

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

唐永盛 852-28607121

[vincent\\_tong@ccxap.com](mailto:vincent_tong@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 4 月 16 日

## 英国脱欧期限延至十月底，中资境外债发行近百亿

### 热点事件：英国脱欧期限延至十月底

当地时间 4 月 10 日晚，欧盟领导人在紧急召开的峰会上商议英国脱欧期限问题。会议决定推迟英国脱欧最后期限至 10 月 31 日，6 月份欧盟峰会将对英国脱欧进程进行检视，考察进展状况。国际货币基金组织（IMF）总裁克里斯·汀拉加德（Christine Lagarde）指出问题尚未得到解决，欧盟延长英国脱欧最后期限的决定意味着，商界将在未来六个月时间里进一步面临不确定性。

### 汇率走势：人民币汇率小幅波动上行

截至 4 月 12 日，人民币汇率中间价报 6.7220，较上周五上行 165 个基点。在美元持续震荡的局面下，人民币汇率走势逐渐回归基本面。

### 利率走势：隔夜 Shibor 大幅上涨，美国国债收益率持续上升

截至 4 月 12 日，隔夜 Shibor 自上周下跌后大幅上涨，收于 2.6520，较上周四上涨 123.5bp。隔夜 Hibor 延续其波动走势，本周先涨后跌，周四收于高点 3.3407，周五大幅度回落至 1.6829。国债利率方面，美国公布较疲弱的物价指数（“CPI”）及欧洲央行宣布维持利率不变，加深市场预期联储局今年内将不加息甚至会出现一次减息的看法，带动美国国债收益率全面上升。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信用债的平均利差相对稳定。

## 中资境外债券

### 一级市场：新债发行量近百亿，中国银行为最大发行人

中资境外债券市场发行量持续回升，金融机构及房地产企业为主要发行人，占新发行金额 81.8%。其中，中国银行以多币种发行了八期债券，共计约 37.8 亿美元，为本周中资最大发行人；中国恒大发行三期共计 20 亿美元债。2019 年 4 月 8 日至 4 月 12 日，中资企业在境外市场新发行 28 只债券，合计约 98.6 亿美元。

### 二级市场：中资美元债投资级别回报率下跌，高收益级别轻微上升

截至 2019 年 4 月 12 日，中资美元债年初至今的回报率下跌 15bp 至 4.48%，其中投资级债券回报率为 3.18%，高收益债券回报率为 7.63%，较上周分别下跌 12bp 及上升 3bp。

### 评级行动：中诚信亚太将协鑫智慧能源的评级展望转为正面

4 月 10 日，中诚信亚太将协鑫智慧能源的评级展望由稳定调为正面。同时，确认公司的长期信用评级为 BBg+。

### 熊猫债：本周无新发行熊猫债

截至 4 月 12 日，2019 年熊猫债发行数量为 9 只，发行主体共 7 家，发行总规模为 155 亿人民币，平均票息为 3.78%，发行期限以 3 年为主，发行场所以银行间市场为主。

## 热点事件：英国脱欧期限延至十月底

当地时间4月10日晚，欧盟领导人在紧急召开的峰会上商议英国脱欧期限问题。会议决定推迟英国脱欧最后期限至10月31日，6月份欧盟峰会将对英国脱欧进程进行检视，考察进展状况。欧洲理事会主席图斯克（Donald Tusk）表示：“欧盟27国领导人已经就一份灵活的延期达成一致，脱欧的截止日期被设定在10月31日，这意味着英国又多出额外的6个月。”

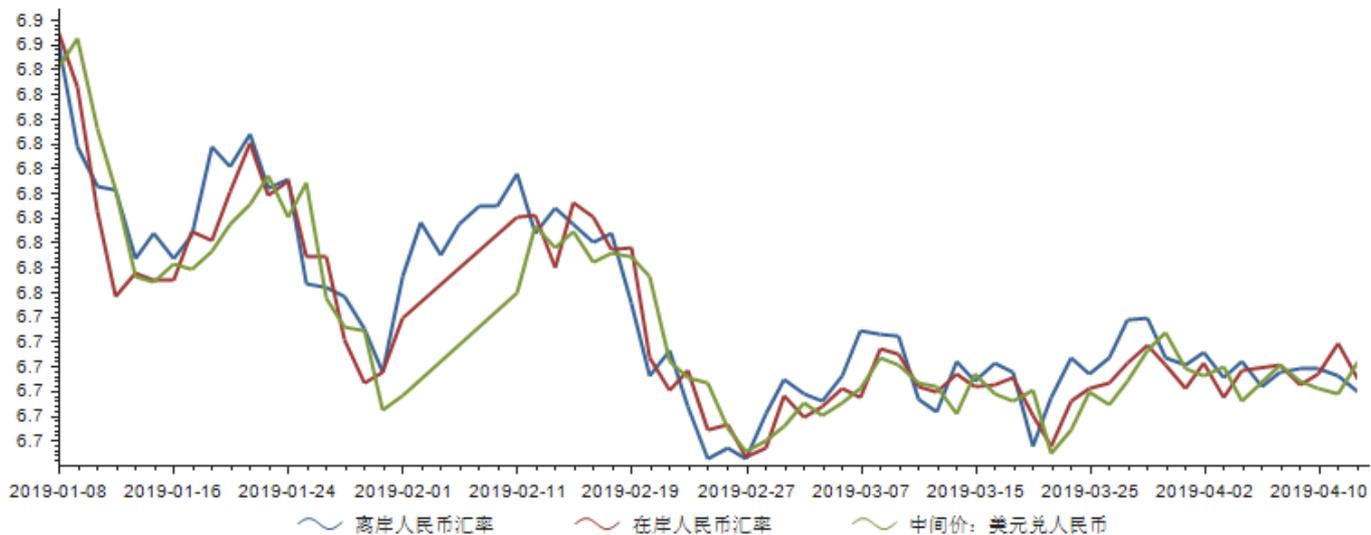
随着英国无法如期脱欧的确定性逐日提升，延期时长逐渐成为一个重要的博弈点。博弈双方一边是欧盟首席脱欧谈判官巴尼耶（Michel Barnier）和法国总统马克龙（Emmanuel Macron）为代表的短期延期派，另一边，则是图斯克（Donald Tusk）、欧盟委员会主席容克（Jean-Claude Juncker）和德国总理默克尔（Angela Merkel）为代表的长期延期派。对于短期延期派来说，长期延期意味着更多不确定性与风险。推迟到6月30日后意味着英国必须参加欧洲议会选举，届时作为“前途未卜”的成员国英国将在欧盟领导层任命以及财政计划方面具有话语权，这显然是一些欧盟成员国不愿看到的局面。对于长期脱欧派来说，给英国提供更多的缓和与决策时间一方面可以避免无协议脱欧对于欧盟的声誉造成严重伤害，另一方面也可让欧盟国家领导人不必再频繁往返布鲁塞尔展开反复无果的谈判，而能投身于他们认为更重要的事务中去。最终设定在10月31日的脱欧日期是两派之间的一种妥协。

国际货币基金组织（IMF）总裁克里斯汀·拉加德（Christine Lagarde）表示，尽管她对英国不会在周五在没有达成协议的情况下就退出欧盟表示欢迎，但她指出问题尚未得到解决，欧盟延长英国脱欧最后期限的决定意味着，商界将在未来六个月时间里进一步面临不确定性。

## 汇率走势：人民币汇率小幅波动上行

截至4月12日，人民币汇率中间价报6.7220，较上周五上行165个基点。美元指数一直呈现区间震荡的走势，周一美元指数跌0.35%报97.06，周四受经济数据提振，美元指数走强。在美元持续震荡的局面下，人民币汇率走势逐渐回归基本面，将更多取决于中国经济基本面表现和国际贸易关系。近期市场对经济企稳运行的预期有所增强，需关注即将公布的一季度经济数据。

图 1：人民币汇率情况

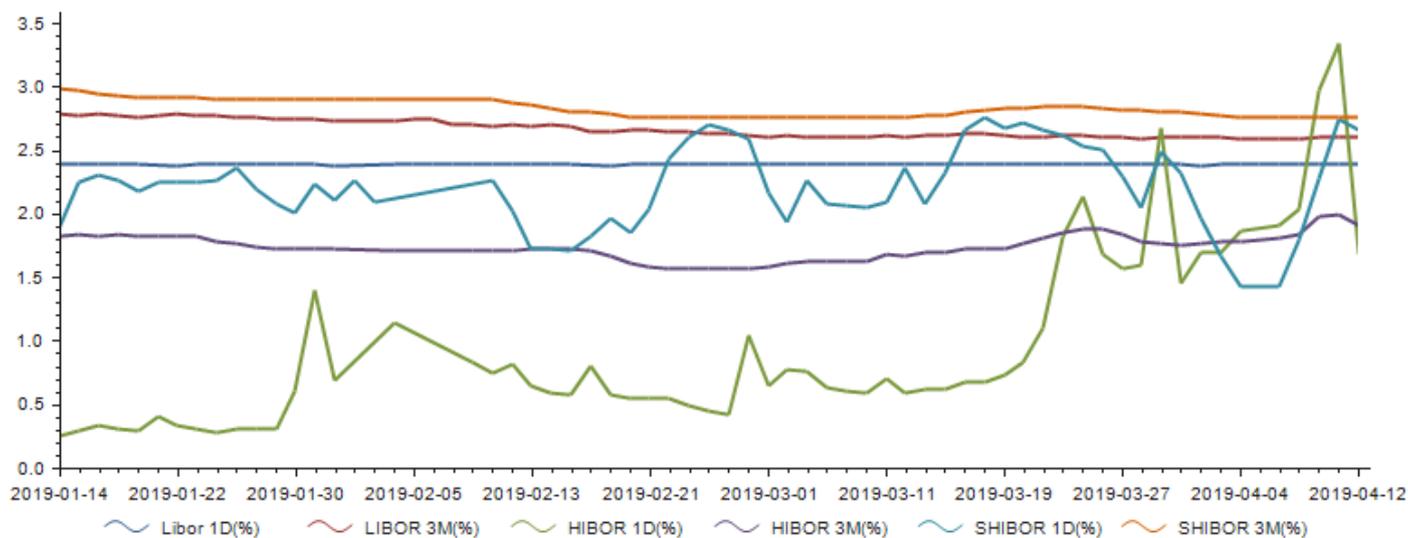


数据来源：东方财富，中诚信整理

### 利率走势：隔夜 Shibor 大幅上涨，美国国债收益率持续上升

截至4月12日，隔夜Shibor自上周下跌后大幅上涨，收于2.6520，较上周四（4月4日）上涨123.5bp；三月期Shibor波动较小，收于2.761。隔夜Hibor延续其波动走势，本周先涨后跌，周四收于高点3.3407，周五大幅度回落至1.6829。自三月中以来，短期利率涨跌幅度大，表明资金市场波动较大。

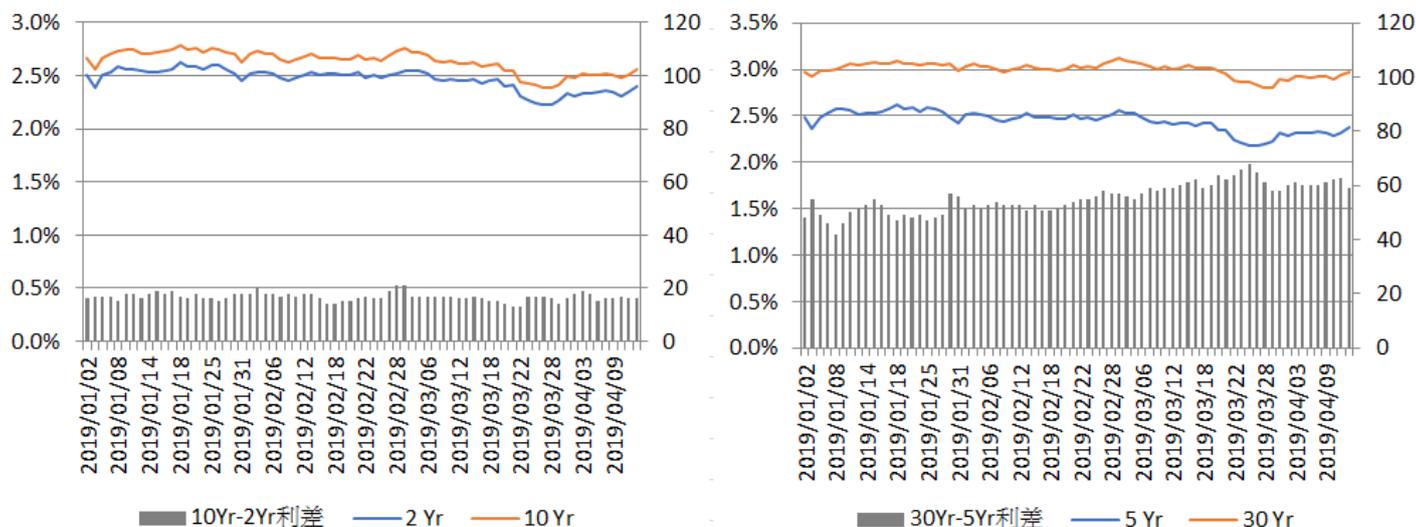
图 2：同业拆借率情况



数据来源：东方财富，中诚信整理

国债利率方面，市场预期联储局将继续维持较鸽派的货币政策，美国国债收益率持续上涨。本周，美国公布较疲弱的物价指数（“CPI”）及欧洲央行宣布维持利率不变，加深市场预期联储局今年内将不加息甚至会出现一次减息的看法，带动美国国债收益率全面上升。截至4月12日，2年期收益率2.40%，5年期收益率2.38%，10年期收益率2.56%，30年期收益率2.97%，较上周分别上涨5bp、7bp、6bp及6bp。国债利差方面，美国2年和10年期国债利差较上周扩大1bp至16bp，5年和30年期国债利差较上周收窄1bp至59bp。

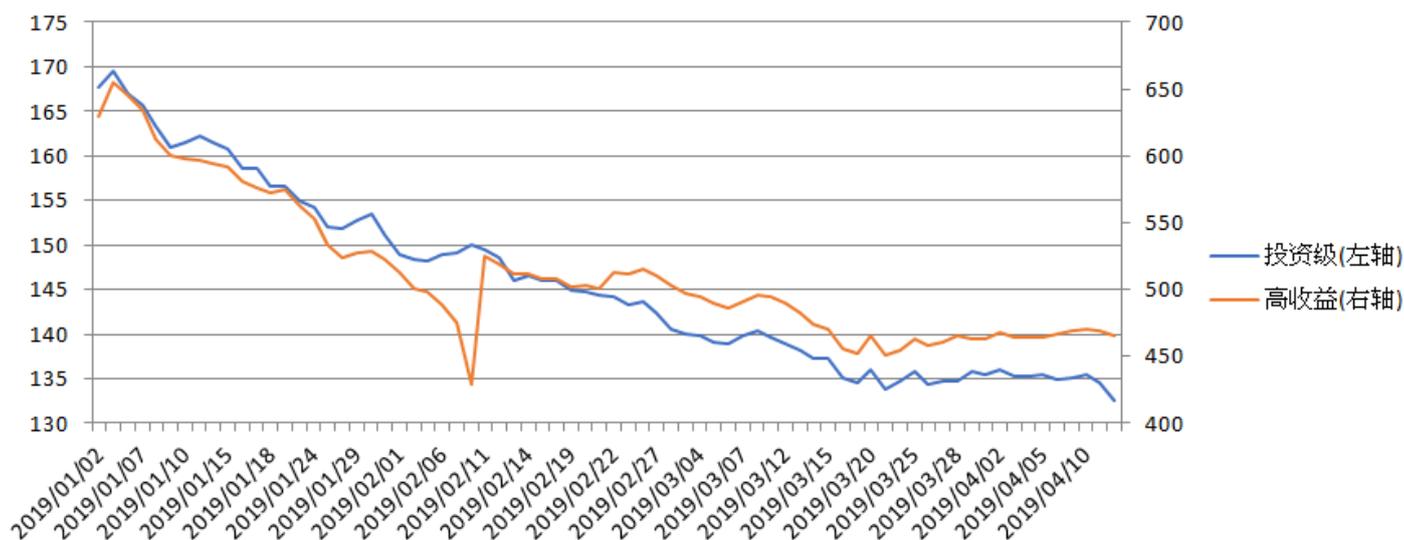
图 3：美国国债收益率及利差情况



数据来源：美联储，中诚信整理

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信用债的平均利差相对稳定。截至2019年4月12日，投资级利差较上周收窄2.8bp至133bp，高收益利差较上周微升1.2bp至465bp。

图 4：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：新债发行量近百亿，中国银行为本周最大发行人

中资境外债券市场发行量持续回升，金融机构及房地产企业为主要发行人，占新发行金额81.1%。其中，中国银行以多币种发行了八期债券，共计约37.8亿美元，为本周中资最大发行人；中国恒大发行三期共计20亿美元债。2019年4月8日至4月12日，中资企业在境外市场新发行28只债券，合计约98.6亿美元。发行情况统计请见下表：

表 1：中资境外债券市场发行情况（20190408-20190412）

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
2019/4/8	中国恒大集团	USD	12.5	9.5	2022/4/11	3	房地产	B1/B+/B+	B2/B/-
2019/4/8	融创中国控股有限公司	USD	7.5	7.95	2023/10/11	4.5	房地产	Ba3/BB-/BB	B1/B+/BB
2019/4/8	弘阳地产集团有限公司	USD	3	9.95	2022/4/11	3	房地产	-/B/B	-/-/B
2019/4/8	中国恒大集团	USD	3	10.5	2024/4/11	5	房地产	B1/B+/B+	B2/B/-
2019/4/8	中国恒大集团	USD	4.5	10	2023/4/11	4	房地产	B1/B+/B+	B2/B/-
2019/4/9	世纪互联数据中心有限公司	USD	3	7.875	2021/10/15	2.5	通讯	B1/B+/B+	B1/-/B+e
2019/4/10	花样年控股集团有限公司	USD	2	11.75	2022/4/17	3	房地产	B2/B/-	-/-/-
2019/4/10	中国银行法兰克福分行	EUR	5	0.25	2022/4/17	3	银行	A1/A/A	A1/A/Ae
2019/4/10	无锡市建设发展投资有限公司	USD	3	4.5	2022/4/17	3	工业	-/BBB/BBB+	-/-/BBB+
2019/4/10	中国银行香港分行	USD	3	3.625	2029/4/17	10	银行	A1/A/A	A1/A/Ae
2019/4/10	中国银行卢森堡分行	USD	5	3ML+72	2022/4/17	3	银行	A1/A/A	A1/A/Ae
2019/4/10	中国银行香港分行	USD	5.5	3.125	2024/4/17	5	银行	A1/A/A	A1/A/Ae
2019/4/10	西南证券股份有限公司	USD	2	6.9	2021/4/17	2	金融	-/-/-	-/-/-

2019/4/10	中国银行香港分行	HKD	60	2.45	2021/4/17	2	银行	A1/A/A	-/-/Ae
2019/4/10	中国银行澳门分行	CNY	25	3.1	2020/4/17	1	银行	A1/A/A	A1/A/Ae
2019/4/10	中国银行澳门分行	CNY	20	3.3	2022/4/17	3	银行	A1/A/A	A1/A/Ae
2019/4/10	工商银行悉尼分行	AUD	0.05	2.535	2023/4/17	4	银行	A1/A/A	-/-/
2019/4/10	中国银行悉尼分行	AUD	6	BBSW 3M +100	2022/10/17	3.5	银行	A1/A/A	A1/A/Ae
2019/4/11	绿地控股集团有限公司	USD	2	6.375	2020/4/15	364D	房地产	Ba1/BB/BB-	-/-/
2019/4/11	国家电网有限公司	HKD	20	2.85	2029/4/17	10	公用事业	A1/A+/A+	-/-/+
2019/4/11	北大方正集团有限公司	USD	3	7.45	2022/10/16	3.5	科技	-/-/	-/-/
2019/4/11	淮北市建投控股集团有限公司	USD	1.5	5	2022/4/23	3	工业	-/-/	-/-/
2019/4/11	国家电网有限公司	USD	2.5	3.13	2024/4/22	5	公用事业	A1/A+/A+	-/-/+
2019/4/11	国家电网有限公司	HKD	16.75	2.7	2024/4/17	5	公用事业	A1/A+/A+	-/-/
2019/4/11	海通国际证券集团有限公司	HKD	5	2.75	2020/4/16	364D	金融	Baa2/BBB/-	-/-/
2019/4/12	余姚市舜财投资控股有限公司	USD	1	6	2022/4/23	3	工业	-/-/	-/-/
2019/4/12	工商银行伦敦分行	GBP	1.5	3MBPL +82	2022/4/23	3	银行	A1/A/A	-/-/
2019/4/12	方圆房地产发展有限公司	USD	3	13.5	2021/4/17	2	房地产	B2/-/	B3/-/

数据来源: Bloomberg, 中诚信整理

2019年4月8日, 宜昌高新投资开发有限公司增发其境外债券。增发情况统计请见下表:

表 2: 中资境外债券市场增发情况 (20190408-20190412)

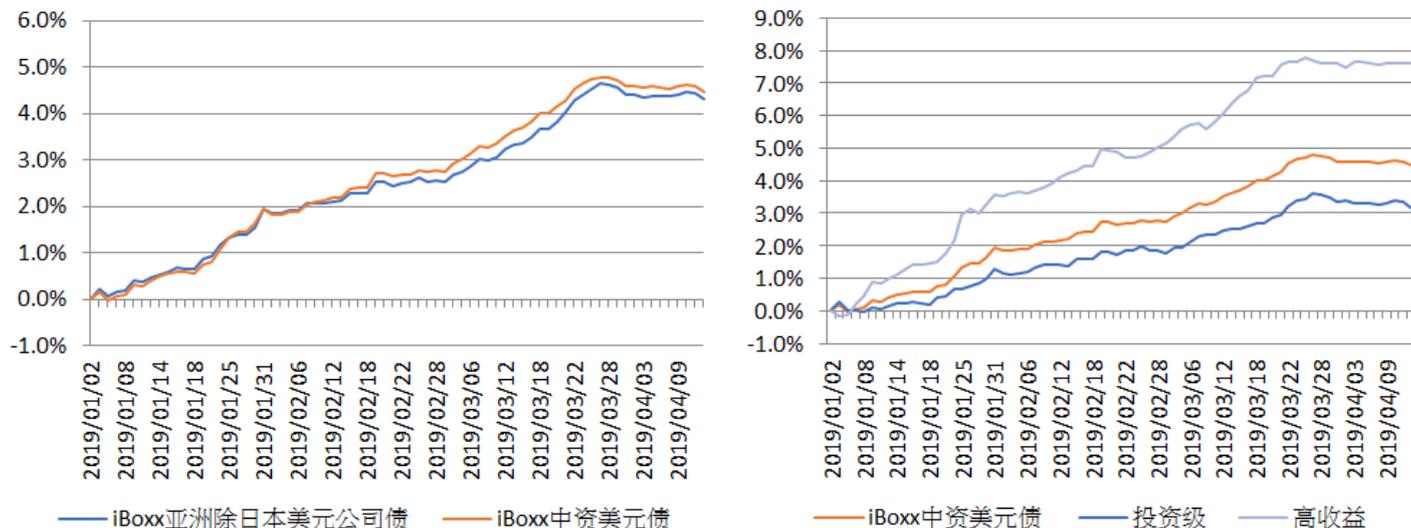
公布日	信用主体	币种	规模 (亿元)	息票(%)	到期日	期限	行业	主体评级	债项评级
2019/4/8	宜昌高新投资开发有限公司	USD	2 (增发 1.5 亿)	7.5	2021/12/20	3	工业	-/-/BB+	-/-/BB+

数据来源: Bloomberg, 中诚信整理

## 二级市场: 中资美元债投资级别回报率下跌, 高收益级别轻微上升

截至2019年4月12日, 中资美元债年初至今的回报率下跌15bp至4.48%, 其中投资级债券回报率为3.18%, 高收益债券回报率为7.63%, 较上周分别下跌12bp及上升3bp。

图 5：中资美元债回报率比较情况



数据来源：Bloomberg，中诚信整理

### 评级行动：中诚信亚太将协鑫智慧能源的展望由稳定调为正面，长期信用评级维持 BBg+

4月10日，中诚信亚太将协鑫智慧能源股份有限公司（简称：“协鑫智慧能源”或“公司”）的评级展望由稳定调为正面。同时，中诚信亚太确认公司的长期信用评级为BBg+。中诚信亚太给予公司正面的评级展望，以反映其业务状况在未来12至18个月将持续改善，营运规模将进一步扩大，收入规模将显著提升。

协鑫智慧能源成立于2009年，是一家区域性民营热电联产企业，业务分布于江苏、浙江、广东及内蒙古多地。公司为协鑫集团有限公司旗下主要电力投资及营运平台之一。2018年前三季度，公司的营运规模显著增加，收入增长平稳，上市进程正有序推进。随着项目相继落成，公司的可控装机容量由2017年9月底的210.35万千瓦扩大至2018年9月底的256.46万千瓦。公司2018年前三季度收入达61.73亿元，同比增长10.21%。另外，公司共有6个清洁能源的项目将于2018年12月至2019年间投入营运，总可控装机容量达77.95万千瓦，项目投产后其发电能力及收入规模将进一步提升。2018年12月18日江苏霞客环保色纺股份有限公司（“霞客环保”）于第二次股东大会上通过与协鑫智慧能源的资产重组方案，并于2019年3月获得中国证监有条件通过。若公司成功上市，将有助其资金来源的多元化，并有望降低杠杆比例。

## 熊猫债：本周无新发行熊猫债

截至2019年4月12日，2019年熊猫债发行数量为9只，发行主体共7家，发行总规模为155亿人民币，平均票息为3.78%，发行期限以3年为主，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（20190101-201904012）

信用主体	发行金额 (亿人民币)	息票 (%)	发行日	到期日	债券 期限	债券类型	发行场所	境内评级 机构
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/中债资信
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>