

市场概述

Market Overview

国债预发行券种扩容

文/ Frank Sun

CFETS ICAP

CFETS-ICAP 2014/06/20

财政部周四下发的通知称，交易场所符合《国债预发行业务试点通知》规定后即可开展关键期限记账式国债预发行交易。《试点通知》将国债预发行券种由现有的七年期，扩大至包括一、三、五、七和十年的全部关键期限国债。财政部于 2013 年 3 月开展国债预发行试点，当年 10 月在上海证交所正式开始预发行交易，初始仅有七年期记账式国债为首批试点券种。

国债预发行是指以即将发行的记账式国债为标的进行的债券买卖行为，也就是在国债正式招标发行前特定期间买卖双方进行交易，并约定在国债招标后按约定价格进行资金和国债交收的交易行为。国债预发行业务属于一种超短远期交易合约，即标的国债招标前 4 至 1 个交易日进行交易，上市日之前必须进行券款交割。

一、预发行交易不活跃

现有国债预发行交易不甚活跃，预发行券种扩容后，市场影响应该暂时不明显。业内人士指出，受累于国债预发行的极其不活跃，此次券种扩容，可能影响有限。当然，也不排除在证券交易所全方位推广后，获得经验引入银行间市场的可能。自去年 10 月国债预发行正式开展以来至今，共成交不足 5 亿元，该期间国债预发行试点券种的七年国债发行规模已逾 2000 亿元。

二、非主流品种受益

除贴现国债外，在今年逾 20 次附息国债招标中，仅有两次未达计划发行规模，均出现在一年期品种上。因一年期国债无投标考核压力，机构标位差距较大，导致部分成为无效标位。与其他关键期限均有投标考核相比，不参与考核的一年期券种给予投标者更多的博弈空间。在此期限国债加入预发行范围后，变数较大的投标结果，或有望提升市场

交投热度。因此，一年期国债被列入预发行范围，或有望提升未来交易活跃度。

三、债券衍生品不断推进

国债预发行可交易券种扩容，将带动债券衍生品交易不断推进。交易人士表示，国债预发行业务成熟后即可放开，

毕竟未来国债期货的期限品种也会更丰富。今年 1 月曾有消息称，在现有五年期品种基础上，中金所召开会议讨论 10 年期国债期货推出事宜，并表示将视情况尽快推出。

如果您对本文有任何评论和见解

请发电邮至：shmarketing@cfets-icap.com.cn

更多信息，请登录网站：www.cfets-icap.com.cn

免责声明

文中信息均来源于公开资料，上海国际货币经纪有限责任公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，内容和意见仅供参考。本文仅反映作者个人观点，并不代表公司的看法。