

中诚信国际 & 中诚信亚太 跨境债券周报

2019 年第 34 期

2019 年 9 月 2 日—9 月 6 日

英国议会阻止无协议脱欧，中资境外债发行回暖

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 9 月 11 日

热点事件：英国议会两度否决提前大选 立法阻止无协议脱欧

英国首相约翰逊近日在脱欧计划上接连受挫，英国议会掌握脱欧主动权。9月4日和9日，英国议会两度否决了鲍威尔政府10月15日提前重新大选的提案。同时，英国议会上院9月6日通过一项旨在阻止无协议脱欧的法案，立法阻止了约翰逊实行无协议脱欧并将迫使英国政府重新与欧盟方面接触谈判，无协议脱欧的担忧降温。

汇率走势：在岸离岸人民币上涨

本周，人民币汇率中间价运行较为平稳，在岸离岸人民币双双大涨。9月6日，央行决定于2019年9月16日下调金融机构存款准备金率，当日离岸人民币兑美元收复7.11关口，日内涨近300个基点，在岸人民币兑美元逼近7.11。

利率走势：中国国债收益率下行，美国国债收益率上行

中国国债方面，受中国央行下调金融机构存款准备金率影响，中国国债收益率波动下行。美国国债方面，受周四公布的美国8月ADP数据大幅超预期及中美将在10月展开新一轮贸易谈判的消息影响，市场风险偏好提升，推动美国国债收益率上行。中美利差方面，截至9月6日，中美10年期国债利差为145.7bp，较上周五收窄10.4bp，较年初扩大90.4bp。

中资境外债券

一级市场：新债发行回暖，城投为主要发行人

9月2日至9月6日，中资企业在境外市场新发行14只债券，合计约42.77亿美元。其中，城投为主要发行人，合共发行4笔美元债，融资金额约10.50亿美元。

二级市场：投资级债券及高收益债券回报率下跌

截至9月6日，中资美元债年初至今的回报率较上周下跌15bp至8.21%，其中投资级债券回报率为8.25%，较上周下跌15bp，高收益债券回报率为8.51%，较上周大幅下跌36bp。

熊猫债：中国电力新发2只熊猫债

本周，中国电力先后在银行间市场新发2只熊猫债：一只期限270天的超短融，以及一只期限3年的中期票据，募集资金分别为5亿元及20亿元，息票率2.80%及3.55%。中诚信国际评定发债主体及债项级别均为AAA。

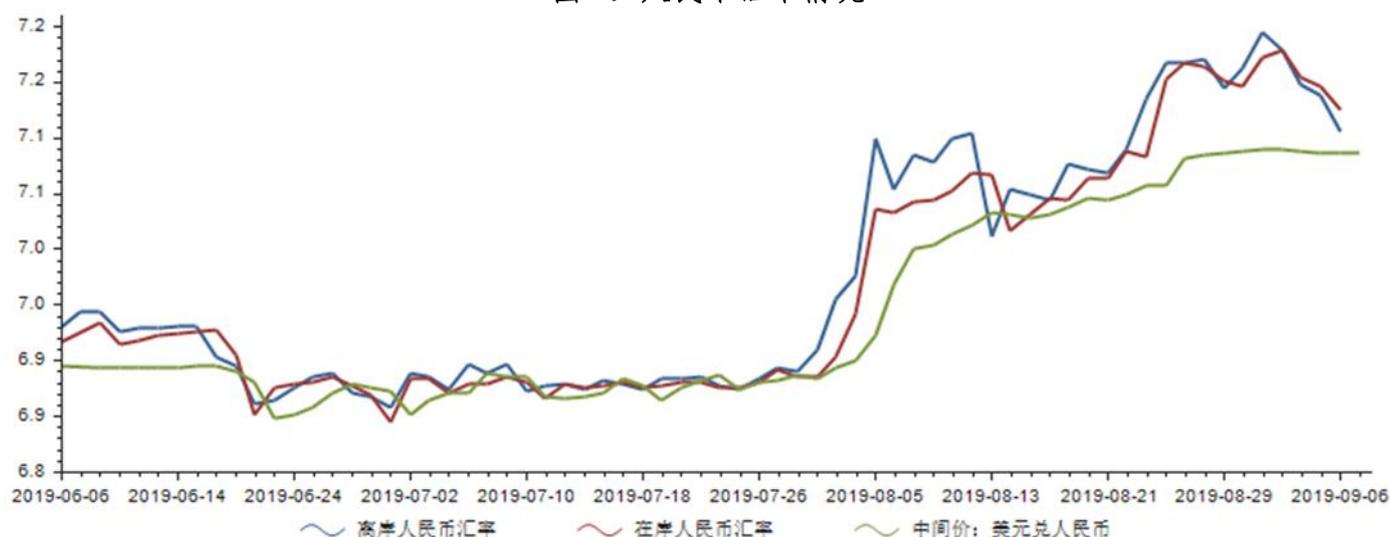
热点事件：英国议会两度否决提前大选 立法阻止无协议脱欧

英国首相约翰逊近日在脱欧计划上接连受挫，英国议会掌握脱欧主动权。首先，约翰逊政府两度提出10月15日提前大选的动议均遭议会否决。约翰逊需要至少434名议员投票支持以通过议案，但9月4日，首次提议议会表决结果为298票赞成、56票反对，未达议席的三分之二门槛。9月9日，约翰逊二次提交该议案，英国国会议员投票结果为293票赞成、46票反对，仍未通过提议。与此同时，英国议会成功立法阻止无协议脱欧。9月6日，英国议会上院通过一项旨在阻止英国10月31日无协议脱欧的法案。9月9日，经英国女王伊丽莎白二世批准，该法案成为了法律。这意味着在法律层面约翰逊将不能实行无协议脱欧，所以除非英国在10月19日欧盟峰会结束前与欧盟达成新的脱欧协议，约翰逊将不得不寻求欧盟同意推迟脱欧。英国首相发言人表示，英国首相约翰逊政府将不会寻求推迟脱欧，并将于10月17日至18日的欧盟峰会上就脱欧作出决定。该项立法迫使英国政府重新与欧盟方面接触谈判，无协议脱欧的担忧降温。

汇率走势：在岸离岸人民币上涨

本周，人民币汇率中间价运行较为平稳，在岸离岸人民币双双大涨。9月6日，中国人民银行决定于2019年9月16日下调金融机构存款准备金率，当日离岸人民币兑美元收复7.11关口，日内涨近300个基点，在岸人民币兑美元逼近7.11。截至9月6日，人民币汇率中间价收于7.0855，较上周五下调24个基点；在岸、离岸美元兑人民币汇率双双下调，分别收于7.1243和7.1058

图 1：人民币汇率情况

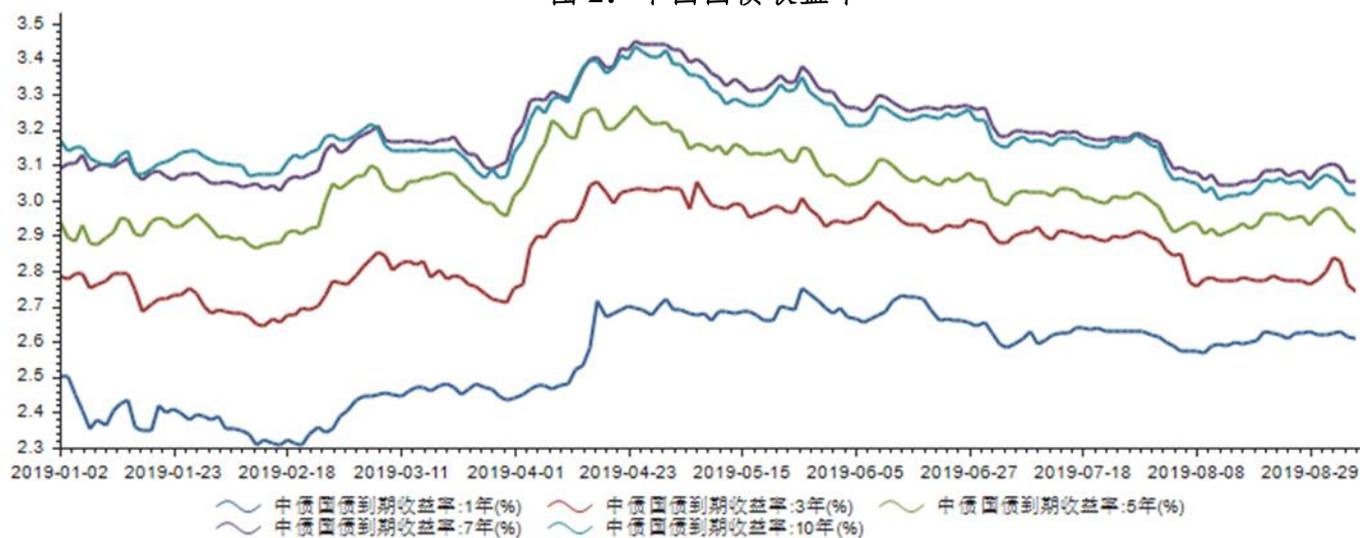


数据来源：东方财富，中诚信整理

利率走势：中国国债收益率波动下行，美国国债收益率上行

本周，受央行下调金融机构存款准备金率影响，中国国债收益率波动下行。近期中美贸易不确定性仍存，市场扰动因素较多，全球利率下行趋势以及市场避险情绪升温对债市持续形成利好。美国摩根大通9月4日宣布，中国国债将于2020年2月28日起被纳入摩根大通指数，摩根大通的纳入举动是中国债券市场获得国际认可度的重要表现。截至9月6日，1年期、3年期、5年期、7年期、和10年期国债到期收益率较上周五波动下行，分别收于2.6102%、2.7440%、2.9081%、3.0520%和3.0173%。

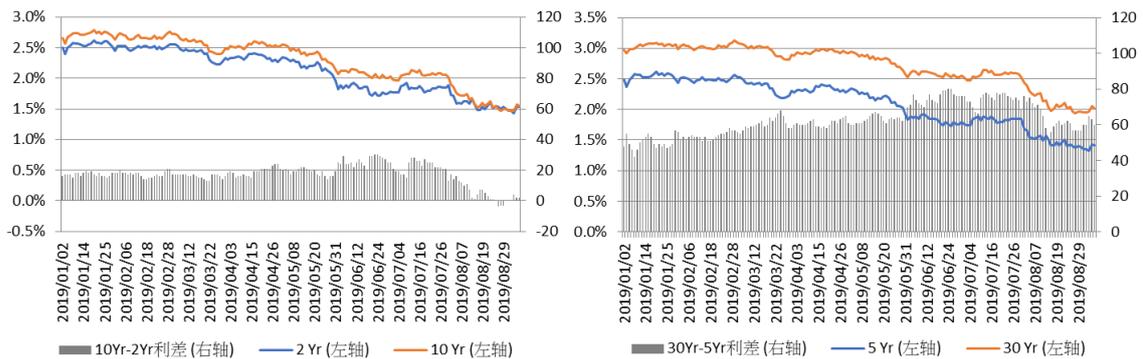
图 2：中国国债收益率



数据来源：东方财富，中诚信整理

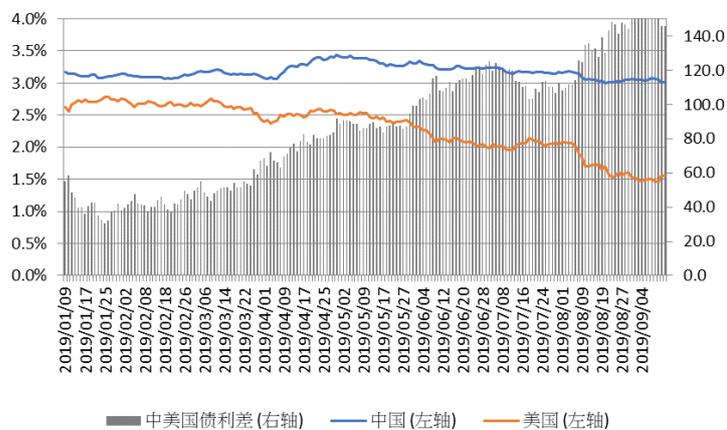
受周四公布的美国8月ADP数据大幅超预期及中美将在10月展开新一轮贸易谈判的消息影响，市场风险偏好提升，推动美国国债收益率上行。截至9月6日，2年期收益率1.53%，5年期收益率1.42%，10年期收益率1.55%，30年期收益率2.02%，较上周五分别上升3bp、3bp、5bp及6bp。美国2年和10年期国债利差较上周五扩大2bp至2bp，5年和30年期国债利差较上周五扩大3bp至60bp。中美利差方面，截至9月6日，中美10年期国债利差为145.7bp，较上周五收窄10.4bp，较年初扩大90.4bp。

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的平均利差有所收窄。截至9月6日，投资级利差较上周收窄1.0bp至134bp，高收益利差较上周收窄7.1bp至563bp。

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：新债发行回暖，城投为主要发行人

9月2日至9月6日，中资企业在境外市场新发行14只债券，合计约42.77亿美元。其中，城投为主要发行人，合共发行4笔美元债，融资金额约10.50亿美元。

表 1：中资境外债券市场发行情况（20190902-20190906）

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
2019/9/3	中银航空租赁有限公司	USD	5	3	2029/9/11	10	金融	-/A-/A-	-/A-/A-e
2019/9/3	海通国际证券集团有限公司	USD	1.6	2.88	2020/9/8	364D	金融	Baa2/BBB/-	-/-/-
2019/9/3	龙光地产控股有限公司	USD	1	6.9	2024/6/9	4.75	房地产	Ba3/BB/BB	-/-/-
2019/9/3	漳州市九龙江集团有限公司	USD	5	5.6	2022/9/10	3	城投	-/BB+	-/BB+e
2019/9/3	无锡药明康德新药开发股份有限公司	USD	3	0	2024/9/17	5	医疗保健	-/-/-	-/-/-
2019/9/4	中国建设银行（纽西兰）有限公司	USD	1	3ML+68	2022/8/12	2.9	银行	A1/A/A	-/A/-
2019/9/4	上海国际港务（集团）股份有限公司	USD	3	2.4	2024/9/11	5	工业	A1/A+/-	A1/-/-
2019/9/4	上海国际港务（集团）股份有限公司	USD	5	2.85	2029/9/11	10	工业	A1/A+/-	A1/-/-
2019/9/4	中国铝业集团有限公司	USD	7.5	4.1	-	永续	原材料	-/A-	-/BBB+e
2019/9/5	华泰国际金融控股有限公司	USD	0.16	3.42	2020/9/10	365D	金融	-/BBB/-	-/-/-
2019/9/5	长春市城市发展投资控股（集团）有限公司	USD	2.5	3.9	2022/9/12	3	城投	Baa1-/BBB+	Baa1/-/-
2019/9/5	晋城市国有资本投资运营有限公司	USD	1.9	6.5	2022/9/12	3	城投	-/-/-	-/-/-
2019/9/5	中国工商银行（澳门）股份有限公司	USD	5	2.875	2029/9/12	10	银行	A1-/A	-/A-
2019/9/6	绵阳市投资控股（集团）有限公司	EUR	1	5	2020/9/12	1	城投	-/-/-	-/-/-

数据来源：Bloomberg，中诚信整理

9月2日至9月5日，天誉置业(控股)有限公司、建信金融租赁有限公司及大连万达集团股份有限公司增发其美元债。

表 2：中资境外债券市场增发情况（20190902-20190906）

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
2019/9/2	天誉置业（控股）有限公司	USD	2.05 (增发1亿)	13	2022/7/8	3	房地产	-/B-	-/B-
2019/9/4	建信金融租赁有限公司	USD	8 (增发3亿)	3.5	2024/5/16	5	金融	A1/A/A	-/A/A
2019/9/5	大连万达集团股份有限公司	USD	5.5 (增发1.5亿)	7.5	2022/7/24	3	房地产	-/-/-	-/-/-

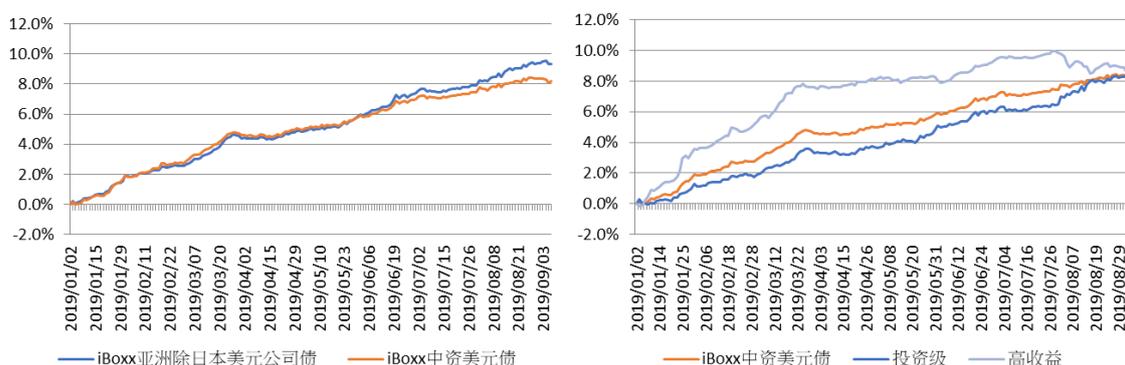
数据来源：Bloomberg，中诚信整理

近期，中梁控股集团有限公司、广西交通投资集团有限公司及锦江国际（集团）有限公司拟发行境外债券。

二级市场：投资级债券及高收益债券回报率下跌

截至9月6日，中资美元债年初至今的回报率较上周下跌15bp至8.21%，其中投资级债券回报率为8.25%，较上周下跌15bp，高收益债券回报率为8.51%，较上周大幅下跌36bp。

图 6：中资美元债回报率比较情况



数据来源：Bloomberg，中诚信整理

9月2日至9月6日，评级公司分别上调了3家及下调9家企业的境外主体级别 / 展望；联合资信将泰禾集团的境内评级移出观察状态。

表 3：跨境发行人级别调整情况（20190902-20190906）

	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		
上调	龙光地产控股有限公司	房地产	BB	稳定	2019/9/2	BB-	正面	2019/5/14	惠誉	财务状况改善
			Ba3	正面	2019/9/5	Ba3	稳定	2019/3/29	穆迪	信用状况改善
	中国锦江环境控股有限公司	工业	BB-	正面	2019/9/3	BB-	负面	2019/3/13	标普	浙江能源成为大股东
			BBB	稳定	2019/9/5	BBB-	稳定	2016/10/28	标普	盈利稳定性提高；财务管理良好
下调	中国水务集团有限公司	公用事业	BB+	负面	2019/9/2	BB+	稳定	2018/3/5	标普	可能增加康达环保股权
	成都高新投资集团有限公司	城投	Baa3	负面	2019/9/2	Baa3	稳定	2018/10/11	穆迪	杠杆水平较预期高
	天齐锂业股份有限公司	原材料	Ba3	负面	2019/9/4	Ba2	负面	2019/6/18	穆迪	资本结构恶化；杠杆水平增加

中国恒大集团、恒大地产集团有限公司、天基控股有限公司	房地产	B+	稳定	2019/9/3	B+	正面	2018/9/3	标普	中国恒大集团的流动性状况转弱，与预期逐步改善相反
山东玉皇化工有限公司	原材料	CCC+	负面观察状态	2019/9/5	B-	负面	2019/6/14	标普	再融资风险提高
中融新大集团有限公司	原材料	CCC+	负面观察状态	2019/9/5	B	负面	2018/7/13	标普	流动性恶化
云南省投资控股集团有限公司	城投	BBB	稳定	2019/9/6	BBB+	负面观察状态	2019/3/14	惠誉	云南省的信用评级有所调低
境内评级:									
上泰禾集团股份有限公司	房地产	AA+	稳定	2019/9/6	AA+	观察状态	2019/7/11	联合资信	经营及财务得到好转；高管人员稳定性有所改善

数据来源: Bloomberg, Wind, 中诚信整理

熊猫债：中国电力新发2只熊猫债

截至9月6日，2019年熊猫债发行数量为27只，发行主体共16个，发行总规模为410.4亿人民币，平均息票率为3.67%。发行期限以3年期为主，发行场所以银行间市场为主。

本周，中国电力国际发展有限公司（“中国电力”）在银行间市场新发2只熊猫债：一只期限270天的超短融，以及一只期限3年的中期票据。9月3日，中国电力国际发展有限公司2019年度第一期超短期融资券成功发行，募集资金5亿元，息票率2.80%；9月5日，中国电力国际发展有限公司2019年度第一期中期票据成功发行，募集资金20亿元，息票率3.55%。中诚信国际评定发债主体及债项级别均为AAA。

中国电力于2004年3月24日在香港注册成立，同年10月15日在香港联合交易所主板上市。公司主要业务为开发、建设、拥有、经营和管理大型发电厂，截止2018年末，公司股本为人民币172.68亿元，国家电投（前身为中国电力投资集团）通过其全资子公司中国电力国际有限公司持有中国电力56.04%股份，为公司的控股股东。

表 4：2019 年熊猫债市场发行情况（20190101-20190906）

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
中国电力国际发展有限公司	5	2.80	2019/9/3	2020/5/30	0.74	SCP	银行间	中诚信
中国电力国际发展有限公司	20	3.55	2019/9/5	2022/9/5	3	中期票据	银行间	中诚信
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>