

2018年4月30日—5月4日

沪港通深港通日额度扩大，美联储维持利率不变

热点事件：沪港通深港通每日额度扩大四倍，助力A股入摩

自5月1日起，沪港通、深港通每日额度扩大四倍。这意味着，沪股通、深股通每日额度由130亿元调整为520亿元，港股通每日额度由105亿元调整为420亿元。随着互联互通机制额度扩大，境外对我国证券投资净流入也将进一步增加，有助于境外长期机构投资者参与A股市场，维护市场安全平稳运行，助力A股6月顺利加入MSCI新兴市场指数。

监管动态：外汇局：人民币跨境支付系统升级

5月2日，人民币跨境支付系统（二期）全面投产，覆盖全球各时区金融市场，银行间货币市场加开夜盘。

汇率走势：人民币汇率先抑后扬

5月2日-5月4日人民币兑美元汇率中间价分别报6.3670、6.3732、6.3521，人民币汇率先抑后扬，但上扬幅度不及下跌，累积较上周五（4月27日）贬值128bp。

利率走势：各期限Shibor普遍下行，美国10年期国债收益率小幅回落

由于月初资金面扰动因素较少，加之财政投放及降准资金陆续到位，本周各期限Shibor普遍下行，其中隔夜品种较4月28日下行23bp至2.5940%，3个月品种下行1.2bp至3.9930%；美联储宣布维持政策利率不变，市场预期6月加息概率高达100%；国债利率方面，美国国债收益率有所回落，10年期国债收益率周五收市回落至2.95%；信用利差方面，投资级利差扩大3.0bp至133bp，高收益利差则大幅扩大26.5bp至407bp。

中资境外债券

一级市场：发行量大幅下降，房地产企业为主要发行人

受五一假期影响，中资境外债券市场发行量大幅回落，本周发行人以房地产企业为主。2018年4月30日至5月4日，中资企业在境外市场新发行7只债券，合计约12.67亿美元。

二级市场：高收益中资美元债回报率进一步下跌

本周，中资美元债投资级债券回报率基本持平，但受市场情绪疲弱影响，高收益债券回报率进一步下滑，从而拖累整体回报率下跌。截至2018年5月4日，中资美元债年初至今的回报率为-1.78%，其中投资级债券回报率为-1.55%，高收益债券回报率为-2.28%。

熊猫债：市场温和扩容

截至2018年5月4日，2018年熊猫债发行数量为22只，总发行规模为402.9亿人民币，其中有8只的发行人均为纯境外主体，包括法国、日本、德国、新加坡的6家公司，以及菲律宾政府和阿联酋沙迦酋长国。发行期限包括3年、5年和9年，平均票息为5.52%。

作者

中诚信国际 国际业务部

谷萌菲 010-66428877-451

mfgu@ccxi.com.cn

张婷婷 010-66428877-203

ttzhang@ccxi.com.cn

中诚信亚太

唐永盛 852-28607121

vincent_tong@ccxap.com

胡辰雯 852-28607123

elle_hu@ccxap.com

其他联系人

田蓉 852-28607115

rong_tian@ccxap.com

报告发布日期

2018年5月8日

热点事件：沪港通深港通每日额度扩大四倍，助力 A 股入摩

自5月1日起，沪港通、深港通每日额度扩大四倍。这也意味着，沪股通、深股通每日额度由130亿元调整为520亿元，港股通每日额度由105亿元调整为420亿元。随着互联互通机制额度扩大，境外对我国证券投资净流入也将进一步增加，有助于境外长期机构投资者参与A股市场，维护市场安全平稳运行，助力A股6月顺利加入MSCI新兴市场指数。

近年来海外投资者投资A股的途径不断丰富。目前已有的路径包括合格境外机构投资者（QFII）、人民币合格境外机构投资者（RQFII）、沪港通和深港通等渠道。由于交易便利和制度相对灵活，沪港通和深港通已是外资配置A股的主要途径之一，扩大每日额度将进一步提升交易的流畅度和确定性，也有助确保MSCI新兴市场指数今年纳入A股的过程顺利。

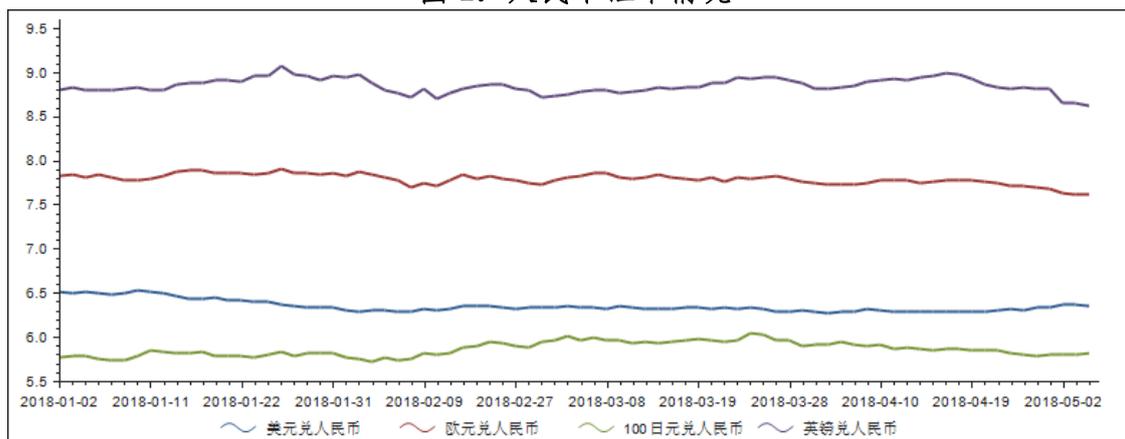
监管动态：外汇局：人民币跨境支付系统升级

在3月26日成功试运行的基础上，5月2日，人民币跨境支付系统（二期）全面投产，覆盖全球各时区金融市场，银行间货币市场加开夜盘。人民币跨境支付系（CIPS）向境内外参与者的跨境人民币业务提供资金清算结算服务。相比较CIPS（一期），CIPS（二期）在功能特点上进行了改进和完善：一是运行时间由5×12小时延长至5×24小时+4小时，实现对全球各时区金融市场的全覆盖；二是在实时全额结算模式的基础上引入定时净额结算机制，满足参与者的差异化需求，便利跨境电子商务；三是业务模式设计既符合国际标准，又兼顾可推广可拓展要求，支持多种金融市场业务的资金结算；四是丰富参与者类型，引入金融市场基础设施类直接参与者；五是系统功能支持境外直接参与者扩容，为引入更多符合条件的境外机构做好准备。

汇率走势：人民币汇率先抑后扬

本周外汇市场仅有3个交易日，人民币兑美元中间价先抑后扬，5月2日-5月4日人民币兑美元汇率中间价分别报6.3670、6.3732、6.3521，由于上扬幅度不及下跌，本周累积较上周五（4月27日）贬值128bp。节后前两天人民币兑美元贬值主要是对假期期间美元继续上涨的补跌反应，美国通胀预期上升推高美债收益率支持美元指数上行，但人民币汇率有中国基本面支持，向下空间不大。

图 1：人民币汇率情况



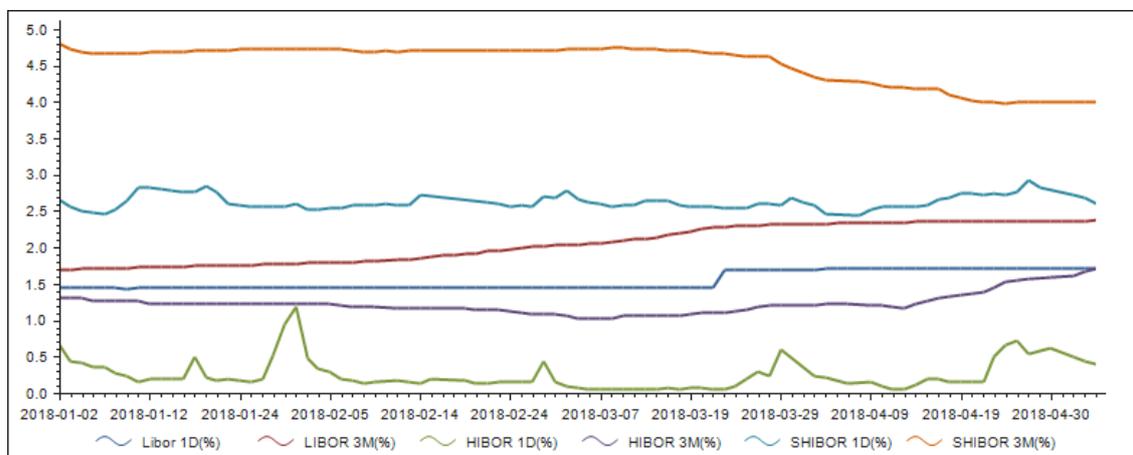
数据来源：Choice数据

数据来源：东方财富，中诚信整理

利率走势：各期限 Shibor 普遍下行，美国 10 年期国债收益率小幅回落

本周各期限Shibor普遍下行，这主要是由于月初资金面扰动因素较少，加之财政投放及降准资金陆续到位，多因素叠加使得资金面转为宽松。5月2日-5月4日，隔夜品种Shibor较4月28日下行23bp至2.5940%，3个月品种下行1.2bp至3.9930%。

图 2：同业拆借率情况

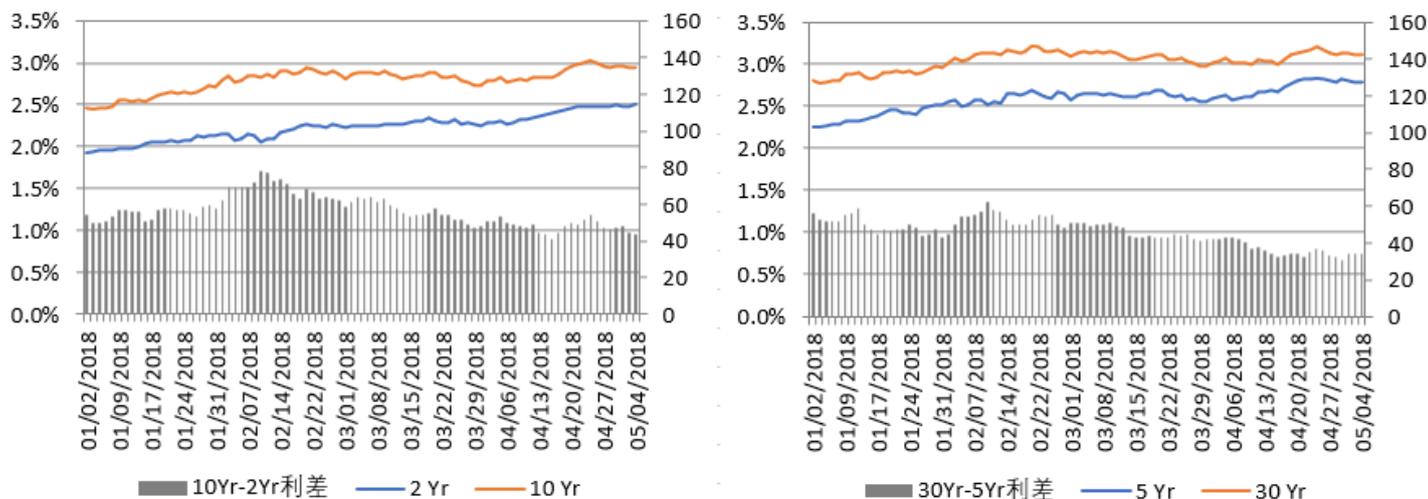


数据来源：Choice数据

数据来源：东方财富，中诚信整理

本周，美国国债收益率有所回落，收益率曲线小幅平坦化。美联储在5月议息会议上如市场预期维持政策利率不变，联邦基金利率目标范围维持在1.5%至1.75%。会后议息声明对经济通胀回升的预期乐观，美联储基金期货预期6月加息概率高达100%。截至2018年5月4日，2年期收益率2.51%，5年期收益率2.78%，10年期收益率2.95%，30年期收益率3.12%；2年和10年期国债利差继续收窄至44bp，5年和30年期国债利差小幅扩大至34bp。

图 3：美国国债收益率及利差情况



数据来源：美联储，中诚信整理

信用利差方面，彭博巴克莱指数衡量的亚洲投资级信用债的平均利差轻微上升，而亚洲高收益信用债受市场情绪疲弱影响持续受压，平均利差大幅走阔。截至2018年5月4日，投资级利差较上周扩大3.0bp至133bp，高收益利差扩大26.5bp至407bp。

图 4：投资级和高收益信用债利差比较



数据来源：Bloomberg，中诚信整理

中资境外债券

一级市场：发行量大幅回落，房地产企业为主要发行人

受五一假期影响，中资境外债券市场发行量大幅回落，发行人以房地产企业为主，包括毅德国际控股有限公司、中国奥园、禹洲地产和正荣地产。2018年4月30日至5月4日，

中资企业在境外市场新发行7只债券，合计约12.67亿美元。发行情况统计请见下表：

表 1：中资境外债券市场发行情况（20180430-20180504）

公布日	信用主体	币种	规模 (亿元)	息票(%)	到期日	期限	行业	主体评级	债项评级
2018/04/30	毅德国际控股有限公司	USD	1.3	12	2020/05/09	2年	房地产	B3/B-/B-	-/-/B-e
2018/04/30	国泰君安国际控股有限公司	USD	0.3	2.5	2019/05/07	364天	金融	Baa2/BBB+/-	-/-/-
2018/04/30	中国农业银行股份有限公司	CNY	3	0	2018/11/05	185天	银行	A2/A/A	-/-/-
2018/05/02	中国奥园地产集团股份有限 公司	USD	2	7.5	2021/05/10	3年	房地产	B1/B+/BB-	B2/-/-
2018/05/03	禹洲地产股份有限公司	USD	2	7.9	2021/05/11	3年	房地产	Ba3/BB-/BB-	-/B+/BB-e
2018/05/03	中升集团控股有限公司	HKD	39.25	0	2023/05/23	5年	消费零售	-/-/-	-/-/-
2018/05/03	正荣地产集团有限公司	USD	1.6	2.5	2019/05/10	364天	房地产	-/-/-	-/-/-

数据来源：Bloomberg，中诚信整理

2018年4月30日至5月4日，中资境外债券市场增发情况统计请见下表：

表 2：中资境外债券市场增发情况（20180430-20180504）

公布日	信用主体	币种	规模 (亿元)	息票(%)	到期日	期限	行业	主体评级	债项评级
2018/05/03	花样年控股集团有限公司	USD	6.0 (增发 1.5 亿)	8.375	03/08/2021	3	房地产	B2/B/-	B3/B/-

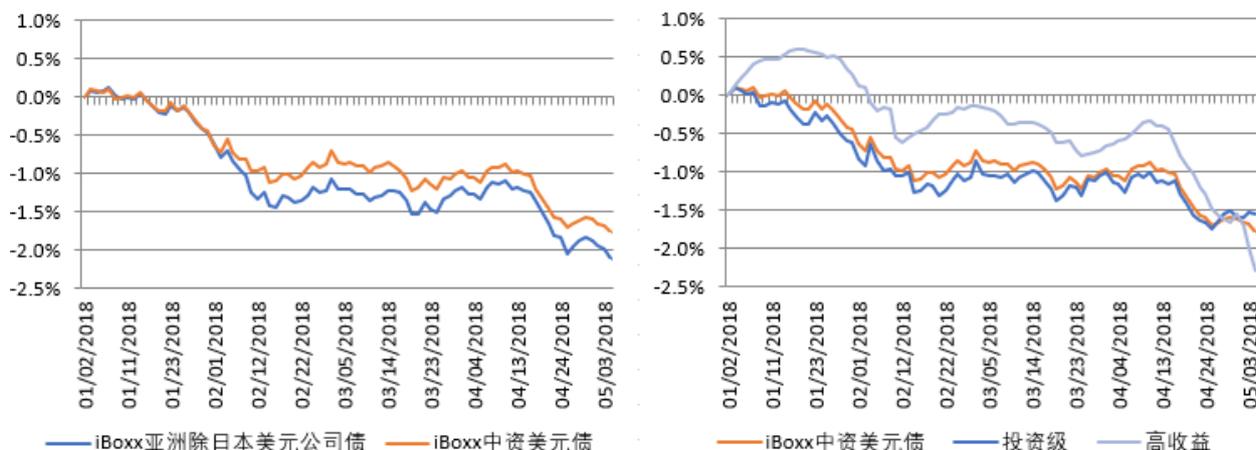
数据来源：Bloomberg，中诚信整理

近期，红星美凯龙、中国华电、中国五矿集团、广州越秀金融控股集团和中国长城资产管理拟发行境外债券。

二级市场：高收益中资美元债回报率跌幅进一步加剧

本周，中资美元债投资级债券回报率基本持平，但高收益债券回报率受市场情绪疲弱影响，继续出现大幅下滑，拖累整体回报率下跌。截至2018年5月4日，中资美元债年初至今的回报率下跌17bp至-1.78%，其中投资级债券回报率为-1.55%，与上周持平，而高收益债券回报率为-2.28%，较上周下跌65bp。

图 5：中资美元债收益率比较情况



数据来源：Bloomberg，中诚信整理

熊猫债：市场温和扩容

截至2018年5月4日，2018年熊猫债发行数量为22只，总发行规模为402.9亿人民币，其中有8只的发行人均为纯境外主体，包括法国、日本、德国、新加坡的6家公司，以及菲律宾政府和阿联酋沙迦酋长国。发行期限包括3年、5年和9年，平均票息为5.52%。

本周新发行一只熊猫债，发行主体是普洛斯洛华中国海外控股（香港）有限公司。普洛斯洛华是中国境内最大的现代仓储设施提供商，截至2017年9月30日拥有已建成的仓储面积约1,881万平方米，居于中国境内现代仓储行业第一。截至2017年9月30日，公司总资产规模171.57亿美元，总负债69.47亿美元。2017财年，公司实现营业总收入5.94亿美元，净利润5.81亿美元。5月2日，普洛斯洛华在交易所市场发行了一只9年期债券，发行规模15亿人民币，发行息票5.09%，评级机构为新世纪，信用等级AAA。

表 3：2018 年熊猫债市场发行情况（20180101-20180504）

信用主体	发行金额 (亿人民币)	息票(%)	发行日	到期日	债券期限	发行场所	境内评级机构
普洛斯洛华中国海外控股（香港）有限公司	15	5.09	2018/5/02	2027/5/02	9	交易所	新世纪
托克集团有限公司	5	6.5	2018/4/27	2021/4/27	3	银行间 (私募)	中诚信
神州租车有限公司	7.3	6.3	2018/4/25	2021/4/25	3	交易所	新世纪
普洛斯洛华中国海外控股（香港）有限公司	12	5.15	2018/4/13	2021/4/13	3	银行间 (公募)	中诚信 新世纪
中国金茂控股集团有限公司	30	4.99	2018/4/12	2021/4/12	3	银行间 (公募)	中诚信

普洛斯洛华中国海外控股（香港）有限公司	40	5.45	2018/4/9	2027/4/9	9	交易所	新世纪
华润置地有限公司	5	4.98	2018/4/4	2021/4/4	3	银行间（公募）	中诚信
华润置地有限公司	35	5.23	2018/4/4	2023/4/4	5	银行间（公募）	中诚信
普洛斯洛华中国海外控股（香港）有限公司	12	5.29	2018/3/28	2021/3/28	3	银行间（公募）	中诚信 新世纪
菲律宾国际债券	14.6	5	2018/3/23	2021/3/23	3	银行间（公募）	联合
华润置地有限公司	60	5.38	2018/3/9	2021/3/9	3	银行间（公募）	中诚信
法国液化空气集团财务公司	8	6.4	2018/3/7	2023/3/7	5	银行间（私募）	中诚信
法国液化空气集团财务公司	14	5.95	2018/3/7	2021/3/7	3	银行间（私募）	中诚信
远洋集团控股有限公司	30	5.95	2018/2/9	2021/2/9	3	银行间（公募）	中诚信
普洛斯洛华中国海外控股（香港）有限公司	12	5.65	2018/2/7	2027/2/7	9	交易所	新世纪
招商局港口控股有限公司	5	5.15	2018/2/6	2021/2/6	3	交易所（公募）	中诚信
沙迦酋长国国际债券	20	5.8	2018/2/2	2021/2/2	3	银行间（公募）	联合
远洋集团控股有限公司	30	5.87	2018/1/25	2021/1/25	3	银行间（公募）	中诚信
深圳国际控股有限公司	3	5.2	2018/1/22	2023/1/22	5	交易所（公募）	鹏元
瑞穗银行株式会社	5	5.3	2018/1/16	2021/1/16	3	银行间（私募）	/
三菱日联金融集团	10	5.3	2018/1/16	2021/1/16	3	银行间（私募）	新世纪
戴姆勒股份公司	30	5.6	2018/1/12	2021/1/12	3	银行间（私募）	/

数据来源：Bloomberg，中诚信整理

本文版权归中诚信国际信用评级有限公司、中国诚信(亚太)信用评级有限公司和/或其被许可人所有。本文件包含的所有信息受法律保护, 未经中诚信国际事先书面许可, 任何人不得复制、拷贝、重构、转让、传播、转售或进一步扩散, 或为上述目的存储本文件包含的信息。

本文件中包含的信息由中诚信国际从其认为可靠、准确的渠道获得, 因为可能存在人为或机械错误及其他因素影响, 上述信息以提供时现状为准。特别地, 中诚信国际对于其准确性、及时性、完整性、针对任何商业目的的可行性及合适性不作任何明示或暗示的陈述或担保。在任何情况下, 中诚信国际不对任何人或任何实体就 a) 中诚信国际或其董事、经理、雇员、代理人获取、收集、编辑、分析、翻译、交流、发表、提交上述信息过程中可以控制或不能控制的错误、意外事件或其他情形引起的、或与上述错误、意外事件或其他情形有关的部分或全部损失或损害, 或 b) 即使中诚信国际事先被通知该等损失的可能性, 任何由使用或不能使用上述信息引起的直接或间接损失承担任何责任。

本文件所包含信息组成部分中信用级别、财务报告分析观察(如有)应该而且只能解释为一种意见, 而不能解释为事实陈述或购买、出售、持有任何证券的建议。中诚信国际对上述信用级别、意见或信息的准确性、及时性、完整性、针对任何商业目的的可行性及合适性不作任何明示或暗示的担保。信息中的评级及其他意见只能作为信息使用者投资决策时考虑的一个因素。相应地, 投资者购买、持有、出售证券时应该对每一只证券、每一个发行人、保证人、信用支持人作出自己的研究和评估。



中诚信国际信用评级有限公司

(穆迪投资者服务公司成员)

地址: 北京市东城区朝阳门内大街
南竹竿胡同2号银河SOHO6号楼
邮编: 100020
电话: (8610) 66428877
传真: (8610) 66426100
网址: <http://www.ccxi.com.cn>

CHINA CHENGXIN INTERNATIONAL CREDIT RATING CO.,LTD

An Affiliate of Moody's Investors Service

ADD: Building 6, Galaxy SOHO,
No.2 Nanzhugan hutong, Chaoyangmennei Avenue,
Dongcheng district, Beijing, 100020
TEL: (8610) 66428877
FAX: (8610) 66426100
SITE: <http://www.ccxi.com.cn>



中国诚信(亚太)信用评级有限公司

地址: 香港中环康乐广场1号
怡和大厦8楼805-808室
网址: www.ccxap.com
电话: (852) 2860 7111
传真: (852) 2868 0656

China Chengxin (Asia Pacific) Credit Ratings Company Limited

Address: Suites 805-808, Jardine House,
1 Connaught Place, Central, Hong Kong
Website: www.ccxap.com
Tel: (852) 2860 7111
Fax: (852) 2868 0656