

2021 年第 36 期

2021 年 9 月 27 日—10 月 8 日

中诚信国际 & 中诚信亚太 跨境债券周报

花样年美元债违约，引发高收益房地产债券受挫

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

王国威 852-28607130

george_wang@ccxap.com

冯韵 852-28607132

olivia_feng@ccxap.com

其他联系人

胡辰雯 852-28607120

elle_hu@ccxap.com

报告发布日期

2021 年 10 月 13 日

热点事件：日本大选结果出炉 美国通过临时预案

9 月 29 日，日本大选落定，前外相岸田文雄当选新一任首相。9 月 30 日，美国国会通过临时预算案，政府暂时避免关门，不过债务上限依然未能解决。

汇率走势：人民币汇率小幅上行

人民币汇率延续波动态势。截至 10 月 8 日，人民币汇率中间价收于 6.4604，较 9 月 24 日上行 5 个基点。

利率走势：中国国债收益率涨跌不一；美国国债收益率普遍上涨

美国参议院批准债务上限延期至 12 月 3 日的法案，财务部长叶伦警告如果未能提高债务上限，联邦政府将出现历史上首次债务违约，导致美国国债收益率进一步上行。中美利差方面，截至 10 月 8 日，中美 10 年期国债利差为 130.1bp，较 9 月 24 日收窄 12bp，较年初收窄 96.4bp。

中资境外债券

一级市场：国庆假期前后中资美元债新发行冷清

国庆假期前后新发行冷清。9 月 27 日至 10 月 8 日，中资企业在境外市场新发行 18 只债券，合计约 18.5 亿美元。其中，城投企业为主要发行人，融资金额合计约 7.3 亿美元。

二级市场：中资美元债券回报率大幅下跌，高收益房地产债券持续受挫

截至 10 月 8 日，中资美元债年初至今的回报率较 9 月 24 日下跌 274bp 至 -5.11%，其中投资级债券回报率下跌 71bp 至 0.11%，高收益债券回报率大幅下跌 793bp 至 -18.07%。按行业来看，房地产债券回报率持续受挫，较 9 月 24 日下跌 947bp 至 -22.33%。

评级行动：多家房地产企业信用资质恶化

风险事件：花样年优先票据实质性违约

熊猫债：中诚信国际助力首单境外企业 DFI 公募熊猫债发行

专题分析：戴姆勒国际财务有限公司和戴姆勒股份有限公司

热点事件：日本大选结果出炉 美国通过临时预案

9月29日，日本前外务大臣岸田文雄当选自民党总裁，10月4日下午，日本召开临时国会举行首相指名选举，执政党自民党新总裁岸田文雄顺利当选日本第100任首相。岸田文雄随即组建新内阁。新内阁将于当晚在皇宫举行首相任命仪式和内阁大臣认证仪式后正式成立。9月30日，美国国会众议院30日投票通过一项临时拨款法案，确保联邦政府有足够资金继续运转到12月3日，暂时避免因资金耗尽而“关门”。

汇率走势：人民币汇率小幅波动

人民币汇率延续波动态势。截至10月8日，人民币汇率中间价收于6.4604，较9月24日上行5个基点；在岸人民币汇率回落154个基点，收于6.4491；离岸人民币汇率下行159个基点至6.4456。

图 1：人民币汇率情况

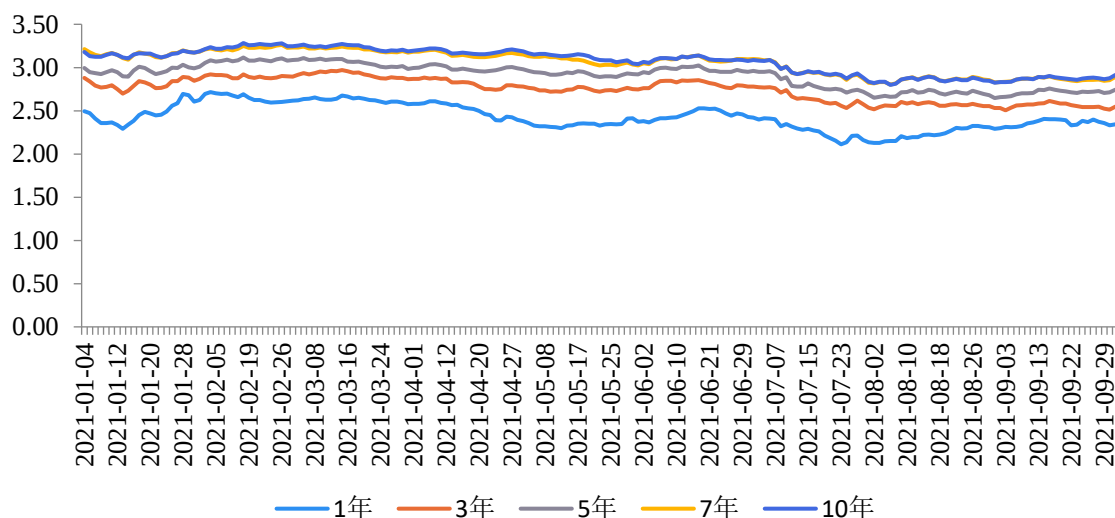


数据来源：Wind，中诚信整理

利率走势：中国国债收益率涨跌不一；美国国债收益率普遍上涨

国庆假期前后，中国国债收益率涨跌不一。截至10月8日，1年期、3年期、5年期、7年期和10年期国债收益率分别收于2.3440%、2.5453%、2.7429%、2.8894%和2.9131%，其中1年期国债收益率持续下行，中长期国债收益率先降后升。总体来看，在收益率处于相对低位、流动性压力或有所加大的背景下，近期收益率或呈现小幅上升态势。

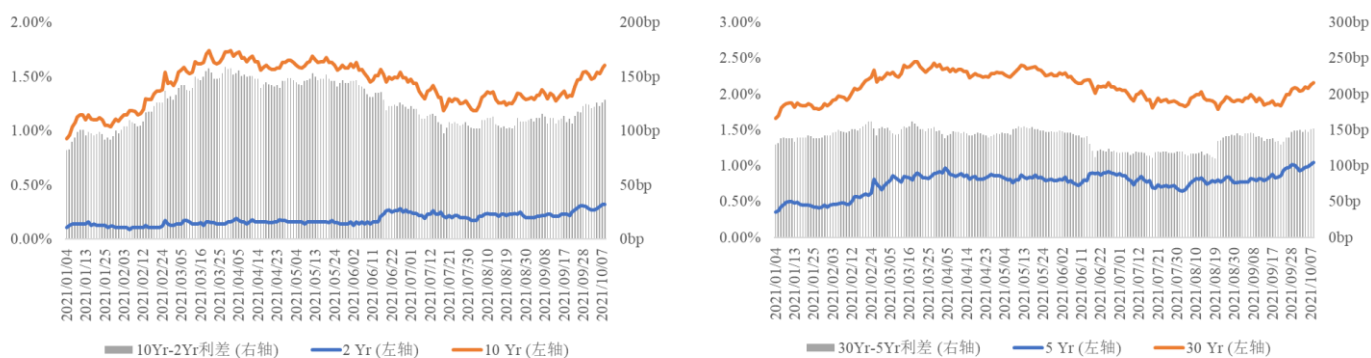
图 2：中国国债收益率



数据来源：中国债券信息网，中诚信整理

美国参议院批准债务上限延期至12月3日的法案，财务部长叶伦警告如果未能提高债务上限，联邦政府将出现历史上首次债务违约，导致美国国债收益率进一步上行。截至10月8日，2年期、5年期、10年期及30年期收益率分别为0.32%、1.05%、1.61%及2.16%，较9月24日分别上涨3bp、8bp、14bp及17bp。美国国债利差方面，2年期和10年期国债利差为129bp，较9月24日扩大11bp，5年期和30年期国债利差较9月24日扩大13bp至152bp。

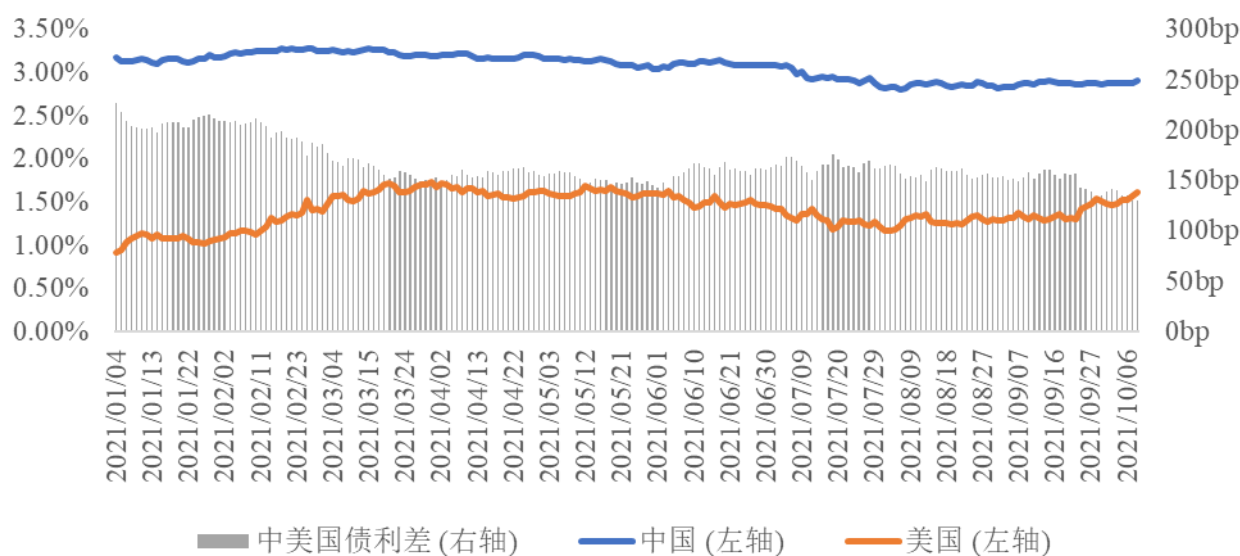
图 3：美国国债收益率及利差情况



数据来源：美国财政部，中诚信整理

中美利差方面，截至10月8日，中美10年期国债利差为130.1bp，较9月24日收窄12bp，较年初收窄96.4bp。

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：国庆假期前后中资美元债新发行冷清

国庆假期前后新发行冷清。9月27日至10月8日，中资企业在境外市场新发行18只债券，合计约18.5亿美元。其中，城投企业为主要发行人，融资金额合计约7.3亿美元。

表 1：中资境外债券市场发行情况（20210927-20211008）

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)
2021/9/27	广发控股（香港）有限公司	USD	0.58	0	2022/9/27	364D	金融	-/-/-	-/-/-
2021/9/27	中国财产再保险有限责任公司	USD	0.3	0	2022/10/15	1.04	金融	-/-/-	-/-/-
2021/9/28	中航国际租赁有限公司	USD	3	1.65	2024/10/8	3	金融	Baa1/-/A-	Baa1/-/A-
2021/9/28	成都兴城投资集团有限公司	USD	3	2.38	2026/10/8	5	城投	-/-/BBB+	-/-/BBB+
2021/9/28	广发控股（香港）有限公司	USD	0.42	0	2022/2/9	123D	金融	-/-/-	-/-/-
2021/9/29	成都市羊安新城开发建设有限公司	USD	0.35	1.9	2024/10/15	3	城投	-/-/-	-/-/-
2021/9/29	碧桂园控股有限公司	THB	4	4	2023/10/19	2	房地产	Baa3/BB+/BBB-	-/-/-
2021/9/29	江苏叠石桥家纺产业集团有限公司	USD	1	2.04	2024/10/8	3	城投	-/-/-	-/-/-
2021/9/29	赣州城市投资控股集团有限责任公司	USD	1.5	3	2024/10/12	3	城投	-/-/BBB-	-/-/BBB-
2021/9/30	延安新区投资发展(集团)有限公司	USD	1	5	2022/10/12	364D	城投	-/-/-	-/-/-
2021/10/1	碧桂园控股有限公司	THB	5.75	3.7	2022/10/1	365D	房地产	Baa3/BB+/BBB-	-/-/-
2021/10/1	碧桂园控股有限公司	THB	3.74	4.75	2024/10/1	3	房地产	Baa3/BB+/BBB-	-/-/-
2021/10/4	海伦堡中国控股有限公司	USD	2.7	11	2023/10/8	2	房地产	B2/-/B+	-/-/-
2021/10/4	浙江湖州南浔经济建设开发有限公司	USD	0.48	2.03	2024/10/20	3	城投	-/-/-	-/-/-
2021/10/6	招银国际金融有限公司	USD	0.04	0.36	2022/1/15	92D	金融	Baa1/BBB+/-	-/-/-
2021/10/8	粤港湾控股有限公司	USD	2.77	13.85	2023/10/12	2	房地产	-/-/B-	-/-/-
2021/10/8	国泰君安国际控股有限公司	USD	0.65	0.5	2022/7/14	272D	金融	Baa2/BBB+/-	-/-/-

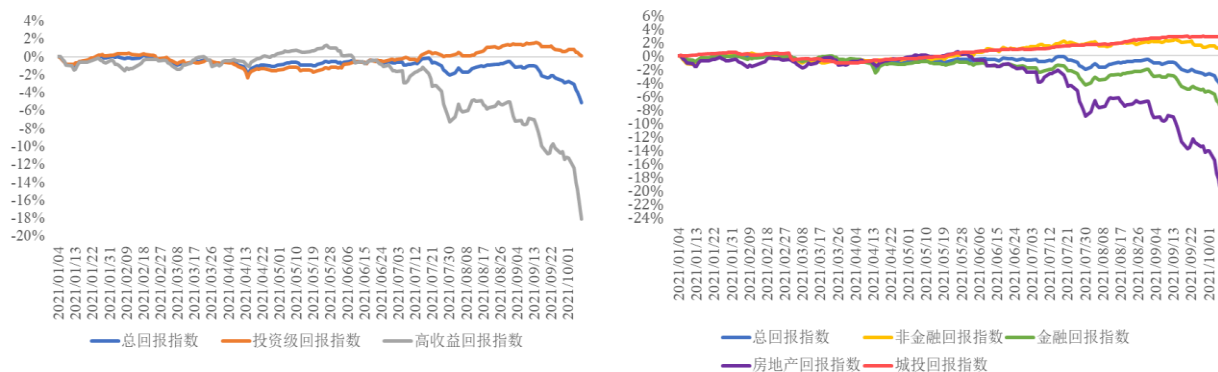
2021/10/8	泰州市海名荟商贸有限公司	USD	0.33	2	2022/10/14	364D	非日常	-/-	-/-
							消费品		

数据来源：Bloomberg，中诚信整理

二级市场：中资美元债券回报率大幅下跌，高收益房地产债券持续受挫

截至10月8日，中资美元债年初至今的回报率¹较9月24日下跌274bp至-5.11%，其中投资级债券回报率下跌71bp至0.11%，高收益债券回报率大幅下跌793bp至-18.07%。按行业来看，受花样年违约事件影响，加上多家房企信用风险暴露，房地产债券回报率持续受挫，较9月24日下跌947bp至-22.33%；金融、非金融及城投债券回报率分别为-8.72%、0.74%及2.72%，较9月24日分别下跌395bp、82bp及4bp。

图 5：Markit iBoxx 中资美元债回报率情况

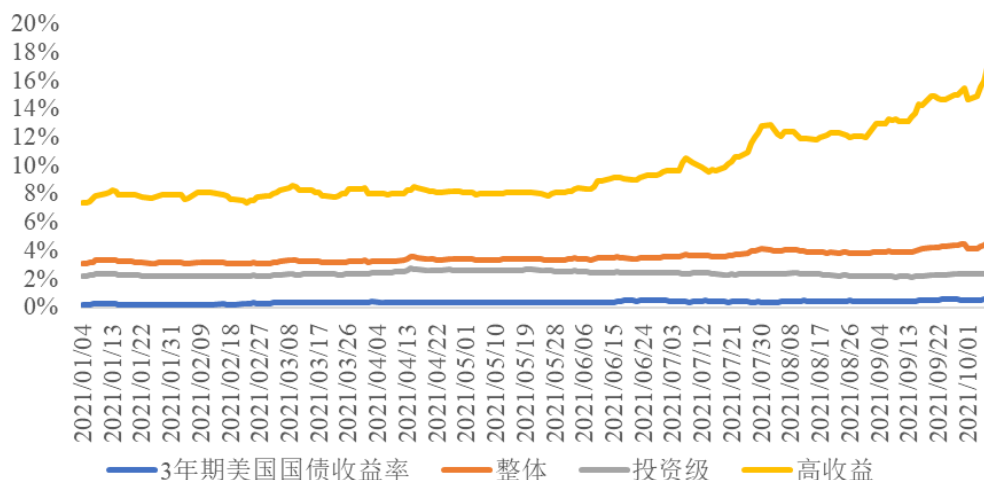


数据来源：Bloomberg，中诚信整理

截至10月8日，中资美元债的最差收益率较9月24日上升29bp至4.57%，其中投资级债券收益率为2.47%，较9月24日上升16bp，高收益债券收益率大幅上升288bp至17.54%。

¹ 回报率以 2021 年 1 月 4 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：多家房地产企业信用资质恶化

9月27日至10月8日，评级机构分别对2家中资发行人采取正面评级行动；18家中资发行人采取负面评级行动，花样年美元债违约导致多家评级机构下调其境内外评级。

表 2：跨境发行人评级行动情况（20210927-20211008）

境外评级：										
	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				
上调	招商局通商融资租赁有限公司	金融	BBB+	稳定	2021/9/28	BBB+	负面观察状态	2021/7/22	惠誉	与其政府持有人国务院国有资产监督管理委员会之间的关联性保持不变
	国家电网国际发展有限公司	公用事业	A+	稳定	2021/9/30	A	稳定	2018/12/7	标普	更高的地位
下调	花样年控股集团有限公司	房地产	B3	负面观察状态	2021/9/27	B2	负面	2021/7/16	穆迪	再融资风险增加
	银城国际控股有限公司	房地产	B3	负面	2021/9/27	B2	负面	2021/6/30	穆迪	较高的债务杠杆率和较弱的盈利能力
	深圳前海微众银行股份有限公司	银行	A3	负面	2021/9/28	A3	稳定	2021/9/6	穆迪	中国对科技公司的监管对其系统产生不利影响
	海伦堡中国控股有限公司	房地产	B2	负面	2021/9/28	B2	稳定	2021/9/2	穆迪	流动性缓冲和信贷指标减弱

下 调	中国恒大集团									
	恒大地产集团有限公司	房地产	C		2021/9/28	CC		2021/9/7	惠誉	可能未能支付高级无抵押票据的利息
	天基控股有限公司									
	花样年控股集团有限公司	房地产	CCC	负面观察状态	2021/9/29	B	负面	2021/9/14	标普	支付执行风险增加
	兰州建设投资(控股)集团有限公司	城投	Baa3	负面观察状态	2021/9/30	Baa3	稳定	2021/8/31	穆迪	融资渠道弱于预期
	新奥能源控股有限公司	能源	Baa2	正面	2021/9/30	Baa2	稳定	2021/6/11	穆迪	稳健的经营业绩
	云南省能源投资集团有限公司	公用事业	BBB-	负面	2021/9/30	BBB-	负面观察状态	2021/7/13	惠誉	云南政府解决几家大型国有企业流动性危机的压力并未完全消退
	新力控股(集团)有限公司	房地产	CC	负面观察状态	2021/10/4	CCC+	负面观察状态	2021/9/20	标普	严重的流动性问题, 偿债能力几乎耗尽, 可能违约
	新力控股(集团)有限公司	房地产	C		2021/10/4	CCC		2021/9/22	惠誉	类似违约
	花样年控股集团有限公司	房地产	CCC-		2021/10/4	B	负面	2021/9/16	惠誉	具还款风险和透明度低
	花样年控股集团有限公司	房地产	RD		2021/10/5	CCC-		2021/10/4	惠誉	未能支付美元债券
	花样年控股集团有限公司	房地产	Ca	负面	2021/10/5	B3	负面观察状态	2021/9/27	穆迪	违约
	花样年控股集团有限公司	房地产	SD		2021/10/5	CCC	负面观察状态	2021/9/29	标普	违约
	鑫苑置业有限公司	房地产	C	-	2021/10/8	CCC	-	2021/9/3	惠誉	不良债务交换
	广州富力地产股份有限公司									
	富力地产(香港)有限公司	房地产	B-	负面	2021/10/8	B	稳定	2021/4/15	标普	再融资的不确定性
境内评级:										
下 调	江苏南通三建集团股份有限公司	工业	A+	负面	2021/9/27	AA	负面	2021/8/26	中证鹏元	与恒大集团的应收款项回收存在不确定性
	新力地产集团有限公司	房地产	AA-	负面	2021/9/27	AA+	稳定	2021/7/5	联合资信	融资渠道恶化, 再融资风险加大
	花样年集团(中国)有限公司	房地产	AA+	负面	2021/9/29	AA+	稳定	2021/6/28	中诚信国际	信用债再融资难度加大
	江苏南通三建集团股份有限公司	工业	A	负面	2021/9/30	AA-	负面	2021/9/14	联合资信	与恒大集团在工程款结算和资金回流不确定性进一步加大

花样年集团（中国）有限 房地产 A 负面 2021/10/8 AA+ 负面 2021/9/29 中诚信国 未能按时偿还境
公司 际 外债券，流动性
紧张

数据来源：Bloomberg，Wind，中诚信整理

风险事件：花样年优先票据实质性违约

10月4日，花样年控股集团有限公司（“花样年”）公告称，公司未能偿还于2021年10月4日到期的优先票据，剩余未偿还本金额为2.06亿美元，构成实质性违约。同时，违约事件将触发其他存量境外票据的交叉违约条款。违约后，花样年回应称，目前公司流动性出现阶段性紧张，已成立应急小组正在制定风险化解方案，并已委任法律及财务顾问探寻缓解流动性问题方案。截至2021年10月8日，花样年11只境外美元债余额37.50亿美元。

10月11日，新力控股（集团）有限公司（“新力控股”）公告称，即将于10月18日到期的2.5亿美元债兑付存不确定性，公司目前预计没有充足的财政资源于到期日期偿付该笔债券，或触发其他债券交叉违约。

熊猫债：中诚信国际助力首单境外企业 DFI 公募熊猫债发行

9月27日，戴姆勒国际财务有限公司 2021年第一期和第二期中期票据(债券通)在银行间市场发行。两只债券规模均为20亿人民币，债券期限分别为2年和3年，债券利率分别为3.10%和3.30%。此为戴姆勒首次在公开市场发行熊猫债，也使戴姆勒国际成为首家在DFI模式下发行公募熊猫债的境外企业。中诚信国际评定此次债券发行的担保方即戴姆勒国际母公司——戴姆勒股份公司——主体信用等级为AAA，评级展望为稳定。

9月28日，中国蒙牛乳业有限公司2021年度第十期超短期融资券在银行间交易所市场发行。债券规模15亿人民币，债券期限85日，债券利率2.55%。中诚信评定债券发行主体级别为AAA。

表 3：2021 年熊猫债市场发行情况（20210101-20211008）

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
中国蒙牛乳业有限公司	15	2.55	2021/9/28	2021/12/22	0.23	SCP	银行间	中诚信国际
戴姆勒国际财务有限公司	20	3.1	2021/9/27	2023/9/27	2	MTN	银行间	--
戴姆勒国际财务有限公司	20	3.1	2021/9/27	2024/9/27	3	MTN	银行间	--
新开发银行	20	3.02	2021/9/17	2026/9/17	5	国际机构债	银行间	中诚信国际
法国农业信贷银行	10	3.14	2021/9/17	2024/9/17	3	金融债	银行间	标普中国
宝马金融股份有限公司	20	3.15	2021/9/16	2024/9/16	3	MTN	银行间	中诚信国际
宝马金融股份有限公司	15	3.1	2021/9/16	2023/9/16	2	MTN	银行间	中诚信国际
中国蒙牛乳业有限公司	25	2.55	2021/8/30	2021/11/19	0.22	SCP	银行间	中诚信国际

中国蒙牛乳业有限公司	25	2.55	2021/8/30	2021/11/26	0.24	SCP	银行间	中诚信国际
远东宏信有限公司	7	3.78	2021/8/30	2023/8/30	2	MTN	银行间	中诚信国际
普洛斯中国控股有限公司	12	4.3	2021/8/23	2026/8/23	5	公司债券	交易所	上海新世纪
中国光大水务有限公司	8	2.4	2021/8/10	2021/12/8	0.33	超短融	银行间	上海新世纪
中国蒙牛乳业有限公司	5	2.5	2021/8/4	2021/10/29	0.24	超短融	银行间	中诚信国际
中国电力国际发展有限公司	5	2.63	2021/8/3	2022/3/1	0.58	超短融	银行间	中诚信国际
中国光大绿色环保有限公司	10	3.50	2021/7/28	2026/7/28	5	中期票据	银行间	联合资信
澳门国际银行股份有限公司	15	3.28	2021/7/27	2024/7/27	3	金融债	银行间	联合资信
中国蒙牛乳业有限公司	20	2.60	2021/7/27	2021/12/9	0.37	超短融	银行间	中诚信
北控水务集团有限公司	10	3.27	2021/7/14	2026/7/14	5	公司债	交易所	上海新世纪
北控水务集团有限公司	10	3.64	2021/7/14	2026/7/14	5	公司债	交易所	上海新世纪
远东宏信有限公司	5	3.98	2021/7/12	2023/7/12	2	中期票据	银行间	中诚信
中银集团投资有限公司	25	3.64	2021/6/24	2024/6/24	3	中期票据	银行间	中诚信 / 联合资信
中国蒙牛乳业有限公司	12	2.50	2021/6/24	2021/9/17	0.23	超短融	银行间	中诚信
中国蒙牛乳业有限公司	8	2.65	2021/6/22	2021/12/16	0.48	超短融	银行间	中诚信
中国光大控股有限公司	40	3.7	2021/6/18	2024/6/18	3	中期票据	银行间	中诚信
中国光大环境(集团)有限公司	20	3.60	2021/6/15	2024/6/15	3	中期票据	银行间	联合资信
宝马金融股份有限公司	15	3.03	2021/6/15	2022/6/15	1	短期融资券	银行间	中诚信
宝马金融股份有限公司	20	3.44	2021/6/15	2024/6/15	3	中期票据	银行间	中诚信
普洛斯中国控股有限公司	20	4.30	2021/6/11	2026/6/11	5	公司债	交易所	上海新世纪
中国中药控股有限公司	10	2.65	2021/5/31	2022/2/25	0.74	超短融	银行间	--
恒安国际集团有限公司	10	2.90	2021/5/25	2021/11/23	0.5	短期融资券	银行间	中诚信
戴姆勒国际财务有限公司	20	3.77	2021/5/21	2024/5/21	3	PPN	银行间	--
戴姆勒国际财务有限公司	20	3.60	2021/5/21	2023/5/21	2	PPN	银行间	--
越秀交通基建有限公司	5	3.84	2021/5/13	2028/5/13	7	公司债	交易所	中诚信
越秀交通基建有限公司	10	3.48	2021/5/13	2026/5/13	5	公司债	交易所	中诚信
恒安国际集团有限公司	10	2.90	2021/4/26	2021/10/23	0.5	超短融	银行间	中诚信
北控水务集团有限公司	15	3.98	2021/4/23	2029/4/23	8	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	3.54	2021/4/23	2024/4/23	3	中期票据	银行间	中诚信
普洛斯中国控股有限公司	15	4.40	2021/4/22	2026/4/22	5	公司债	交易所	上海新世纪
中国蒙牛乳业有限公司	10	2.50	2021/4/19	2021/6/25	0.18	超短融	银行间	中诚信
恒安国际集团有限公司	10	3.00	2021/4/15	2021/10/12	0.5	超短融	银行间	中诚信
中国蒙牛乳业有限公司	10	2.50	2021/4/8	2021/6/25	0.21	超短融	银行间	中诚信
恒安国际集团有限公司	10	3.08	2021/3/26	2021/9/23	0.5	超短融	银行间	中诚信
中国蒙牛乳业有限公司	20	2.50	2021/3/26	2021/6/24	0.25	超短融	银行间	中诚信
新开发银行	50	3.22	2021/3/25	2024/3/25	3	国际机构债	银行间	联合资信
普洛斯中国控股有限公司	15	4.40	2021/3/25	2024/3/25	3	公司债	交易所	上海新世纪
戴姆勒国际财务有限公司	20	3.80	2021/3/19	2024/3/19	3	PPN	银行间	--
戴姆勒国际财务有限公司	20	3.70	2021/3/19	2023/3/19	2	PPN	银行间	--
法国农业信贷银行	10	3.50	2021/3/18	2024/3/18	3	金融债	银行间	标普中国
普洛斯中国控股有限公司	15	4.40	2021/3/18	2024/3/18	3	中期票据	银行间	上海新世纪
上海实业环境控股有限公司	15	3.89	2021/3/15	2026/3/15	5	公司债	交易所	中诚信

亚洲开发银行	20	3.20	2021/3/11	2026/3/11	5	国际机构债	银行间	--
普洛斯中国控股有限公司	17	4.37	2021/3/8	2024/3/8	3	公司债	交易所	上海新世纪
中国电力国际发展有限公司	5	3.20	2021/2/8	2021/8/6	0.5	超短融	银行间	东方金诚
越秀交通基建有限公司	10	3.78	2021/1/28	2026/1/28	5	中期票据	银行间	中诚信
越秀交通基建有限公司	10	3.63	2021/1/25	2026/1/25	5	公司债	交易所	中诚信
普洛斯中国控股有限公司	7	3.98	2021/1/25	2024/1/25	3	公司债	交易所	上海新世纪
中国光大水务有限公司	10	3.75	2021/1/15	2024/1/15	3	中期票据	银行间	上海新世纪

数据来源：Bloomberg，中诚信整理

专题分析：戴姆勒国际财务有限公司和戴姆勒股份有限公司

主体概况：戴姆勒国际财务有限公司（简称“戴姆勒国际”）于 1986 年 4 月 4 日成立，是一家根据荷兰法律成立的私人有限公司，为戴姆勒股份有限公司的全资子公司。2016年，戴姆勒股份有限公司决定增持戴姆勒国际股权5亿欧元，此举为加强戴姆勒国际作为戴姆勒集团战略融资中心的作用。戴姆勒国际无子公司。从历史沿革来看，戴姆勒公司可追溯至19世纪末由戈特利布·戴姆勒和卡尔·本茨分别创建的公司，两人也被公认为汽车的发明者；两人分别创建的公司于1926年合并为戴姆勒-奔驰公司，2007年更名为戴姆勒股份公司。目前，戴姆勒公司股票在德国以及纽约上市。2020年集团的收入为1,543.09亿欧元，净利润为40.09亿欧元，经营活动净现金流为223.32亿欧元。

发行情况：戴姆勒是熊猫债市场较早期的参与者，也是持续活跃的发行人，2014年3月以来共发行32只熊猫债：发行金额有七种，最低5亿人民币，最高50亿人民币，总计募集资金额达750亿人民币；发行期限有1年、2年、3年三种，3年为最多，平均期限为2年；发行场所均为银行间市场，债券类型以PPN为主，今年起开始发行中期票据；发行主体自2020年为分水岭，此前为戴姆勒股份有限公司，此后为戴姆勒国际财务公司；从发行成本来看，平均息票率4.15%，利差均值为126bp，本周两只债券票面利率分别为3.10%和3.30%，发行利差分别为76bp和59bp，创历史新低。

表4：戴姆勒国际财务有限公司和戴姆勒股份有限公司熊猫债市场历史发行情况

序号	发行主体	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	戴姆勒国际财务有限公司	2021/9/27	2023/9/27	2	20	3.10	59	戴姆勒集团在中国境内子公司的一般公司用途。	MTN	银行间
2	戴姆勒国际财务有限公司	2021/9/27	2024/9/27	3	20	3.30	76	戴姆勒集团在中国境内子公司的一般公司用途。	MTN	银行间
3	戴姆勒国际财务	2021/5/21	2024/5/21	3	20	3.77	105	/	PPN	银行间

	有限公司									
4	戴姆勒国际财务有限公司	2021/5/21	2023/5/21	2	20	3.60	103	/	PPN	银行间
5	戴姆勒国际财务有限公司	2021/3/19	2024/3/19	3	20	3.80	88	/	PPN	银行间
6	戴姆勒国际财务有限公司	2021/3/19	2023/3/19	2	20	3.70	88	/	PPN	银行间
7	戴姆勒国际财务有限公司	2020/6/5	2023/6/5	3	30	3.25	86	/	PPN	银行间
8	戴姆勒国际财务有限公司	2020/1/9	2022/1/9	2	30	3.50	99	/	PPN	银行间
9	戴姆勒股份公司	2019/11/13	2022/11/13	3	30	4.04	115	/	PPN	银行间
10	戴姆勒股份公司	2019/11/13	2021/11/13	2	20	3.68	91	/	PPN	银行间
11	戴姆勒股份公司	2019/8/12	2022/8/12	3	30	3.84	106	/	PPN	银行间
12	戴姆勒股份公司	2019/8/12	2021/8/12	2	20	3.53	81	/	PPN	银行间
13	戴姆勒股份公司	2018/11/27	2020/11/27	2	10	4.20	150	/	PPN	银行间
14	戴姆勒股份公司	2018/11/27	2019/11/27	1	30	3.85	136	/	PPN	银行间
15	戴姆勒股份公司	2018/8/20	2021/8/20	3	10	4.50	121	/	PPN	银行间
16	戴姆勒股份公司	2018/8/20	2019/8/20	1	30	3.70	80	/	PPN	银行间
17	戴姆勒股份公司	2018/5/11	2021/5/11	3	30	5.18	197	/	PPN	银行间
18	戴姆勒股份公司	2018/5/11	2019/5/11	1	20	4.80	187	/	PPN	银行间
19	戴姆勒股份公司	2018/1/12	2021/1/12	3	30	5.60	194	/	PPN	银行间
20	戴姆勒股份公司	2017/11/17	2020/11/17	3	40	5.45	171	/	PPN	银行间
21	戴姆勒股份公司	2017/8/24	2020/8/24	3	50	5.12	158	/	PPN	银行间
22	戴姆勒股份公司	2017/5/18	2018/5/18	1	30	5.18	170	/	PPN	银行间
23	戴姆勒股份公司	2017/5/18	2020/5/18	3	10	5.30	163	/	PPN	银行间
24	戴姆勒股份公司	2017/3/15	2018/3/15	1	30	4.60	176	/	PPN	银行间
25	戴姆勒股份公司	2016/11/9	2017/11/9	1	30	3.16	102	/	PPN	银行间
26	戴姆勒股份公司	2016/11/9	2019/11/9	3	10	3.35	98	/	PPN	银行间
27	戴姆勒股份公司	2016/6/16	2017/6/16	1	40	3.48	108	/	PPN	银行间
28	戴姆勒股份公司	2015/11/24	2016/11/24	1	15	3.60	103	/	PPN	银行间
29	戴姆勒股份公司	2015/11/24	2017/11/24	2	5	3.90	119	/	PPN	银行间
30	戴姆勒股份公司	2015/4/10	2016/4/10	1	30	4.80	164	/	PPN	银行间
31	戴姆勒股份公司	2014/11/7	2015/11/6	1	15	4.60	140	/	PPN	银行间
32	戴姆勒股份公司	2014/3/17	2015/3/17	1	5	5.20	209	/	PPN	银行间

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>