

中诚信国际 & 中诚信亚太 跨境债券周报

2019 年第 33 期

2019 年 8 月 26 日—8 月 30 日

英国硬脱欧风险上升，30 年期美债收益率创新低

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

唐永盛 852-28607121

vincent_tong@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 9 月 4 日

热点事件：英首相迫使议会休会威胁举行大选 无协议脱欧风险上升

8 月 28 日，英国首相约翰逊宣布将议会休会期延长 5 周至 10 月 14 日，这将是英国议会自 1945 年以来最长暂停期。尽管鲍威尔否认了想强迫议会达成任何协议，但此举激起了众多议员及民众的不满。同时，一些议员们正计划通过一项法律延迟脱欧日期到 2020 年 1 月 31 日。约翰逊在 9 月 2 日召开的紧急内阁会议上表示，如果反对者获胜，那么他将试图触发在 10 月 14 日提前举行原定于 2022 年的大选。

汇率走势：人民币汇率持续波动

本周，人民币兑美元汇率持续波动下跌走势。截至 8 月 30 日，人民币汇率中间价收于 7.0879，较上周五上调 307 个基点。

利率走势：中国国债收益率小幅波动，美国 30 年期国债收益率一度创历史新低

中国国债方面，中美贸易不确定性仍存，市场扰动因素较多，中国国债收益率呈现波动调整态势，各期限变动幅度均在 1bp 内。美国国债方面，受市场情绪波动，美国国债收益率呈波动下行趋势。30 年期收益率更跌至 2% 以下水平，并一度刷新历史低点。截至 8 月 30 日，中美 10 年期国债利差为 156.1bp，较上周五扩大 3.2bp，较年初扩大 100.8bp。

中资境外债券

一级市场：新债发行持续偏淡，城投美元债发行轻微回暖

8 月 26 日至 30 日，中资企业在境外市场新发行 6 只债券，合计约 13.81 亿美元。其中，城投企业合共发行 3 笔美元债，融资金额约 5.81 亿美元。

二级市场：投资级债券回报率上升，高收益债券回报率大幅下跌

截至 8 月 30 日，中资美元债年初至今的回报率较上周下跌 1bp 至 8.36%，其中投资级债券回报率为 8.29%，较上周上升 12bp，高收益债券回报率为 8.87%，较上周下跌 27bp。

风险事件：传鹏博士跨太平洋光缆项目受阻，其美元债价大幅下挫

熊猫债：本周无新发行熊猫债

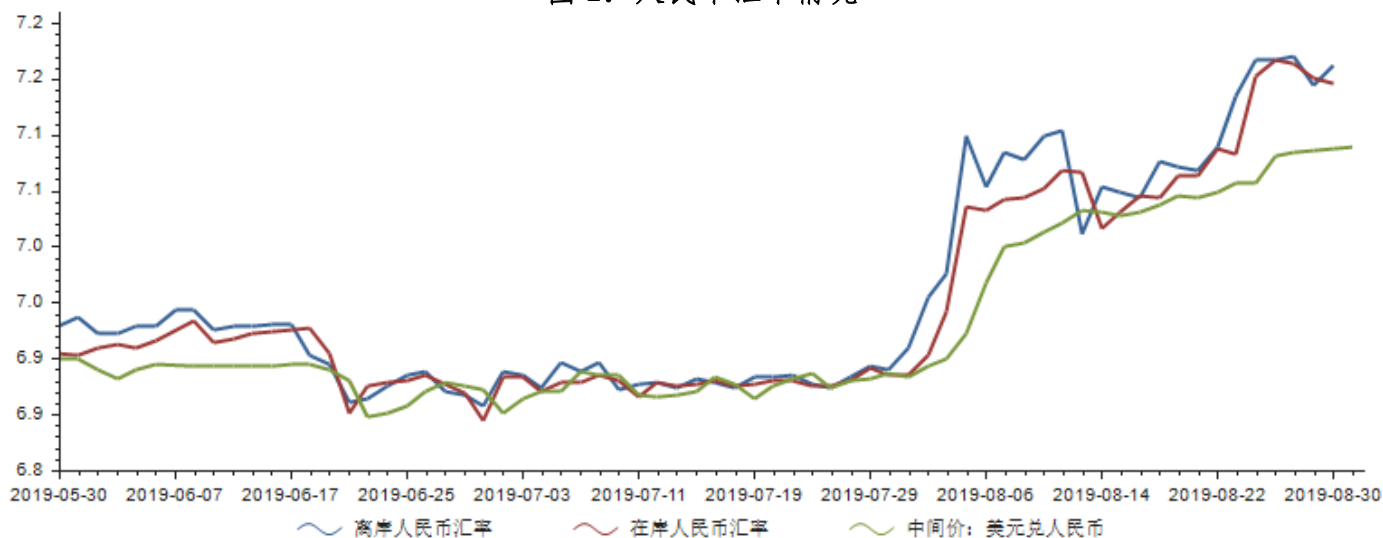
热点事件：英首相迫使议会休会威胁举行大选 无协议脱欧风险上升

8月28日，获伊丽莎白女王批准，英国首相约翰逊宣布将议会休会期延长5周至10月14日——这将是英国议会自1945年以来最长暂停期。尽管约翰逊否认了想强迫议会达成任何协议，首相府也已表示将提出新立法计划使议员可在10月投票，但此举激起了众多议员及民众的不满，认为政府此举是为无协议“脱欧”铺路。与此同时，反对约翰逊“硬脱欧”计划的英国议员们正计划通过一项法律，迫使约翰逊将脱欧期限延迟到2020年1月31日。约翰逊在周一召开的紧急内阁会议上表示，如果反对者获胜，那么他将试图触发在10月14日提前举行原定于2022年的大选。

汇率走势：人民币汇率持续波动

本周，人民币兑美元汇率持续波动下跌走势。截至8月30日，人民币汇率中间价收于7.0879，较上周五上调307个基点；在岸、离岸美元兑人民币汇率持续波动上调，分别收于7.1452和7.1618。短期内，受市场供求和美元走势影响，人民币汇率波动幅度或将加大。国际货币基金组织官员表示，尽管外部形势趋紧导致汇率承受一定压力，但中国外汇储备依然充足，没有明显干预迹象，人民币汇率符合基本面。

图 1：人民币汇率情况

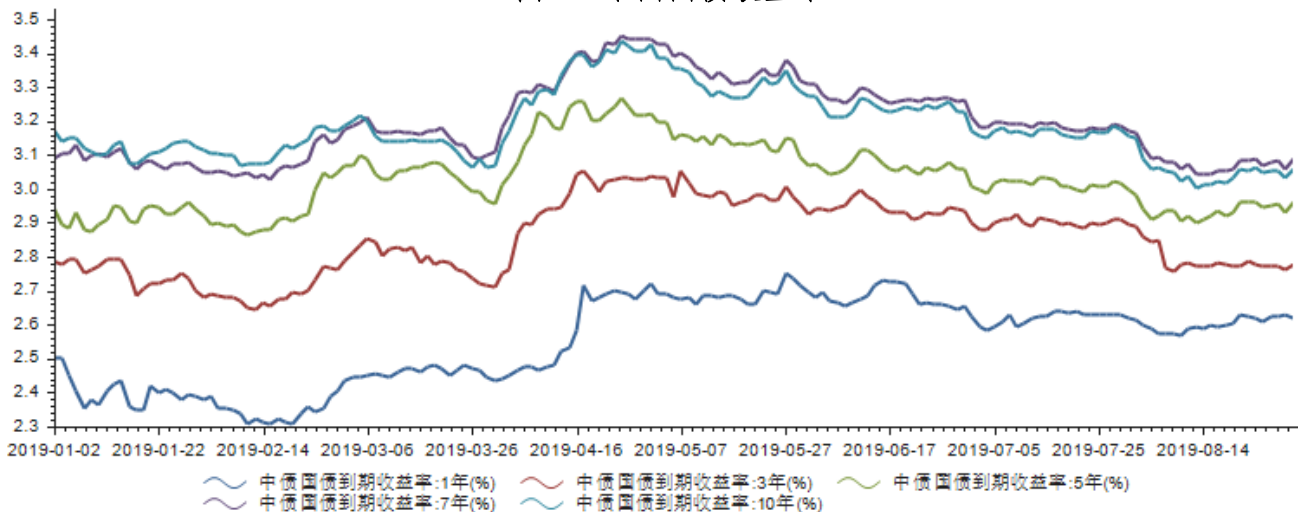


数据来源：东方财富，中诚信整理

利率走势：中国国债收益率小幅波动，美国30年期国债收益率一度创历史新低

近期中美贸易不确定性仍存，市场扰动因素较多，中国国债收益率呈现波动调整态势，各期限变动幅度均在1bp内。截至8月30日，1年期、5年期、7年期、和10年期国债到期收益率较上周五小幅下行，分别收于2.6179%、2.9627%、3.0896%和3.0573%；3年期国债到期收益率小幅上行，收于2.7798%。

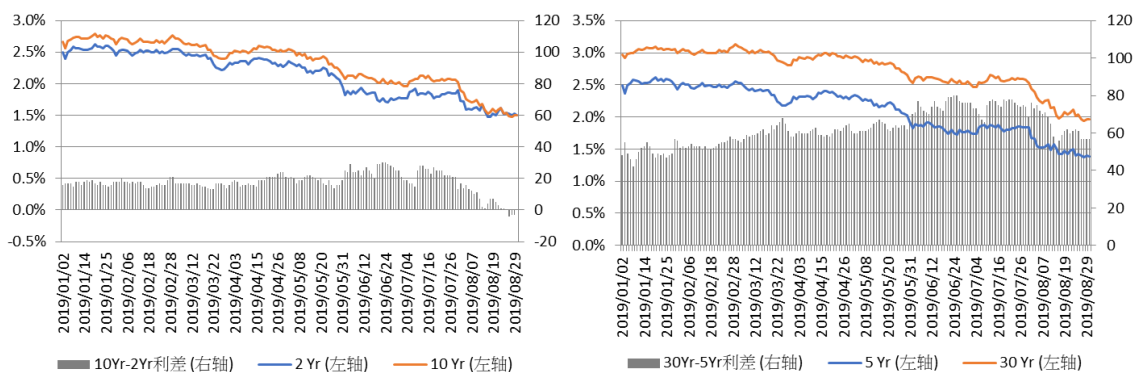
图 2：中国国债收益率



数据来源：东方财富，中诚信整理

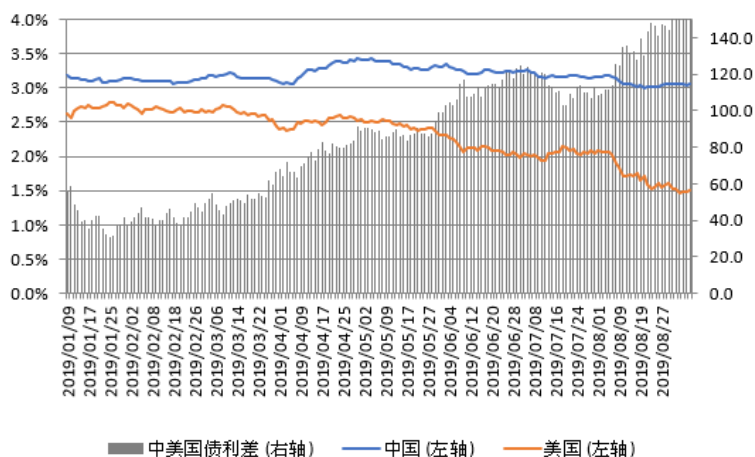
受中美贸易冲突持续影响，投资者忧虑全球经济或加快放缓，美国国债收益率呈波动下行趋势。30年期收益率跌至2%以下水平，并一度刷新历史低点。截至8月30日，2年期收益率1.50%，5年期收益率1.39%，10年期收益率1.50%，30年期收益率1.96%，较上周五分别下降1bp、1bp、2bp及6bp。美国2年和10年期国债利差较上周五收窄1bp至0bp，5年和30年期国债利差较上周五收窄5bp至57bp。中美利差方面，截至8月30日，中美10年期国债利差为156.1bp，较上周五扩大3.2bp，较年初扩大100.8bp。

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

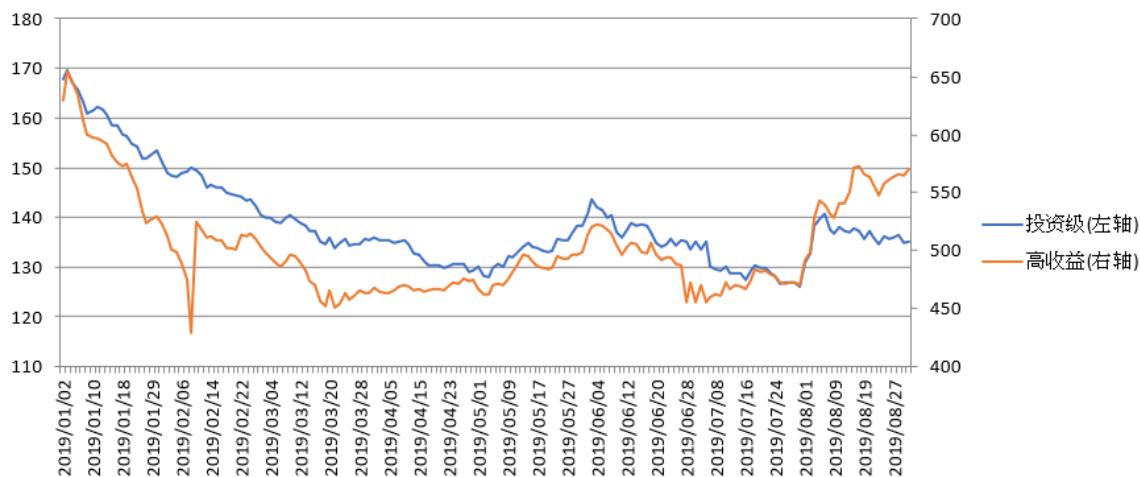
图 4：中美 10 年期国债利差情况



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的平均利差缩小，高收益级的平均利差有所上升。截至8月30日，投资级利差较上周收窄1.1bp至135bp，高收益利差较上周扩大12.7bp至570bp。

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：新债发行持续偏淡，城投美元债发行轻微回暖

8月26日至8月30日，中资企业在境外市场新发行6只债券，合计约13.81亿美元。其中，城投企业合共发行3笔美元债，融资金额约5.81亿美元。

表 1: 中资境外债券市场发行情况 (20190826-20190830)

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
2019/8/26	兴证国际金融集团有限公司	USD	2	5	2020/8/28	364D	金融	-/-	-/-
2019/8/27	成都经济技术开发区建设发展有限公司	USD	2	6.4	2022/9/3	3	城投	-/-	-/-
2019/8/27	天津临港投资控股有限公司	USD	0.81	8	2022/8/30	3	城投	-/-	-/-
2019/8/29	交银金融租赁有限责任公司	USD	4	3ML+117.5	2024/9/5	5	金融	A2/A-/A	-/-/Ae
2019/8/29	交银金融租赁有限责任公司	USD	2	2.625	2024/9/5	5	金融	A2/A-/A	A3-/Ae
2019/8/29	宿州市城市建设投资集团(控股)有限公司	USD	3	4.6	2022/9/5	3	城投	-/-	-/-

数据来源: Bloomberg, 中诚信整理

8月28日, 时代中国控股有限公司增发其美元债。

表 2: 中资境外债券市场增发情况 (20190826-20190830)

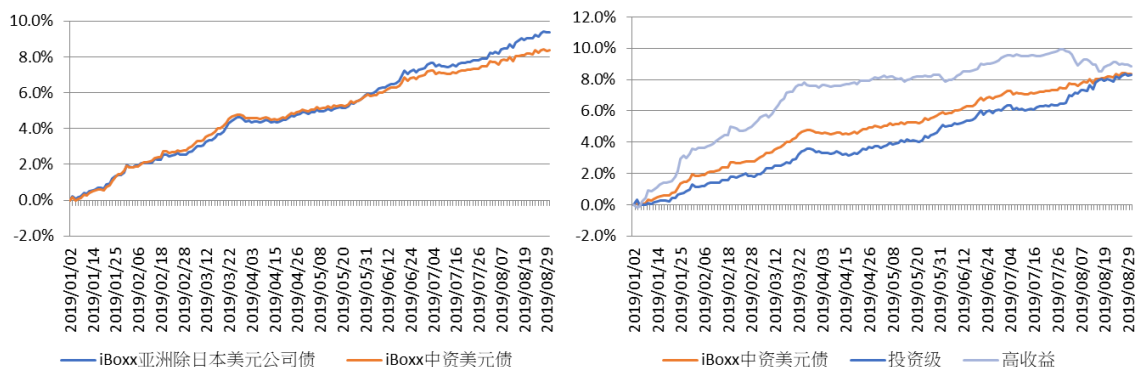
公布日	信用主体	币种	规模 (亿元)	息票 (%)	到期日	期限	行业	主体评级	债项评级
2019/8/28	时代中国控股有限公司	USD	5 (增发 1 亿)	6.75	2023/7/16	4	房地产	Ba3/BB-/BB-	B1/B+/BB-

数据来源: Bloomberg, 中诚信整理

二级市场: 投资级债券回报率上升, 高收益债券回报率大幅下跌

截至8月30日, 中资美元债年初至今的回报率较上周下跌1bp至8.36%, 其中投资级债券回报率为8.29%, 较上周上升12bp, 高收益债券回报率为8.87%, 较上周大幅下跌27bp。

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26日至8月30日，评级公司分别上调了3家及下调2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（20190826-20190830）

	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：										
	龙光地产控股有限公司	房地产	BB	稳定	2019/8/28	BB-	正面	2019/6/25	标普	较强的盈利增长和债务杠杆水平改善
上调	中海油田服务股份有限公司	能源	BBB+	稳定	2019/8/29	BBB	正面	2018/5/17	标普	产品需求增多，债务杠杆水平改善
	碧桂园控股有限公司	房地产	Ba1	正面	2019/8/30	Ba1	稳定	2019/5/31	穆迪	预计公司的信用指标将会转强
下调	青海省投资集团有限公司	原材料	CCC-	负面	2019/8/30	CCC+	负面观察状态	2019/2/26	标普	延迟利息支付
	中国宏桥集团有限公司	工业	BB-	负面	2019/8/30	BB	稳定	2019/4/15	鹏元	债务杠杆水平提高，流动性变差

数据来源：Bloomberg，Wind，中诚信整理

风险事件：传鹏博士跨太平洋光缆项目受阻，其美元债价大幅下挫

8月29日，据《华尔街日报》报道，美国基于国家安全理由正寻求阻止Google、Facebook和中国公司鹏博士投资的太平洋光缆项目，导致鹏博士2020年到期的美元债价深跌8.65点至71。根据鹏博士9月到期的临时许可证，海底光缆的铺设覆盖从中国到洛杉矶之间海床上8,000英里光缆项目的绝大部分，目前大部份的铺设工程已完成，若该最终的许可证不获批核，意味着项目需无限期停止。该海底光缆项目建设成本至少为3亿美元。

熊猫债：本周无新发行熊猫债

截至8月30日，2019年熊猫债发行数量为25只，发行主体共15个，发行总规模为385.4亿人民币，平均票息为3.71%。发行期限以3年期为主，发行场所以银行间市场为主。

表 4：2019 年熊猫债市场发行情况（20190101-20190830）

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
中国蒙牛乳业有限公司	10	2.96	2019/8/23	2020/2/19	0.5	超短融	银行间	中诚信
戴姆勒股份公司	30	3.84	2019/8/12	2022/8/12	3	PPN	银行间	中债资信
戴姆勒股份公司	20	3.53	2019/8/12	2021/8/12	2	PPN	银行间	中债资信
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>