

中诚信国际 & 中诚信亚太 跨境债券周报

2019 年第 49 期

2019 年 12 月 23 日—12 月 27 日

中日韩首脑会谈释放积极信号；中、美国债收益率全面下行

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 12 月 31 日

热点事件：中日韩首脑会谈释放积极信号

12 月 24 日，第八次中日韩领导人会议在中国成都举行，会议成果文件《中日韩未来合作十年展望》重申了 RCEP 签署的承诺，明确将加快中日韩自由贸易协定谈判，为实现朝鲜半岛完全无核化开展紧密合作。同时，日韩首脑就修复双边关系等话题交换意见，持续近半年的日韩贸易摩擦最近出现缓和的信号。

汇率走势：人民币兑美元小幅下行

本周，人民币汇率小幅波动下行，人民币汇率中间价及在岸、离岸人民币汇率均跌至 7 以下。

利率走势：中、美国债收益率全面下行

中国国债方面，受市场宽松情绪影响，各期限收益率全面下行。美国国债方面，上周公布的初请失业金人数略差于预期，加上圣诞假期市场交投清淡，美国国债收益率轻微下滑。中美利差方面，截至 12 月 27 日，中美 10 年期国债利差为 125.4bp，较上周五收窄 1.0bp，较年初扩大 70.1bp。

中资境外债券

一级市场：受圣诞假期影响，中资境外债市场新发行平淡

受圣诞假期影响，中资境外债市场新发行平淡。12 月 23 日至 12 月 27 日，中资企业在境外市场新发行 2 只债券，合计约 3.65 亿美元。

二级市场：投资级及高收益债券回报率上升

截至 12 月 27 日，中资美元债年初至今的回报率较上周上升 22bp 至 9.88%，其中投资级债券回报率为 9.13%，较上周上升 22bp，高收益债券回报率为 11.82%，较上周上升 23bp。

熊猫债：本周无新发行熊猫债

热点事件：中日韩首脑会谈释放积极信号

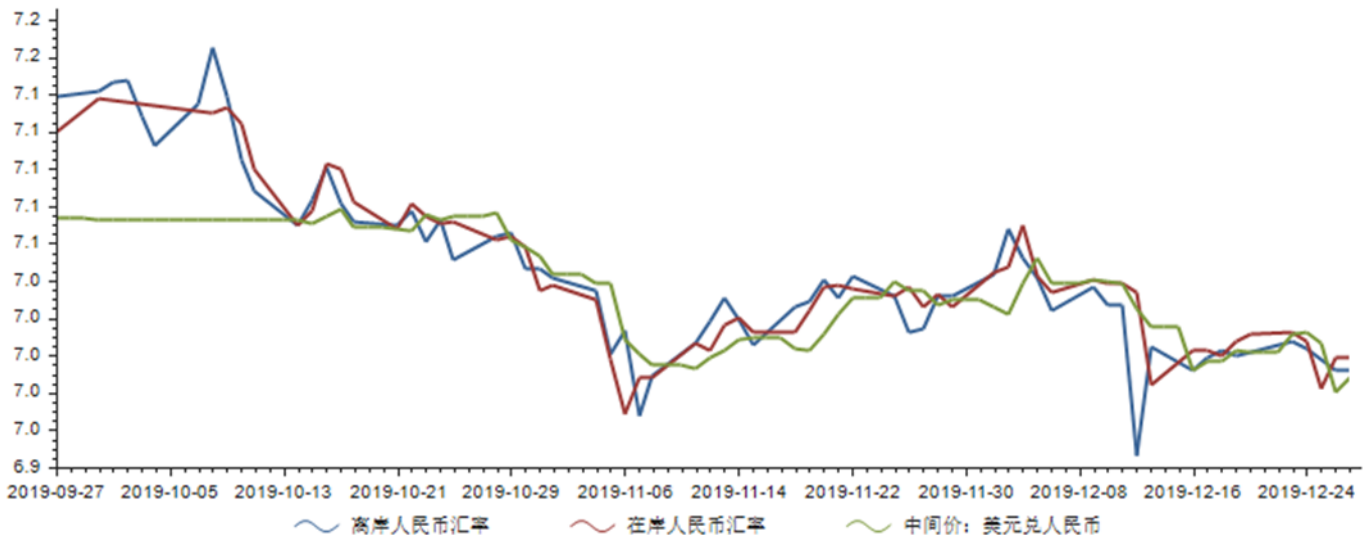
12月24日，中日韩三国首脑于中国成都举行了第八次中日韩领导人会议。会议成果文件《中日韩未来合作十年展望》规划了三国合作。首先，文件重申了2019年东盟峰会期间就2020年完成区域全面经济伙伴关系协定（RCEP）签署的承诺。其次文件还写明，将加快中日韩自由贸易协定谈判、为实现朝鲜半岛完全无核化开展紧密合作、针对海洋塑料垃圾等环境问题以及少子老龄化社会问题采取共同应对措施。中日韩首脑会谈1999年首次举行，此次正值20周年节点，文件对三国合作未来10年作出展望。

会议期间，日本首相安倍晋三与中国国务院总理李克强举行会谈，中方表示有意推进服务业的市场开放。韩国总统文在寅同日本首相安倍晋三举行会谈，双方就修复双边关系等话题交换意见，持续近半年的日韩贸易摩擦出现缓和的信号。

汇率走势：人民币汇率小幅下行

本周，人民币汇率小幅波动下行，人民币汇率中间价及在岸、离岸人民币汇率均跌至7以下。截至12月27日，人民币汇率中间价收于6.9879，较上周五下行141个基点；在岸、人民币汇率小幅下行123个和97个基点，分别收于6.9992和6.9918。预计近期人民币汇率将持续双向宽幅震荡。

图 1：人民币汇率情况

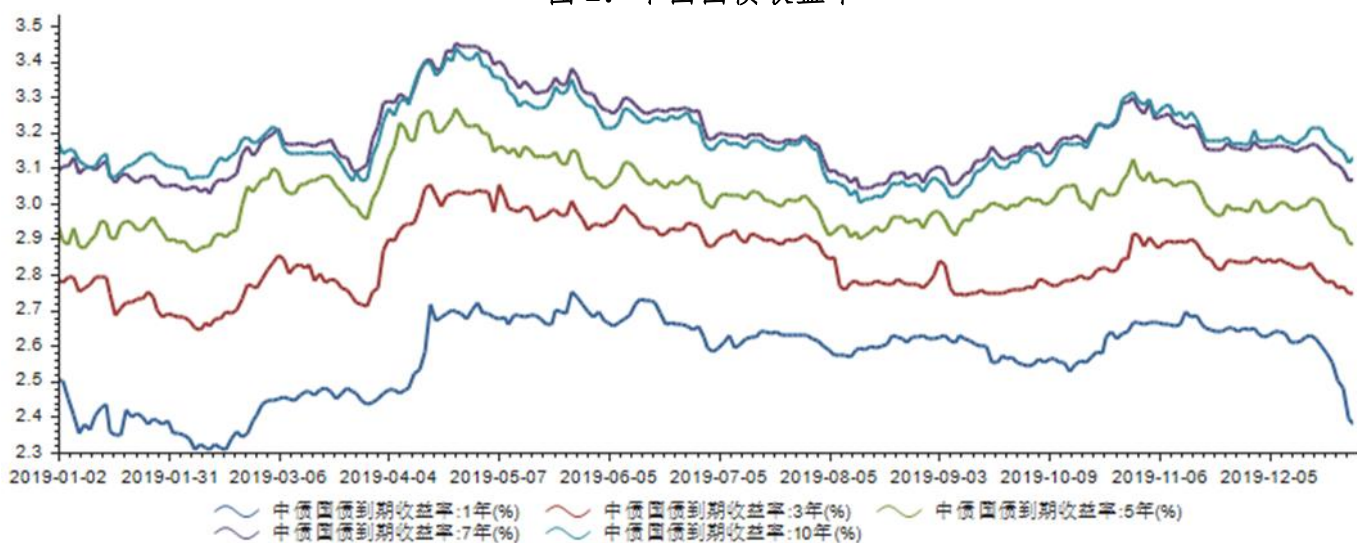


数据来源：东方财富，中诚信整理

利率走势：中、美国债收益率全面下行

本周，受市场宽松情绪影响，各期限中国国债收益率全面下行。截至12月27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大幅下调，分别收2.3788%、2.7486%、2.8851%、3.0663%和3.1292%。从近期货币政策操作来看，央行连续多日向市场投放流动性，显示央行呵护跨年流动性的意图明显。从下阶段看，要实现中央经济工作会议提出的降低社会融资成本的政策目标，政策的信号和市场预期意味降准即将落地。

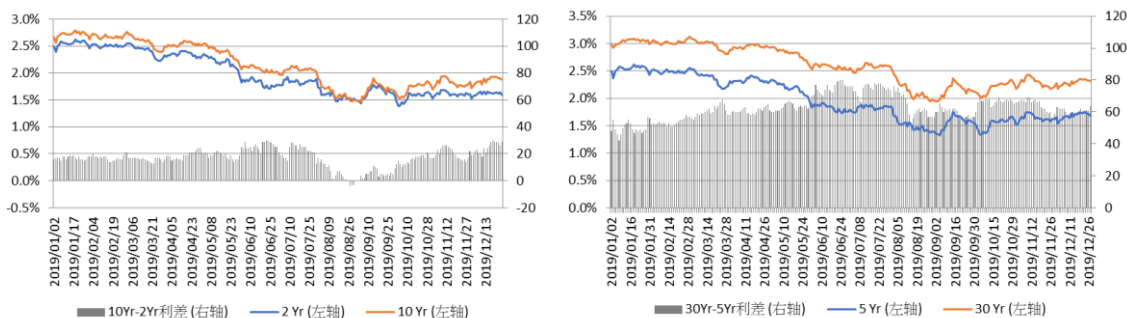
图 2：中国国债收益率



数据来源：东方财富，中诚信整理

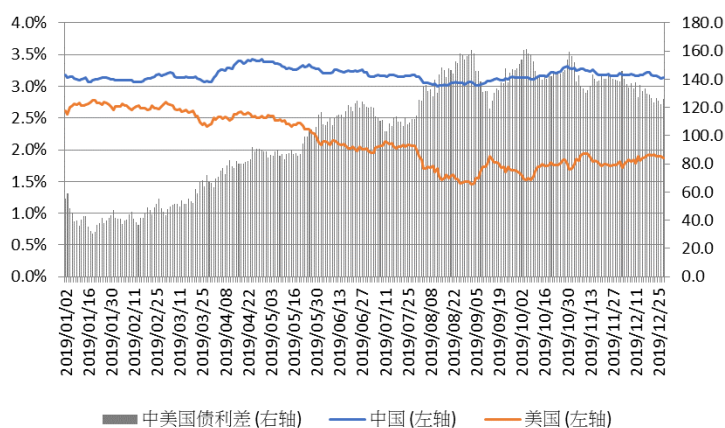
上周公布的初请失业金人数略差于预期，加上圣诞假期市场交投清淡，美国国债收益率轻微下滑。截至12月27日，2年期收益率1.59%，5年期收益率1.68%，10年期收益率1.88%，30年期收益率2.32%，较上周五下降4bp、5bp、4bp及2bp。美国2年和10年期国债利差为29bp，跟上周五持平，5年和30年期国债利差较上周五扩大3bp至64bp。中美利差方面，截至12月27日，中美10年期国债利差为125.4bp，较上周五收窄1.0bp，较年初扩大70.1bp。

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

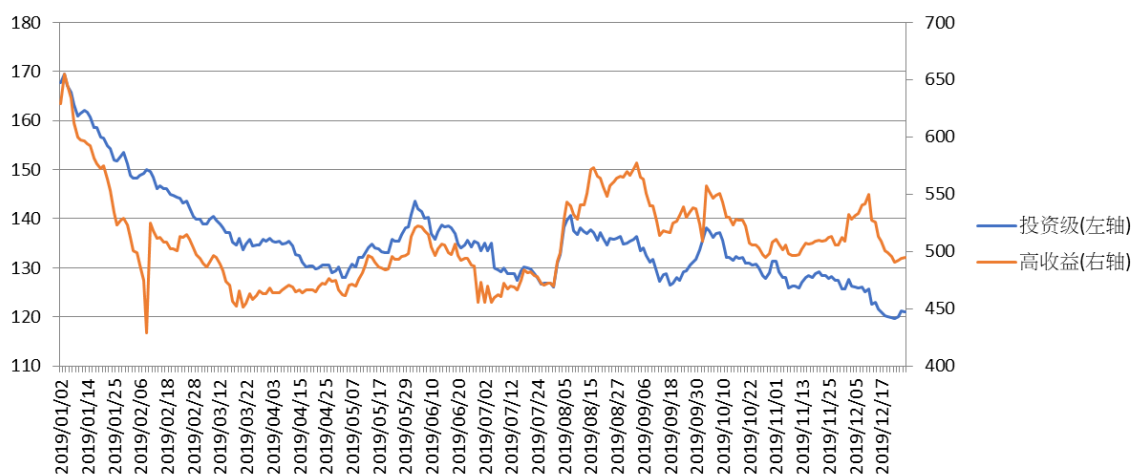
图 4：中美 10 年期国债利差情况



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相对平稳。截至12月27日，投资级利差较上周扩大1.2bp至121bp，高收益利差较上周收窄1.2bp至494bp。

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：受圣诞假期影响，中资境外债市场新发行平淡

受圣诞假期影响，中资境外债市场新发行平淡。12月23日至12月27日，中资企业在境外市场新发行2只债券，合计约3.65亿美元。

表 1: 中资境外债券市场发行情况 (20191223-20191227)

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)
2019/12/23	郑州中瑞实业集团有限公司	USD	0.7	12	2022/1/2	2	金融	B3/-/-	-/-/-
2019/12/23	兴证(香港)金融控股有限公司	USD	2.95	2.9	2022/12/30	3	金融	-/-/-	A1/-/-

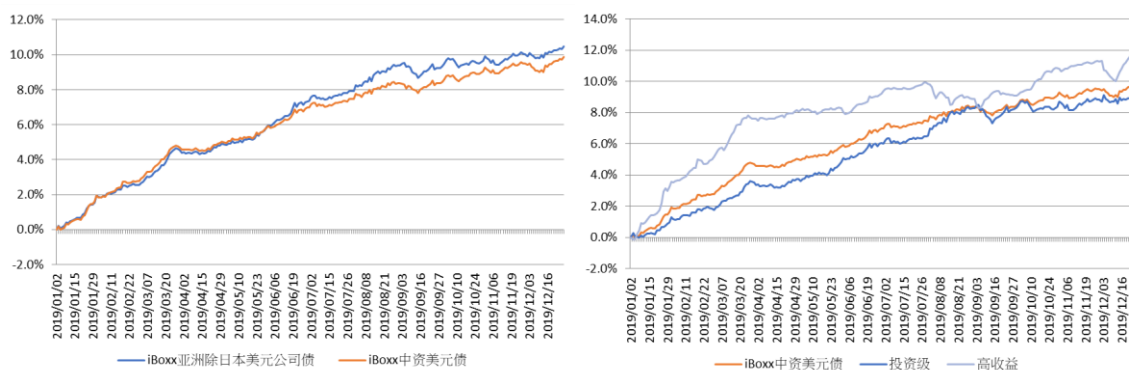
数据来源: Bloomberg, 中诚信整理

近期, 山东钢铁集团有限公司拟发行境外债券。

二级市场: 投资级及高收益债券回报率上升

截至12月27日, 中资美元债年初至今的回报率较上周上升22bp至9.88%, 其中投资级债券回报率为9.13%, 较上周上升22bp, 高收益债券回报率为11.82%, 较上周上升23bp。

图 6: 中资美元债回报率比较情况



数据来源: Bloomberg, 中诚信整理

12月23日至12月27日, 评级公司分别对1家中资发行人采取了正面评级行动; 对3家中资发行人采取了负面评级行动。

表 2: 跨境发行人级别调整情况 (20191223-20191227)

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:										
上调	文思海辉技术有限公司	科技	CCC+	正面观察状态	2019/12/23	CCC+	负面	2018/2/13	标普	将获中国电子收购
下调	天齐锂业股份有限公司	原材料	B1	负面	2019/12/23	Ba3	负面	2019/9/4	穆迪	配股所得资金少于预期
	中国东方资产管理股份有限公司	金融	BBB+	稳定	2019/12/26	BBB+	正面	2018/12/11	标普	其核心不良资产管理 部门的杠杆率可能保 持在中等水平
	东兴证券股份有限公司	金融	BBB	稳定	2019/12/26	BBB	正面	2019/7/10	标普	其核心不良资产管理 部门的杠杆率可能保 持在中等水平

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12月27日, 2019年熊猫债发行总量39只, 发行主体共21个, 总发行规模为583.4亿人民币, 平均息票率为3.68%。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 (20190101-20191227)

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
威立雅环境集团	7.5	3.70	2019/12/17	2020/12/17	1	私募债	银行间	中诚信
威立雅环境集团	7.5	3.70	2019/12/17	2020/12/17	1	私募债	银行间	中诚信
北控清洁能源集团有限公司	5	5.99	2019/12/6	2022/12/6	3	公司债	交易所	联合资信
法国农业信贷银行	10	3.40	2019/12/5	2022/12/5	3	金融债	银行间	中诚信
越秀交通基建有限公司	10	3.58	2019/12/2	2022/12/2	3	中期票据	银行间	中诚信
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>