

## 英国脱欧变数增加；中资境外债市持续回暖

### 热点事件：英国脱欧前景变数增加

1 月 15 日，英国议会下院以 432 票反对、202 票支持否决了英国政府与欧盟达成的脱欧方案，反映出英国在脱欧问题上巨大的政治分歧。议会下议院随即提出对英国首相特雷莎·梅的不信任动议，议会将于次日投票决定特雷莎·梅是否继续担任首相。距离正式脱欧截止日期已不足两个月，达成新协议的时间十分有限，在 230 票差额的反对结果下，新协议需要做更大幅度修改以满足大多数议员的意愿。从目前看来，由于英国各界都竭力避免“无协议”脱欧，同时欧盟也担忧“无协议”脱欧冲击欧元区经济。未来英国脱欧进程面临变数增加，或将给英国政治、经济以及社会稳定带来更大的混乱。

### 汇率走势：人民币汇率持续小幅上涨

本周，人民币兑美元中间价持续小幅上涨。截至 1 月 18 日，美元兑人民币中间价收于 6.7665 元，较前周五调低 244 个基点。人民币汇率在 2019 年年初发力，涨破了整数关口 6.8。15 日，人民币兑美元汇率中间价为 6.7542，再次创下了自 2018 年 7 月 26 日以来的最高值。

### 利率走势：隔夜 Shibor 呈上升趋势，美国国债收益率持续上升

截至 1 月 18 日，本周银行间隔夜 Shibor 呈上升趋势，收至 2.179%；中长端 Shibor 收益率下调 8.9bp 至 2.918%。年后港元流动性转松，港元隔夜 Hibor 持续维持低位，报 0.290%。国债利率方面，中国央行持续释放流动性及中美贸易谈判有所进展提振市场风险偏好，导致美国国债收益率上升。信用利差方面，投资者信心向好，亚洲投资级及高收益信用债的平均利差有所收窄。截至 2019 年 1 月 18 日，投资级利差较上周收窄 5.5bp 至 157bp，高收益利差较上周收窄 24.3bp 至 572bp。

### 中资境外债券

#### 一级市场：新债发行扩容，金融机构及房地产企业为主要发行人

中资境外债券市场发行量持续扩容，金融机构及房地产企业为主要发行人。2019 年 1 月 14 日至 1 月 18 日，中资企业在境外市场新发行 19 只债券，合计约 58.27 亿美元。

#### 二级市场：投资级及高收益债券回报率持续上升

本周，市场风险偏好持续上升，投资级及高收益的中资美元债回报率持续上升。截至 2019 年 1 月 18 日，中资美元债 2018 年年初至今的回报率上升 17bp 至 -0.06%，其中投资级债券回报率为 0.93%，高收益债券回报率为 -2.80%，较上周分别上升 4bp 及 46bp。

#### 熊猫债：本周无新发行熊猫债

截至 2019 年 1 月 18 日，2019 年熊猫债发行数量为 2 只，发行总规模为 20 亿人民币，平均票息为 4.22%，发行期限分别为 7 年期和 10 年期。

#### 作者

##### 中诚信国际 国际业务部

王家璐 010-66428877-451  
[jlwang@ccxi.com.cn](mailto:jlwang@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)

唐永盛 852-28607121  
[vincent\\_tong@ccxap.com](mailto:vincent_tong@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

2019 年 1 月 22 日

## 热点事件：英国脱欧前景变数增加

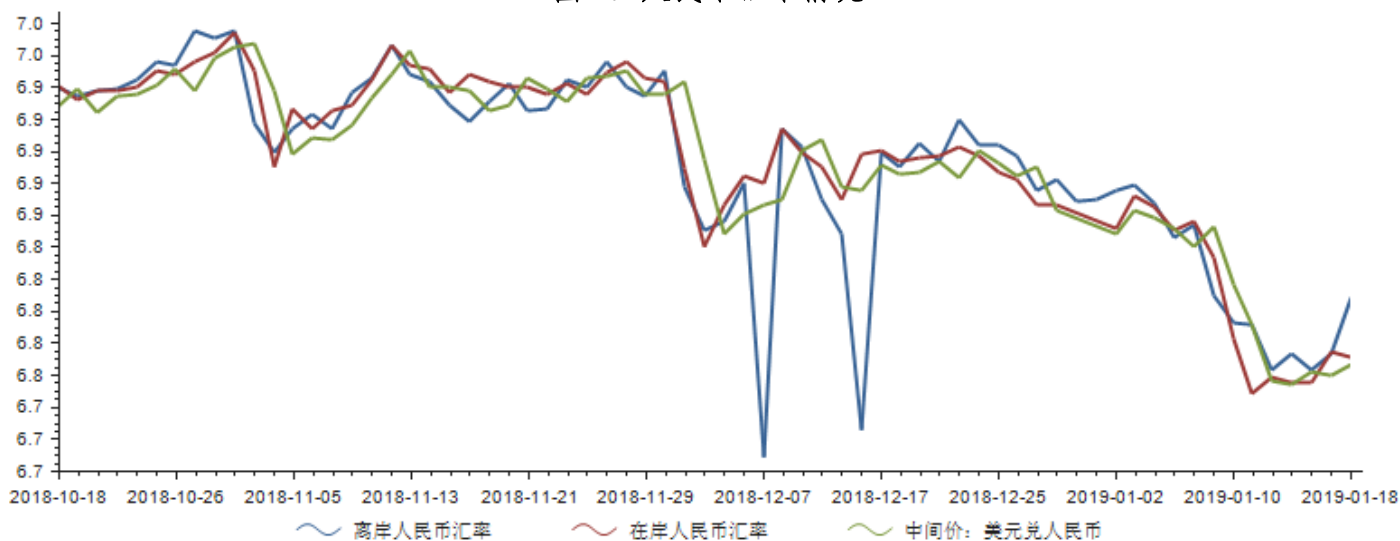
1月15日，英国议会下院以432票反对、202票支持否决了英国政府与欧盟达成的脱欧方案，反映出英国在脱欧问题上巨大的政治分歧。议会下议院随即提出对英国首相特雷莎·梅的不信任动议，议会将于次日投票决定特雷莎·梅是否继续担任首相。脱欧前景也随之变得更加扑朔迷离，结局难以预料。经过两年半的脱欧谈判历程，当地时间1月15日晚7点，英国议会开启了决定英国与欧盟未来关系的关键投票。直到议会投票开始前，首相特雷莎·梅仍在不遗余力地争取议员们的支持，她在脱欧方案表决的议会辩论中表示，英国需要保持团结、搁置分歧，为脱欧画上一个圆满的句号。但是，反对党工党党首科尔宾则继续在辩论中坚持反对脱欧方案，指责特雷莎·梅政府与欧盟达成的脱欧协议没有反映英国民众公投意愿，完全是一个不能被接受的协议。

这一结果创下了自1924年以来历届政府中最为失败的议会投票纪录，堪称英国现代历史上最大的一次政治“滑铁卢”。投票结果公布后，特雷莎·梅在议会发表讲话说，脱欧问题不解决将给英国带来更多“不确定性和痛苦”。在脱欧方案遭否后，科尔宾随即提出对特雷莎·梅的不信任动议，议会将于次日投票。如果特雷莎·梅不能再次“渡劫”，其首相地位将不保。根据英国政治惯例，一旦议会通过不信任动议，新政府须在14日内组成并获得半数以上议会下院议员支持，否则英国将提前举行大选。现在，距离正式脱欧截止日期已不足两个月，达成新协议的时间十分有限，在230票差额的反对结果下，新协议需要做更大幅度修改以满足大多数议员的意愿。如果欧盟不同意更新协议，“无协议”脱欧或“二次公投”将提上日程。从目前看来，由于英国各界都竭力避免“无协议”脱欧，一项经过调整后的新协议是英国各界所期待的，同时欧盟也担忧“无协议”脱欧冲击欧元区经济。未来英国脱欧进程将面临更多难以预料的变数，这或许将给英国政治、经济以及社会稳定带来更大的混乱。

## 汇率走势：人民币汇率持续小幅上涨

本周，人民币兑美元中间价持续小幅上涨。截至1月18日，美元兑人民币汇率中间价收于6.7665元，较前周五调低244个基点。人民币汇率在2019年年初发力，涨破了整数关口6.8。2018年12月以来，人民币汇率不断走强。1月15日，人民币兑美元汇率中间价为6.7542，再次创下了自2018年7月26日以来的最高值。

图 1：人民币汇率情况

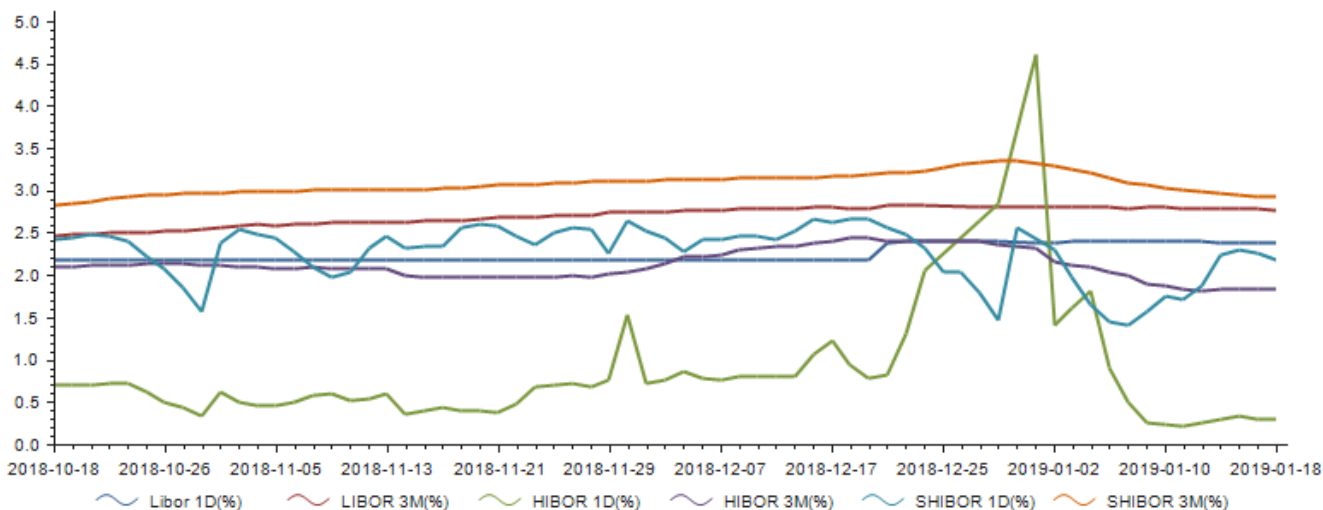


数据来源：东方财富，中诚信整理

利率走势：隔夜 Shibor 呈上升趋势，美国国债收益率持续上升

截至1月18日，本周银行间隔夜Shibor呈上升趋势；中长端Shibor收益率下调。1月18日，隔夜Shibor较上周五（1月11日）上涨47.1bp，收至2.179%；中长端Shibor3月期利率持续回调8.9bp至2.918%。此外，年后港元流动性转松，港元隔夜Hibor持续维持低位，报0.290%。

图 2：同业拆借率情况

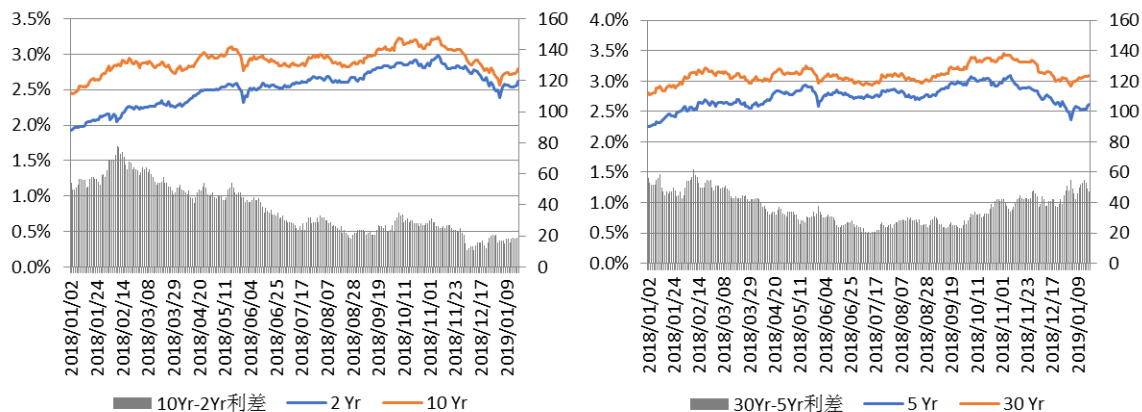


数据来源：东方财富，中诚信整理

国债利率方面，中国12月进出口不及市场预期，引发全球经济放缓的担忧；但中国央行持续释放流动性及中美贸易谈判有所进展提振市场，导致美国国债收益率上升。截至2019年1月18日，2年期收益率2.62%，5年期收益率2.62%，10年期收益率2.79%，30年期收

收益率3.09%，较上周分别上升7bp、10bp、8bp及5bp。国债利差方面，美国2年和10年期国债利差较上周扩大1bp至17bp，5年和30年期国债利差较上周收窄5bp至47bp。

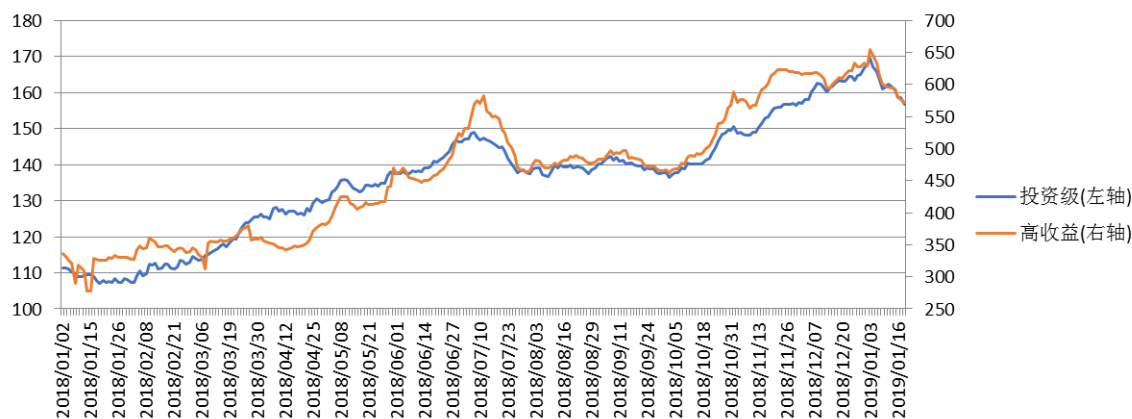
图 3：美国国债收益率及利差情况



数据来源：美联储，中诚信整理

信用利差方面，投资者信心向好，彭博巴克莱指数衡量的亚洲投资级及高收益信用债的平均利差持续收窄。截至2019年1月18日，投资级利差较上周收窄5.5bp至157bp，高收益利差较上周收窄24.3bp至572bp。

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：新债发行扩容，金融机构及房地产企业为主要发行人

中资境外债券市场发行量持续扩容，金融机构及房地产企业为主要发行人。2019年1月14日至1月18日，中资企业在境外市场新发行19只债券，合计约58.27亿美元。发行情况

统计请见下表：

**表 1：中资境外债券市场发行情况（20190114-20190118）**

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
2019/1/14	国泰君安国际控股有限公司	USD	0.5	3.7	2019/7/17	181D	金融	Baa2/BBB+/-	-/-
2019/1/14	新城发展控股有限公司	USD	3	7.5	2021/1/22	2	房地产	Ba2/BB/BB	-/-/BB
2019/1/15	中国国际金融（香港）有限公司	USD	0.5	3ML+100	2020/1/17	364D	金融	-/BBB/BBB+	-/-
2019/1/15	交银金融租赁有限责任公司	USD	8	4	2022/1/22	3	金融	A2/A-/A	-/A-/Ae
2019/1/15	交银金融租赁有限责任公司	USD	7	4.375	2024/1/22	5	金融	A2/A-/A	-/A-/Ae
2019/1/15	国银金融租赁股份有限公司	HKD	2	3.2	2021/1/22	2	金融	A1/A/A+	-/-/A+e
2019/1/15	国银金融租赁股份有限公司	HKD	4.5	3.3	2022/1/24	3	金融	A1/A/A+	-/-/A+e
2019/1/15	中国国际金融（香港）有限公司	USD	0.03	3.8	2020/1/20	363D	金融	-/BBB/BBB+	-/-
2019/1/15	中国奥园集团股份有限公司	USD	5	8.5	2022/1/23	3	房地产	B1/B+/BB-	B2/-/BB-
2019/1/15	禹洲地产股份有限公司	USD	5	8.625	2022/1/23	3	房地产	Ba3/BB-/BB-	B1/-/BB-
2019/1/15	联想集团有限公司	USD	6.75	3.375	2024/1/24	5	科技	-/-	-/-
2019/1/16	中国国际金融（香港）有限公司	USD	0.35	3ML+95	2020/1/21	364D	金融	-/BBB/BBB+	-/-
2019/1/16	国银金融租赁股份有限公司	HKD	4	3.2	2021/1/23	2	金融	A1/A/A+	-/-/A+
2019/1/16	绿地控股集团有限公司	USD	3	7.875	2020/10/24	1.7	房地产	Ba1/BB/BB-	-/-
2019/1/17	中国国际金融（香港）有限公司	USD	0.3	3ML+78	2019/7/23	182D	金融	-/BBB/BBB+	-/-
2019/1/17	招商永隆银行有限公司	USD	4	6.5	-	永续	银行	A3/-	-/-
2019/1/17	中航航空租赁有限公司	USD	5	4	2024/1/25	5	金融	-/A-/A-	-/-/A-e
2019/1/17	碧桂园控股有限公司	USD	5.5	7.125	2022/4/25	3.2	房地产	Ba1/BB+/BBB-	-/-/BBB-e
2019/1/18	广州富力地产股份有限公司	USD	3	9.125	2022/7/28	3.5	房地产	Ba3/B+/BB-	-/-/BB-e

数据来源：Bloomberg，中诚信整理

2019年1月14日至1月18日，正荣地产及碧桂园增发其境外债券。增发情况统计请见下表：

**表 2：中资境外债券市场增发情况（20190114-20190118）**

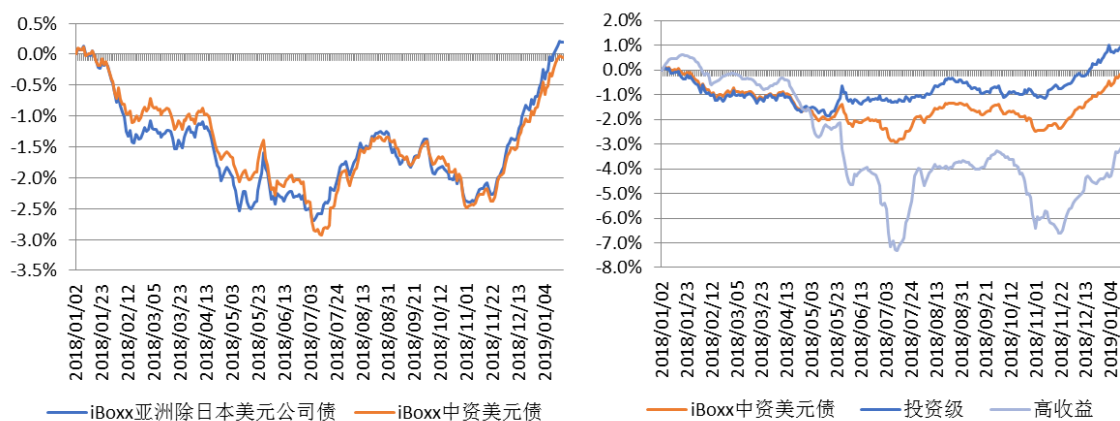
公布日	信用主体	币种	规模 (亿元)	息票(%)	到期日	期限	行业	主体评级	债项评级
2019/1/15	正荣地产集团有限公司	USD	4 (增发 1.5 亿)	10.5	2020/6/28	2	房地产	B2/B/B	-/B-/B3
2019/1/17	碧桂园控股有限公司	USD	10 (增发 4.5 亿)	8	2024/1/27	5.3	房地产	Ba1/BB+/BBB-	-/-/BBB-

数据来源：Bloomberg，中诚信整理

## 二级市场：投资级及高收益债券回报率持续上升

本周，市场风险偏好持续上升，投资级及高收益的中资美元债回报率持续上升。截至2019年1月18日，中资美元债2018年年初至今的回报率上升17bp至-0.06%，其中投资级债券回报率为0.93%，高收益债券回报率为-2.80%，较上周分别上升4bp及46bp。

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：本周无新发行熊猫债

截至2019年1月18日，2019年熊猫债发行数量为2只，为北控水务集团发行的两只中期票据，发行总规模为20亿人民币，平均票息为4.22%，发行期限分别为7年期和10年期。

表 3：2019 年熊猫债市场发行情况（20190101-20190118）

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
北控水务集团	10	4.49	1/11/2019	1/11/2029	10	银行间	新世纪
北控水务集团	10	3.95	1/11/2019	1/11/2026	7	银行间	新世纪

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责任公司**

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

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