中间价123个基点。交易商称,新年假期之前,美元需求较为旺盛,支持美元在现汇市场走高。(葛春晖)

中电投将发10亿元中期票据

中国电力投资集团公司昨日公告称,公司发行2009年度第一期中期票据已获中国银行间市场交易商协会注册。

本期中期票据发行金额面值10亿元人民币,期限为五年;发行对象为全国银行间债券市场机构投资者;发行方式采用簿记建档方式;采用固定利率方式付息,票面利率通过簿记建档程序确定;簿记建档时间为2009年1月7日,缴款日、起息日为2009年1月9日,上市流通日为2009年1月12日,付息日为中期票存续期内每年的1月9日;承销方式为组织承销团,主承销商余额包销。中国光大银行为此次发行的主承销商。本期债项不设立担保。经大公国际资信评估有限公司给予发行人的本期中期票据信用评级为AAA,企业主体长期信用评级为AAA。(葛春晖)

央行昨日回笼300亿元

人民银行公告显示,央行昨日在公开市场以利率招标方式开展了正回购操作。本期正回购期限91天,交易量为300亿元,中标利率为1.00%,利率水平与12月18日持平。分析人士表示,经过前期持续回落,目前正回购协议发行利率已经跌至历史最低点,受资金成本约束,其进一步下跌空间有限。

据WIND提供的数据统计,本周共有100亿元央票及正回购到期,而周四为元旦放假日,如无其它情况,本周央行将净回笼200亿元。加上前两周分别在公开市场净回笼资金370亿元、670亿元,央行连续三周实现净回笼。另外统计显示,如无其它操作,12月央行将在公开市场净回笼730亿元。不过,本月5日和25日各有一次法定存款准备金率下调的执行,兴业银行估计由此可释放出约8900亿元流动性。因此,本月央行向银行间市场流入的流动性仍可创出新高。(葛春晖)

■ 外汇市场日报 | Forex

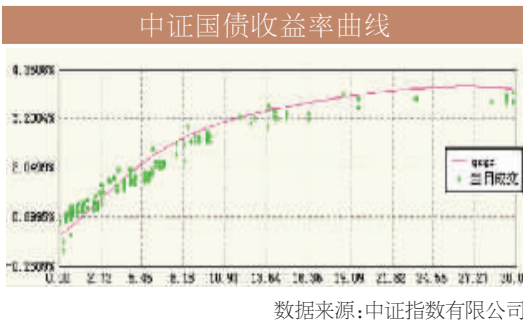
经济疲软美元却逆市走高

□中天嘉华研究员 王睿

2008年美国消费市场中最值得期待的圣诞购物季并未给人们带来惊喜,反而08年圣诞假期销售可能出现40年来最惨淡的情况。据调查,开业一年以上的零售店铺11月和12月的销售可能最多下滑2%,几乎为预期的一倍。而且市场预计零售商将从下月开始面临关闭、破产及并购的浪潮。另外美联储数据显示11月份中西部地区制造业指数下降1.6%至96.4,同比下降了10.8%,已降至1997年1月以来的最低水平。这些进一步说明了短期美国经济前景依然黯淡,导致市场对美元的需求正在减少。此外前段10日美元在避险情绪的推动下大幅升值,而投资者近期的获利回吐也使得美元承压。受此影响,美元指数在29日以80.84点略微微开后迅速下跌,并且很快跌穿80的整数关口,最低79.63点。但之后受到买盘强有力的支撑,一路回升,尾盘接连攻克80,81点,最后收于81.15点,上涨0.32%。

29日外汇市场上,美元涨跌互现,欧洲经济预期不佳导致欧元兑美元下跌0.67%,报收于1.3929;英镑兑美元大跌1.35%,收于1.4390,继续处于10日均线下方;澳元兑美元微涨0.12%,收于0.6851;美元兑加元跌0.12%,报收于1.2202;美元兑瑞士法郎收于1.0621,跌0.78%;美元兑日元收于90.68,微跌0.11%,一度击穿90的关口。

由于以色列攻击哈马斯引发了对中东地区原油供给的忧虑,并进一步激发了对瑞郎和黄金等传统避险资产的需求,30日早盘瑞士法郎汇率继续上升,美元兑瑞郎汇率最大跌幅接近1%,而且反弹乏力,截至收稿时跌幅仍在0.6%左右。虽然几乎所有人都预期欧元区09年经济将进入衰退,GDP负增长,但是这暂时并没有对欧元继续升值造成压力,而且中东冲突也或对欧元形成支撑。30日早盘欧元兑美元汇率继续一路走高,开盘后迅速升至1.41左右,之后虽有所回调,但是随即再次冲高,截至收稿时,最大涨幅达到了1.6%。然而欧洲经济恶化程度不会比美国更好,且欧洲央行可能于明年1月的降息,也是限制欧元进入一走高的原因。据称日本政府和央行正考虑购买银行不良贷款,旨在增强金融机构基本面,缓解信贷紧缩。这构成早盘日元的支撑,美元兑日元在开盘短暂冲高后迅速回落,最深跌至90.1,跌幅超过0.55%,90的整数关口岌岌可危。



央票：从追逐资金到被资金追逐

2008年央票发行规模达4.3万亿元

□本报记者 张曙东 上海报道

Wind资讯统计显示,2008年央行累计发行票据4.3万亿元,创历史新高,通过公开市场操作净回笼0.9万亿元。截至目前,2009年央票到期量为2.27万亿元。分析人士预计,央票被资金追逐的特征将持续一段时间。

央票发行规模创新高

虽然下半年以来,多数央票品种遭到停发或降低方形频率,但2008年央票发行规模还是创出历史新高,达到4.30万亿元,较上年增加0.24万亿元或5.89%。其中1年期品种发行量占据“半壁江山”,全年累计发行2.03万亿元,其次为3个月期1.22万亿元,3年期0.97万亿元。

不过,央票发行量增速却呈现加速下滑的态势。2004—2007年,年度央票发行量从1.52万亿元逐渐提升到4.06万亿元,但2005—2008



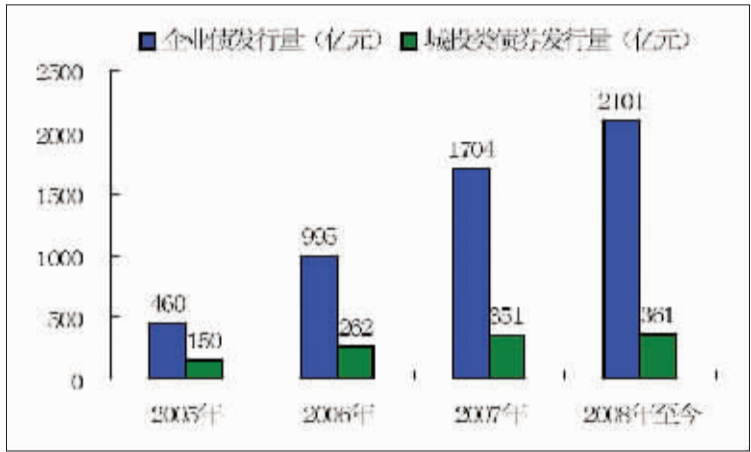
年发行量的年增速却从逾81%快速下降至6%以下。分析人士预计,由于经济形势发生变化,2009年央票发行量将会大幅减少。

持续的外汇流入尤其是国际收支双顺差使得国内出现流动性

过剩,而我国金融市场的现状使得发行央票成为吸收流动性的一把利剑。而发行票据治理流动性过剩并不是我国独有。如韩国早就开始发行“货币稳定债券”(MSB),功能基本与我国央票相似,而期限和

放开市政债券发行势在必行

□申银万国 张磊 屈庆 张睿



用评级,地方政府将不得不向市场和公众披露其财政状况,这将减少中央和地方政府之间、地方政府和地方纳税人之间的信息不对称风险,有利于中央对地方政府负债进行监管,提高地方政府财政透明度,强化为纳税人服务的意识。

再次,我国居民储蓄规模庞大,发展市政债券将有效地分配社

会资金的最大化运用,并促进我国债市的快速发展,当前我国信用风险大量集中于银行体系,发展市政债券也有利于分散银行体系的风险。对各类投资者来说,市政债券是一种很好的投资工具。

当然,只要中央对地方政府负债进行严格的监管和条件限制,依据国外经验,就能有效地约束地方政府的过度支出和负债行为。

中国准市政债具备两大特色

□申银万国 张磊 屈庆 张睿

其基本性质为专门从事城市建设资金筹措、使用、管理的专业投资控股公司。通过设立隶属企业作为发债主体,申请发行用于城市基础设施建设的债券,其发行的债券属于“准市政债券”的范畴。截至2008年9月,上海城投共发行17期债券,累计发行总额188亿元。

准市政债券同一般意义上的市政债券不同,主要区别在于前者不是直接由地方政府或其授权机构发行,而是通过设立隶属于政府的企业作为融资平台进行债券融资。但是,它又区别于真正意义上的企业债,因为准市政债券的发债方主要承担地方政府的相关职能并享受相应的优惠政策,很少基于“利润最大化”原则进行自主经营、自负盈亏。“准”恰好说明了它处于市政债券和企业债之间的灰色地带。

总的来说,我国准市政债与美国市政债券存在明显差异。国外市政债券是由地方政府直接发行的,而国内准市政债完全按照企业债券的发行模式。国外市政债券以政府一般税收作为偿债的保证,而国内地方政府对

准市政债券存在隐性的财政收入支持,但他们之间的法律关系不是很清晰。两者都具有明显的政府行为特征,信用级别高,筹资成本较低。我国准市政债券本质上有点类似于美国一般责任债券和收入债券的混合体。从上海、广州、长沙等城市的实践可以看出,我国准市政债券呈现出如下一些主要特征。

第一,尽管募集的资金通常投向于资本密集、投资回报期长、具有公共物品性质的市政项目,但从债券的立项到设计、审批到发行、流通到清偿则完全套用了企业债券的运作模式。它实际上是地方政府借企业的“壳”,实现为其筹集市政建设资金的目的。

第二,借“壳”的地方政府一方面在债券发行计划上给予发债企业极大倾斜,另一方面为发债主体提供诸如隐性担保、开发许可和税收优惠等各种政策。一旦出现兑付问题,地方政府有强烈的责任代为清偿。因此,准市政债券的发行并不是纯粹的企业行为,它带有很强的政府行为痕迹。

除了短端收益率维持稳定外,长端收益率上周也保持稳定。目前10年期国债收益率已经到了2.7%的相对低点。与国内长债收益率下降相伴的是,国际市场长债收益率也在同时走低。例如美国,在短端利率为零之后,打压长债利率成为美联储的新目标。近期美国10年期国债利率降至2%的百年新低,即源于联储主席伯南克关于入市购买长债的讲话。

我们认为,近期美国长债利率的骤降并非孤立事件,主要经济体的长债利率均大幅下降,反映了全球经济深陷衰退的预期。在这样的背景下,中国10年期国债利率创历史新低也将成为必然趋势。

发行对象更加丰富。

统计显示,2008年央行公开市场操作累计净回笼资金0.90万亿元,略小于去年,存款准备金率则先上升至17.5%再逐渐回落。2009年公开市场到期资金为2.53万亿元,其中央票2.27万亿元。

从追逐资金到被资金追逐

央票从诞生之日起便承担起“追逐”并冻结流动性的任务。同时,由于滚动发行、期限较短等优势,央票投资已经成为基金资产配置、金融机构流动性管理的重要内容。截至2008年11月末,央票的托管量达到4.9万亿元,占整个市场的约三分之一。央票已在债券市场上树立了“王者地位”。

在这过程中,央票也出现了“从追逐资金到被资金追逐”的变化。最近几个月该特征尤为明显,市场甚至出现一“票”难求的现象。市场关于货币政策继续放松以及

央票发行量减少的预期是抢“票”的直接原因,而背后则是金融机构流动性充裕以及央票对于它们极为重要。

10月14日,央行为防止中标利率过快下滑,稳定市场预期,设定了央票中标参考收益率下限,而据媒体报道,当天1年期央票的投标倍数达到了24倍左右,可见机构抢票之热情,10月21日央票中标利率下限再现。随后的10月27日和11月5日央行分别宣布将1年期和3个月期央票改为隔周发行,12月2日1年期央票则被宣布暂停发行。

其实,从7月份开始3年期央票便遭停发,替补上阵的6个月期品种也仅仅发行了两个月。此前刚刚公布的“国三十条”则明确表示,“适当调减公开市场操作力度,停发3年期央行票据,降低1年期和3个月期央行票据发行频率”。看来,流动性追逐央票的日子还将持续一段时间。

三公司将发36亿短融券

昨日,三家公司分别公告将发短期融资券,发行金额合计为36亿元。

其中,云天化集团有限责任公司将于2009年1月5日发行短期融资券。本期短融券发行金额20亿元,期限1年。经大公国际资信评估有限公司评定本期短期融资券的信用级别为A-1级,发行人的主体信用级别为AA+级。中国一拖集团有限公司将于2009年1月7日发行短期融资券。本期短融券发行

金额6亿元;融资券期限270天。经大公国际资信评估有限公司综合评定,发行人主体信用等级为AA-级,本期融资券的债项信用级别为A-1级。攀枝花钢铁(集团)公司将于2009年1月7日发行短期融资券。本期短期融资券发行金额10亿元;期限365天。经联合资信评估有限公司评定,本期短期融资券的信用级别为A-1级,发行人的主体信用级别为AA级,评级展望为稳定。(葛春晖)

中证债券系列指数2008年12月30日收盘行情										
指数代码	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 (%)		
H11001	中证全债	129.29	-0.45	2573846.68	2678094.30	6.44	69.41	2.771		
H11002	中证国债	125.29	0.03	505345.02	51276.32	1.94	6.12	1.550		
H11003	中证7债	128.15	-0.16	64548.99	679801.09	4.30	24.62	2.538		
H11004	中证10债	128.78	-0.58	877413.84	905035.89	7.20	64.89	3.150		
H11005	中证10+债	126.17	-0.95	546538.83	575981.00	11.07	164.17	3.497		
H11006	中证国债	129.73	-0.45	70818.43	751841.47	7.01	80.11	2.477		
H11007	中证金融债	129.95	0.11	1078000.00	1120690.01	5.41	52.82	2.622		
H11008	中证企业债	129.48	-1.73	795028.25	803283.82	6.21	58.34	4.442		
H11010	中证转债	117.41	0.03	342818.80	353216.25	0.49	0.77	1.693		
H11011	中证央票1	109.50	-0.01	2823500.00	2871834.20	1.03	2.71	1.367		
H11012	中证央票1	107.57	-0.03	1623500.00	1592830.56	0.39	0.60	1.293		
H11013	中证央票1-3	110.48	0.01	1200000.00	1279003.64	1.75	5.08	1.450		
H11014	中证短融	108.73	0.05	842670.60	871394.39	0.46	0.71	2.315		
H11009	中证综合债	124.33	-0.26	638285.48	677439.34	4.05	40.35	2.210		
H11015	中证短债	118.74	-0.01	2808988.80	2817441.40	0.42	0.65	1.492		
数据来源:中证指数有限公司										
固定收益证券综合电子平台确定报价(2008-12-30)										
债券简称	买入 报价/元	买入价	买入 数量	买入到期 收益率	卖出 报价/元	卖出价	卖出 数量	卖出到期 收益率		
07国债11	国信证券	103.570	5000	1.1732	国信证券	103.725	5000	1.0744		
07国债11	广发证券	103.570	5000	1.1732	国寿资产	103.725	5000	1.0744		
07国债11	人保财险	103.570	5000	1.1732	国泰君安	103.725	5000	1.0744		
07国债11	银河证券	103.570	5000	1.1732	兴业证券	103.725	5000	1.0744		
07国债11	华泰证券	103.570	5000	1.1732	广发证券	103.726	5000	1.0738		
07国债11	国泰君安	103.570	5000	1.1732	人保财险	103.726	5000	1.0738		
07国债11	中信证券	103.570	5000	1.1732	银河证券	103.726	5000	1.0738		
07国债11	中金公司	103.570	5000	1.1732	华泰证券	103.726	5000	1.0738		
07国债11	国泰君安	103.570	5000	1.1732	中信证券	103.726	5000	1.0738		
07国债11	中银证券	103.570	5000	1.1732	中金公司	103.726	5000	1.0738		
07国债11	中银证券	103.570	5000	1.1732	广发证券	103.726	5000	1.0738		
07国债11	光大证券	103.570	5000	1.1732	中银万国	103.726	5000	1.0738		
07国债11	兴业证券	103.570	5000	1.1732	光大证券	103.726	5000	1.0738		
07国债11	平安证券	103.570	5000	1.1732	平安证券	103.726	5000	1.0738		
07国债11	招商证券	103.570	5000	1.1732	招商证券	103.726	5000	1.0738		
07国债14	国泰君安	110.600	5000	1.8999	国泰君安	111.150	5000	1.8029		
07国债14	华泰证券	110.600	5000	1.8999	华泰证券	111.167	5000	1.7999		
07国债14	国寿资产	110.600	5000	1.8999	国寿资产	111.167	5000	1.7999		
07国债14	长江证券	110.600	5000	1.8999	长江证券	111.167	5000	1.7999		
07国债14	中银万国	110.600	5000	1.8999	中银万国	111.167	5000	1.7999		
07国债17	光大证券	108.645	5000	1.6384	光大证券	109.030	5000	1.5391		
07国债17	光大证券	108.645	5000	1.6384	光大证券	109.030	5000	1.5391		
07国债18	光大证券	113.600	5000	1.8930	光大证券	114.200	5000	1.7932		
08国债01	长江证券	111.200	5000	1.9876	广发证券	111.751	5000	1.8975		
08国债01	光大证券	111.140	5000	1.9975	长江证券	111.811	5000	1.8877		
08国债04	国泰君安	105.270	5000	1.2056	国寿资产	105.480	5000	1.1156		
08国债04	国泰君安	105.270	5000	1.2056	中银万国	105.480	5000	1.1156		
08国债04	国寿资产	105.250	5000	1.2142	国泰君安	105.500	5000	1.0863		
08国债04	平安证券	105.250	5000	1.2142	光大证券	105.500	5000	1.0701		
08国债05	国寿资产	108.200	5000	1.6966	国寿资产	108.630	5000	1.5976		
08国债09	国泰君安	101.070	5000	0.9664	国泰君安	101.115	5000	0.8669		
08国债09	国信证券	101.070	5000	0.9664	国信证券	101.115	5000	0.8669		
08国债09	中金公司	101.070	5000	0.9664	中金公司	101.115	5000	0.8669		
08国债09	广发证券	101.070	5000	0.9664	广发证券	101.115	5000	0.8669		
08国债09	人保财险	101.070	5000	0.9664	人保财险	101.115	5000	0.8669		
08国债09	银河证券	101.070	5000	0.9664	银河证券	101.115	5000	0.8669		
08国债09	中信证券	101.070	5000	0.9664	中信证券	101.115	5000	0.8669		
08国债09	平安证券	101.070	5000	0.9664	平安证券	101.115	5000	0.8669		
08国债09	长江证券	101.070	5000	0.9664	长江证券	101.115	5000	0.8669		
08国债09	光大证券	101.070	5000	0.9664	光大证券	101.115	5000	0.8669		
08国债09	兴业证券	101.070	5000	0.9664	兴业证券	101.115	5000	0.8669		
08国债11	人保财险	106.780	5000	1.1859	国泰君安	107.000	5000			
08国债11	光大证券	106.780	5000	1.1859	国信证券	107.010	5000	1.0978		
08国债11	银河证券	106.780	5000	1.1859	国寿资产	107.040	5000	1.0883		
08国债11	中银证券	106.780	5000	1.1859	人保财险	107.040	5000	1.0859		
08国债11	华泰证券	106.780	5000	1.1859	广发证券	107.041	5000	1.0859		
08国债11	国寿资产	106.780	5000	1.1859	银河证券	107.041	5000	1.0859		
08国债11	中信证券	106.780	5000	1.1859	中银证券	107.041	5000	1.0859		
08国债11	中金公司	106.780	5000	1.1859	华泰证券	107.041	5000	1.0859		
08国债11	平安证券	106.780	5000	1.1859	中信证券	107.041	5000	1.0859		
08国债11	光大证券	106.780	5000	1.1859	中金公司	107.041	5000	1.0859		
08国债11	光大证券	106.780	5000	1.1859	平安证券	107.041	5000	1.0859		
08国债11	国泰君安	106.780	5000	1.1859	兴业证券	107.041	5000	1.0859		
08国债11	中银万国	106.780	5000	1.1859	光大证券	107.041	5000	1.0859		
08国债11	国信证券	106.750	5000	1.1975	中银万国	107.041	5000	1.0859		
08国债16	国泰君安	101.540	5000	1.0730	国泰君安	101.610	5000	0.9732		
08国债16	国信证券	101.540	5000	1.0730	国信证券	101.610	5000	0.9732		
08国债16	中金公司	101.540	5000	1.0730	光大证券	101.610	5000	0.9732		
08国债16	广发证券	101.540	5000	1.0730	广发证券	101.610	5000	0.9732		
08国债16	人保财险	101.540	5000	1.0730	人保财险	101.610	5000	0.9732		
08国债16	银河证券	101.540	5000	1.0730	银河证券	101.610	5000	0.9732		
08国债16	中银证券	101.540	5000	1.0730	中银证券	101.610	5000	0.9732		
08国债16	华泰证券	101.540	5000	1.0730	华泰证券	101.610	5000	0.9732		
08国债16	国寿资产	101.540	5000	1.0730	国寿资产	101.610	5000	0.9732		
08国债16	中信证券	101.540	5000	1.0730	中信证券	101.610	5000	0.9732		
08国债16	平安证券	101.540	5000	1.0730	平安证券	101.610	5000	0.9732		
08国债16	光大证券	101.540	5000	1.0730	光大证券	101.610	5000	0.9732		
08国债16	兴业证券	101.540	5000	1.0730	兴业证券	101.610	5000	0.9732		
08国债16	中银万国	101.540	5000	1.0730	中银万国	101.610	5000	0.9732		
08国债22	长江证券	103.230	5000	2.1997	长江证券	103.878	5000	2.0998		
08国债24	国信证券	105.110	1000	1.1650	国信证券	107.041	5000	1.0859		
07农债01	招商证券	106.500	1000	4.4329	招商证券	107.950	1000	4.9732		
07海工债	中金公司	110.500	1000	4.3164	中金公司	112.050	1000	4.1170		
08钢铁债	民族证券	103.670	1000	5.8839	民族证券	104.030	1000	5.6784		
08金地债	中金公司	106.400	1000	4.4377	中金公司	107.650	1000	4.2403		
08新莱钢	招商证券	103.000	1000	6.1101	招商证券	103.700	1000	6.0110		
08新钢铁	西南证券	104.400	1000	8.1760	西南证券	105.520	1000	7.9781		
08沪宁债	宏源证券	105.900	1000	2.9936	宏源证券	106.400	1000	2.7982		
固定收益证券综合电子平台成交行情(2008-12-30)										
债券简称	昨日 收盘价	最新价	加权 平均价	总成交 量/元	开盘 收益率	最高 收益率	加权平均 收益率			
07国债11	111.167	103.570	103.664	50000	1.1732	1.0744	1.0913			
07国债14	111.167	111.167	111.167	10000	1.7999	1.7999	1.7999			
07国债17	109.050	109.030	109.030	10000	1.5391	1.5391	1.5391			
08国债09	101.125	101.115	101.115	10000	0.8669	0.8669	0.8669			
08国债11	107.000	107.010	107.010	10000	1.0978	1.0978	1.0982			
08国债16	101.610	101.610	101.610	10000	0.9732	0.9732	0.9732			
08国债21	107.000	107.000	107.000	14000	4.2730	4.2730	4.2730			