



Las deudas publicas en el mercado chino de renta fija

Máster en Finanzas de Empresa
Universidad Complutense de Madrid
Materia de Renta Fija y Renta Variable
Prof. Juan Mascareñas Pérez-Iñigo

Wenjie Chen

Tipo de Renta fija

- Bonos del Estado
- Bonos bancario
- Letras de Tesoro
- Obligación Empresarial
- Obligación Convertible
- Bonos de Financiación a corto plazo
- Recompra de Bonos
- Titulización

Estructura del Mercado de Renta Fija en 2006

Denominación	Millardo €	Porcentaje	Porcentaje del PIB
Bonos del Estado	88.7516	15.01%	4.24%
Bonos bancario	76.8000	12.99%	3.67%
Letras de Tesoro	352.4300	59.59%	16.83%
Obligación Empresarial	28.3100	4.79%	1.35%
Bonos de Financiación a corto plazo	40.9310	6.92%	1.95%
Titulización	4.2130	0.71%	0.20%
Total	591.4356	100%	28.24%
PIB	2094.0000	28.24%	100%

Estructura de la Oferta del Bonos y del Capital en Mercado de Renta Fija en 2006

Oferta de Bonos	Millardo €	Oferta del Capital	Millardo €
Bonos del Estado	88.75	Banco comercial	168.80
Bonos bancario	76.80	Entidad Financiero no Banco	37.64
Letras de Tesoro	352.43	Compañía de Seguro	24.00
Obligación Empresarial	28.31	Caja del Ahorro	10.00
Bonos de Financiación a corto plazo	40.93	Fondo de Inversión	5.00
Titulización	4.21	Vencimiento del Bonos	85.00
		Vencimiento del Tesoro	261.00
Total	591.44	Total	591.44

Indice del Mercado de Bonos

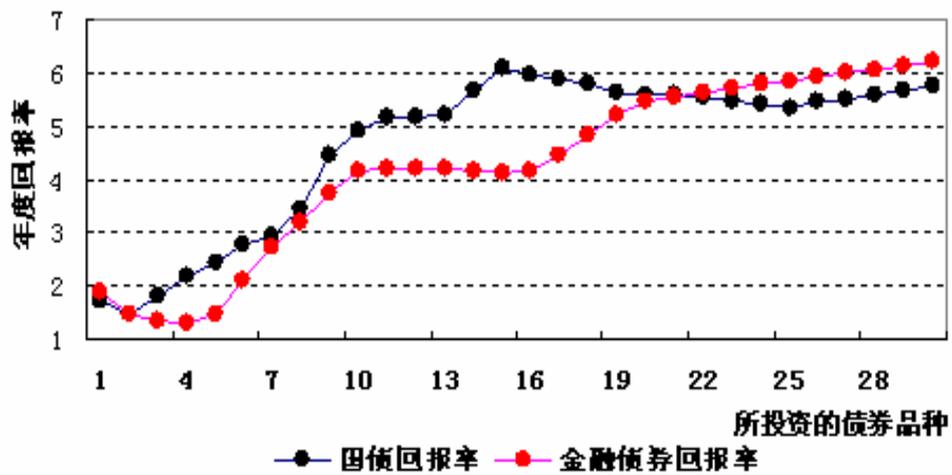
Denominación del índice	Variación Trimestre I	Variación Trimestre II	Variación Trimestre III	Variación Trimestre IV	Año	Duración
Indice de Bonos del Estado	1.18%	-0.63%	1.38%	0.70%	2.62%	4.8387
Indice de Bonos a renta fija	1.17%	-0.70%	1.48%	0.69%	2.65%	5.0784
Indice de Bonos a renta variable	1.14%	-0.41%	1.18%	0.74%	2.66%	4.0313
Indice de Bonos a corto y medio plazo	0.98%	-0.20%	1.13%	0.53%	2.46%	3.7468
Indice de Bonos a largo plazo	2.26%	-2.74%	3.37%	1.89%	4.76%	12.7097
Indice de Bonos del Estado Shanghai	0.84%	-0.43%	1.26%	0.33%	2.01%	4.4100
Indice de Bonos Bancario	1.20%	-1.62%	2.01%	0.81%	2.39%	5.1450
Indice de pagarés de Empresa	2.06%	-2.36%	1.16%	-0.23%	0.63%	6.9990

Grafico curva de la tasa de Rendimiento de Bono del Estado

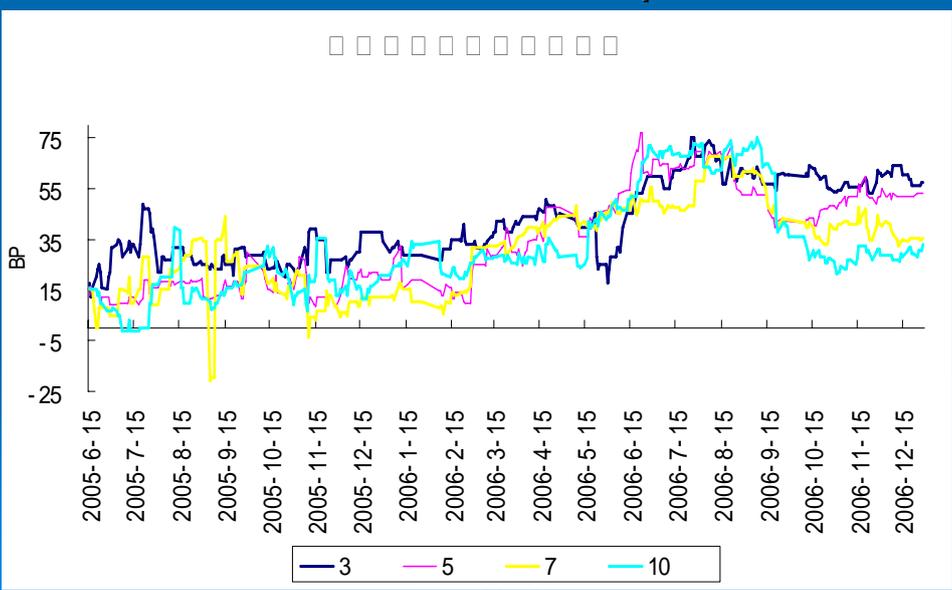


Rentabilidad anual de Bonos del Estado y de Bonos Bancario

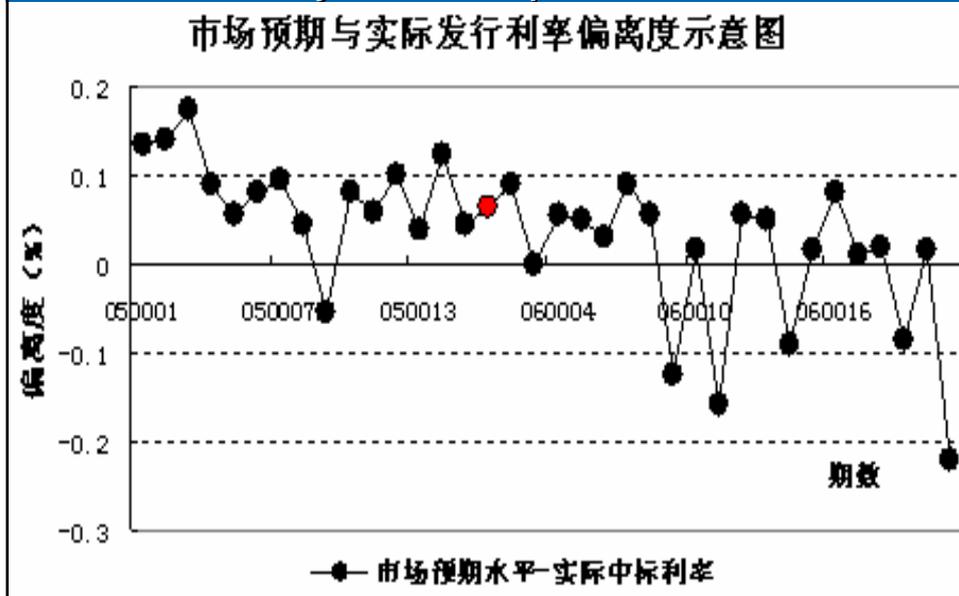
各期限债券投资年度回报率示意图



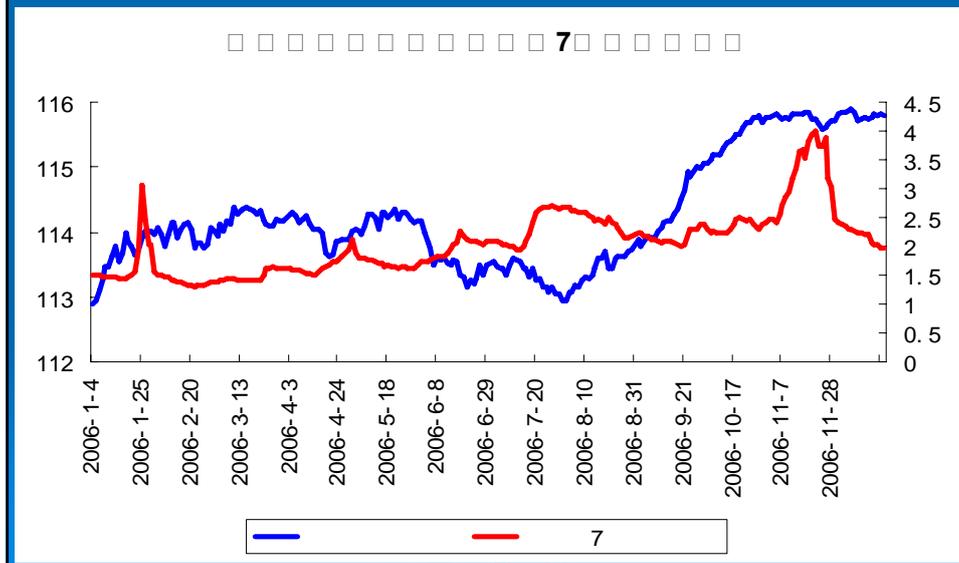
Rentabilidad Acumulada del Bonos del Estado a diferente plazo



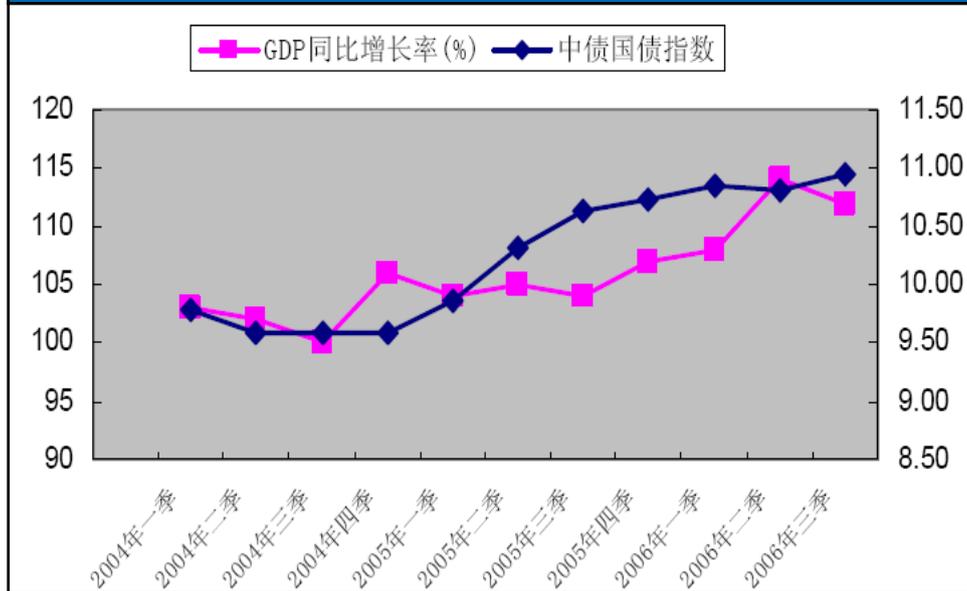
Grado de Desviación del Tipo de Interés de Emisión Real y del Perspectiva del Mercado



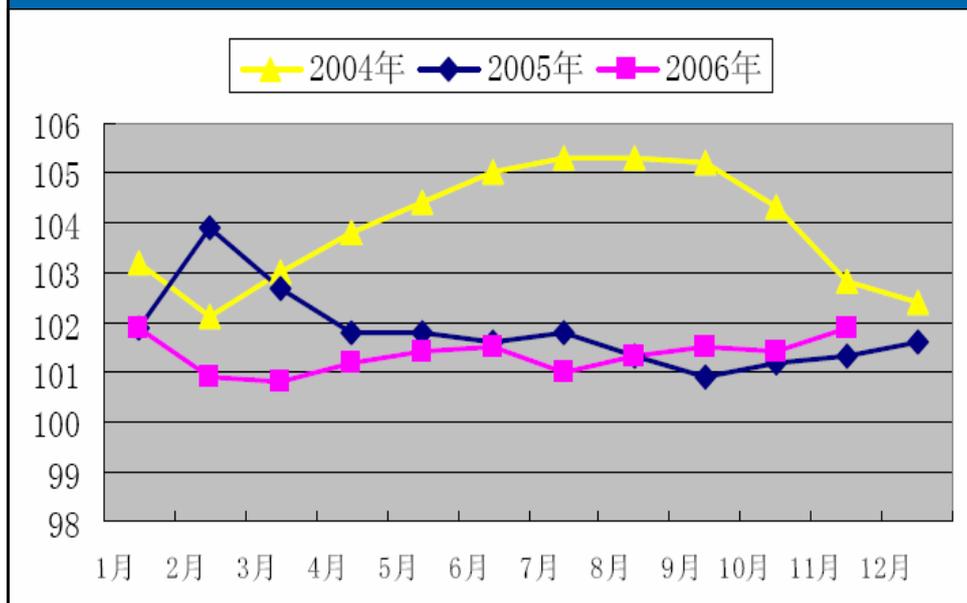
Tendencia de Índice del Bono de Estado y Recompra del Bono Interbancario en 7 Días



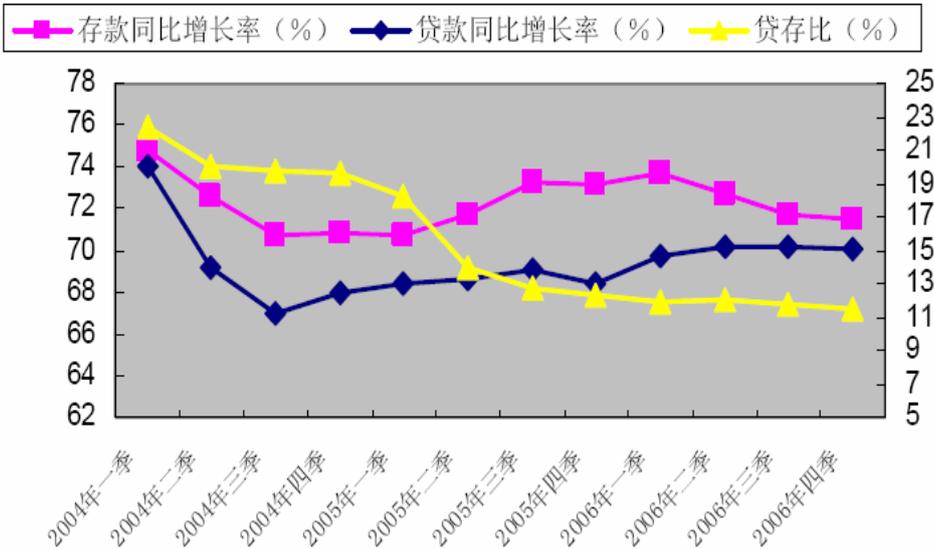
PIB y Índice de Bonos del Estado



Tasa de Inflación (CPI)



Tasa de crecimiento y ratio de depósitos y de préstamos



Tipo de interés ofertado interbancario en Shanghai

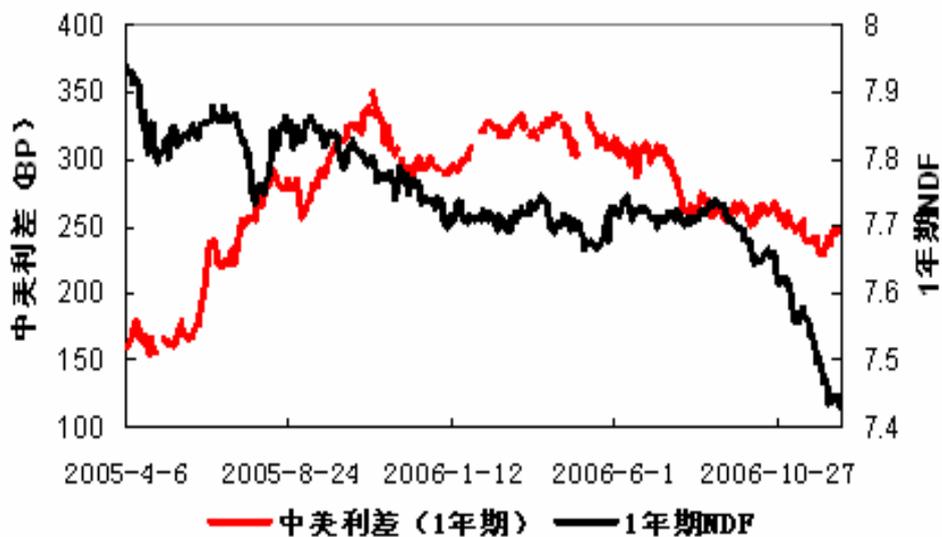
Shanghai interbank offered rate (Shibor)

2007-3-16 11:30

Plazo	Shibor(%)	Variación(BP)
O/N	14,088	▲ 5.75
1 Semana	15,164	▲ 7.38
2 Semanas	18,125	▲ 4.80
1 Mes	22,503	▲ 2.01
3 Meses	28,214	▲ 0.04
6 Meses	28,728	▲ 0.06
9 Meses	29,417	▲ 0.20
1 Año	30,533	▲ 0.78

Diferencia del Tipo de Interés Referente y Tendencia del Cambio \$/

人民币NDF走势与中美利差比较示意图



Indice Economico y Expectativa

Indice Economico	2006	Expectativa 2007
PIB %	10.5	10
Inversión Inmobiliaria %	26.6	23
Consumo %	13.6	14
Importación %	20	22
Exportación %	24.8	20
Excedencia del Comercio □Millardo €□	177.4	200
Tasa de Inflación CPI %	1.4	2
M2 %	16.9	16.5
M1 %	17.5	17.8
Préstamos %	14.6	14
Tasa de Interés %	2.52	2.79
Ratio de Reservas de depósitos legales %	9	11
Cambio de USD/CNY	7.8087	7.45

Situación de Cotización de 02Bono(3)

Denominación	02Bono(3)	Código	10203
Emisor	Ministerio de Tesoro	Precio Abierto	9.661 €
Importe de Emisión	2 Millardo €	Precio Máximo	9.678 €
Valor Nominal	10 €	Precio Mínimo	9.660 €
Precio de Emisión	10 €	Precio Cierre	9.665 €
Tasa de Interés nominal	2,54%	Variación%	0.00%
Forma de Interés	Renta fija	Pago de Interés corrido	333 días
Mercado de Cotización	Bolsa de Shanghai	Cupón Corrido	0.232 €
Fecha de Emisión	18/04/2002	Cupón Principal	9.897 €
Fecha de Cotización	18/04/2002	Plazo	10 años
Fecha de Vencimiento	18/04/2012	Vencimiento residual	5.0959 años
Plazo de Pago de Interés	Anual	Rendimiento hasta el vencimiento	3.26%
Pago de Interés esperado	32 días	Duración modificada Macaulay	4.6800
Vencimiento residual	1859 días	Convexidad	13.5523

Esquema de Cotización de 02Bono(3)

