

英日达成原则性贸易协议；宁德时代首次发行 15 亿美元债

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

胡辰雯 852-28607123

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

报告发布日期

2020 年 9 月 16 日

**热点事件：**英日达成原则性贸易协议 迈出“后脱欧时代”全球贸易布局第一步

周五，英国宣布与日本原则上达成《英日全面经济伙伴关系协定》。协议正式生效后，英国企业将从 99%的对日出口商品中受益；而日本将获得英国市场包括金融服务领域的高级别准入。

**汇率走势：**人民币汇率小幅波动

本周，人民币汇率小幅波动。截至 9 月 11 日，人民币汇率中间价收于 6.8389。

**利率走势：**中国国债收益率涨跌不一；美国国债收益率下跌

本周，中国国债收益率有所波动，各期限国债收益率涨跌不一。受美国科技股大幅下跌及就业数据不如预期影响，市场避险情绪升温，带动美国国债收益率下跌。中美利差方面，截至 9 月 11 日，中美 10 年期国债利差为 246.9bp，较上周五扩大 6.4bp，较年初扩大 119.7bp。

**中资境外债券**

**一级市场：**中资境外债券市场发行量有所回调，宁德时代首次发行 15 亿美元债

9 月 7 日至 9 月 11 日，中资企业在境外市场新发行 16 只债券，合计 51.9 亿美元，较上周减少 14.9%。宁德时代共发行 2 只债券，融资规模达 15 亿美元，占总发行量约 28.9%，为本周最大发行主体。

**二级市场：**中资美元债回报率分化，房地产债券跌幅最大

截至 9 月 11 日，中资美元债年初至今的回报率为 4.74%，较上周五下跌 12bp。按行业来看，非金融、金融及房地产债券回报率分别为 5.05%、4.46% 及 4.69%，分别较上周下跌 4bp、17bp 及 46bp。

**评级行动：**中资发行人信用质量分化

**熊猫债：**法国农业信贷银行新发一只熊猫债

9 月 11 日，法国农业信贷银行 2020 年第一期人民币债券在银行间债券市场发行，发行规模 10 亿元，票面利率 3.50%，发行期限为 3 年。中诚信国际评定该债项和主体级别为 AAA。

## 热点事件：英日达成原则性贸易协议 迈出“后脱欧时代”全球贸易布局第一步

周五，英国宣布与日本原则上达成《英日全面经济伙伴关系协定》，生效日期目标为2021年1月1日。协议正式生效后，英国企业将从99%的对日出口商品中受益；而日本将获得英国市场包括金融服务领域的高级别准入。这是英国脱欧后作为一个独立的贸易国签署的首个主要贸易协定，也为英国锁定了加入《全面与进步跨太平洋伙伴关系协定》（CPTPP）的入场券。目前，除日本外，英国还正在与欧盟、美国、澳大利亚、新西兰等多国同时展开贸易谈判，这份协议或为英国后续贸易谈判提供推动力。

英日互为重要的贸易伙伴：日本是英国第11大出口市场，英国是日本第12大出口市场，2019年两国双边贸易额为316亿英镑。

## 汇率走势：人民币汇率小幅波动

本周，人民币汇率小幅波动。截至9月11日，人民币汇率中间价收于6.8389，较上周五上行30个基点；在岸人民币汇率较上周五回落24个基点，收于6.8369；离岸人民币汇率下行36个基点至6.83245。

图 1：人民币汇率情况

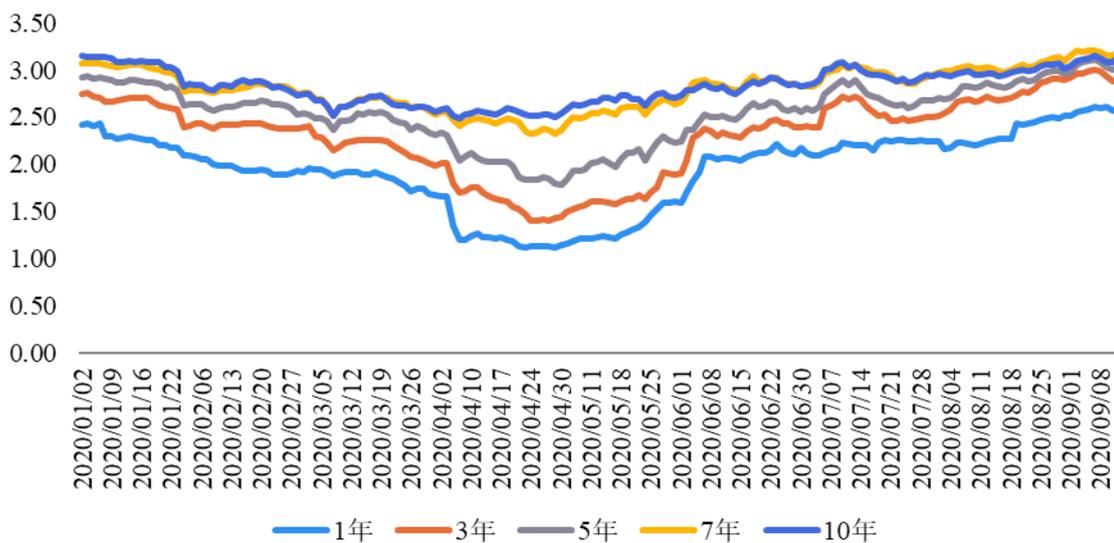


数据来源：东方财富，中诚信整理

## 利率走势：中国国债收益率涨跌不一；美国国债收益率下跌

本周，中国国债收益率有所波动，各期限国债收益率涨跌不一。截至9月11日，3年期、5年期和7年期国债收益率较上周五波动下行，分别收于2.9092%、3.0371%和3.1886%；1年期和10年期国债收益率较上周五波动上行，分别收于2.5964%和3.1346%。

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

受美国科技股大幅下跌及就业数据不如预期影响，市场避险情绪升温，带动美国国债收益率下跌。截至9月11日，2年期收益率0.13%，5年期收益率0.26%，10年期收益率0.67%，30年期收益率1.42%，较上周五分别下跌1bp、4bp、5bp及4bp。美国国债利差方面，2年和10年期国债利差较上周五收窄4bp至54bp，5年和30年期国债利差为116bp，与上周五持平。

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

中美利差方面，截至9月11日，中美10年期国债利差为246.9bp，较上周五扩大6.4bp，较年初扩大119.7bp。

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：中资境外债券市场发行量有所回调，宁德时代首次发行 15 亿美元债

9月7日至9月11日，中资企业在境外市场新发行16只债券，合计51.9亿美元，较上周减少14.9%。宁德时代新能源科技股份有限公司（“宁德时代”）共发行2只债券，融资规模达15亿美元，占总发行量约28.9%，为本周最大发行主体。

表 1：中资境外债券市场发行情况（20200907-20200911）

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)
2020/9/7	中原证券股份有限公司	USD	1.1	5.2	2021/9/12	363D	金融	-/-	-/-
2020/9/7	中国国际金融（香港）有限公司	CNY	0.03	2.4	2021/6/11	270D	金融	Baa1/BBB/BBB+	-/-
2020/9/8	中银航空租赁有限公司	USD	7.5	2.625	2030/9/17	10	金融	-A-/A-	-A-/A-
2020/9/9	中国银行卡塔尔金融中心	USD	1	3ML+78	2024/3/14	3.5	银行	A1/A/A	-/-
2020/9/9	中国银行卡塔尔金融中心	USD	1	3ML+78	2024/3/14	3.5	银行	A1/A/A	-/-
2020/9/9	国银金融租赁股份有限公司	USD	0.5	1.38	2021/9/14	363D	金融	A1/A/A+	-/-
2020/9/9	临沂城市建设投资集团有限公司	USD	3	3	2023/9/16	3	城投	-/BBB-	-/BBB-
2020/9/10	宁德时代新能源科技股份有限公司	USD	10	1.875	2025/9/17	5	能源	Baa1/BBB+/BBB+	Baa1/BBB+/-
2020/9/10	宁德时代新能源科技股份有限公司	USD	5	2.625	2030/9/17	10	能源	Baa1/BBB+/BBB+	Baa1/BBB+/-

2020/9/10	新奥能源控股有限公司	USD	7.5	2.625	2030/9/17	10	公用事业	Baa2/BBB/BBB	Baa2/BBB/BBB
2020/9/10	广州地铁集团有限公司	USD	5	1.507	2025/9/17	5	城投	A1/-/A+	-/-/A+
2020/9/10	广州地铁集团有限公司	USD	3.3	2.31	2030/9/17	10	城投	A1/-/A+	-/-/A+
2020/9/10	海通国际证券集团有限公司	USD	1	1.18	2021/9/16	364D	金融	Baa2/BBB/-	-/-/-
2020/9/10	铁岭公共资产投资运营集团有限公司	CNY	10.3	9.3	2023/9/16	3	城投	-/-/-	-/-/-
2020/9/10	鑫苑置业有限公司	USD	3	14.5	2023/9/17	3	房地产	-/B-/B-	-/-/B-
2020/9/11	贵阳泉丰城市建设投资有限公司	USD	1.5	6.5	2021/9/15	363D	城投	-/-/-	-/-/-

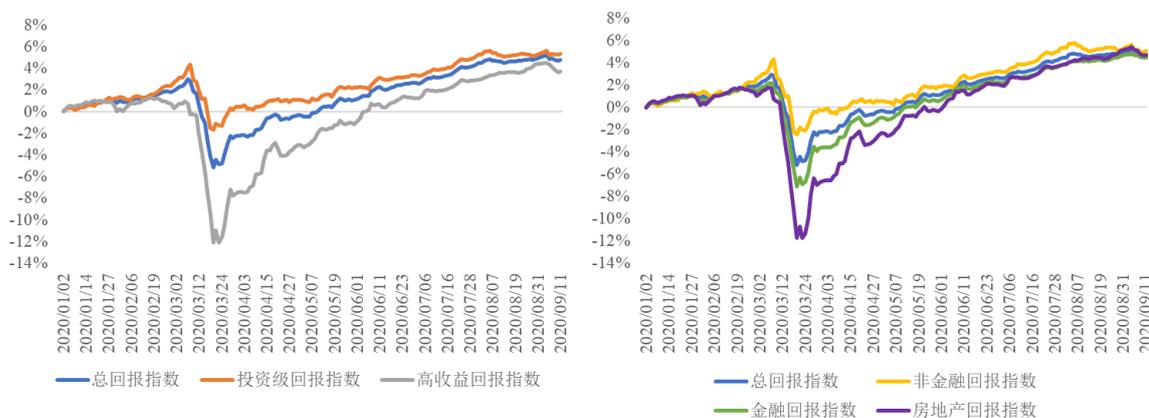
数据来源: Bloomberg, 中诚信整理

近期, 中国化工集团有限公司及河南水利投资集团有限公司拟发行美元债。

## 二级市场: 中资美元债回报率分化, 房地产债券跌幅最大

截至9月11日, 中资美元债年初至今的回报率<sup>1</sup>为4.74%, 较上周五下跌12bp, 其中投资级债券回报率上升10bp至5.31%, 高收益债券回报率下跌61bp至3.70%。按行业来看, 非金融、金融及房地产债券回报率分别为5.05%、4.46%及4.69%, 分别较上周下跌4bp、17bp及46bp。

图 5: Markit iBoxx 中资美元债回报率情况

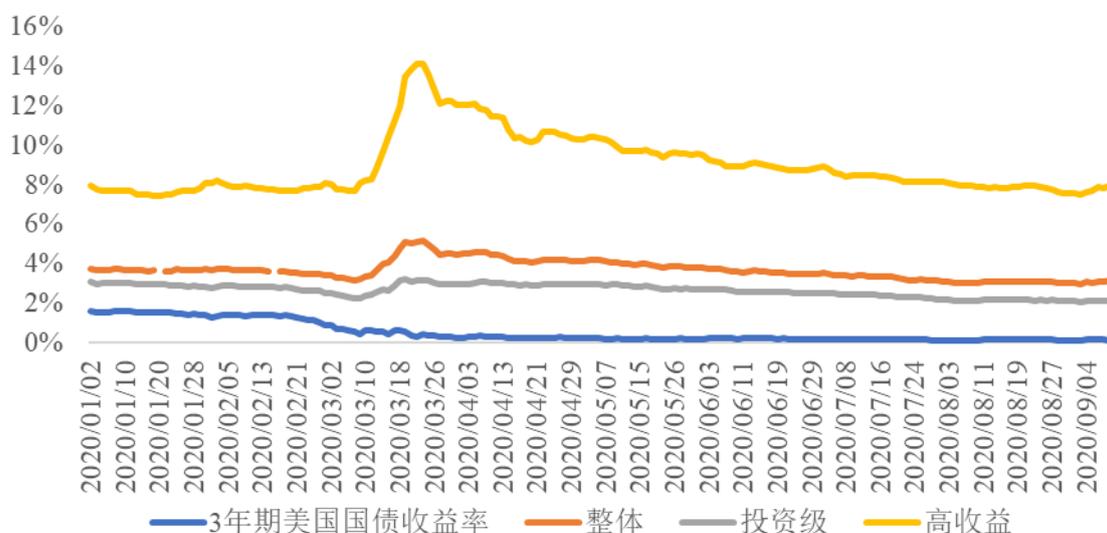


数据来源: Bloomberg, 中诚信整理

截至9月11日, 中资美元债的最差收益率较上周五上升6bp至3.14%, 其中投资级债券下跌2bp至2.14%; 高收益债券上升30bp至7.94%。

<sup>1</sup> 回报率以 2020 年 1 月 2 日为基数计算

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

### 评级行动: 中资发行人信用质量分化

9月7日至9月11日, 评级机构分别对2家中资发行人采取了正面评级行动; 对2家中资发行人采取了负面评级行动。

表 2: 跨境发行人评级行动情况 (20200907-20200911)

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			
<b>境外评级:</b>										
上调	常德市城市建设投资集团有限公司	城投	BBB-	稳定	2020/9/7	BB+	稳定	2020/5/15	惠誉	政府的支持意愿增加
调	龙湖集团控股有限公司	房地产	Baa2	稳定	2020/9/10	Baa3	正面	2019/4/30	穆迪	在行业周期中保持较强的经营和财务表现
下调	新奥能源控股有限公司	能源	BBB	稳定	2020/9/7	BBB+	负面观察状态	2019/9/13	标普	股东重组
调	中国光大控股有限公司	金融	Baa3	稳定	2020/9/9	Baa2	负面观察状态	2020/4/21	穆迪	杠杆水平上升

数据来源: Bloomberg, Wind, 中诚信整理

## 熊猫债：法国农业信贷银行新发一只熊猫债

9月11日，法国农业信贷银行2020年第一期人民币债券在银行间债券市场发行，发行规模10亿元，票面利率3.50%，发行期限为3年。中诚信国际评定该债项和主体级别均为AAA。

截至9月11日，2020年熊猫债发行总量37只，发行主体共24个，总发行规模为528亿人民币，平均息票率为3.10%。发行场所主要为银行间市场，超六成债券的发行期限在三年及三年以上。

表 3：2020 年熊猫债市场发行情况（20200101-20200911）

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
法国农业信贷银行	10	3.5	2020/9/11	2023/9/11	3	商业银行债	银行间	中诚信
安踏体育用品有限公司	10	3.95	2020/8/24	2023/8/24	3	中期票据	银行间	上海新世纪
越秀交通基建有限公司	5	3.54	2020/8/14	2023/8/14	3	中期票据	银行间	中诚信
中国光大水务有限公司	10	3.60	2020/8/5	2023/8/5	3	中期票据	银行间	上海新世纪
普洛斯中国控股有限公司	2	3.88	2020/7/30	2023/7/23	3	公司债	交易所	上海新世纪
中国建筑国际集团有限公司	20	3.48	2020/7/29	2023/7/29	3	公司债	交易所	中诚信 / 联合信用
普洛斯中国控股有限公司	20	3.90	2020/7/23	2023/7/23	3	中期票据	银行间	上海新世纪
宝马金融股份有限公司	25	3.19	2020/7/16	2021/7/16	1	PPN	银行间	-
新开发银行	20	3.00	2020/7/7	2025/7/7	5	国际机构债	银行间	-
法国威立雅环境集团	7.5	3.85	2020/6/24	2023/6/24	3	PPN	银行间	中诚信
法国威立雅环境集团	7.5	3.85	2020/6/24	2023/6/24	3	PPN	银行间	中诚信
亚洲基础设施投资银行	30	2.40	2020/6/15	2023/6/15	3	国际机构债	银行间	-
中国光大绿色环保有限公司	10	3.68	2020/6/12	2025/6/12	5	中期票据	银行间	联合资信
三井住友银行股份有限公司	10	3.20	2020/6/8	2023/6/8	3	PPN	银行间	-
戴姆勒国际财务有限公司	30	3.25	2020/6/5	2023/6/5	3	PPN	银行间	-
中国中药控股有限公司	22	3.28	2020/6/5	2023/6/5	3	中期票据	银行间	中诚信
首创环境控股有限公司	10	3.10	2020/5/29	2025/5/29	5	公司债	交易所	中诚信
中国蒙牛乳业有限公司	5	1.61	2020/5/29	2020/11/25	0.49	超短融	银行间	中诚信
中国蒙牛乳业有限公司	15	1.61	2020/5/29	2020/11/25	0.49	超短融	银行间	中诚信
中国电力国际发展有限公司	5	2.00	2020/5/29	2021/2/23	0.74	超短融	银行间	中诚信
北控水务集团有限公司	10	4.00	2020/5/13	2025/5/13	5	中期票据	银行间	上海新世纪
中银集团投资有限公司	15	2.70	2020/5/8	2023/5/8	3	中期票据	银行间	中诚信 / 联合资信
北控清洁能源集团	9	5.50	2020/4/29	2023/4/29	3	公司债	交易所	联合信用
中国蒙牛乳业有限公司	15	1.80	2020/4/24	2020/11/20	0.57	超短融	银行间	-
中芯国际集成电路制造有限公司	15	1.85	2020/4/16	2022/8/5	0.30	超短融	银行间	中诚信
新开发银行	50	2.43	2020/4/3	2023/4/3	3	国际机构债	银行间	-
小米集团	10	2.78	2020/4/3	2021/4/3	1	PPN	银行间	中诚信

恒安国际集团有限公司	5	2.60	2020/3/19	2020/12/11	0.74	超短融	银行间	中诚信
恒安国际集团有限公司	5	2.60	2020/3/19	2020/12/11	0.74	超短融	银行间	中诚信
恒安国际集团有限公司	10	2.65	2020/3/16	2020/12/10	0.74	超短融	银行间	中诚信
中国燃气控股有限公司	10	3.38	2020/3/10	2025/3/10	5	中期票据	银行间	联合资信
宝马金融股份有限公司	20	3.35	2020/3/4	2023/3/4	3	PPN	银行间	中诚信
宝马金融股份有限公司	15	2.90	2020/3/4	2021/3/4	1	PPN	银行间	中诚信
恒安国际集团有限公司	10	2.85	2020/2/28	2020/11/24	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	2.40	2020/1/13	2022/5/28	0.37	超短融	银行间	中诚信
越秀交通基建有限公司	10	3.47	2020/1/10	2023/1/10	3	中期票据	银行间	中诚信
戴姆勒国际财务有限公司	30	3.50	2020/1/9	2022/1/9	2	PPN	银行间	-

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>