

# 中诚信国际 & 中诚信亚太 跨境债券周报

2022 年第 32 期

2022 年 8 月 22 日—8 月 26 日

中资境外债新发行增加，二级市场回报率上升

## 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)

董啸楠 010-66428877-567

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

## 中诚信亚太

梁凯琳 852-28607127

[kelly\\_liang@ccxap.com](mailto:kelly_liang@ccxap.com)

庄承浩 852-28607124

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

## 其他联系人

胡辰雯 852-28607120

[elle\\_hu@ccxap.com](mailto:elle_hu@ccxap.com)

## 报告发布日期

2022 年 8 月 31 日

## 热点事件：印尼韩国央行加息 俄发布中期经济预测

8 月 23 日，印度尼西亚央行宣布加息 25 个基点，超市场预期，为印尼央行 17 个月以来首次调整基准利率。25 日，韩国央行宣布将基准利率上调 25 个基点，为韩国央行今年以来的第五次加息。26 日，德国 9 月消费者信心先行指数再创历史新低。近日，俄央行发布《2023-2025 年俄国家货币政策主要方向》报告显示，在基本情景预测下，2023-2025 年俄基准利率预计分别为 6.5%~8.5%、6%~7%、5%~6%；2023 年 GDP 增速为-4%~-6%，2024 年和 2025 年均均为 1.5%~2.5%；2023 年通胀率预计为 5%~7%，2024 年和 2025 年均均为 4%。

## 监管动态：发改委起草意见稿，拟进一步完善企业中长期外债管理

8 月 26 日，国家发改委发布公告，将对《企业中长期外债审核登记管理办法（征求意见稿）》公开征求意见，明确将境内企业及其控制的境外企业或分支机构举借外债纳入管理范围，提出企业外债资金用途应聚焦主业，配合落实国家重大战略和支持实体经济发展，不新增地方政府隐性债务。

## 汇率走势：人民币汇率震荡上行

本周，人民币汇率震荡上行。截至 8 月 26 日，人民币汇率中间价收于 6.8486，较上周五上行 421 个基点。

## 利率走势：中国国债收益率震荡上行；美国国债收益率上行

本周，中国国债收益率震荡上行，一年期国债收益率较上周五上行 6.74 个基点。多位联储官员发表鹰派言论，市场加息预期升温，美国国债收益率上行。中美利差方面，截至 8 月 26 日，中美 10 年期国债利差为-39.8bp，较上周五扩大 1.3bp，较年初收窄 74.9bp。

## 中资境外债券

### 一级市场：中资境外债新发行增加

8 月 22 日至 8 月 26 日，中资企业在境外市场新发行 24 只债券，合计约 22.3 亿美元，较上周增加 78.0%。其中，城投企业为最大发行人，发行规模约 9.2 亿美元。

### 二级市场：中资美元债券回报率上升

截至 8 月 26 日，中资美元债年初至今的回报率较上周五上升 117bp 至-10.22%，其中投资级债券回报率上升 36bp 至-6.92%，高收益债券回报率上升 480bp 至-22.33%。按行业来看，房地产回报率涨幅最大，较上周五上升 682bp 至-34.25%。

信用事件：佳源国际进行交换要约；弘阳集团美元债违约

## 熊猫债

梅赛德斯-奔驰国际财务有限公司发行一笔熊猫债

专题分析：梅赛德斯-奔驰国际财务有限公司

## 热点事件：印尼韩国央行加息 俄发布中期经济预测

8月23日，印度尼西亚央行宣布加息25个基点，使其基准利率升至3.75%，超市场预期，也是印尼央行17个月以来首次调整基准利率。8月25日，韩国央行宣布将基准利率由2.25%提高至2.5%，上调25个基点，为韩国央行今年以来的第五次加息。8月26日，德国市场研究机构捷孚凯发布报告显示，9月德国消费者信心先行指数再创历史新低，录得-36.5，环比下降5.6点。

此外，近日俄央行发布《2023-2025年俄国家货币政策主要方向》，对未来3年俄经济发展作出预测。在基本情景预测下，2023-2025年俄基准利率预计分别为6.5%~8.5%、6%~7%、5%~6%；2023年GDP增速为-4%~-6%，2024年和2025年均均为1.5%~2.5%；2023年通胀率预计为5%~7%，2024年和2025年均均为4%。俄罗斯经济在一定程度好于预期，因为石油天然气的销售推动了创纪录的经常项目顺差。自俄乌战争以来，俄罗斯已经向欧盟出售了价值850亿美元的化石燃料。

## 监管动态：发改委起草意见稿，拟进一步完善企业中长期外债管理

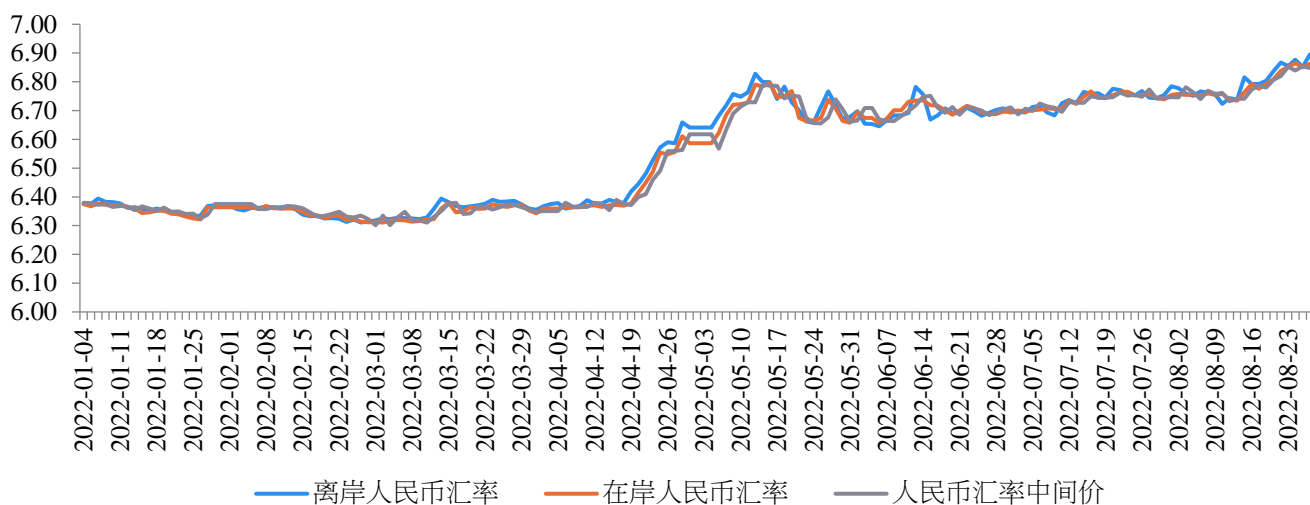
8月26日，国家发展和改革委员会（“发改委”）发布公告，将对《企业中长期外债审核登记管理办法（征求意见稿）》（“征求意见稿”）公开征求意见，拟进一步完善企业中长期外债管理，提高外债资金使用效益，支持实体经济发展，完善事中事后监管，有效防范外债风险。意见稿内容包括总则、外债规模和用途、外债审核登记、外债风险管理和事中事后监管、法律责任、附则共六章。

征求意见稿明确将境内企业及其控制的境外企业或分支机构举借外债纳入管理范围，提出企业外债资金用途应聚焦主业，配合落实国家重大战略和支持实体经济发展，不新增地方政府隐性债务。

## 汇率走势：人民币汇率震荡上行

本周，人民币汇率震荡上行。截至8月26日，人民币汇率中间价收于6.8486，较上周五上行421个基点；在岸人民币汇率较上周五上行533个基点，收于6.8621；离岸人民币汇率较上周五上行591个基点至6.8955。

图 1：人民币汇率情况

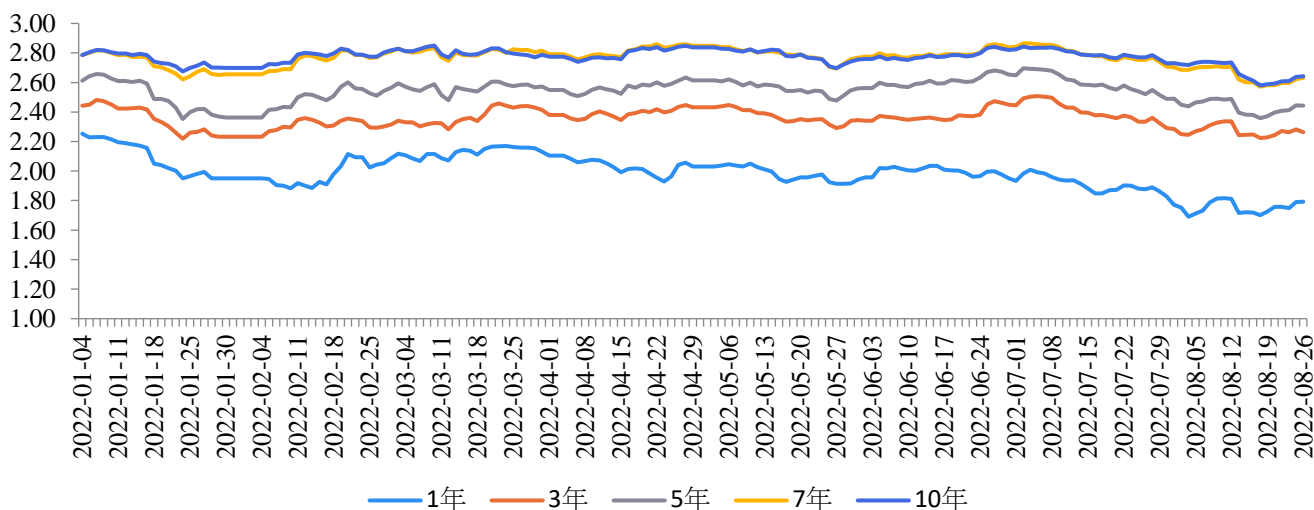


数据来源：Wind，中诚信整理

## 利率走势：中国国债收益率震荡上行；美国国债收益率上行

本周，中国国债收益率震荡上行。截至 8 月 26 日，1 年期、3 年期、5 年期、7 年期和 10 年期国债收益率较上周五分别上涨 6.74、3.50、7.25、5.02 和 5.55 基点至 1.7922%、2.2629%、2.4433%、2.6314% 和 2.6430%。

图 2：中国国债收益率

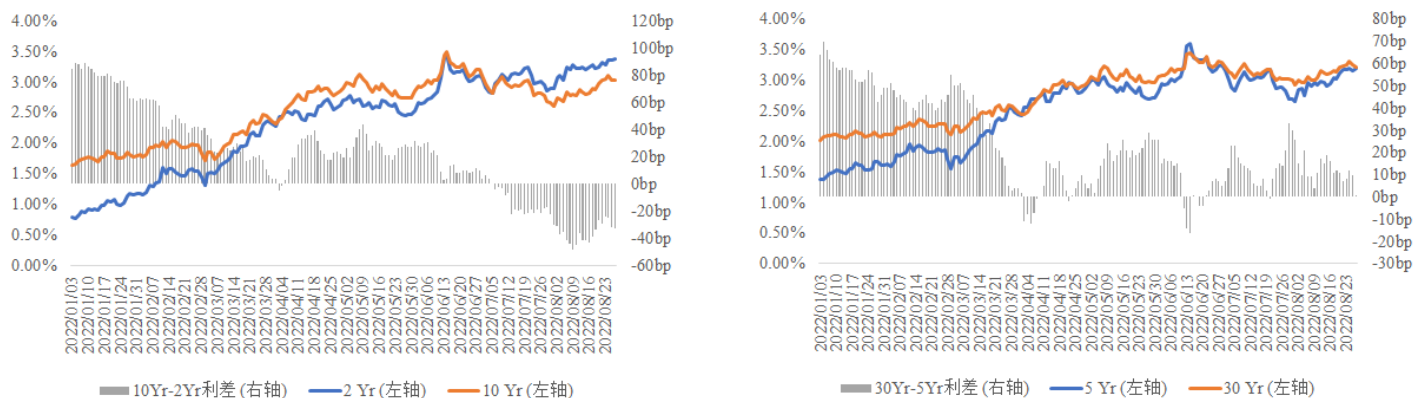


数据来源：中国债券信息网，中诚信整理

多位联储官员发表鹰派言论，市场加息预期升温，美国国债收益率上行。截至 8 月

26日，2年期、5年期及10年期美国国债收益率分别为3.37%、3.2%及3.04%，分别较上周五上升12bp、9bp和6bp，30年期国债收益率则较上周五下降1bp至3.21%。美国国债利差方面，2年期和10年期国债利差较上周五扩大6bp至33bp，5年期和30年期国债利差较上周五收窄10bp至1bp。

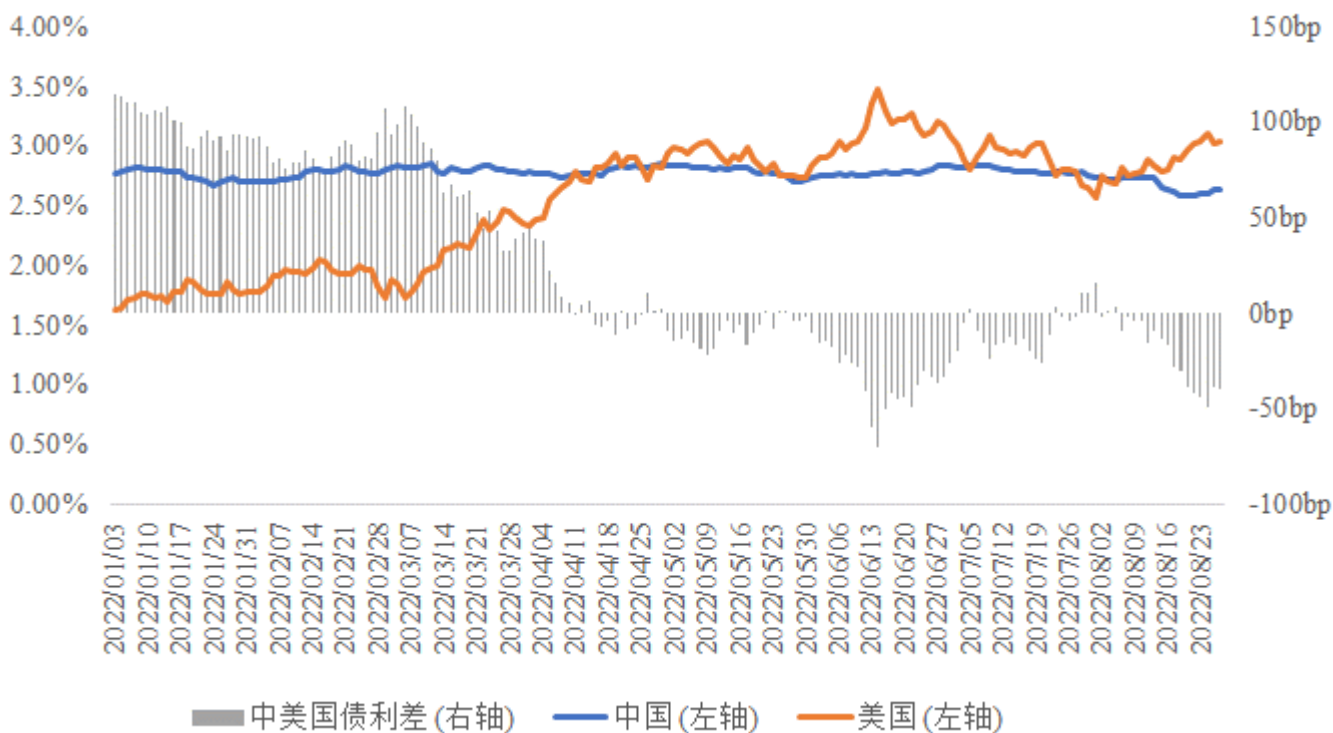
图 3：美国国债收益率及利差情况



数据来源：美国财政部，中诚信整理

中美利差方面，截至8月26日，中美10年期国债利差为-39.8bp，较上周五扩大1.3bp，较年初收窄74.9bp。

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

## 中资境外债券

## 一级市场：中资境外债新发行增加

8月22日至8月26日，中资企业在境外市场新发行24只债券，合计约22.3亿美元，较上周增加78.0%。其中，城投企业为最大发行人，发行规模约9.2亿美元。

表1：中资境外债券市场发行情况（20220822-20220826）

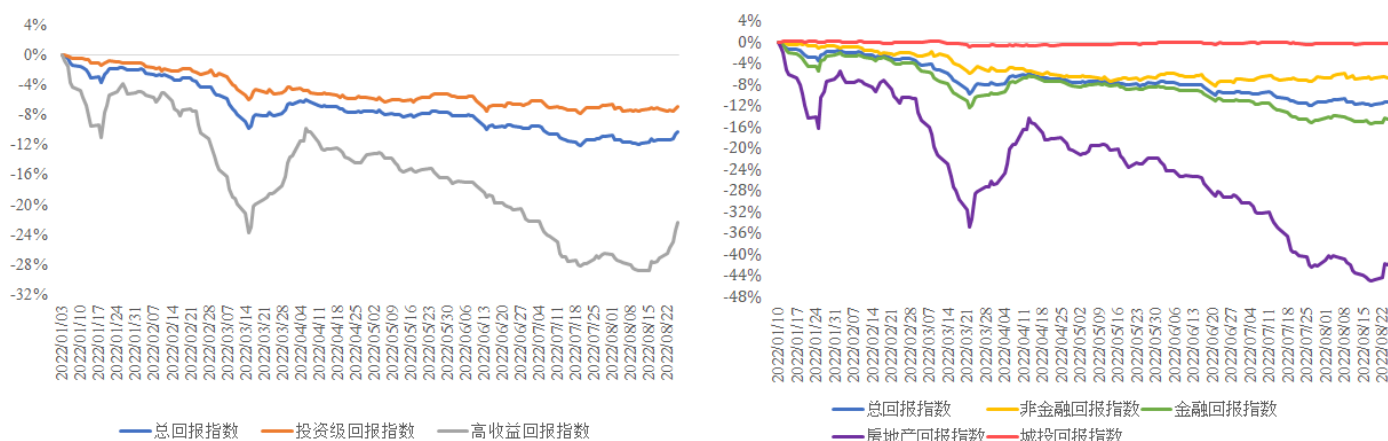
公布日	信用主体	币种	规模 (亿元)	息票(%)	到期日	期限	行业	主体评级 (穆迪/标普/惠誉)	债项评级 (穆迪/标普/惠誉)
2022/8/22	成都瀚江投资集团有限公司	USD	0.93	5.3	2025/8/25	3	城投	-/-	-/-
2022/8/23	中信证券国际有限公司	CNY	0.25	--	2026/8/26	4	金融	-/BBB+/-	-/-
2022/8/23	中信证券国际有限公司	HKD	0.03	10	2023/1/10	126D	金融	-/BBB+/-	-/-
2022/8/23	中信证券国际有限公司	USD	0.002	18	2022/11/9	64D	金融	-/BBB+/-	-/-
2022/8/23	中信证券国际有限公司	USD	0.003	9.17	2023/9/8	1	金融	-/BBB+/-	-/-
2022/8/23	宁波南滨集团有限公司	EUR	0.8	4.25	2025/8/30	3	城投	-/-	-/-
2022/8/23	红星美凯龙家居集团股份有限公司	USD	2.497	5.2	2025/8/26	3	房地产	-/B+/BB	-/-
2022/8/23	如东县民泰城乡建设工程有限公司	EUR	0.4	3.3	2025/8/26	3	城投	-/-	-/-
2022/8/24	中信证券国际有限公司	HKD	0.04	45.71	2022/12/9	93D	金融	-/BBB+/-	-/-
2022/8/24	中信证券国际有限公司	USD	0.002	10.49	2022/12/9	93D	金融	-/BBB+/-	-/-
2022/8/24	东台惠民城镇化建设集团有限公司	EUR	0.62	3.05	2025/8/29	3	城投	-/-	-/-
2022/8/24	华泰国际金融控股有限公司	USD	1.5	--	2022/11/28	90D	金融	-/BBB+/-	-/-
2022/8/24	郑州城建集团投资有限公司	USD	3.5	5.2	2025/8/30	3	城投	-/-/BBB+	-/-/BBB+
2022/8/24	中通快递（开曼）有限公司	USD	8.7	1.5	2027/9/1	5	工业	-/-	-/-
2022/8/25	中信证券国际有限公司	USD	0.005	10	2023/1/11	125D	金融	-/BBB+/-	-/-
2022/8/25	中信证券国际有限公司	USD	0.1	--	2023/8/28	361D	金融	-/BBB+/-	-/-
2022/8/25	中信证券国际有限公司	USD	0.2	--	2023/8/28	361D	金融	-/BBB+/-	-/-
2022/8/25	青岛动车小镇投资集团有限公司	CNY	4	4.45	2025/8/30	3	城投	-/-	-/-
2022/8/25	如东县民泰城乡建设工程有限公司	EUR	0.445	3.45	2025/8/30	3	城投	-/-	-/-
2022/8/25	潍坊市城市建设发展投资集团有限公司	USD	1	6	2025/8/30	3	城投	Baa3/-/BBB-	Baa3/-/BBB-
2022/8/26	成都西盛投资集团有限公司	USD	0.925	4.8	2025/9/2	3	城投	-/-	-/-
2022/8/26	中信证券国际有限公司	HKD	0.05	12	2022/12/6	95D	金融	-/BBB+/-	-/-
2022/8/26	中信证券国际有限公司	USD	0.02	8	2022/12/13	95D	金融	-/BBB+/-	-/-
2022/8/26	中信证券国际有限公司	USD	0.005	8	2023/1/11	124D	金融	-/BBB+/-	-/-

数据来源：Bloomberg，中诚信整理

## 二级市场：中资美元债券回报率上升

截至8月26日，中资美元债年初至今的回报率<sup>1</sup>较上周五上升117bp至-10.22%，其中投资级债券回报率上升36bp至-6.92%，高收益债券回报率上升480bp至-22.33%。按行业来看，房地产回报率涨幅最大，较上周五上升682bp至-34.25%；城投、金融及非金融债券回报率分别为-0.21%、-12.55%及-6.87%，较上周五分别上升20bp、190bp及13bp。

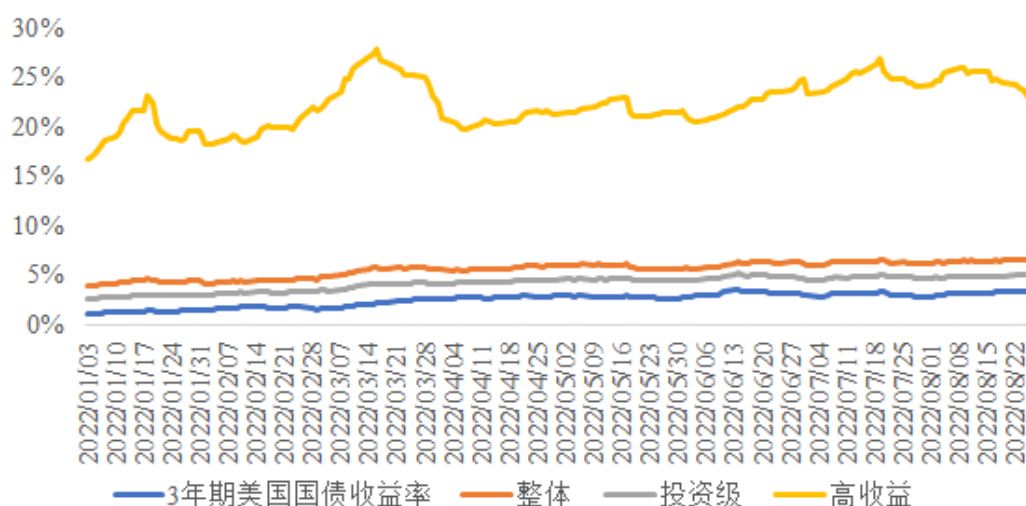
图 5: Markit iBoxx 中资美元债回报率情况



数据来源: Bloomberg, 中诚信整理

截至8月26日，中资美元债的最差收益率较上周五下降8bp至6.38%，其中投资级债券收益率上升2bp至4.93%，高收益债券收益率下降205bp至22.53%。

图6: Bloomberg Barclays中资美元债最差收益率情况



数据来源: Bloomberg, 中诚信整理

<sup>1</sup> 回报率以2022年1月3日为基数计算

8月22日至8月26日，评级机构分别对1家中资发行人采取正面评级行动，8家中资发行人采取负面评级行动，其中3家房地产企业被下调评级。

表2：跨境发行人评级行动情况（20220822-20220826）

	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	宁德时代新能源科技股份有限公司	非日常消费品	BBB+	正面	25/8/2022	BBB+	稳定	31/8/2021	惠誉	自由现金流生成或将趋于中性
	无锡药明康德新药开发股份有限公司	医疗保健	BBB-	稳定	2022/8/22	BBB-	正面	2020/11/20	标普	成本支出较高
	新城控股集团股份有限公司 新城发展控股有限公司	房地产	BB	正面	2022/8/22	BB+	正面	2022/4/14	标普	销售及流动性恶化
	吉利汽车控股有限公司	非日常消费品	Baa3	负面	2022/8/23	Baa3	稳定	2020/6/12	穆迪	盈利能力承压
下调	复星国际有限公司	非日常消费品	B1	负面	2022/8/23	Ba3	负面观察	2022/6/14	穆迪	流动性较弱，再融资不确定性
	同创九鼎投资管理集团股份有限公司	金融	BB-	负面	2022/8/25	BB	负面	2021/8/27	标普	竞争地位削弱
	佳源国际控股有限公司	房地产	Ca	负面	2022/8/25	Caa1	负面	2022/5/20	穆迪	债券回收前景减弱
	滨海投资有限公司	公用事业	BB+	稳定	2022/8/26	BB+	正面	2021/8/30	惠誉	债务杠杆将上升

数据来源：Bloomberg, Wind, 中诚信整理

## 信用事件：佳源国际进行交换要约；弘阳集团美元债违约

8月24日，佳源国际控股有限公司（“佳源国际”）公告称，公司拟对所有现有美元计值优先票据整体进行交换要约及同意征求。同时，已暂停支付2023年7月票据、2024年2月票据及2025年1月可换股债券的到期利息。

8月26日，弘阳集团有限公司（“弘阳集团”）发布公告表示，预计不会在宽限期内，偿付本应于8月27日到期的HONGSL 9.875 08/27/22的所有未偿本金金额（2.75亿美元）及其应计和未付利息。到期时未能支付该笔票据本金将构成票据项下的违约事件，到期日后30天宽限期内未能支付该笔票据的利息将构成票据的违约事件。

## 熊猫债

### 梅赛德斯-奔驰国际财务有限公司发行一笔熊猫债

8月26日，梅赛德斯-奔驰国际财务有限公司2022年度第三期中期票据（债券通）在银行间债券市场成功发行，期限2年，募集资金20亿元，息票率2.55%

表 3：2022 年熊猫债市场发行情况（20220103-20220826）

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
梅赛德斯-奔驰国际财务有限公司	20	2.55	2022/8/26	2024/8/26	2	中期票据	银行间	中诚信
中国蒙牛乳业有限公司	29	1.60	2022/8/17	2022/12/9	0.31	超短融	银行间	中诚信
越秀交通基建有限公司	5	1.77	2022/8/8	2023/4/28	0.72	超短融	银行间	中诚信
中国蒙牛乳业有限公司	25	1.75	2022/8/5	2022/12/5	0.34	超短融	银行间	中诚信
中国蒙牛乳业有限公司	25	1.75	2022/8/4	2022/11/2	0.25	超短融	银行间	中诚信
中国电力国际发展有限公司	10	1.75	2022/7/26	2023/1/22	0.49	超短融	银行间	东方金诚
中国电力国际发展有限公司	20	2.87	2022/7/20	2025/7/20	3	中期票据	银行间	东方金诚
安踏体育用品有限公司	5	2.8	2022/7/13	2025/7/13	3	中期票据	银行间	上海新世纪
中国电力国际发展有限公司	20	2.99	2022/6/20	2025/6/20	3	中期票据	银行间	东方金诚
梅赛德斯-奔驰国际财务有限公司	30	3.25	2022/6/20	2025/6/20	3	中期票据	银行间	中诚信
梅赛德斯-奔驰国际财务有限公司	10	2.98	2022/6/20	2024/6/20	2	中期票据	银行间	中诚信
中国光大控股有限公司	30	3.09	2022/6/17	2025/6/17	3	中期票据	银行间	中诚信
中国电力国际发展有限公司	10	2.1	2022/6/15	2023/3/12	0.74	超短融	银行间	东方金诚
中国电力国际发展有限公司	20	3	2022/6/14	2025/6/14	3	中期票据	银行间	东方金诚
中国光大水务有限公司	7	3.3	2022/6/13	2025/6/13	3	中期票据	银行间	上海新世纪
恒安国际集团有限公司	10	2.1	2022/6/10	2022/12/7	0.49	短融	银行间	中诚信
中国光大绿色环保有限公司	7	3.35	2022/5/27	2025/5/27	3	中期票据	银行间	联合资信
亚洲基础设施投资银行	15	2.4	2022/5/26	2025/5/26	3	国际机构债	银行间	-
越秀交通基建有限公司	5	2.1	2022/5/23	2023/2/17	0.74	中期票据	银行间	中诚信
新开发银行	70	2.70	2022/5/20	2025/5/20	3	国际机构债	银行间	-
中国光大环境(集团)有限公司	15	3.47	2022/4/20	2025/4/20	3	中期票据	银行间	联合资信
中国光大水务有限公司	10	3.10	2022/4/18	2025/4/18	3	中期票据	银行间	上海新世纪
中国光大绿色环保有限公司	12	3.27	2022/4/8	2027/4/8	5	中期票据	银行间	联合资信
中国蒙牛乳业有限公司	25	2.2	2022/3/22	2022/6/10	0.22	超短融	银行间	中诚信
中国中药控股有限公司	10	2.32	2022/3/21	2022/10/17	0.58	超短融	银行间	中诚信
越秀交通基建有限公司	10	3.28	2022/3/18	2027/3/18	5	中期票据	银行间	中诚信
恒安国际集团有限公司	15	2.4	2022/3/18	2022/9/14	0.49	短融	银行间	中诚信
普洛斯中国控股有限公司	10	4.3	2022/3/7	2025/3/7	3	公司债券	交易所	上海新世纪
恒安国际集团有限公司	10	2.5	2022/3/3	2022/8/30	0.49	短融	银行间	中诚信
恒安国际集团有限公司	10	2.5	2022/3/3	2022/8/30	0.49	短融	银行间	中诚信
中国蒙牛乳业有限公司	25	2.33	2022/2/24	2022/5/25	0.25	超短融	银行间	中诚信
宝马金融股份有限公司	15	2.89	2022/2/21	2024/2/21	2	中期票据	银行间	中诚信
宝马金融股份有限公司	25	3.1	2022/2/21	2025/2/21	3	中期票据	银行间	中诚信
中国中药控股有限公司	10	2.4	2022/2/18	2022/11/15	0.74	超短融	银行间	中诚信
新开发银行	30	2.45	2022/1/27	2025/1/27	3	国际机构债	银行间	-
中国蒙牛乳业有限公司	25	2.35	2022/1/24	2022/4/22	0.24	超短融	银行间	中诚信



北控水务集团有限公司	10	2.97	2022/1/21	2027/1/21	5	中期票据	银行间	上海新世纪
北控水务集团有限公司	10	3.38	2022/1/21	2027/1/21	5	中期票据	银行间	上海新世纪
中国光大水务有限公司	10	2.50	2022/1/13	2022/6/12	0.41	超短融	银行间	上海新世纪
深圳国际控股有限公司	10	2.95	2022/1/10	2028/1/10	6	公司债券	交易所	联合资信

数据来源：Bloomberg，中诚信整理

## 专题分析：梅赛德斯-奔驰国际财务有限公司

**主体概况：**梅赛德斯-奔驰国际财务有限公司成立于1986年，总部位于荷兰，是梅赛德斯-奔驰集团股份公司的全资子公司。截至2021年末，公司注册资本为50万欧元。2022年2月1日，公司控股股东由戴姆勒股份公司改名为梅赛德斯-奔驰集团股份公司。公司也同步由戴姆勒国际财务有限公司改名为梅赛德斯-奔驰国际财务有限公司。梅赛德斯-奔驰国际财务是梅赛德斯-奔驰集团的战略融资中心，为集团的部分活动提供资金，所需资金通过向集团的各子公司借款或在资本市场募集，而所获资金通过公司间贷款形式提供给集团，达到加强集团资金集中管理和提高资金使用效率的目的。此外，梅赛德斯-奔驰国际财务的所有债务工具均由梅赛德斯-奔驰公司提供无条件且不可撤销的担保。截至2021年末，公司总资产为235.87亿欧元，所有者权益为5.73亿欧元，总负债为230.14亿欧元；2021年实现净利润0.10亿欧元。优势方面，1) 公司是梅赛德斯-奔驰集团的战略融资中心，业务与集团高度关联，集团对其给予全方位支持；2) 集团拥有领先的行业地位和极高的品牌价值，其规模优势突出、产品谱系宽广，拥有很强的技术实力；3) 集团在高端乘用车产品方面具有宽广的谱系，乘用车销量长期维持在190万辆以上，并在自动驾驶、车联网等前沿领域具有较高的研究水平；4) 集团各项偿债指标表现良好，EBITDA利息保障倍数很高。同时，作为享誉全球的跨国企业，集团拥有畅通的融资渠道，能够通过多样化的融资工具在全球范围内进行融资。5) 集团长期维持盈利，2021年集团积极调整产品组合，且汽车价格有所增长，使得经营利润大幅增长。值得关注的是，2021年集团面临疫情反复和芯片短缺的挑战，汽车产销量有所下滑。目前芯片仍旧短缺，叠加俄乌冲突对汽车供应链的影响，2022年集团汽车产销仍将受到冲击。另外，新兴科技和新能源汽车或将改变已有的汽车市场格局，从而对集团的业务造成一定的冲击。2022年5月，梅赛德斯-奔驰国际财务有限公司获中国境内主体信用等级“AAA”，展望“稳定”。

**发行情况：**梅赛德斯-奔驰国际财务有限公司于2020年进入中国熊猫债市场，合计发行11只债券，募集资金240亿元。在银行间债券市场发行6只定向工具和5只中期票据，平均发行利率为3.35%，平均利差为82bp。募集资金主要用途为转贷给梅赛德斯-奔驰集团在中国境内的子公司。

表4：梅赛德斯-奔驰国际财务有限公司熊猫债市场历史发行情况

序号	发行日	到期日	债券期限(年)	发行金额(亿元)	息票(%)	利差(BP)	募集用途	债券类型	发行场所
1	2020/1/9	2022/1/9	2.00	30	3.50	99	未披露	定向工具	银行间
2	2020/6/5	2023/6/5	3.00	30	3.25	86	未披露	定向工具	银行间
3	2021/3/19	2023/3/19	2.00	20	3.70	88	未披露	定向工具	银行间
4	2021/3/19	2024/3/19	3.00	20	3.80	88	未披露	定向工具	银行间
5	2021/5/21	2023/5/21	2.00	20	3.60	103	未披露	定向工具	银行间
6	2021/5/21	2024/5/21	3.00	20	3.77	105	未披露	定向工具	银行间
7	2021/9/27	2023/9/27	2.00	20	3.1	59	转贷给梅赛德斯-奔驰集团在中国境内的子公司	中期票据	银行间
8	2021/9/27	2024/9/27	3.00	20	3.3	76	转贷给梅赛德斯-奔驰集团在中国境内的子公司	中期票据	银行间
9	2022/6/20	2025/6/20	3.00	30	3.25	90	转贷给梅赛德斯-奔驰集团在中国境内的子公司	中期票据	银行间
10	2022/6/20	2024/6/20	2.00	10	2.98	68	转贷给梅赛德斯-奔驰集团在中国境内的子公司	中期票据	银行间
11	2022/8/26	2024/8/26	2.00	20	2.55	40	转贷给梅赛德斯-奔驰集团在中国境内的子公司	中期票据	银行间

数据来源：wind，中诚信整理

**版权**

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**（合并简称“**中诚信**”）和/或其被许可人所有。本文件包含的所有信息受法律保护，未经中诚信事先书面许可，任何人不得对本文件的任何内容进行复制、拷贝、重构、转让、传播、删改、截取、转售或进一步扩散，或为上述目的存储本文件包含的信息。

**重要资讯**

本文件中包含的信息由中诚信从其认为可靠、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。中诚信对于该等信息的准确性、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陈述或担保。

在法律允许的范围内，中诚信或其董事、经理、雇员、代表、代理人不对任何人或任何实体就(a)中诚信或其董事、经理、雇员、代表、代理人在获取、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)即使中诚信或其董事、经理、雇员、代表、代理人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。

中诚信的信用级别、评估或意见应该而且只能解释为一种意见，而不能解释为事实陈述。任何人不能据此采取投资、借贷等交易行为，也不能作为任何人购买、出售、持有任何证券的建议。中诚信的信用评级评估和其他意见无意供散户投资者在做出投资决定时使用。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19楼1904-1909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 1904-1909, 19/F, Jardine House,  
1 Connaught Place, Central, Hong Kong

Tel: (852) 2860 7111

Fax: (852) 2868 0656

Website: <http://www.ccxap.com>