

150419、150418（增3）、150412（增3）

金融债定价分析


一、债券基本要素

| 债券名称 | 15农发19 | 15农发18（增3） | 15农发12（增3） |
|---------|--|--|--|
| 期限 | 1年 | 3年 | 7年 |
| 招标数量 | 90亿元 | 70亿元 | 70亿元 |
| 债券品种 | 固定利率 | 固定利率 | 固定利率 |
| 招标方式 | 单一利率（荷兰式）招标 | 单一利率（荷兰式）招标 | 单一利率（荷兰式）招标 |
| 招标日期 | 2015-8-19（周三） 14:00-15:00 | 2015-8-19（周三） 14:00-15:00 | 2015-8-19（周三） 14:00-15:00 |
| 缴款日 | 2015-8-21 | 2015-8-21 | 2015-8-21 |
| 承揽费/手续费 | 0.05% | 0.05% | 0.15% |
| 预计中标情况 | 2.70%-2.75% | 3.30%-3.35% | 3.85%-3.90% |
| 备注 | | | |

二、宏观形势及市场分析

资金面分析。自上周二央行宣布完善人民币兑美元汇率中间价报价，以增强其市场化程度和基准性以来，人民币兑美元中间价累计下调逾 2700 点，市场对于突然而来的汇率调整产生恐慌情绪，特别是此次汇率调整是否会使资本大量外流的担忧情绪浓厚。银行间资金面从周三开始走紧，在国有银行缩量融出资金的情况下，隔夜资金需求未能得到满足，机构向 7 天以上资金转移，造成短期利率上涨。上周公开市场实施了 900 亿 7 天逆回购操作，利率持平于 2.50%，另有 850 亿逆回购到期，实现净投放资金 50 亿。叠加本周一例行缴准的日期，若央行不进行任何操作，资金面走紧或持续一段时间。

基本面分析。7 月份经济数据弱于预期。国家统计局公布，7 月份，全国规模以上工业增加值同比实际增长 6%，增速较 6 月份回落 0.8 个百分点；1-7 月份，全国完成固定资产投资 288469 亿元，同比增长 11.2%。从数据上来说，工业增加值较 6 月份大幅回落，说明工业生产势头依然偏弱。7 月固定投资增速滑落至 10.3%，三大类投资中，制造业、基建和房地产投资增速全面下滑。7 月外需再度走弱，内需中投资全面下滑，政治局会议也指出，经济下行压力较大，经济增长新动力不足和旧动力减弱的



结构性矛盾依然突出。而 7 月财政收入增速为 9.1%，略低于上月的 12.1%，财政支出增速为 22.4%，大幅高于上月的 12.5%。积极的财政政策中期开始发力，效果尚未显现。为力保全年 GDP7% 的增长，后期宽松政策依然可待。

债市走势分析。上周在债券市场先上后下，周二周三在汇改的影响下，收益率一度往上，但自 7 月份经济数据公布后，偏弱的经济数据为债市带来利好，收益率开始下行，至周五收益率基本回到前一周水平。在未有新的政策刺激下，预计市场继续窄幅波动，交易户谨慎参与。

三、定价分析

截至 2015 年 8 月 17 日，二级市场上 1 年、3 年和 7 年非国开金融债分别成交于 2.76%、3.38% 和 3.92%，考虑到手续费，预计 150419、150418 和 150412 中标利率区间分别为 2.70%-2.75%、3.30%-3.35% 和 3.85%-3.90%。

撰稿日：2015-8-17

撰稿：何丽湘、黄少丽

联系电话：0757-22386342

0757-22388165

QQ: 2499631447

QQ: 604778124

债券投标委托书

广东顺德农村商业银行：

我单位委托你行认购____年____第____期债券，投标要素承诺如下：

| 投标利率 | 投标数量(万元) |
|------|----------|
| | |
| | |
| | |
| | |
| | |
| | |
| | |

如中标，我单位承诺将认购相应数额本期债券，同时按照该期债券发行办法，我单位获得中标金额的_____%手续费返还，其它未尽事宜在签订的分销协议中明确，本投标书传真件具有同等法律效力。

委托单位：（公章）

联系人：

受托单位：顺德农商银行

联系方式：

联系人：

日期：

何丽湘（0757-22386342）

黄少丽（0757-22388165）

传 真：0757—22388013、22388111