

## 非洲多国欲将人民币纳入外储，高收益中资美元 债回报率大幅下滑

### 作者

中诚信国际 国际业务部

杜凌轩 010-66428877-279

[lxdu@ccxi.com.cn](mailto:lxdu@ccxi.com.cn)

张婷婷 010-66428877-203

[ttzhang@ccxi.com.cn](mailto:ttzhang@ccxi.com.cn)

### 中诚信亚太

刘启杰 852-28607125

[jacky\\_lau@ccxap.com](mailto:jacky_lau@ccxap.com)

胡辰雯 852-28607123

[elle\\_hu@ccxap.com](mailto:elle_hu@ccxap.com)

### 其他联系人

田蓉 852-28607115

[rong\\_tian@ccxap.com](mailto:rong_tian@ccxap.com)

### 报告发布日期

2018 年 6 月 6 日

### 热点事件：非洲十四国考虑将人民币作为储备货币

5 月 29 日，东部和南部非洲宏观经济和金融管理研究所（MEFMI）在一份声明表示，该地区的 17 名政府和央行高级官员在 5 月 29 日和 30 日于津巴布韦首都哈拉雷举行的论坛上，讨论“使用人民币作为该地区储备货币的可行性”议题。MEFMI 地区的大多数国家都有来自中国的贷款或捐赠，将人民币纳入储备货币对区域内的国家有利。

### 监管动态：外管局发布年报，称将扩大金融市场双向开放

5 月 31 日，国家外汇管理局发布 2017 年报，称将深化外汇管理改革，扩大金融市场双向开放，稳妥有序推进资本项目可兑换。金融市场的双向开放有利于跨境债券的发行和交易，增强资本的流动性，有助于中国跨境债券市场的进一步发展。

### 汇率走势：人民币汇率继续下行，但贬值空间有限

6 月 1 日，人民币中间价报 6.4078，较 5 月 31 日上行 66bp，但较前一周中间价下行 211bp，延续近期汇率下行的走势。

### 利率走势：美国国债收益率先跌后升

市场利率方面，5 月 31 日，央行加大投放力度，资金面出现边际改善，隔夜 Shibor 跌 5.3bp，报 2.884%；隔夜 Hibor 连日攀升，创出 2016 年 11 月以来的连涨记录，5 月 31 日达 1.5157%，创年内新高。国债利率方面，美国国债收益率先跌后升。周初，市场担忧意大利政局不稳会拖累全球经济发展，导致美联储放缓加息步伐。6 月 1 日周五，美国劳工部公布的就业数据优于市场预期，带动美国国债收益率回升。信用利差方面，截至 6 月 1 日，投资级利差较上周扩大 2.4bp 至 138bp，高收益利差较上周扩大 43.4bp 至 460bp。

### 中资境外债券

#### 一级市场：新债发行量回升，银行及房地产企业为主要发行人

中资境外债券市场发行量回升，发行人以银行及房地产企业为主。2018 年 5 月 28 日至 6 月 1 日，中资企业在境外市场新发行 10 只债券，合计约 40.32 亿美元。

#### 二级市场：高收益中资美元债回报率大幅下滑

受市场避险情绪及近期中资企业违约事件影响，投资级及高收益中资美元债回报率展分化。截至 2018 年 6 月 1 日，中资美元债年初至今的回报率下降 56bp 至 -2.02%，其中投资级债券回报率为 -1.16%，而高收益债券回报率为 -4.26%，较上周分别上升 1bp 及下降 212bp。

### 熊猫债：本周新发行 1 只熊猫债

本周新发行 1 只熊猫债，发行主体为中信泰富有限公司，发行规模为 10 亿人民币。

## 热点事件：非洲十四国考虑将人民币作为储备货币

5月29日，东部和南部非洲宏观经济和金融管理研究所（MEFMI）在一份声明表示，该地区的17名政府和央行高级官员在5月29日和30日于津巴布韦首都哈拉雷举行的论坛上，讨论“使用人民币作为该地区储备货币的可行性”议题。MEFMI是非洲14国组成的区域研究机构，包括安哥拉、博茨瓦纳、布隆迪、肯尼亚、莱索托、马拉维、莫桑比克、纳米比亚、卢旺达、斯威士兰、坦桑尼亚、乌干达、赞比亚和津巴布韦。MEFEI发言人表示，中国是超过130个国家和地区的最大贸易伙伴，非洲国家面临的主要挑战是如何从新的国际贸易模式中获益。MEFMI地区的大多数国家都有来自中国的贷款或捐赠，用人民币来偿还具有经济意义，将人民币纳入储备货币对区域内的国家有利。人民币国际化的持续推进有助于提高国际影响力，在经济和金融上获得更多话语权，降低对美元的依赖，增强金融体系的稳定性。截止目前，已有超过60家央行和货币当局将人民币纳入外汇储备，随着非洲国家对人民币的需求的增加，该数字有望继续提升。

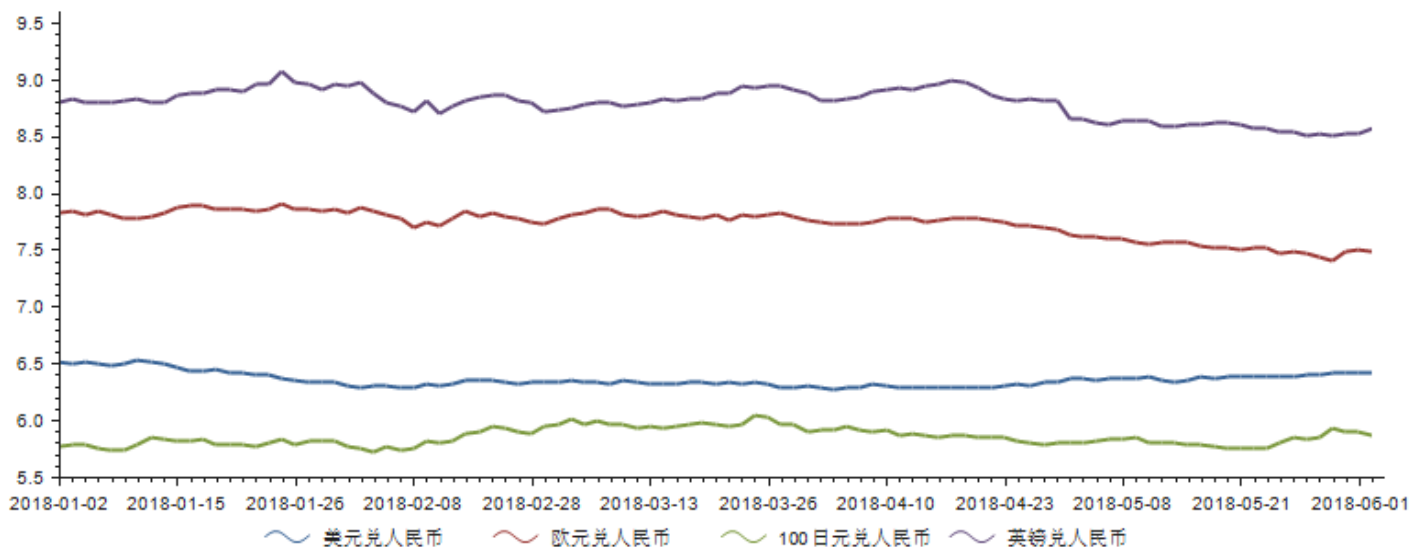
## 热点事件：外管局发布年报，称将扩大金融市场双向开放

5月31日，国家外汇管理局发布2017年报，称将深化外汇管理改革，扩大金融市场双向开放，稳妥有序推进资本项目可兑换。此外，外管局希望建立健全开放的、有竞争力的外汇市场，实行高水平的贸易投资自由化便利化政策，全面落实准入前国民待遇加负面清单管理制度，吸引高质量外商来华直接投资，服务国家全面开放新格局和实体经济发展。金融市场的双向开放有利于跨境债券的发行和交易，增强资本的流动性，有助于中国跨境债券市场的进一步发展。

## 汇率走势：人民币汇率继续下行，但贬值空间有限

6月1日，人民币中间价报6.4078，较5月31日上行66bp，但较前一周中间价下行211bp，延续近期汇率下行的走势。5月在岸人民币下行1.2%，创2016年11月来的最大跌幅，主要原因在于美元指数的继续上涨。未来一段时间，美元指数走势仍是影响外汇市场的关键因素，但在美元指数继续上涨的空间有限，中国经济运行平稳，人民币资产具有较强配置价值的条件下，人民币大幅贬值的可能性较低。

图 1：人民币汇率情况

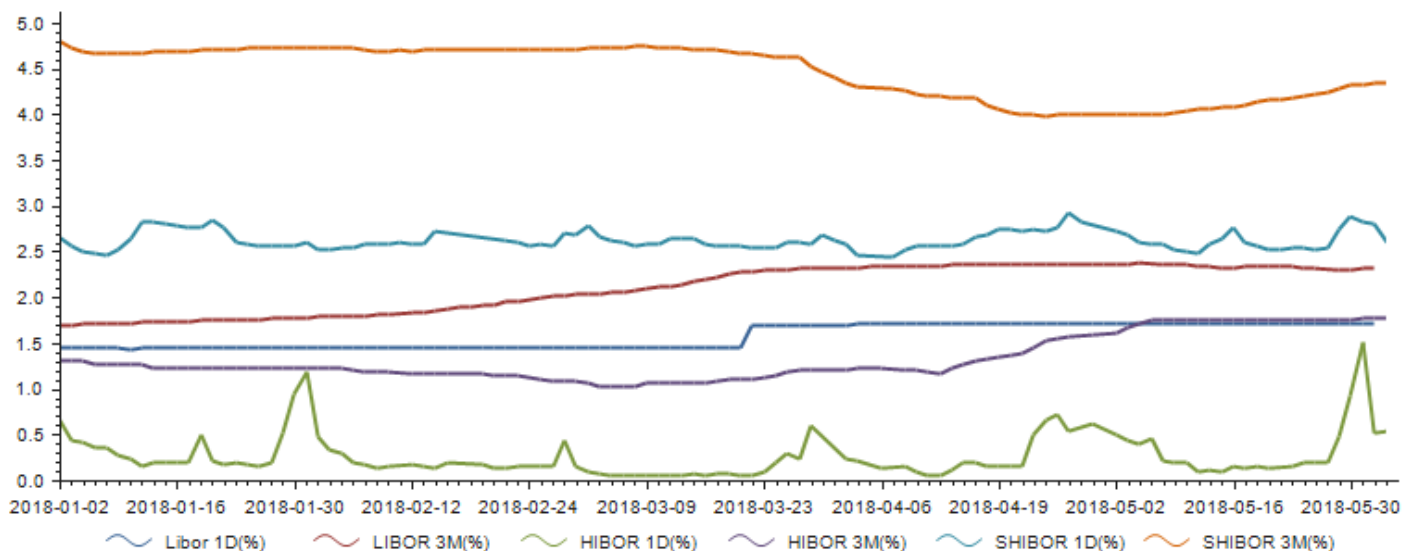


数据来源：东方财富，中诚信整理

利率走势：资金面放宽推低市场利率，

5月31日，央行加大投放力度，资金面出现边际改善，隔夜Shibor跌5.3bp，报2.884%。6月1日隔夜shibor继续下行3bp至2.801%。而临近月末隔夜Hibor连日攀升，创出2016年11月以来的连涨记录，5月31日达1.5157%，创年内新高。6月1日资金面有所缓解，隔夜Hibor下降至0.5068%。

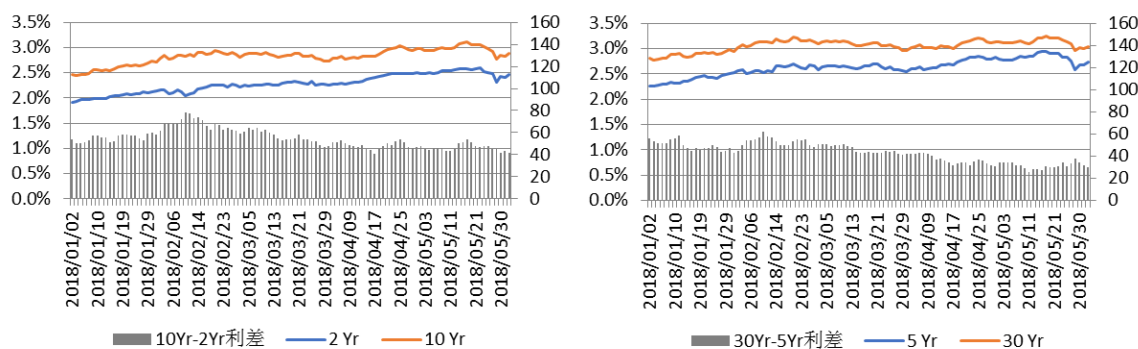
图 2：同业拆借率情况



数据来源：东方财富，中诚信整理

国债利率方面，美国国债收益率先跌后升。周初，市场担忧意大利政局不稳拖累环  
球经济发展，导致美联储放缓加息步伐，美国国债收益率大幅下滑。6月1日周五，美国  
劳工部公布，5月份新增工作岗位22.3万个；失业率下降至18年来最低点3.8%；平均每小  
时工资同比上升2.7%，高于预期，市场相信美联储会维持加息步伐，带动美国国债收益  
率回升。截至2018年6月1日，2年期收益率2.47%，5年期收益率2.74%，10年期收益率2.89%，  
30年期收益率3.04%，较上周分别回落1bp、2bp、4bp及5bp。美国国债收益率曲线略微平  
坦化，美国2年和10年期国债利差收窄至42bp，5年和30年期国债利差收窄至30bp。

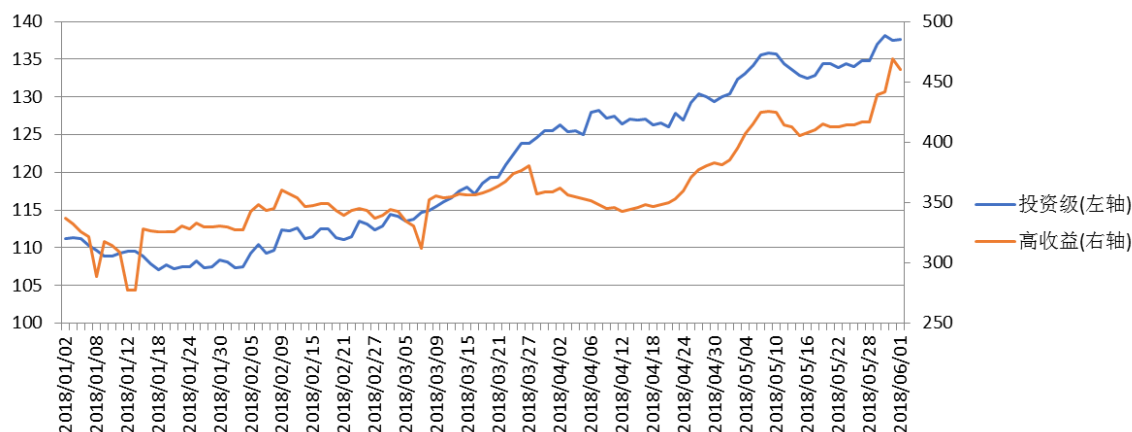
图 3：美国国债收益率及利差情况



数据来源：美联储，中诚信整理

信用利差方面，市场避险情绪浓重，彭博巴克莱指数衡量的亚洲高收益信用债的平  
均利差大幅走阔。截至2018年6月1日，投资级利差较上周扩大2.8bp 至138bp，高收益利  
差较上周扩大43.4bp 至460bp。

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：新债发行量回升，银行及房地产企业为主要发行人

中资境外债券市场发行量回升，发行人以银行及房地产企业为主。2018年5月28日至6月1日，中资企业在境外市场新发行10只债券，合计约40.32亿美元。发行情况统计请见下表：

表 1：中资境外债券市场发行情况（20180528-20180601）

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
2018/5/28	时代中国控股有限公司	USD	4.5	7.85	2021/6/4	3	房地产	Ba3/B+/BB-	B1-/BB-
2018/5/29	万国数据服务有限公司	USD	2.5	2	2025/6/1	7	通讯	-/-	-/-
2018/5/30	平安不动产有限公司	USD	2.5	5.1	2019/6/4	363D	房地产	-/-	-/-
2018/5/31	中国银行香港分行	HKD	30	2.85	2020/6/7	2	银行	A1/A/A	A1e-/Ae
2018/5/31	中国银行伦敦分行	USD	5	3ML+73	2021/6/7	3	银行	A1/A/A	A1e-/Ae
2018/5/31	中国银行伦敦分行	USD	5	3ML+83	2023/6/7	5	银行	A1/A/A	A1e-/Ae
2018/5/31	国瑞置业有限公司	USD	1	10	2020/6/7	2	房地产	-/B/B	-/B/B
2018/6/1	中国建设银行香港分行	USD	9	3ML+73	2021/6/8	3	银行	A1/A/A	A1e/-
2018/6/1	中国建设银行香港分行	USD	6	3ML+83	2023/6/8	5	银行	A1/A/A	A1e/-
2018/6/1	花样年控股集团有限公司	USD	1	8.5	2019/6/4	364D	房地产	B2/B/-	-/-

数据来源：Bloomberg，中诚信整理

2018年5月28日至6月1日，建业地产、华南城及福建漳龙增发其境外债券。增发情况统计请见下表：

表 2：中资境外债券市场增发情况（20180528-20180601）

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
2018/5/28	建业地产股份有限公司	USD	3.86 (增发 0.86 亿)	6.875	2020/10/23	2.5	房地产	Ba3/B+/BB-	B1-/BB-
2018/5/28	华南城控股有限公司	USD	4 (增发 1.5 亿)	10.875	2020/8/24	2.25	房地产	-/B/B	-/B/Be
2018/5/31	福建漳龙集团有限公司	USD	4 (增发 1 亿)	5.6	2021/2/14	3	金融	-/-/BB+	-/-/BB+

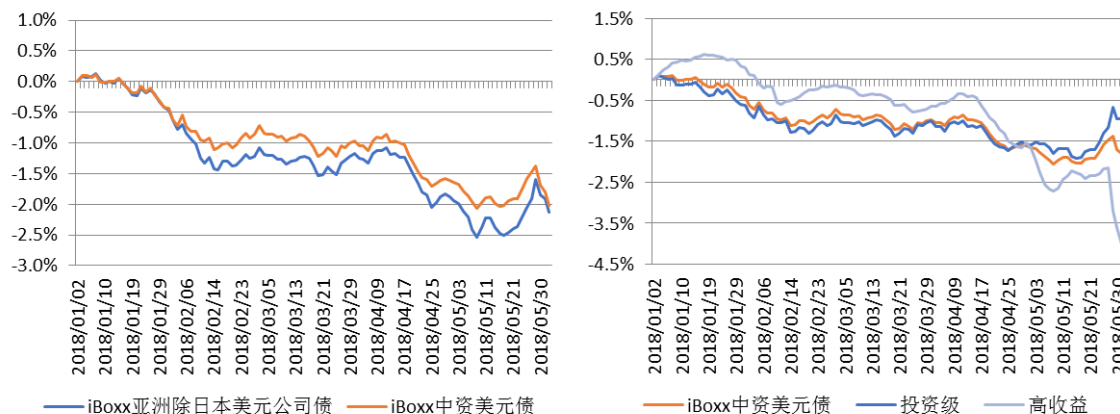
数据来源：Bloomberg，中诚信整理

近期，义乌国资、海航控股、四川发展拟发行境外债券。

## 二级市场：高收益中资美元债回报率大幅下滑

受市场避险情绪及近期中资企业违约事件影响，投资级及高收益中资美元债回报率展分化，投资级债券回报率先升后跌，高收益债券回报率大幅下滑。截至2018年6月1日，中资美元债年初至今的回报率下降56bp至-2.02%，其中投资级债券回报率为-1.16%，而高收益债券回报率为-4.26%，较上周分别上升1bp及下降212bp。

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：本周新发行 1 只熊猫债

截至2018年6月1日，2018年熊猫债发行数量为28只，总发行规模为502.9亿人民币，其中有9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1年、3年、5年、7年和9年，平均票息为5.46%。

本周新发行一只熊猫债，发行主体是中信泰富有限公司。中信泰富有限公司是在香港交易所上市的综合型控股公司，成立于1992年。中信泰富的业务集中在香港及广大的内地市场，业务重点以基建为主，包括投资物业、基础设施、能源项目、环保项目、航空以及电讯业务。另外，透过其全资附属机构大昌贸易行有限公司及慎昌有限公司进行贸易及分销业务。截至2017年末，中信泰富的总收入为1264.01亿港元，总资产为2227.24亿港元，总利润为144.75亿港元。5月31日，中信泰富有限公司发行了一只公司债，债券期限为3年，发行金额为10亿人民币，票息为4.9%，信用等级为AAA，评级机构为中诚信证评。

表 3: 2018 年熊猫债市场发行情况 (20180101-20180525)

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
中信泰富有限公司	10	4.9	2018/5/31	2021/5/31	3	交易所	中诚信
北控水务集团有限公司	15	5.1	2018/5/25	2025/5/25	10	银行间	大公/新世纪
北控水务集团有限公司	20	4.92	2018/5/25	2023/5/25	7	银行间	大公/新世纪
托克集团有限公司	5	6.5	2018/5/24	2021/5/24	3	银行间 (私募)	联合
戴姆勒股份公司	20	4.8	2018/5/11	2019/5/11	1	银行间 (私募)	/
戴姆勒股份公司	30	5.18	2018/5/11	2021/5/11	3	银行间 (私募)	/
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)	联合
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](http://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](http://www.ccxap.com)

Tel: (852) 2860 7111

Fax: (852) 2868 0656