

2019 年第 30 期

中诚信国际 & 中诚信亚太 跨境债券周报

2019 年 8 月 5 日—8 月 9 日

三国超预期降息，人民币汇率“破 7”

作者

中诚信国际 国际业务部

朱琳琳 010-66428877-570

llzhu@ccxi.com.cn

王家璐 010-66428877-451

jlwang@ccxi.com.cn

中诚信亚太

庄承浩 852-28607120

peter_chong@ccxap.com

刘启杰 852-28607125

jacky_lau@ccxap.com

其他联系人

田蓉 852-28607119

rong_tian@ccxap.com

报告发布日期

2019 年 8 月 14 日

热点事件：三国超预期降息 全球货币环境再放宽

8 月 7 日，新西兰、印度和泰国央行先后宣布降息 50bp、35bp 及 25bp，降息幅度超过市场预期，进一步推动了全球放宽货币政策的趋势。随着月初美联储降息，各国央行货币政策加速驶进宽松通道，全球长期利率下降到历史最低水平，全球债券收益率也普遍大幅下跌。

汇率走势：人民币汇率“破 7”

本周，受中美贸易摩擦升温等因素影响，人民币兑美元汇率大幅下跌，人民币汇率短期波动加剧。截至 8 月 9 日，人民币汇率中间价收于 7.0136，较上周五上调 114 个基点。

利率走势：中、美国债收益率持续下行

在贸易紧张情绪持续升温及全球货币政策宽松的背景下，中、美国债收益率持续下行。截至 8 月 9 日，中美 10 年期国债利差为 127.7bp，较上周五扩大 3.1bp，较年初扩大 72.4bp。

中资境外债券

一级市场：新债发行持续降温，金融机构为主要发行人

8 月 5 日至 8 月 9 日，中资企业在境外市场新发行 5 只债券，合计约 7.88 亿美元，金融机构为主要发行人。

二级市场：投资级债券回报率大幅上升，高收益债券回报率持续下滑

截至 8 月 9 日，中资美元债年初至今的回报率较上周上升 13bp 至 7.82%，其中投资级债券回报率为 7.30%，较上周上升 35bp，高收益债券回报率为 9.29%，较上周下降 33bp。

熊猫债：本周无新发行熊猫债

热点事件：三国超预期降息 全球货币环境再放宽

8月7日，一日之内，包括新西兰、印度和泰国在内的三个国家央行宣布降息，幅度超过预期，进一步推动了全球放宽货币政策的趋势。

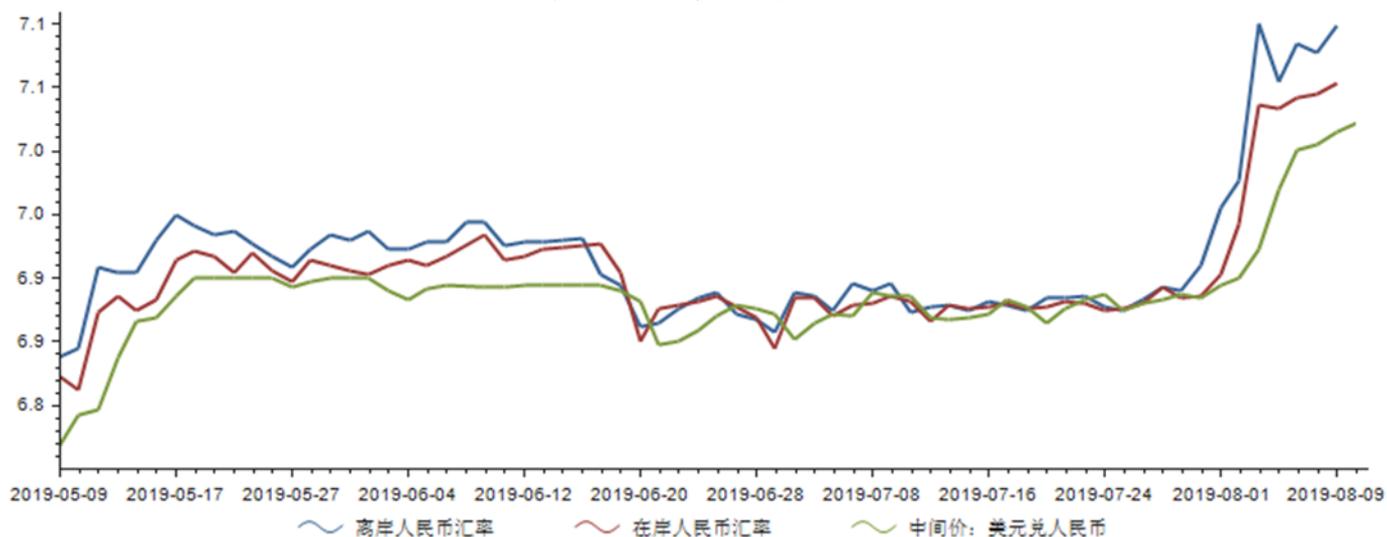
当日，新西兰央行带头降息，将基准利率从1.50%下调至1.00%，降息50bp，超预期水平近一倍。新西兰央行曾在5月降息25bp，这是其今年以来第二次降息。同时，新西兰央行进一步下调了对2020年经济增长的预期至2.7%。随后，印度央行今年第四次降息，降幅为35bp，表示将维持“适应性”货币政策立场，并下调2019-2020年度GDP增速预期至6.9%。泰国作为当日第三个降息的国家，其央行将基准利率从1.75%下调至1.50%，为四年多以来首次降息，以刺激经济并抑制泰铢上涨，应对全球风险激增。同日，澳大利亚央行决定将现金利率维持在1%的历史低位不变，并预计低利率水平仍将持续一段时间，以帮助失业率进一步下降以及通胀率靠近目标水平。

国内经济前景疲软、年化增长率及预期不断下降、低通胀率、企业和消费者信心日趋疲弱以及美联储降息等因素驱动各国央行货币政策加速进入宽松通道，全球长期利率下降到历史最低水平。与此同时，最新一轮降息和国际局势的不确定性促使投资者纷纷转向国债和黄金等更安全的资产。全球债券收益率普遍大幅下跌。10年期美国国债收益率周三下跌至自2016年10月以来的最低点，英国、新西兰和荷兰的债券收益率也在本周触及历史低点。

汇率走势：人民币汇率“破7”

本周，受中美贸易摩擦升温等因素影响，人民币兑美元汇率大幅下跌，人民币汇率短期波动加剧。截至8月9日，人民币汇率中间价收于7.0136，较上周五上调114个基点；在岸、离岸美元兑人民币汇率波动上调，分别收于7.0520和7.0983。央行表示，短期内人民币汇率受市场供求和美元走势影响较大。从宏观层面看，当前中国经济基本面良好，增长韧性较强，宏观杠杆率保持基本稳定，金融风险总体可控，国际收支稳定，跨境资本流动大体平衡，外汇储备充足，这些都为人民币汇率提供了根本支撑。长期来看人民币汇率能够在合理均衡水平上保持基本稳定。

图 1：人民币汇率情况

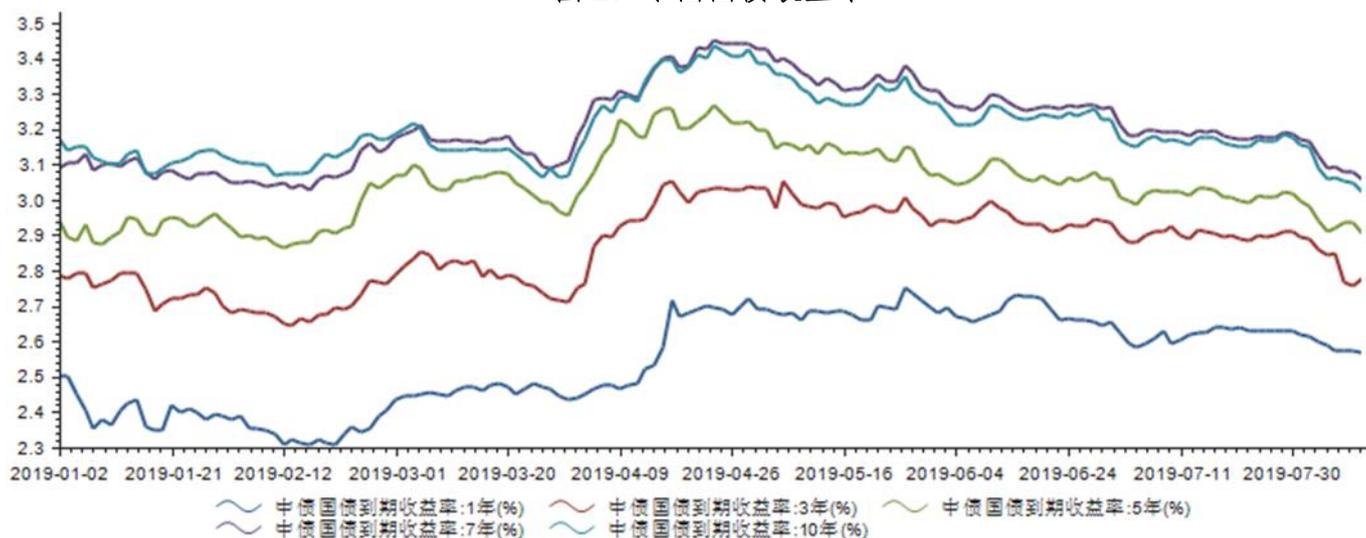


数据来源：东方财富，中诚信整理

利率走势：中、美国债收益率持续下行

近期中美贸易不确定性增加，叠加经济下行压力仍存，避险情绪持续升温，中国国债收益率全面下行。截至 8 月 9 日，1 年期、3 年期、5 年期、7 年期和 10 年期国债到期收益率分别收于 2.5694%、2.7778%、2.9061%、3.0574% 和 3.0216%，较上周五波动下行。

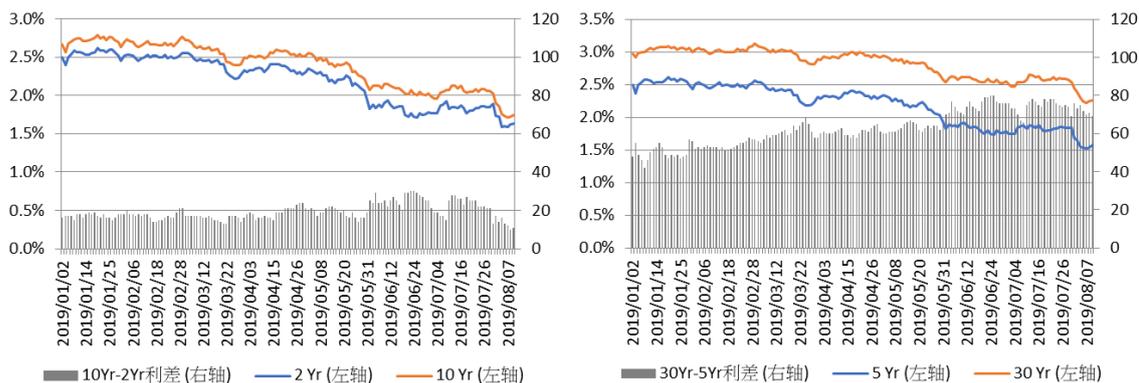
图 2：中国国债收益率



数据来源：东方财富，中诚信整理

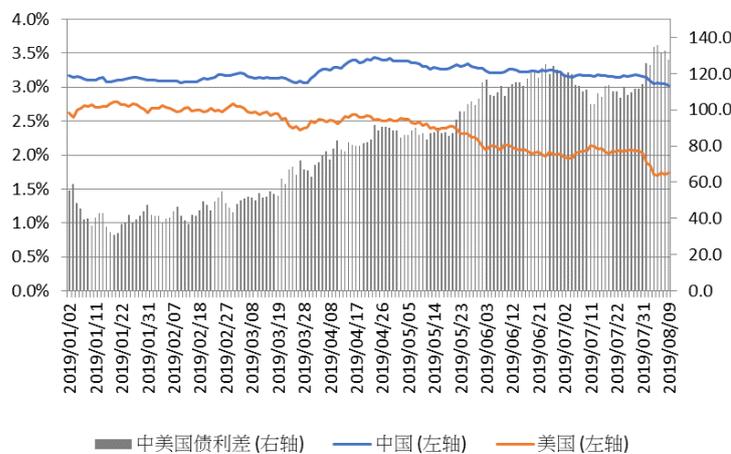
本周，贸易紧张情绪持续升温，全球央行轮番宽松，美债收益率全线下跌，美国十年期国债收益率曾跌破1.60%。截至8月9日，2年期收益率1.63%，5年期收益率1.57%，10年期收益率1.74%，30年期收益率2.26%，较上周五分别下降9bp、9bp、12bp及13bp。美国国债收益率呈扁平化趋势，美国2年和10年期国债利差较上周五收窄3bp至11bp，5年和30年期国债利差较上周五收窄4bp至69bp。中美利差方面，截至8月9日，中美10年期国债利差为127.7bp，较上周五扩大3.1bp，较年初扩大72.4bp。

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

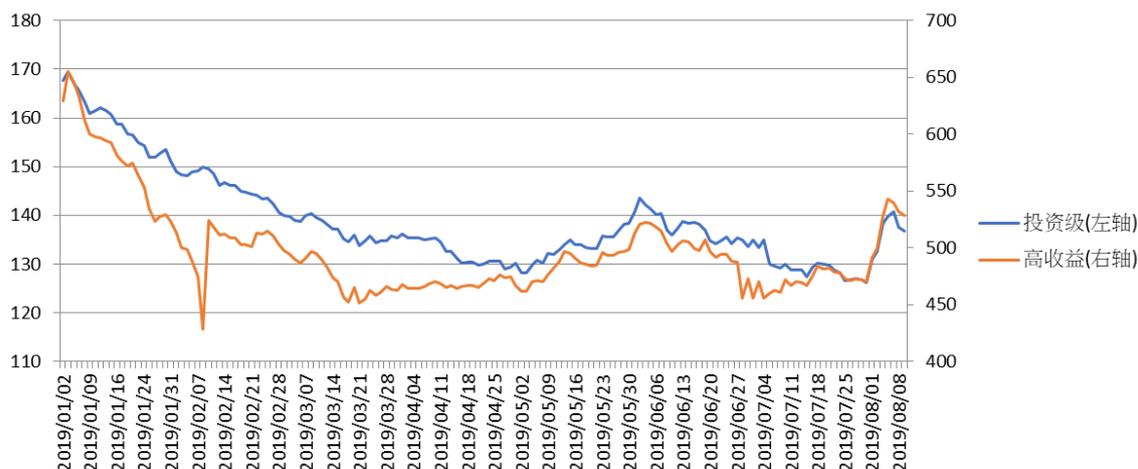
图 4：中美 10 年期国债利差情况



数据来源：Bloomberg，中国债券信息网，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及高收益级平均利差持续扩大。截至8月9日，投资级利差较上周扩大4.2bp至137bp，高收益利差较上周扩大29.4bp至528bp。

图 5：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：新债发行持续降温，金融机构为主要发行人

8月5日至8月9日，中资企业在境外市场新发行5只债券，合计约7.88亿美元，金融机构为主要发行人。

表 1：中资境外债券市场发行情况（20190805-20190809）

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
2019/8/5	中国国际金融（香港）有限公司	CNY	0.3	2.9	2020/8/10	364D	金融	-/BBB/BBB+	-/-
2019/8/7	中国银行香港分行	EUR	0.304	0	2021/8/12	2	银行	A1/A/A	-/-
2019/8/8	东兴证券股份有限公司	USD	4	3.25	2024/8/15	5	金融	Baa2/BBB/BBB+	-/-/BBB+e
2019/8/8	常德市经济建设投资集团有限公司	USD	2	6.6	2022/8/15	3	城投	Ba1/-/-	Ba1/-/-
2019/8/9	深圳市卓越商业管理有限公司	USD	1.5	6.8	2022/8/15	3	房地产	-/-	-/-

数据来源：Bloomberg，中诚信整理

8月9日，福建阳光集团有限公司增发其美元债。

表 2：中资境外债券市场增发情况（20190805-20190809）

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
2019/8/9	福建阳光集团有限公司	USD	3.4 (增发 0.8 亿)	11.875	2020/9/21	1.5	房地产	-/B/B-	-/B-/B-

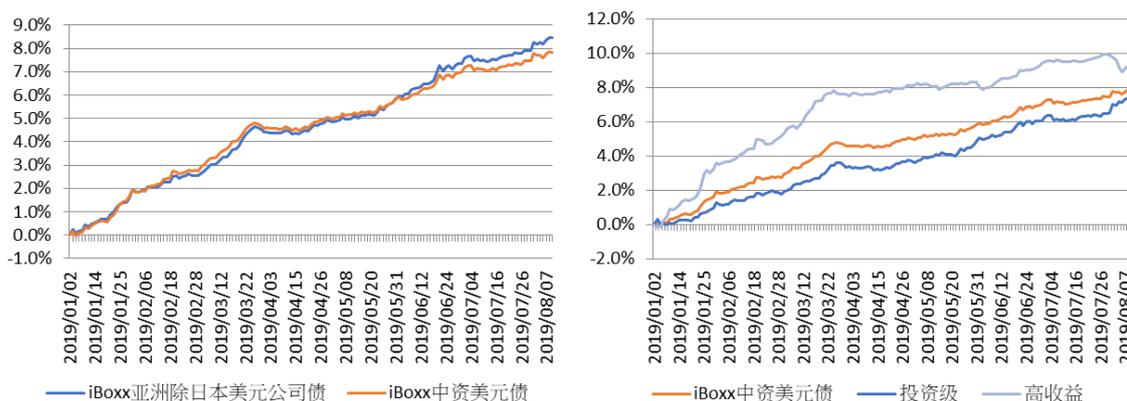
数据来源：Bloomberg，中诚信整理

近期，东方证券股份有限公司和福建漳龙集团有限公司拟发行境外债券。

二级市场：投资级债券回报率大幅上升，高收益债券回报率持续下滑

截至8月9日，中资美元债年初至今的回报率较上周上升13bp至7.82%，其中投资级债券回报率为7.30%，较上周上升35bp，高收益债券回报率为9.29%，较上周下降33bp。

图 6：中资美元债回报率比较情况



数据来源：Bloomberg，中诚信整理

8月5日至8月9日，评级公司分别上调了3家及下调5家企业的境外主体级别 / 展望。

表 3：跨境发行人级别调整情况（20190805-20190809）

信用主体	行业	最新评级			上次评级			评级机构	调整原因
		主体级别	展望	时间	主体级别	展望	时间		
境外评级：									
中铝国际工程股份有限公司	工业	BB+	负面	2019/8/6	BB+	稳定	2014/2/17	标普	杠杆水平将维持高位
南方能源控股集团有限公司	能源	B3	负面	2019/8/7	B2	稳定	2019/6/20	穆迪	融资能力有所弱化
大连万达商业管理集团股份有限公司	房地产	BB	正面	2019/8/7	BB	稳定	2017/9/27	标普	现金流及杠杆水平趋向低波动
万达商业地产（香港）有限公司	房地产	BB-	正面	2019/8/7	BB-	稳定	2017/9/27	标普	现金流及杠杆水平趋向低波动
北京首都创业集团有限公司	房地产	BBB-	负面	2019/8/8	BBB-	稳定	2018/6/27	标普	杠杆水平将持续提高
首创置业股份有限公司	房地产	BB+	负面	2019/8/8	BB+	稳定	2018/6/28	标普	杠杆水平将持续提高
镇江交通产业集团有限公司	城投	B+	负面	2019/8/8	BB-	负面	2018/9/11	标普	再融资风险增加

融信中国控股有限 房地产 B+ 稳定 2019/8/9 B 正面 2019/4/9 标普 杠杆水平及资本结构改善公司

数据来源: Bloomberg, Wind, 中诚信整理

熊猫债: 本周无新发行熊猫债

截至8月9日, 2019年熊猫债发行数量为22只, 发行主体共14个, 发行总规模为325.4亿人民币, 平均票息为3.74%。发行期限以3年期为主, 发行场所以银行间市场为主。

表 3: 2019 年熊猫债市场发行情况 (20190101-20190809)

信用主体	发行金额 (亿人民币)	息票 (%)	发行日	到期日	债券期限 (年)	债券类型	发行场所	境内评级 机构
意大利存款和贷款机构股份有限公司	10	4.50	2019/8/1	2022/8/1	3	金融债	银行间	中诚信
中芯国际集成电路制造有限公司	20	3.10	2019/7/25	2020/4/20	0.76	超短融	银行间	中诚信
宝马金融股份有限公司	15	3.30	2019/7/12	2020/7/12	1	PPN	银行间	中诚信
宝马金融股份有限公司	20	3.98	2019/7/12	2022/7/12	3	PPN	银行间	中诚信
马来亚银行有限公司	10	3.28	2019/6/21	2020/6/21	1	金融债	银行间	中诚信
马来亚银行有限公司	10	3.58	2019/6/21	2022/6/21	3	金融债	银行间	中诚信
葡萄牙共和国	20	4.09	2019/6/3	2022/6/3	3	国际机构债	银行间	联合资信
菲律宾共和国	25	3.58	2019/5/20	2022/5/20	3	国际机构债	银行间	联合资信
托克集团私人有限公司	5.4	5.49	2019/5/20	2022/5/20	3	PPN	银行间	联合资信
中信泰富有限公司	10	3.90	2019/5/20	2022/5/20	3	公司债	交易所	中诚信
中芯国际集成电路制造有限公司	10	3.10	2019/4/29	2019/10/26	0.5	超短融	银行间	中诚信
中芯国际集成电路制造有限公司	5	3.05	2019/4/29	2019/10/26	0.5	超短融	银行间	中诚信
中国蒙牛乳业有限公司	10	3.35	2019/4/19	2019/12/30	0.7	超短融	银行间	中诚信
普洛斯中国控股有限公司	33	4.35	2019/3/18	2028/3/18	9	公司债	交易所	新世纪
大华银行有限公司	20	3.49	2019/3/14	2022/3/14	3	商业银行债	银行间	中诚信
宝马金融股份有限公司	30	4.00	2019/3/8	2022/3/8	3	PPN	银行间	中诚信
中芯国际集成电路制造有限公司	15	3.57	2019/2/28	2022/3/4	3	中期票据	银行间	中诚信
新开发银行	20	3.00	2019/2/26	2022/2/26	3	国际机构债	银行间	中诚信/联合资信
新开发银行	10	3.32	2019/2/26	2024/2/26	5	国际机构债	银行间	中诚信/联合资信
中国光大水务有限公司	7	3.89	2019/1/17	2024/1/21	5	公司债	交易所	新世纪
北控水务集团	10	3.95	2019/1/11	2026/1/11	7	中期票据	银行间	新世纪/大公国际
北控水务集团	10	4.49	2019/1/11	2029/1/11	10	中期票据	银行间	新世纪/大公国际

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

Address: Building 6, Galaxy SOHO,
No.2 Nanzhugan hutong, Chaoyangmennei Avenue,
Dongcheng district, Beijing, 100020
Tel: (8610) 66428877
Fax: (8610) 66426100
Website: <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
电话: (852) 2860 7111
传真: (852) 2868 0656
网址: <http://www.ccxap.com>

China Chengxin (Asia Pacific) Credit Ratings Company Limited

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