

财政部公布国债发行计划

2年期国债发行今年增量明显

1月4日人民币对美元汇率中间价走低123个基点



新华社图

青年报记者 吴缙超

本报讯 财政部近日公布了2018年记账式附息国债、储蓄国债发行计划,与去年的国债发行实际情况相比,2018年的国债发行计划中,关键期限国债发行期数均与2017年持平(不含特别国债),非关键期限中,2年期国债由6期增加到9期,30年期国债由8期增加到9期。综合来看,2018年记账式附息国债发行期数由2017年的76期增加到80期。

国债发行频率和规模提升

中金固定收益研究认为,2018年国债发行频率和规模进一步提升,据其分预计2018年记账式国债净增量较2017年增加1500-2000亿元,而2018年记账式国债可比到期量较2017年增加4000亿元左右,对应发行量增加6000亿元左右。

值得注意的是,2018年的2年期国债发行比去年增加3期,中金固定收益研究认为,与美国、德国和日本市场相比,我国2年期国债的发行量相对偏少。适度增加2年期国债发行,将有助于进一步健全国债收益率曲线。当前国债期货只有5年期和10年期两个品种,在市场大幅下跌时,各期限、各种类债券的套保需求都集中在这两个品种,压力过大。因此适当引入中短期品种,例如2年期国债期货,有利于分流国债期货当前的套保压力,并通过发挥国债期货自身的价格发现功能,提升中短期国债收益率定价的精准度,进一步健全国债收益率曲线。

此外,非关键期限中,30年期的国债将比17年增加1期,此举意在继续保持30年期的国债的流动性。2016年10月28日财政部首次公布30年期国债收益率。这是财政部健全国债收益率曲线的新尝试,标志着基本反映市场供求关系的国债收益率曲线初步建立。此后年财政部逐步增加30年期国债发行次数及建立续发机制,2016年发行6支,2017年发行8支,利用一、二级市场的联动效应,以改善30年期国债市场的流动性。

华创证券分析师吉灵浩表示,短期来看,今年一季度记账式附息国债发行期数为17期,较2017年同期增加1期。从节奏上看,由于2017年春节在1月底,因此2017年1-3月国债发行期数分别为5期、6期和5期;2018年春节在2月中旬,所以对2

月国债发行影响较大,2018年1-3月国债发行期数分别为7期、4期和6期,其中1月份分别要发行2期1年期和2期10年期国债,供给压力较为集中。

2年期国债期货关注度高

市场普遍的观点是,今年2年期国债加速发行,这在完善国债收益率曲线结构的同时也为2年期国债期货的顺利推出提供了良好的“土壤”。

国信证券统计显示,2010年以来,2年期国债发行不断加速,最近三年尤为明显,2015-2017年的2年期国债发行期数分别为2期、4期和6期;规模分别为511.6亿元、1168.8亿元和1685.8亿元。而在2018年,财政部计划发行2年期国债9期,频率为每月一次(4月及之后),2年期国债继续加速发行。其分析,以往2年期国债发行较少,成交亦不活跃,其对于国债收益率曲线拟合的帮助不大。近年来,随着2年期国债发行速度的加快,1-3年期国债的成交量占全部债券成交量的比重有所上行,在2017年初,1-3年期国债成交量占比为16%左右,而从最近一个月的成交情况来看,1-3年期国债的成交占比已上升到19%左右。尽管2年期是非关键期限,但其在中期收益率中依然占据着重要的位置,2年期国债发行加速有利于完善国债收益率曲线结构。一般而言,国债期货的基础是国债现货,中金所目前推出的国债期货品种为5年期和10年期,而相应的5年期和10年期国债现货也实现了每月发行一次。现货的不断发行是期货运行的基础,而国债期货又是管理现货风险的有力工具,两者相辅相成。

另外,国信证券分析师表示,结合美国市场的实际情况来看,若中金所后续继续推出其他期限的国债期货合约,2年期合约成为首选的可能性较大。2年期国债期货合约的久期更短,与货币政策同步性更强,其在进行曲线策略操作和对冲流动性风险方面将优于5年期国债期货。

国信证券分析师表示,从最近的主力合约的成交情况来看,仿真合约的交易并不十分活跃,主要原因可能在于仿真交易的非真实性。但是从持仓量来看,主力合约的持仓量尚可,这也表明市场对于2年期国债期货的关注度较高。

■聚焦

美联储新年首份会议纪要显示 加息可能因为税改来得更快

青年报见习记者 洪伟

本报讯 近日,美联储公布的2017年12月货币政策会议纪要显示,12月会议上美联储官员讨论了加快或减慢加息的理由。必须加快加息的多种风险包括通胀回升的压力可能过度累积,这“也许源于(税改带来的)财政刺激,或者金融市场环境宽松。”会议纪要显示,美联储官员认为,如果通胀因为减税而加速回升,就有了加快加息的一个理由。若通胀不能继续回升至2%这一联储通胀目标,则是放慢加息的一个理由。

但是,会议纪要还显示,大部分美联储官员支持循序渐进加息。部分官员担忧,若通胀偏低持续太久,会压低长期通胀预期。

对于市场普遍关注的2018年开始推行的1.5万亿美元减税规模税改的影响,联储官员预计经济会适度增长,“大部分与会者暗示,税改是他们提升未来几年美国GDP实际增长预期的一个因素。”这与12月会后美联储主席耶伦的表态一致。

2017年12月的美联储货币政策

会议决定加息25个基点,但货币政策委员会FOMC的两名鸽派高官投了反对票。会议纪要明确了上述决策分歧源自通胀:几乎所有与会者都认为12月应当加息,两位与会者不认为适合加息,主张应等到实际通胀率进一步升向2%或者通胀预期回升后再行动。

对于金融市场风险,会议纪要提到,在美联储10月末和12月两次会议之间美股股指走高,这可能部分反映出,投资者认为国会通过税改的几率增加、税改可能提升美国企业盈利。对于资产估值高企和金融市场波动率低,个别与会官员担心,高度宽松的金融环境如果持续,可能对金融稳定构成风险。与会者也讨论了近来长短期美债收益率曲线趋于平坦。他们总体认为,以历史标准看,当前收益率曲线的平坦程度并非史上罕见水平。

这也与12月会后耶伦的表态一致。耶伦当时表示,美股上涨一定程度体现了税改前景,资产估值整体水平高企,但“其他金融稳定风险的指标都没有发出红色警报,甚至黄色警报都没有。”

中国注重管控金融风险赢得赞誉

中央经济工作会议近期明确提出,今后3年要重点抓好决胜全面建成小康社会的三大攻坚战。其中,防范化解重大风险位列首位,其重点是防控金融风险。

国际分析人士认为,面对当前新形势,将风险防范提升到攻坚战高度,这展现出中国经济决策注重问题导向,善于相机抉择,讲究辩证之道。

2008年爆发的国际金融危机对世界经济影响深远,中国作为世界第二大经济体,也不可避免受到波及。当前,我国金融形势总体良好,但金融等领域存在的风险不可忽视,一些突出问题包括:宏观杠杆率偏高、金融监管体制不完善、违法集资等。

针对这些问题,中国打出的风险防范“组合拳”,受到世界瞩目。

国际评级机构标准普尔企业评级业务负责人克里斯托弗·李说,中国尝试通过不同的组合方式来推动风险管控创新,整体而言,中国防范风险的工作取得了重要进展。

中央经济工作会议确定,防范化解重大风险要服务于供给侧结构性改革这条主线,促进形成金融和实体经济、金融和房地产、金融体系内部的良性循环,做好重点领域风险防范和处置,坚决打击违法违规金融活动,加强薄弱环节监管制度建设。

海外人士注意到,中国管控金融风险的政策不是静态的,而是应形势变化不断进行动态调整。近年来,面对国际范围的金融“去杠杆”行动,中

国按照自身经济的发展节奏,因时而变,深入推进“三去一降一补”,去杠杆成效明显。同时,中国强调防止经济“脱实向虚”,引导金融业重点服务于实体经济,从根本上把住风险防范的阀门。

立足自身,化危为机,中国管控金融风险还强调辩证之道。当前,在国际上有些国家出现金融“去监管化”倾向之际,中国立足本国国情判断,高度重视加强金融监管。设立国务院金融稳定发展委员会,强化属地风险处置责任、建立货币政策和宏观审慎政策双支柱调控框架……我国金融监管体制改革的顶层设计已逐渐明朗,将为守住风险底线提供有力保障。

国际货币基金组织(IMF)近期发布《中国金融体系稳定评估报告》,充分肯定中国近年来经济和金融体系改革发展取得的成果以及为加强金融监管所采取的举措,同时建议中国进一步采取措施维护金融稳定。

加强金融风险防范,为中国经济建好安全屏障。几年来,中国经济稳中有进,发展态势良好。国家统计局的最新数据显示,2013年至2016年的4年间,中国经济年均增长7.2%,远高于同期世界经济的增长水平。

“中国的风险管控体现了相当的前瞻性、针对性和有效性。”澳大利亚创新金融研究院院长郭生祥告诉新华社记者,中国化解金融风险的理念和做法打破了边界思维,对其他经济体具有启示,对世界金融稳定的意义将更加重要。

据新华社电