

2019 年第 45 期

中诚信国际 & 中诚信亚太 跨境债券周报

2019 年 11 月 25 日—11 月 29 日

MSCI 最大扩容生效，中资境外债发行增长

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

刘启杰 852-28607125

jacky_lau@ccxap.com

於娜 852-28607123

na_yu@ccxap.com

其他联系人

田蓉 852-28607119

rong_tian@ccxap.com

报告发布日期

2019 年 12 月 5 日

热点事件：MSCI 最大扩容生效，北上流入再创新高

11 月 26 日，全球指数提供商 MSCI 年内第三次扩容正式生效，中国 A 股在 MSCI 中国指数和 MSCI 新兴市场指数权重分别增加 12.1% 和 4.1%。此次扩容是年内最后一次，也是规模最大的一次，扩容带动了市场对中国 A 股的强劲需求。当日，北上资金净流入达 214.30 亿，创下沪/深港开通以来单日净买入额新记录。

汇率走势：人民币汇率走势趋稳

本周，人民币汇率走势较为平稳，持续在 7 元关口附近波动。截至 11 月 29 日，人民币汇率中间价收于 7.0298。

利率走势：中国国债收益率短升长降，美国国债收益率先降后升

本周，各期限中国国债收益率小幅调整，波动均在 2bp 之内。美国国债方面，美国公布一系列经济数据，数据总体向好，但经济不确定性仍存，美国国债收益率先降后升。中美利差方面，截至 11 月 29 日，中美 10 年期国债利差为 138.9bp，较上周五收窄 1.5bp，较年初扩大 83.6bp。

中资境外债券

一级市场：新债发行量增长，城投企业为主要发行人

11 月 25 日至 11 月 29 日，中资企业在境外市场新发行 19 只债券，合计约 41.92 亿美元，较上周增长 13.0%。城投企业为主要发行人，在境外市场新发行 15.70 亿美元债券，占本周发行总额的 37.4%。

二级市场：投资级及高收益债券回报率持续上升

截至 11 月 29 日，中资美元债年初至今的回报率较上周上升 9bp 至 9.49%，其中投资级债券回报率为 8.82%，较上周上升 9bp，高收益债券回报率为 11.26%，较上周上升 11bp。

熊猫债：京东新发 1 只 PPN

11 月 26 日，北京京东世纪贸易有限公司（“京东”）2019 年度第一期定向债务融资工具在银行间市场成功发行，债券利率为 2.80%，期限 30 天，募集金额为 20 亿元人民币，为京东首次涉足熊猫债市场。

热点事件：MSCI 最大扩容生效 北上流入再创新高

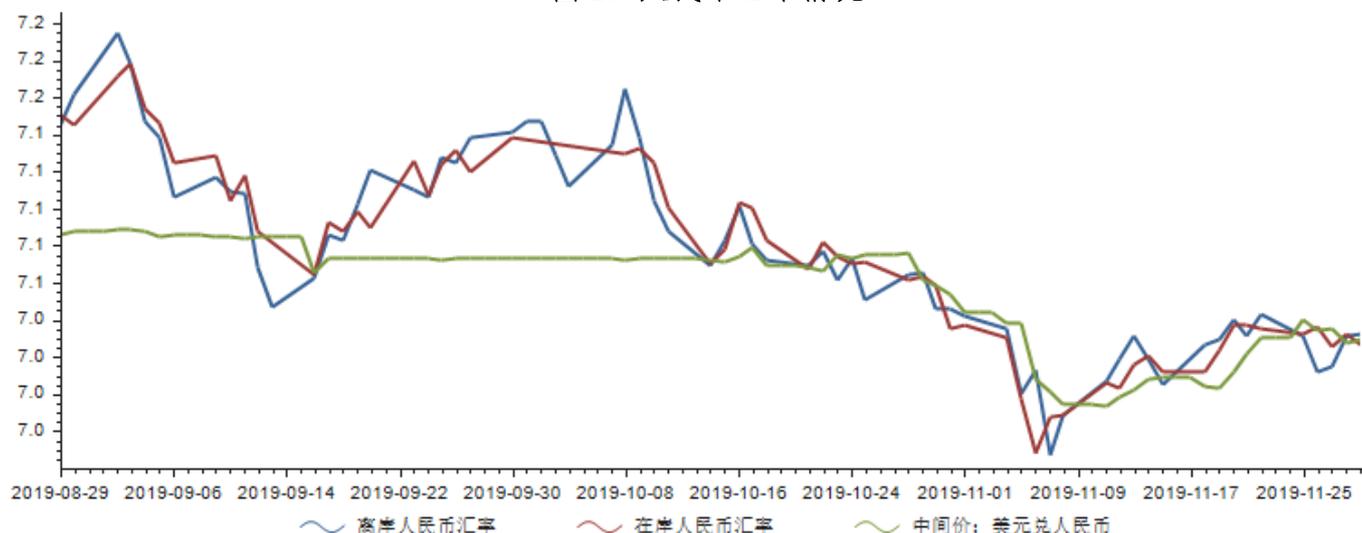
11月26日，全球指数提供商MSCI年内第三次扩容正式生效，中国A股在MSCI中国指数和MSCI新兴市场指数权重分别增加12.1%和4.1%。此次扩容是年内最后一次，也是规模最大的一次。扩容带动了市场对中国A股的强劲需求，使得其2019年表现优于H股。伴随MSCI扩容生效，北上单日净流入达到214.30亿元，创下沪/深港通开通以来单日净买入额新记录；北上成交额和成交占比也双双刷新历史记录，分别达到了1,242.56亿元和31.59%的历史峰值。

2019下半年以来，从8、9月三大国际指数扩容到11月MSCI迎来历史单次最大扩容，国际指数扩容节奏逐步加快，而伴随指数扩容进程的推进，北上资金持续流入。11月累计净流入约604.38亿元，超9月成为北向资金流入最强的月份。从资金流向来看，11月北上资金大幅加仓电子、家电和银行，同时小幅流出休闲、综合和纺织，趋势流入范围继续拓宽。随着贸易环境的改善，市场对中国国内经济的信心企稳，这种趋势或会持续。

汇率走势：人民币汇率走势趋稳

本周，人民币汇率走势较为平稳，持续在7元关口附近波动。截至11月29日，人民币汇率中间价收于7.0298，与上周五基本持平；在岸、离岸人民币汇率小幅下行，分别收于7.0261和7.0321，较上周五下调95和108个基点。

图 1：人民币汇率情况

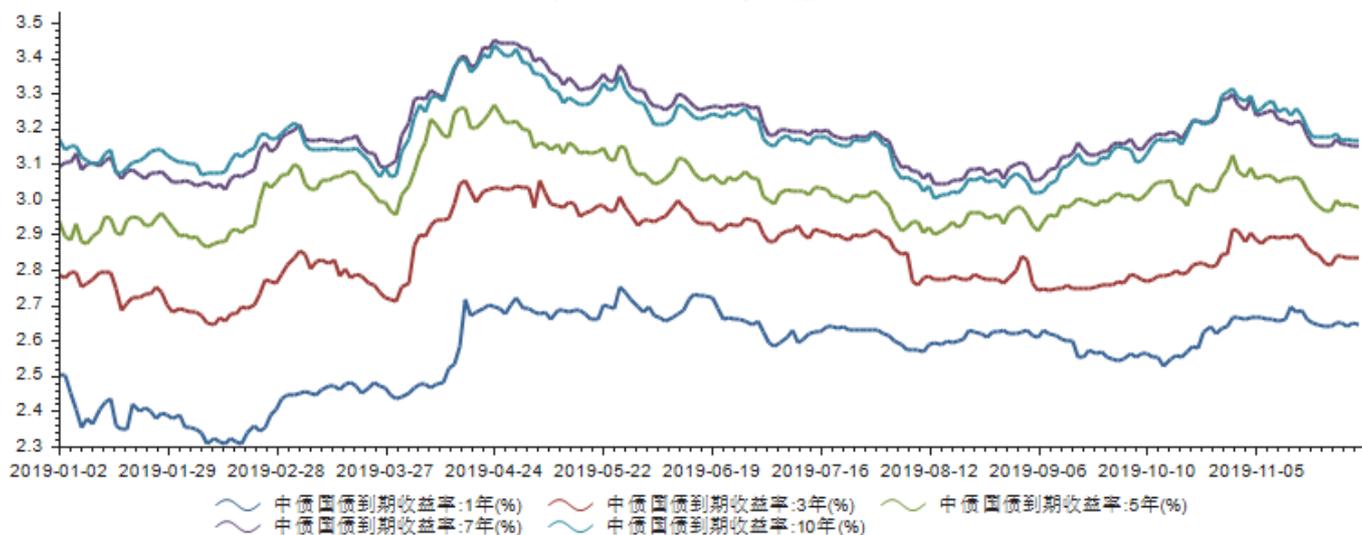


数据来源：东方财富，中诚信整理

利率走势：中国国债收益率短升长降，美国国债收益率先降后升

本周，各期限中国国债收益率小幅波动调整，波幅均在2bp之内，短期限中国国债收益率小幅上行，长期限中国国债收益率小幅下行。截至11月29日，1年期、3年期、5年期国债到期收益率较上周五波动上调，分别收于2.6431%、2.8320%和2.9755%；7年期和10年期国债到期收益率较上周五小幅下调，分别收于3.1489%和3.1650%。

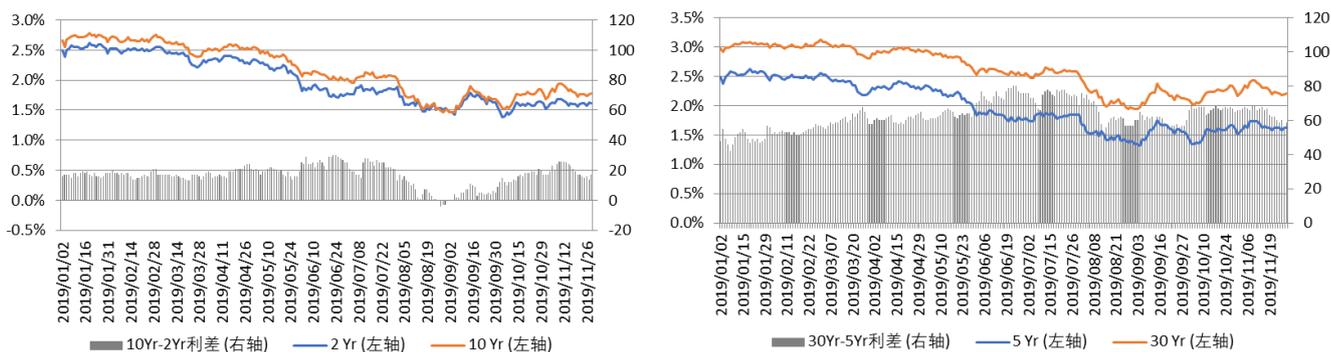
图 2：中国国债收益率



数据来源：东方财富，中诚信整理

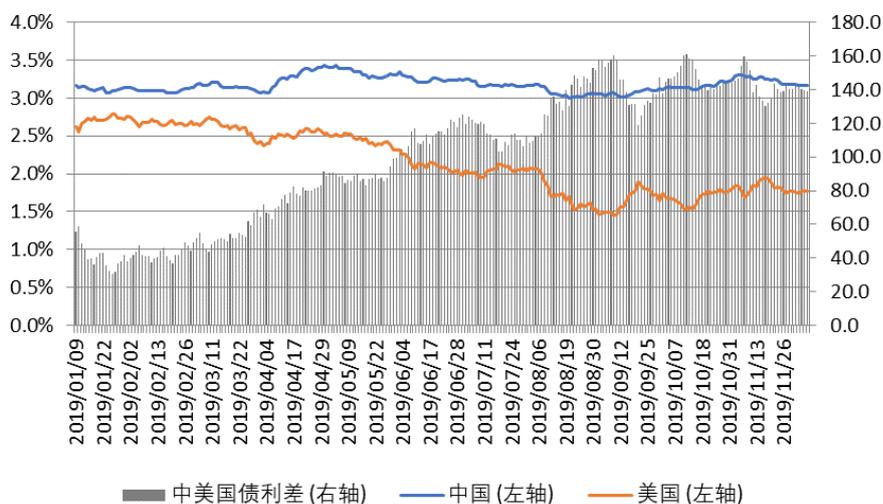
美国公布一系列经济数据，包括第三季度实际GDP年化季率修正值、10月耐用品订单月率和10月PCE数据，数据总体向好，但经济不确定性仍存，美国国债收益率先降后升。截至11月29日，2年期收益率1.61%，5年期收益率1.62%，与上周持平；10年期收益率1.78%，30年期收益率2.21%，较上周五分别上升1bp及下降1bp。2年和10年期国债利差较上周五轻微扩大1bp至17bp，5年和30年期国债利差较上周五轻微收窄1bp至59bp。中美利差方面，截至11月29日，中美10年期国债利差为138.9bp，较上周五收窄1.5bp，较年初扩大83.6bp。

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

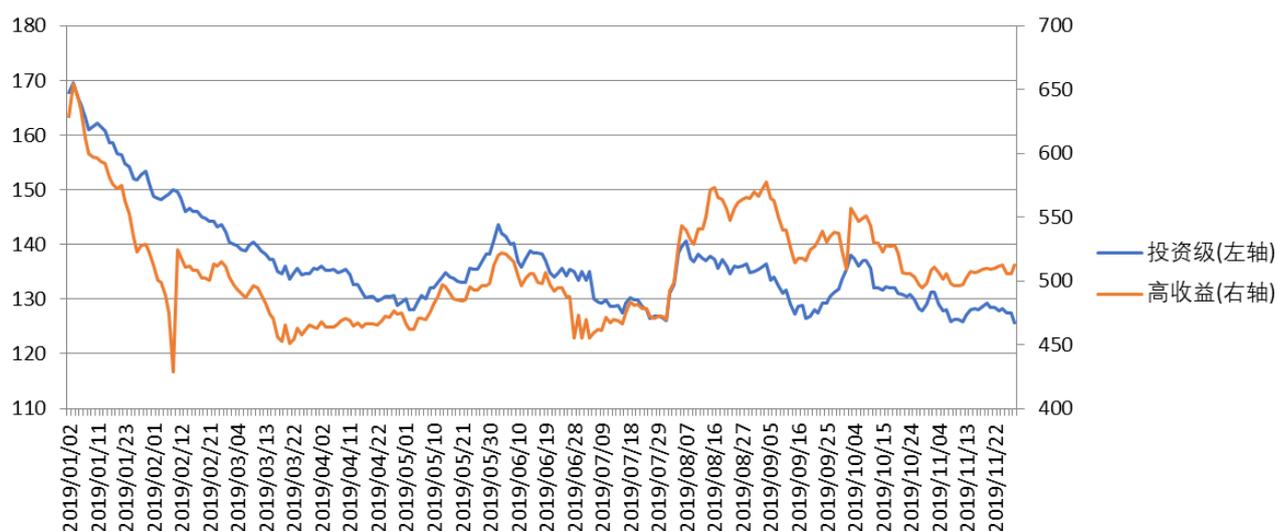
图 4：中美 10 年期国债利差情况



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分化。截至11月29日，投资级利差较上周轻微收窄2.9bp至126bp，高收益利差较上周轻微扩大2.3bp至512bp。

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：新债发行量增长，城投企业为主要发行人

11月25日至11月29日，中资企业在境外市场新发行19只债券，合计约41.92亿美元，较上周增长13.0%。城投企业为主要发行人，在境外市场新发行15.70亿美元债券，占本周发行总额的37.4%。

表 1：中资境外债券市场发行情况（20191125-20191129）

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)
2019/11/25	中国建筑国际集团有限公司	USD	5	4	-	永续	工业	Baa2/BBB/BBB+	Baa3/-/-
2019/11/25	中信证券国际有限公司	USD	0.8	0	2049/11/29	30	金融	-/BBB+/-	-/-/-
2019/11/25	泰州东方中国医药城控股集团有限公司	USD	1	7.5	2020/11/24	363D	金融	-/-/-	-/-/-
2019/11/25	徐州高新技术产业开发区国有资产经营有限公司	USD	1.0	6	2022/12/2	3	城投	-/-/-	-/-/-
2019/11/26	宜春发展投资集团有限公司	USD	3	4.2	2022/12/3	3	城投	-/-/-	-/-/-
2019/11/27	中国银行澳门分行	USD	6.0	2.5	2024/12/5	5	金融	A1/A/A	A1/A/-
2019/11/27	中国建设银行（纽西兰）有限公司	NZD	1	2.1	2022/11/10	3	银行	A1/A/-	-/A/-
2019/11/27	中国国际金融（香港）有限公司	USD	0.0	2.3	2020/1/29	57D	金融	Baa1/BBB/BBB+	-/-/-
2019/11/27	大连万达商业管理集团股份有限公司	USD	4	6.95	2022/12/5	3	房地产	Ba1/BB/BB+	-/-/BB+

2019/11/27	吉利汽车控股有限公司	USD	5.0	4	-	永续	非日常消费品	Baa3/BBB-/-	Baa3/-/-
2019/11/27	杭州临江投资发展有限公司	USD	3	5.3	2022/12/4	3	城投	-/-/-	-/-/-
2019/11/27	绿景(中国)地产投资有限公司	HKD	1.9	5.75	2020/12/2	363D	房地产	B3-/B	-/-/-
2019/11/27	绍兴市上虞区国有资本投资运营有限公司	USD	3	4.18	2022/12/4	3	城投	-/-/BBB-	-/-/BBB-
2019/11/28	中国银行卢森堡分行	USD	2.0	3ML+60	2021/12/5	2	银行	A1/A/A	-/-/-
2019/11/28	蚌埠高新投资集团有限公司	USD	1	3.6	2022/12/5	3	城投	-/-/-	-/-/-
2019/11/28	招银国际金融有限公司	USD	0.1	2.66	2020/3/5	91D	金融	Baa1/BBB+/-	-/-/-
2019/11/28	江西省水利投资集团有限公司	USD	3	3.4	2022/12/5	3	城投	Baa3/-/BBB	Baa3/-/BBB
2019/11/28	天风证券股份有限公司	USD	2.0	4.3	2022/12/9	3	金融	-/-/-	-/-/-
2019/11/29	潍坊滨海投资发展有限公司	USD	2	5.8	2020/12/2	363D	城投	-/-/-	-/-/-

数据来源: Bloomberg, 中诚信整理

11月26日, 佳源国际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 (20191125-20191129)

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)
2019/11/26	佳源国际控股有限公司	USD	2.375 (增发 0.375 亿)	13.75	2023/2/18	3	房地产	B2/B/-	B3/B/-

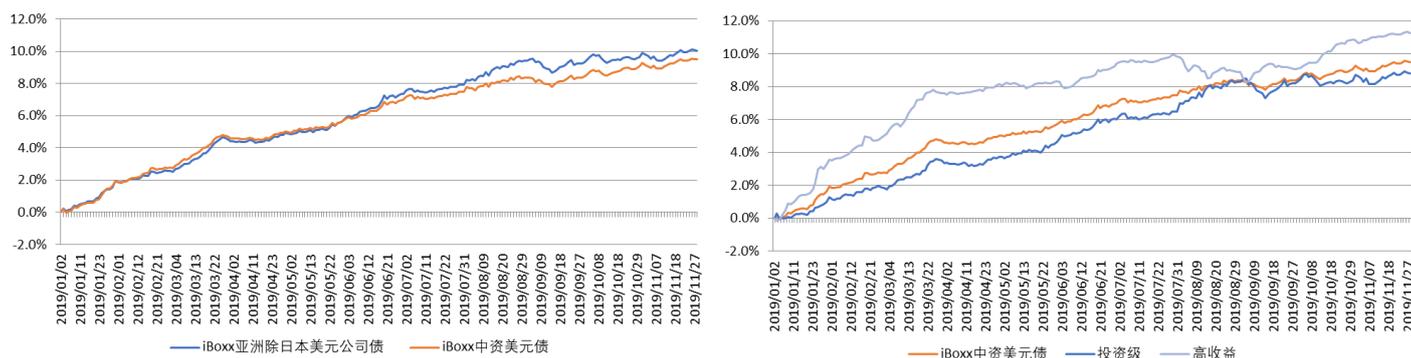
数据来源: Bloomberg, 中诚信整理

近期, 昆明轨道交通集团有限公司等中资企业拟发行境外债券。

二级市场: 投资级及高收益债券回报率持续上升

截至11月29日, 中资美元债年初至今的回报率较上周上升9bp至9.49%, 其中投资级债券回报率为8.82%, 较上周上升9bp, 高收益债券回报率为11.26%, 较上周上升11bp。

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25日至11月29日，评级公司分别对4家中资发行人采取了正面评级行动；对4家中资发行人采取了负面评级行动。

表 3：跨境发行人级别调整情况（20191125-20191129）

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：									
杭州海康威视数字技术股份有限公司	科技	A-	稳定	2019/11/25	A-	负面观察状态	2019/10/9	标普	供应链恢复
中海油田服务股份有限公司	能源	A3	稳定	2019/11/26	Baa1	稳定	2018/4/26	穆迪	公司业绩将不断提高
新奥生态控股股份有限公司	原材料	Ba2	正面	2019/11/28	Ba2	稳定	2019/9/23	穆迪	重组将加强公司业务
华泰证券股份有限公司	金融	BBB	正面	2019/11/29	BBB	稳定	2018/5/31	标普	资本实力增强
中融新大集团有限公司	原材料	CCC-	负面观察状态	2019/11/25	CCC+	负面观察状态	2019/9/5	标普	再融资风险上升
西藏金融租赁有限公司	金融	Ba2	负面	2019/11/27	Ba2	稳定	2019/8/23	穆迪	最大股东东旭集团的流动性问题及其股权的潜在变化
山东玉皇化工有限公司	原材料	D		2019/11/29	CC	负面	2019/11/22	标普	境内债券违约
境内评级：									
山东如意科技集团有限公司	非日常消费品	AA+	观察名单	2019/11/26	AA+	稳定	2019/6/26	大公国际	短期偿债压力较大，法律及财务风险上升，再融资能力下降

数据来源：Bloomberg，Wind，中诚信整理

熊猫债：京东新发1只PPN

11月26日，北京京东世纪贸易有限公司（“京东”）2019年度第一期定向债务融资工具在银行间市场成功发行，债券利率为2.80%，期限30天，募集金额为20亿元人民币，为京东首次涉足熊猫债市场。截至11月29日，2019年熊猫债发行总量35只，发行主体共18个，总发行规模为563.4亿人民币，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（20190101-20191130）

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
北京京东世纪贸易有限公司	20	2.80	2019/11/26	2019/12/26	0.08	私募债	银行间	--
中国蒙牛乳业有限公司	10	3.67	2019/11/22	2022/11/22	3	中期票据	银行间	中诚信
戴姆勒股份公司	20	3.68	2019/11/13	2021/11/13	2	私募债	银行间	中债资信
戴姆勒股份公司	30	4.04	2019/11/13	2022/11/13	3	私募债	银行间	中债资信
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>