

2019 年第 42 期

# 中诚信国际 & 中诚信亚太 跨境债券周报

2019 年 11 月 4 日—11 月 8 日

## RCEP 谈判取得突破，中资境外债新发行大增

### 作者

#### 中诚信国际 国际业务部

朱琳琳 010-66428877-570

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

王家璐 010-66428877-451

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

#### 中诚信亚太

庄承浩 852-28607120

[peter\\_chong@ccxap.com](mailto:peter_chong@ccxap.com)

刘启杰 852-28607125

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

#### 其他联系人

田蓉 852-28607119

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

#### 报告发布日期

2019 年 11 月 13 日

### 热点事件：RCEP 谈判取得重大突破

11 月 4 日，RCEP 领导人会议在泰国曼谷举行。与会者在会后发表联合声明称，目前除印度外，15 个成员国已结束全部文本谈判及实质上所有的市场准入谈判，准备明年签署协议。RCEP 建成之后，将覆盖全球 GDP、出口额等重要指标总量的 30% 左右，成为世界上最大的自由贸易区。

### 汇率走势：人民币兑美元汇率收复“7”关口

受中美贸易谈判利好影响，人民币兑美元汇率大幅升值，收复“7”关口。

### 利率走势：中、美国债收益率上行

受中美贸易谈判乐观前景影响，中、美国债收益率上升。中美利差方面，截至 11 月 8 日，中美 10 年期国债利差为 133.5bp，较上周五收窄 23.1bp，较年初扩大 78.2bp。

自 2018 年 12 月以来，外资已连续 11 个月增持中国债券，10 月增持量为 115.85 亿元，同比增 19.82%。

### 中资境外债券

#### 一级市场：新债发行量大幅增加，房地产企业及城投为主要发行人

11 月 4 日至 11 月 8 日，中资企业在境外市场新发行 26 只债券，合计约 88.5 亿美元，较上周大幅上升 323.6%，其中，房地产企业及城投为主要发行人。

#### 二级市场：投资级债券回报率下滑，高收益债券回报率持续上升

截至 11 月 8 日，中资美元债年初至今的回报率较上周下降 20bp 至 8.95%，其中投资级债券回报率为 8.16%，较上周下降 46bp，高收益债券回报率为 10.98%，较上周上升 33bp。

### 熊猫债：本周无新发熊猫债

## 热点事件：RCEP 谈判取得重大突破

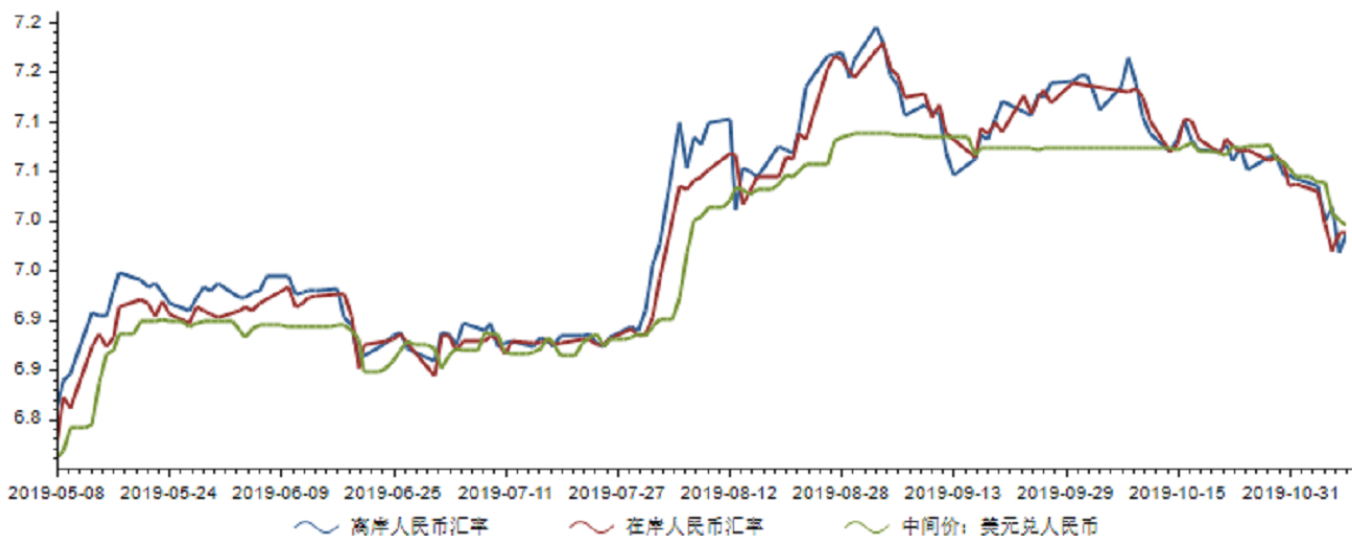
11月4日，第三次区域全面经济伙伴关系协定(RCEP)领导人会议在泰国曼谷举行。与会者在会后发表联合声明称，目前除印度外，15个成员国已结束全部文本谈判及实质上所有的市场准入谈判，准备明年签署协议。这标志着历时7年后，世界上人口最多、成员结构最多元的自贸区建设取得重大突破。但与此同时，联合声明表示“印度有重要问题尚未得到解决，所有RCEP成员国将共同努力以彼此满意的方式解决这些未决问题。”

RCEP是2012年由东盟发起，由中国、日本、韩国、印度、澳洲、新西兰等与东盟有自由贸易协定的六国共同参加。根据2018年数据，整体上已经结束谈判的RCEP 15个成员国人口为22亿，包括GDP、出口额、吸引外商投资流量在内的重要指标均可达全球总量的30%左右。因此，15个成员参与的RCEP建成之后，将会是世界上最大的自由贸易区。

## 汇率走势：人民币兑美元汇率收复“7”关口

本周，受中美贸易谈判利好影响，人民币兑美元汇率大幅升值，收复“7”关口。截至11月8日，人民币汇率中间价受在岸、离岸人民币下调影响，收于6.9945；在岸离岸人民币汇率波动下行，分别收于6.9884和6.9887，较上周五下调492和530个基点。今年8月5日，人民币汇率自2015年汇改以来首度“破7”，此后两个多月，人民币汇率呈上行趋势，最高至7.19左右。从10月9日开始，人民币对美元汇率变为升值趋势，双向波动将成为常态。近期人民币升值主要由于美元指数走弱、中美贸易摩擦出现缓和迹象，市场避险情绪有所降温。

图 1：人民币汇率情况

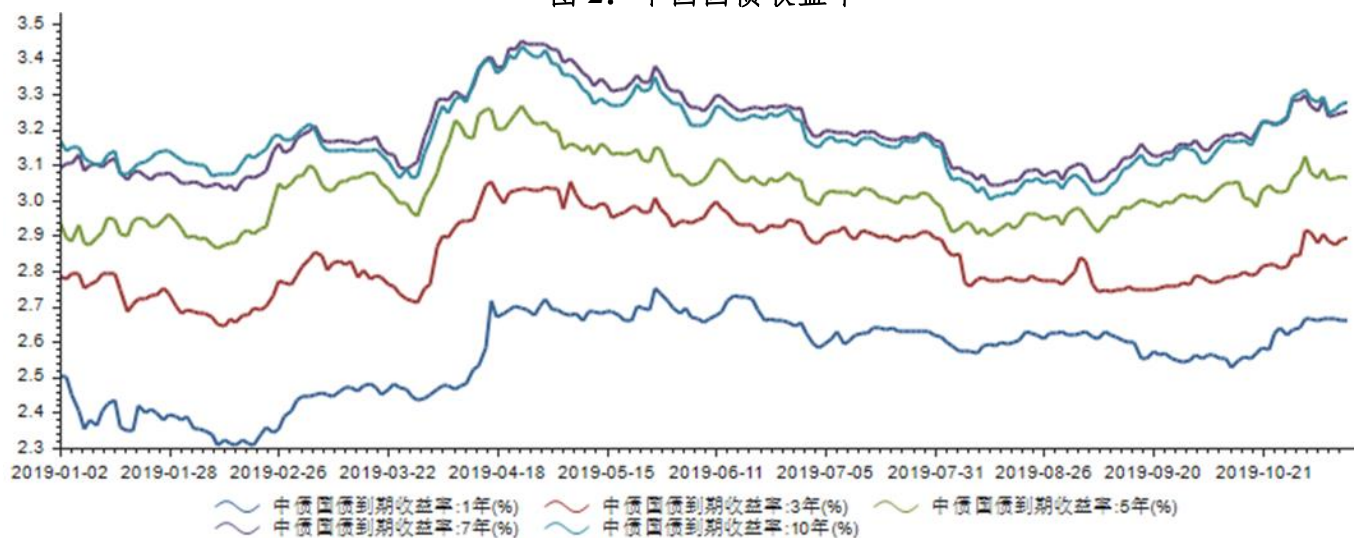


数据来源：东方财富，中诚信整理

## 利率走势：中、美国债收益率上行

本周，受中美贸易谈判阶段性进展影响，各期限中国国债收益率持续上行。截至11月8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上行，分别收于2.6579%、2.8959%、3.0656%、3.2509%和3.2765%。中央结算公司11月4日公布数据显示，截至10月末，境外机构托管债券面额达18,061.30亿元，当月增持量115.85亿元，同比增19.82%。自2018年12月以来，外资已连续11个月增持中国债券，继续刷新历史纪录。

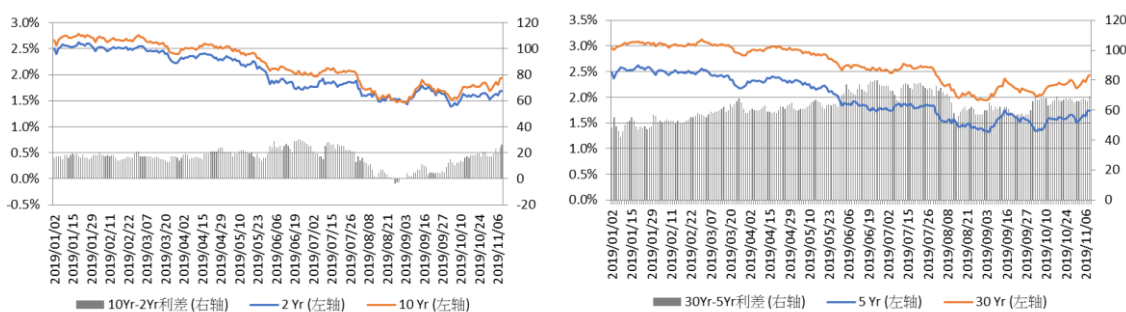
图2：中国国债收益率



数据来源：东方财富，中诚信整理

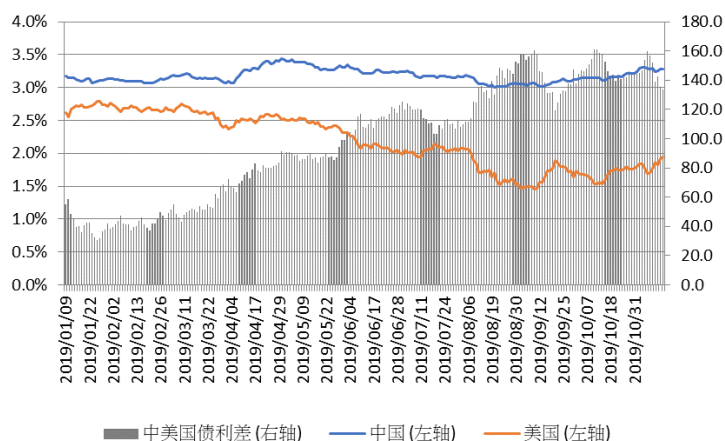
乐观的贸易谈判前景继续推升风险偏好，美国国债收益率上升。截至11月8日，2年期收益率1.68%，5年期收益率1.74%，10年期收益率1.94%，30年期收益率2.43%，较上周五分别上升12bp、19bp、21bp及22bp。美国2年和10年期国债利差较上周五扩大9bp至26bp，5年和30年期国债利差较上周五扩大3bp至69bp。中美利差方面，截至11月8日，中美10年期国债利差为133.5bp，较上周五收窄23.1bp，较年初扩大78.2bp。

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

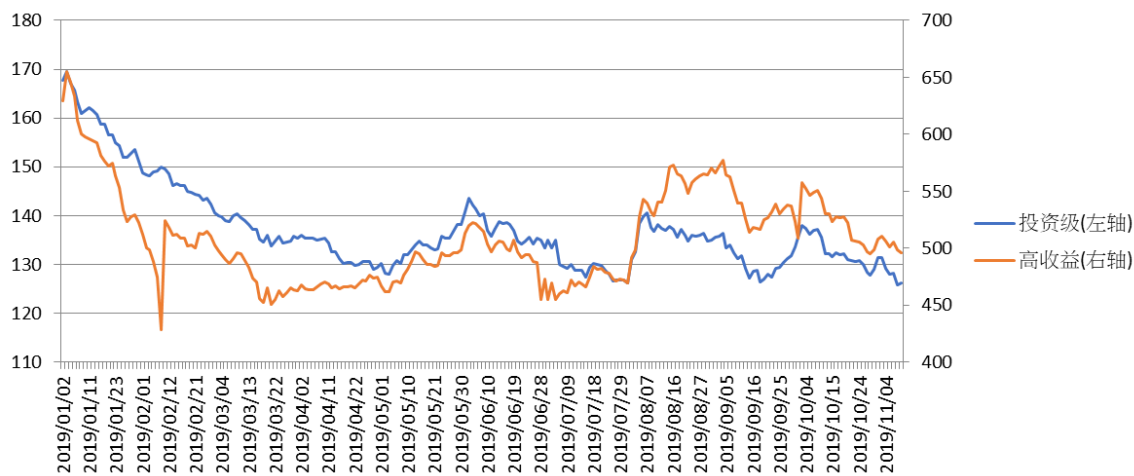
图 4：中美 10 年期国债利差情况



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11月8日，投资级利差较上周收窄5.0bp至126bp，高收益利差较上周收窄14.8bp至496bp。

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：新债发行量大幅增加，房地产企业及城投为主要发行人

11月4日至11月8日，中资企业在境外市场新发行26只债券，合计约88.5亿美元，较上周大幅上升323.6%，其中，房地产企业及城投为主要发行人。

表 1：中资境外债券市场发行情况（20191104-20191108）

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 (穆迪/标普/惠誉)	债项评级 (穆迪/标普/惠誉)
2019/11/4	瑞安房地产有限公司	USD	3	5.75	2023/11/12	4	房地产	-/-	-/-
2019/11/4	青岛城市建设投资（集团）有限公司	USD	3	3.9	2022/11/11	3	城投	-/BBB-/BBB	-/-/BBB
2019/11/4	万科企业股份有限公司	USD	3	3.5	2029/11/12	10	房地产	Baa1/BBB+/BBB+	Baa2/BBB/-
2019/11/4	万科企业股份有限公司	USD	4.23	3.15	2025/5/12	5.5	房地产	Baa1/BBB+/BBB+	Baa2/BBB/-
2019/11/4	阳光城集团有限公司	USD	2.5	10	2023/2/12	3.25	房地产	B2/B/B+	-/-/B
2019/11/4	宝龙地产控股有限公司	USD	3	7.125	2022/11/8	3	房地产	B1/B+/-	B2/-/-
2019/11/4	绿城中国控股有限公司	USD	6	4.55	2020/11/10	364D	房地产	Ba3/BB-/	-/-
2019/11/4	中国石油化工集团有限公司	USD	7	2.5	2024/11/12	5	能源	A1/A+/-	A1/A+/-
2019/11/4	中国石油化工集团有限公司	USD	10	2.95	2029/11/12	10	能源	A1/A+/-	A1/A+/-
2019/11/4	中国石油化工集团有限公司	USD	3	3.44	2049/11/12	30	能源	A1/A+/-	A1/A+/-
2019/11/4	佳兆业集团控股有限公司	USD	3	11.95	2023/11/12	4	房地产	B1/B/B	B2/-/B
2019/11/4	中国建设银行新加坡分行	CNY	10	3.15	2021/11/12	2	银行	A1/A/A	-/-
2019/11/5	中国国际金融(香港)有限公司	USD	0.015	2.5	2020/1/8	61D	金融	Baa1/BBB/BBB+	-/-
2019/11/5	绿地控股集团集团有限公司	USD	3.7	5.6	2022/11/13	3	房地产	Ba1/BB/BB-	Ba2/-/-
2019/11/6	海通国际证券集团有限公司	USD	4	3.125	2025/5/18	5.5	金融	Baa2/BBB/-	Baa2/BBB/-
2019/11/6	丹阳投资集团有限公司	USD	0.5	6.5	2022/3/13	2.3	城投	-/-	-/-
2019/11/6	郑州城建集团投资有限公司	USD	3	3.8	2022/11/14	3	城投	-/-/BBB+	-/-/BBB+
2019/11/6	成都交子金融控股集团集团有限公司	USD	3	3.24	2022/11/14	3	金融	-/-/BBB+	-/-/BBB+e
2019/11/6	广州地铁集团有限公司	USD	2	2.609	2024/11/14	5	城投	A1/-/A+	-/-/A+e
2019/11/7	兰州建设投资（控股）集团有限公司	USD	3	4.15	2022/11/15	3	城投	Baa3/-/BBB-	-/-/BBB-e
2019/11/7	中国华融资产管理股份有限公司	USD	5	3.25	2024/11/13	5	金融	A3/BBB+/A	Baa1/-/Ae
2019/11/7	中国华融资产管理股份有限公司	USD	5	3.875	2029/11/13	10	金融	A3/BBB+/A	Baa1/-/Ae
2019/11/7	长沙先导投资控股有限公司	USD	3.5	3.8	2022/11/14	3	城投	-/BB+/BBB	-/-/BBB
2019/11/7	北京首都创业集团有限公司	USD	5	5.75	-	永续	房地产	Baa3/BBB-/BBB	-/-/BB+e
2019/11/7	南京溧水经济技术开发区集团有限公司	USD	1.3	5.5	2022/11/12	3	城投	-/-	-/-
2019/11/8	中国银行香港分行	EUR	0.298	0	2021/11/13	2	银行	A1/A/A	-/-

数据来源：Bloomberg，中诚信整理

11月4日至11月8日，合共6家中资企业增发其美元债。

表 2：中资境外债券市场增发情况（20191104-20191108）

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 (穆迪/标普/惠誉)	债项评级 (穆迪/标普/惠誉)
2019/11/5	佳兆业集团控股有限公司	USD	4.5 (增发 1.5 亿)	10.875	2023/7/23	4	房地产	B1/B/B	B2/-/B
2019/11/6	大发地产集团有限公司	USD	3 (增发 1.2 亿)	12.875	2021/7/11	2	房地产	B2/B/-	B3/B/-
2019/11/6	中国华融国际控股有限公司	USD	3.723 (增发 1.11 亿)	3.336	2020/10/22	364D	金融	-/BBB+/A-	-/-
2019/11/6	旭辉控股（集团）有限公司	USD	5 (增发 1 亿)	6.45	2024/11/7	5	房地产	Ba3/BB/BB	-/BB-/BB
2019/11/7	弘阳地产集团有限公司	USD	4.5 (增发 1.5 亿)	9.95	2022/4/11	3	房地产	B2/B/B+	B3/-/B+
2019/11/7	天誉置业(控股)有限公司	USD	2.74 (增发 0.69 亿)	13	2022/7/8	3	房地产	-/-/B-	-/-/B-

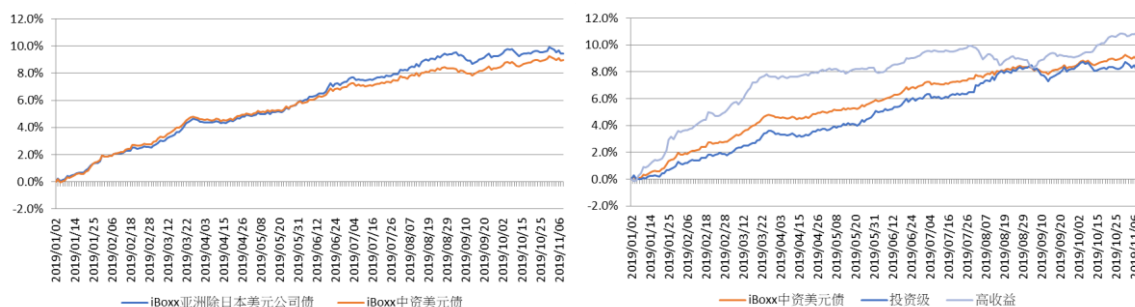
数据来源：Bloomberg，中诚信整理

近期，中原资产管理有限公司、中铝国际工程股份有限公司、吉利汽车控股有限公司和河南中原金融科技有限公司等中资企业拟发行境外债券。

## 二级市场：投资级债券回报率下滑，高收益债券回报率持续上升

截至11月8日，中资美元债年初至今的回报率较上周下降20bp至8.95%，其中投资级债券回报率为8.16%，较上周下降46bp，高收益债券回报率为10.98%，较上周上升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

11月6日，标普将新湖中宝股份有限公司的展望由稳定下调至负面；11月8日，穆迪将南京银行股份有限公司的展望由正面下调至稳定。

表 3：跨境发行人级别调整情况（20191104-20191108）

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：									
新湖中宝股份有限公司	房地产	B	负面	2019/11/6	B	稳定	2019/6/3	标普	流动性收紧
南京银行股份有限公司	银行	Baa3	稳定	2019/11/8	Baa3	正面	2018/6/26	穆迪	政府的支持意愿和能力将维持不变

数据来源：Bloomberg，Wind，中诚信整理

### 熊猫债：本周无新发熊猫债

截至11月8日，2019年熊猫债发行数量为31只，发行主体共17个，发行总规模为483.4亿人民币，平均息票率为3.60%。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（20190101-20191108）

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
宝马金融股份有限公司	20	3.37	2019/10/21	2020/10/21	1	私募债	银行间	中诚信
宝马金融股份有限公司	10	3.57	2019/10/21	2021/10/21	2	私募债	银行间	中诚信
中国中药控股有限公司	28	3.19	2019/10/14	2020/7/9	0.74	超短融	银行间	中诚信
中芯国际集成电路制造有限公司	15	2.50	2019/10/11	2019/12/25	0.21	超短融	银行间	中诚信
中国电力国际发展有限公司	5	2.80	2019/9/3	2020/5/30	0.74	超短融	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	私募债	银行间	中债资信
戴姆勒股份公司	20	3.53	2019/8/12	2021/8/12	2	私募债	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	私募债	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	私募债	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	私募债	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	私募债	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) 6642 8877  
传真: (8610) 6642 6100  
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) 6642 8877  
Fax: (8610) 6642 6100  
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>