

2017 年熊猫债券市场研究报告

作者：联合资信主权部

摘要

2017 年，熊猫债券¹相关监管政策不断完善，“一带一路”倡议为熊猫债券市场发展提供了契机，“债券通”政策和中国债市纳入债券指数也助推熊猫债券市场发展，但受融资成本上升、资本管制加强、房地产企业发债受限等因素影响，熊猫债券市场面临更多挑战。

2017 年，中国债券市场共发行 35 期²熊猫债券，发行规模共计 719.00 亿元，发行期数、发行规模均较上年大幅降低，主要发行场所由交易所债券市场转向银行间债券市场；熊猫债券发行主体类型有所减少，发行人仍集中在房地产行业；熊猫债券发行主体以中资背景企业为主，注册地多集中于香港、开曼群岛以及百慕大地区，但外国发行人正在逐渐增多；熊猫债券类型多元，平均发行规模较上年基本持平，发行期限以中短期为主，等级仍集中于 AAA 级，但发行利率较上年有所上升。

在央行采取中性偏紧的货币政策、房地产继续管控的情形下，熊猫债券发行成本或将保持高位运行；但考虑到“一带一路”倡议延伸、中国债券市场持续开放及人民币汇率企稳等因素，熊猫债券市场发展存在一定契机。预计 2018 年熊猫债券发行量将保持稳定。

一、熊猫债券发行市场环境

（一）融资成本上升、资本管制加强、房地产企业发债受限等因素使得熊猫债券市场面临挑战

2017 年，受美联储加息、金融去杠杆不断深化、积极引导资金脱虚向实等因素叠加影响下，央行通过公开市场操作 MLF 利率、SLF 利率以及逆回购利率，释放出中性偏紧的货币政策导向。2017 年以来，中国银行间和交易所市场主要期限固定利率和国债到期收益率均呈现明显上升趋势，熊猫债券发行成本也随之上升。以德国戴姆勒公司为例，该公司在

¹ 熊猫债券是指境外机构在中国境内发行的以人民币计价的债券。

² 熊猫债券的统计以债券起息日为准，以下同。

2016年11月和2017年5月分别发行的两只3年期熊猫债券成本相差近200BP，融资成本升高使得很多潜在的熊猫债券发行人被迫推迟或取消原定发行计划。

熊猫债券发行还受到中国外汇管制的影响。2017年初，中国外汇储备跌至3万亿美元左右，为近5年来的最低值。政府为遏制不断加快的资本外流而进一步加强对资本的管制，在一定程度上限制了熊猫债券募集资金的汇出，降低部分潜在发行人意愿。

除此之外，熊猫债券的发行主体多为具有中资背景的房地产企业，随着中国供给侧改革去库存政策的实施，房地产业受到严格的政策管控，导致房地产企业融资渠道收紧。因此许多潜在熊猫债券发行人的发债受到限制，在一定程度上影响了熊猫债券的发行量。

（二）监管政策不断完善，为熊猫债券发行提供便利

2016年以来，我国熊猫债券相关监管政策正在逐步完善，为熊猫债券发行提供了便利。2016年12月26日，中国人民银行办公厅印发《关于境外机构境内发行人民币债券跨境人民币结算业务有关事宜的通知》（银办发[2016]258号），明确了熊猫债券账户开立、资金存管、跨境汇划和数据报送的规则，进一步规范了境外发行人在境内发行熊猫债券的结算业务，促进我国债券市场的对外开放。

2017年5月1日，国家发展和改革委员会等五部门发布《关于进一步推进开放型经济新体制综合试点试验的若干意见》，规定我国12个试点地区³符合条件的企业的境外母公司可以在境内发行人民币债券，并且允许符合条件的跨国企业集团开展跨境人民币双向资金池业务，此举有助于推动熊猫债券的发行。

2017年11月9日，中国人民银行发布《境外商业类机构投资者进入中国银行间债券市场业务流程》，鼓励境外机构投资者作为中长期投资者投资银行间债券市场，并对境外机构投资者的投资行为实施宏观审慎管理。

（三）“一带一路”倡议为熊猫债券市场发展带来契机

2017年5月14日至15日，“一带一路”国际合作高峰论坛在北京举行。此次论坛是“一带一路”倡议提出3年多来最高规格的论坛活动。参会各方在此次论坛上达成多项共

³ 12个试点城市和区域包括济南市、南昌市、唐山市、漳州市、东莞市、防城港市，以及浦东新区、两江新区、西咸新区、大连金普新区、武汉城市圈以及苏州工业园区。

识，通过了联合公报，达成了 270 多项成果，也为各方开启了经济合作的新空间。

“一带一路”倡议的推进为中国及沿线国家带来了大量的基建投资需求，而熊猫债券融资期限相对较长的特点正好符合基础设施建设的长周期性，因此“一带一路”倡议的推进将有效提升沿线国家发行熊猫债券的需求。沿线国家通过发行熊猫债券，可以弥补其资金需求并积累海外融资经验，马来西亚银行和匈牙利政府均在其熊猫债募集说明书中明确提及募集资金将用于“一带一路”倡议相关项目就是很好的例证。

（四）中国债市双向开放持续推进，“债券通”开通和中国债市纳入国际主要债券指数助力熊猫债券市场进一步发展

近年来，我国债市双向开放程度逐步加深，吸引了更多的境外发行人与投资人参与我国债券市场。2017 年 7 月 3 日“债券通”正式开通，海外投资者可借助香港更完备的金融基础设施和市场体系而进入中国债券市场⁴。“债券通”的开通有助于境外投资者降低交易成本并减少交易时间差，因而获得了境外央行、商业银行、证券公司、保险公司、资产管理机构等投资者的积极参与，体现了境外投资者对境内债券较为强烈的投资意愿，熊猫债券对境外投资人的吸引力也因此不断提高。同时，“债券通”有助于熊猫债券发行产品不断丰富，首单“债券通”（北向通）人民币熊猫债券（17 马来亚银行债 01）、主权政府熊猫债券（17 匈牙利债 01BC）纷纷登陆中国债券市场。

在中国成为全球第三大债券市场以及中国债券逐步纳入国际主要债券指数的背景下，发行熊猫债券有助于投资者多元化配置资产和优化债务结构。2017 年 3 月 1 日，彭博正式发布两项全新固定收益指数“全球综合+中国指数”以及“新兴市场本地货币政府债券+中国指数”，将以人民币计价的中国债券与其全球指数相结合，有利于吸引更多境外投资者关注、了解并参与到中国熊猫债券市场。

（五）中资美元债大量发行对熊猫债券市场造成一定影响

2017 年，熊猫债券的融资成本逐步走高，而同一时期发行美元债的成本则保持平稳，再加上美元债的发行程序更为便捷，因此很多潜在熊猫债券发行人开始转向美元债市场。此

⁴ “债券通”推出之前，海外投资者参与在岸债市主要通过合格境外投资者（QFII）、人民币合格境外投资者（RQFII）、以及境外机构投资者投资银行间债市的直接进入模式（CIBM）。QFII/RQFII 需要向证监会申请资格并向外管局申请额度，CIBM 需向央行报备，“债券通”的优势在于取消了前期 CIBM 耗时较长的结算代理协议，优化和便捷了交易流程。

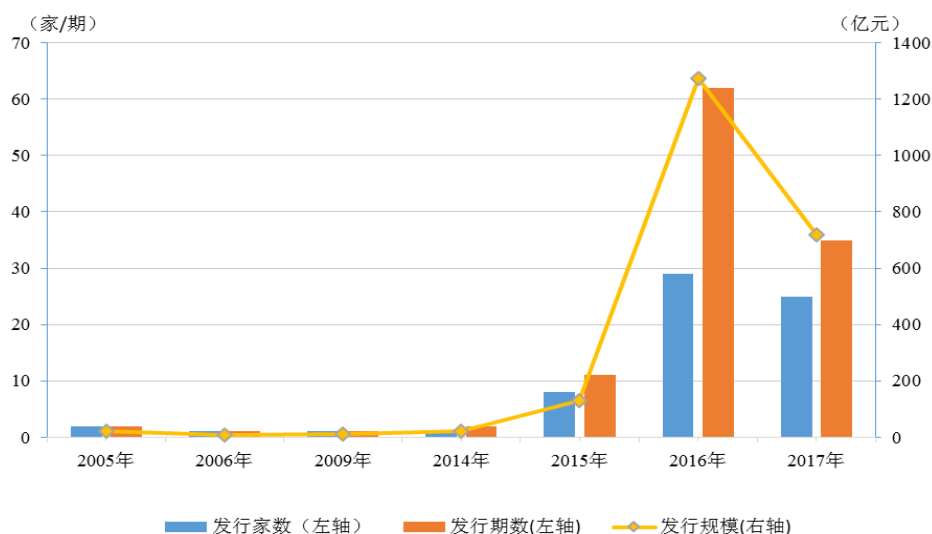
外，在国内金融机构去杠杆的大背景下，房地产企业境内发债的渠道持续收紧，大量注册地在境外的中资房地产企业开始发行美元债。在此背景下，符合熊猫债券发行条件的中资房地产企业（如碧桂园、龙湖地产等）发行美元债的数量从 2016 年的 4 期合计 14.50 亿美元上升至 11 期合计 48.50 亿美元，对熊猫债券市场造成一定影响。

二、熊猫债券发行市场分析

（一）2017 年熊猫债券发行量大幅下降，主要发行场所由交易所债券市场转向银行间债券市场

在经历了 2016 年的井喷式增长之后，熊猫债券发行量在 2017 年出现了明显下滑。2017 年度（本年度），我国债券市场共有 25 家主体累计发行熊猫债券 35 期，发行总额共计 719.00 亿元，发行家数、发行期数和发行总额同比降幅分别为 13.79%、43.55% 和 43.58%，主要是国内融资成本上升、政府加强对外汇资本流动管制以及在去库存背景下房地产企业发债受到一定限制所致。具体来看，2017 年熊猫债券发行量主要集中在下半年，下半年发行量占到全年发行量的 60%，主要是受到 7 月初“债券通”开通的影响。

图 1 2005 年~2017 年熊猫债券发行情况



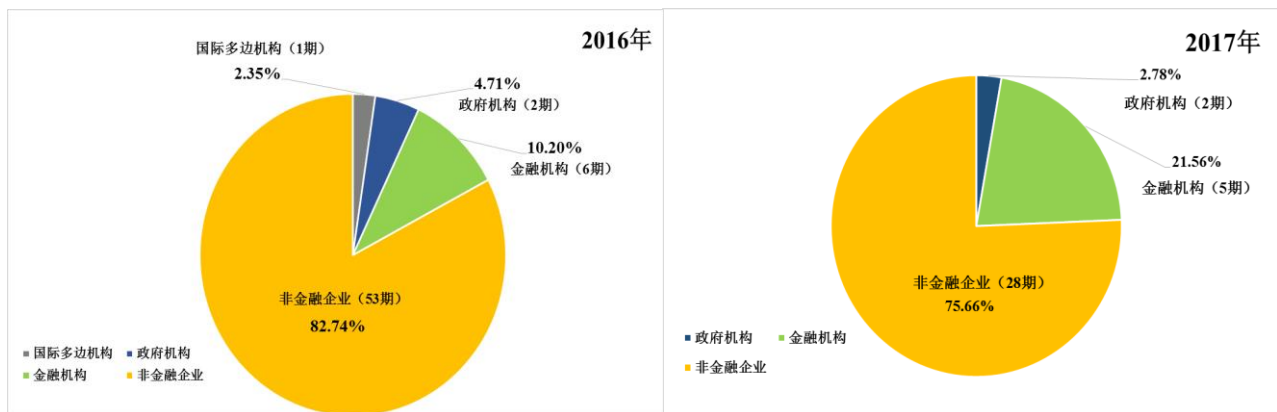
资料来源：联合资信 gos 系统

从熊猫债券发行市场来看，本年度我国银行间债券市场共发行熊猫债券 26 期，发行总额为 603.00 亿元，占发行总期数和发行总规模的比例均超过 70%；交易所债券市场共发行熊猫债券 9 期，发行总额为 116.00 亿元，发行期数和发行规模均较上年均大幅下降超过 75%。由于交易所债券市场以房地产企业发行熊猫债券为主，而自 2016 年下半年以来，监管层加强对房地产业融资的管控，导致交易所熊猫债券发行量大幅下降，熊猫债券主要发行场所也由交易所债券市场转向了银行间债券市场。

（二）熊猫债券发行主体类型有所减少，发行人仍集中在房地产行业

从熊猫债券发行主体类型来看，本年度熊猫债券的发行主体类型包括政府机构、金融机构和非金融企业。与 2016 年发行情况相比，本年度非金融企业的发行期数和规模占比仍然最高（分别为 80.00% 和 75.66%），但较上年均有所下降；金融机构发行期数和规模占比均有所上升；政府机构发行期数占比小幅上升但规模占比有所下降；国际多边机构则未发行熊猫债券。

图 2 2016 和 2017 年我国熊猫债券主体类型分布（按规模）



资料来源：联合资信 gos 系统

从熊猫债券发行主体行业分布来看，本年度熊猫债券发行人仍然主要集中于房地产行业（主要为注册地在境外的中资房地产企业），其发行期数占总发行期数的比例超过 30%，但较上年（40%）有所下降；另涉及金融、公用事业、工业、医疗保健等行业。

（三）熊猫债券发行主体仍以中资背景企业为主，但外国发行人正在逐渐增多

目前我国熊猫债券发行主体仍然以中资背景企业为主（约占发行主体总数的 75%），以上发行人注册地多集中于香港、开曼群岛以及百慕大地区，新增维尔京群岛和泽西岛等避税注册地；外国发行人占发行主体总数比重较小，但与 2016 年相比呈现小幅上升趋势，新增马来西亚、匈牙利、俄罗斯⁵等国家，且多集中于“一带一路”沿线地区。

2017 年，熊猫债券发行人募集资金用途与上年情况类似：一是满足人民币融资需求，支持“一带一路”倡议项目建设；二是拓展中国境内业务、发展境外业务等公司运营需求；三是偿还债务以及补充营运资金。

表 1 2017 年熊猫债券发行主体地区分布情况

国家和地区	发行期数（期）	占比（%）	发行规模（亿元）	占比（%）
香港	12	34.29	305.00	42.42
开曼群岛	6	17.14	103.00	14.33
百慕大	6	17.14	76.00	10.57
德国	5	14.29	160.00	22.25
泽西岛	2	5.71	15.00	2.09
加拿大	1	2.86	10.00	1.39
马来西亚	1	2.86	10.00	1.39
维尔京群岛	1	2.86	30.00	4.17
匈牙利	1	2.86	10.00	1.39

资料来源：联合资信 gos 系统

（四）熊猫债券类型多元，平均发行规模较上年基本持平

从已发行熊猫债券的债券类型看，本年度发行的熊猫债券覆盖了中期票据、金融债、国际机构债、定向工具和公司债等各种类型。与 2016 年熊猫债券类型相比，本年度中期票据和定向工具发行量均有所增长；但公司债降幅明显，且未发行短期融资券。本年度中期票据中“17 中电新能 GN001”债券是国内首单非金融企业绿色熊猫债券，主要用于中电新能源下属节能与清洁类项目的建设运营，是绿色债券与熊猫债券的创新性结合。

从熊猫债券发行规模来看，本年度熊猫债券的发行规模多分布在 20 亿~30 亿元甚至更高的水平，其中 10 亿元规模（9 期）发行期数约占总发行期数的四分之一；20 亿元规模和

⁵ 俄铝发行“17UCR01”和“17UCR02”，发行主体为俄罗斯企业，但公司注册位于泽西岛。

30 亿元规模的发行期数占总发行期数的比重合计超过 25%。本年度熊猫债券的平均发行规模（20.54 亿元）较上年（20.55 亿元）基本持平，其中金融债券发行规模（2016 年和 2017 年各发行 1 期）大幅上升，定向工具平均发行规模较上年增长约 15%，其余券种平均发行规模较上年均有所减少，主要是受到融资成本上升的影响。

表 2 2016 年~2017 年不同债券类型熊猫债券发行情况

债券类型	2016 年			2017 年		
	发行期数（期）	发行规模（亿元）	平均发行规模（亿元）	发行期数（期）	发行规模（亿元）	平均发行规模（亿元）
短期融资券	4	46.00	11.50	-	-	-
中期票据	7	180.00	25.71	15*	263.00	17.53
金融债	1	15.00	15.00	1	90.00	90.00
国际机构债	4	125.00	31.25	4	60.00	15.00
定向工具	4	110.00	27.50	6	190.00	31.67
公司债	42	798.40	19.01	9	116.00	12.89
总计	62	1274.40	20.55	35	719.00	20.54

注：*表示中期票据中包含 1 单绿色熊猫债券

资料来源：联合资信 gos 系统

（五）熊猫债券发行期限以中短期为主

从熊猫债券的发行期限⁶来看，本年度发行的熊猫债券涵盖了 1 年至 7 年的各种期限，其中 3 年期发行期数占比较高，约占总体样本的 57.14%。与 2016 年相比，本年度熊猫债券发行 3 年期债券占发行总期数比重上升逾 13 个百分点；5 年期债券占比上升逾 10 个百分点；新增 1 期 7 年期情况。总体看，为规避市场汇率大幅波动的风险，熊猫债券发行人多选择发行中短期债券。

表 3 2016 年~2017 年不同债券期限熊猫债券发行情况

债券期限	2016 年		2017 年	
	发行期数（期）	发行期数占比（%）	发行期数（期）	发行期数占比（%）
1 年期	10	16.13	3	8.57
2 年期	10	16.13	1	2.86

⁶ 对含有选择权的债券的期限进行调整，按选择权之前的期限进行统计，例如债券的原始期限设计为“3+2”、“3+3”，则期限为 3 年。其中，样本中剔除永续期债券。以下同。

3 年期	27	43.55	20	57.14
5 年期	11	17.74	10	28.57
7 年期	-	-	1	2.86
其他*	4	6.45	-	-

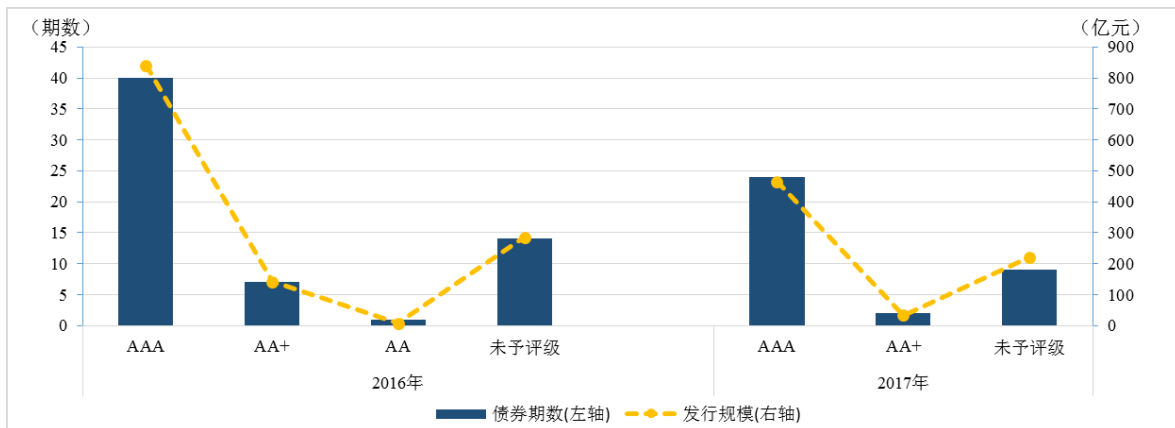
注：*其他包括 270 天、4 年期和 4.5 年期情况

资料来源：联合资信 gos 系统

（六）熊猫债券信用等级仍集中于 AAA 级

从熊猫债券的债项信用等级分布情况看，本年度熊猫债券级别主要分布在 AAA 级~AA+级之间。其中，AAA 级熊猫债券发行 24 期共计 465.00 亿元，发行期数和发行规模分别占总发行期数和发行总额的 68.57%和 64.67%，比重较上年（分别为 64.52%和 65.99%）变化不大；AA+级熊猫债券发行 2 期共计 33.00 亿元，发行期数和规模分别占总发行期数和发行总额的比重较上年有所下降；9 期未予评级的债券以私募公司债和定向工具为主，以及 1 期绿色熊猫债券。

图 3 2016 年~2017 年熊猫债券债项信用等级分布情况



资料来源：联合资信 gos 系统

（七）熊猫债券发行利率较上年有所上升

本年度发行的熊猫债券主要采用固定利率和累进利率方式，其中有 26 期采用固定利率，占熊猫债券发行总期数的 74.29%。与上年相比，采用累进利率方式发行的熊猫债券占比大幅下降，下降超过 35 个百分点。

选取近两年在银行间或交易所市场发行的样本数量较多的 3 年期 AAA 级和 AA+级共计

15 期熊猫债券样本，发现本年度发行的熊猫债券发行成本均较上年有所上升。以 3 年期 AAA 级熊猫债券为例，银行间 3 年期 AAA 级熊猫债券的平均发行利率上升了 142 个 BP，交易所市场 3 年期 AAA 级熊猫债券的平均发行利率上升了 174 个 BP；此外，交易所 3 年期 AA+级熊猫债券的平均利率（2016 年和 2017 年各发行 1 期）上升了 238 个 BP。

表 4 2016 年~2017 年 3 年期 AAA 级和 AA+级熊猫债券发行利率情况

债项级别	发行市场	2016 年			2017 年		
		利率区间 (%)	发行期数	平均利率 (%)	利率区间 (%)	发行期数	平均利率 (%)
AAA	银行间	3.05~3.60	8	3.29	4.40~4.98	12	4.71
	交易所	2.85~4.95	11	3.76	5.50	2	5.50
AA+	银行间	-	-	-	-	-	-
	交易所	4.60	1	4.60	6.98	1	6.98

资料来源：联合资信 gos 系统

三、2018 年熊猫债券市场展望

（一）中性偏紧的货币政策和房地产调控政策或将持续影响熊猫债券发行量

2018 年，央行有望继续保持中性偏紧的货币政策导向，并对新增货币信贷和社会融资规模指标进行管控，整体货币供给将处于从紧态势。再加上受政府抑制金融杠杆、美联储主张缩表和加息等因素影响，未来市场利率或将继续维持在相对高位，而熊猫债券的融资成本也相应上扬，将在一定程度上抑制熊猫债券市场发行量的增长。

2018 年，政府将继续防控金融风险，促使金融和房地产业的良性循环。在国家对房地产业持续进行宏观调控、房地产企业融资渠道受限且融资成本较高的背景下，房地产企业发债规模不会出现明显回升。而目前我国熊猫债券市场仍以中资背景的房地产企业为主，这将会对熊猫债券的发行产生持续影响，促使潜在的熊猫债券发行人进一步转向美元债市场。

（二）“一带一路”倡议延伸、中国债券市场持续开放及人民币汇率企稳等因素共同助力熊猫债券市场发展

2017 年以来，“一带一路”倡议逐步向全球其他国家和地区延伸，新西兰已和中国签署

了“一带一路”合作协议，英国、法国等发达国家均表达了参与意愿，墨西哥、智利、阿根廷、巴西等拉美国家也成为了“一带一路”倡议的自然延伸地区。熊猫债券潜在发行人范围扩大有望继续吸引更多优质境外发行人，同时中资企业以外的外国发行人的占比有望持续提高，并扩展至全球更多国家和地区。

中国债券市场双向开放的持续深化将吸引更多的境外投资者投资熊猫债券。“债券通”开通半年以来，已经取得了良好的示范效应，为境外投资者提供了成本更低、效率更高的直接投资境内债券市场的渠道，有助于吸引更多的境外投资者并提高熊猫债券市场的活跃度。此外，继 2017 年中国债券加入“全球综合+中国指数”以及“新兴市场本地货币政府债券+中国指数”后，中国债券有望逐步纳入全部三大全球债券⁷指数，预计将带来约 2500 亿美元的资本流入，助力熊猫债券市场的发展。

此外，受美元指数走弱、中国经济增长韧性强劲、政府鼓励外资流入等因素影响，2017 年下半年以来，人民币汇率持续企稳。中国外汇储备规模也开始回升，截至 2017 年 12 月底已上升至 3.14 万亿美元。在此背景下，中国政府有望放松资本外流管制，这将在一定程度上利好熊猫债券市场发展。

（三）熊猫债券相关法规及监管需要进一步完善

目前熊猫债券市场仍处于起步阶段，在诸多方面仍待进一步完善：一是熊猫债发行的规范性制度仍待完善，目前关于熊猫债券发行的专门文件仅有 2010 年修订的《国际开发机构人民币债券发行管理暂行办法》，并未形成统一的制度原则；二是财政部认可的会计准则是欧洲、中国香港和中国大陆的会计准则，采用其他国际准则的企业发行熊猫债券进行会计准则转换会涉及较高的审计成本；三是熊猫债券账户开立及其使用缺乏统一标准，存在境外机构境内银行人民币结算账户模式⁸（即 NRA 账户模式）以及代收代付模式⁹等多种方式。

在监管政策完善上，我们建议有关部门应继续完善熊猫债券发行、使用和跨境资金流动的管理，健全宏观审慎管理体系，引导市场预期，促进市场有序健康发展以支持各类主体在

⁷ 三大全球债券指数包含摩根大通政府债券指数-全球新兴市场多元化指数、彭博巴克莱全球综合指数、花旗世界政府债券指数。

⁸ 银行间市场境外发行人可以开立境外机构人民币专用存款账户（即 NRA 账户）存放募集资金，办理资金（跨境）划转、本息支付等结算业务。

⁹ 主承销商以自身名义在境内银行为境外发行人逐单开立承销募集资金账户作为收款专户，在缴款日收齐交款款项后直接划到境外发行人指定的境内子公司或关联公司账户。

境内发债融资。此外，要进一步明确银行间债券市场相关会计、审计配套政策，提高境外机构参与银行间债券市场的便利性。

综上所述，一方面考虑到熊猫债券融资成本上升对发行人造成一定成本压力，另一方面考虑到“一带一路”倡议、债券市场双向开放的政策支持，熊猫债券市场存在一定发展契机，联合资信预计 2018 年熊猫债券发行量将保持稳定。

附表：2017年熊猫债券发行情况

序号	债券简称	发行人	起息日期	债券期限(年)	票面利率(%)	发行总额(亿元)	债项级别	主体级别	展望
1	17戴姆勒 PPN001	戴姆勒股份公司	2017-03-15	1	4.60	30.00	-	-	-
2	17华融国际 PPN001	Nan Fung International Holdings Limited	2017-03-20	2	4.70	30.00	-	-	-
3	17UCR01	俄罗斯铝业联合公司	2017-03-20	3	5.50	10.00	AAA	AA+	稳定
4	17远洋集团 MTN001A	远洋集团控股有限公司	2017-03-23	3	4.77	20.00	AAA	AAA	稳定
5	17远洋集团 MTN001B	远洋集团控股有限公司	2017-03-23	5	5.05	20.00	AAA	AAA	稳定
6	17金茂控股 MTN001	中国金茂控股集团有限公司	2017-04-13	3	4.65	25.00	AAA	AAA	稳定
7	17招商局港 MTN001	招商局港口控股有限公司	2017-04-21	5	4.89	25.00	AAA	AAA	稳定
8	17神州 01	神州租车有限公司	2017-04-26	5	5.50	3.00	AA+	AA+	稳定
9	17戴姆勒 PPN002	戴姆勒股份公司	2017-05-18	1	5.18	30.00	-	-	-
10	17戴姆勒 PPN003	戴姆勒股份公司	2017-05-18	3	5.30	10.00	-	-	-
11	17中电新能 GN001	中国电力清洁能源发展有限公司	2017-05-22	3	5.50	8.00	-	-	-
12	17中信国际债 01	中信银行(国际)有限公司	2017-05-24	3	4.40	30.00	AAA	AAA	稳定
13	17中药控股 MTN001	中国中药控股有限公司	2017-06-13	3	4.98	20.00	AAA	AAA	稳定
14	17中银投资 MTN001	中银集团投资有限公司	2017-06-26	3	4.40	15.00	AAA	AAA	稳定
15	17光控 01	中国光大控股有限公司	2017-07-10	5	4.55	10.00	AAA	AAA	稳定
16	17光控 02	中国光大控股有限公司	2017-07-10	7	4.80	15.00	AAA	AAA	稳定
17	17金茂控股 MTN002	中国金茂控股集团有限公司	2017-07-10	3	4.78	25.00	AAA	AAA	稳定
18	17雅居 01	雅居乐集团控股有限公司	2017-07-12	3	6.98	30.00	AA+	AA+	稳定
19	17龙湖地产 MTN001A	龙湖地产有限公司	2017-07-21	3	4.80	17.00	AAA	AAA	稳定
20	17龙湖地产 MTN001B	龙湖地产有限公司	2017-07-21	5	5.00	3.00	AAA	AAA	稳定
21	17马来亚银行债 01	马来西亚马来亚银行有限公司	2017-07-24	3	4.60	10.00	AAA	AAA	稳定
22	G17光水 1	中国光大水务有限公司	2017-07-24	5	4.55	10.00	AAA	AAA	稳定
23	17华润置地 MTN001A	华润置地有限公司	2017-07-25	3	4.55	38.00	AAA	AAA	稳定
24	17华润置地 MTN001B	华润置地有限公司	2017-07-25	5	4.70	12.00	AAA	AAA	稳定
25	17匈牙利债 01BC	匈牙利	2017-07-27	3	4.85	10.00	AAA	AAA	稳定
26	17水务 02	北控水务集团有限公司	2017-08-02	5	5.20	13.00	-	AAA	稳定
27	17中燃气 MTN001	中国燃气控股有限公司	2017-08-03	3	4.75	15.00	AAA	AAA	稳定
28	17戴姆勒 PPN004	戴姆勒股份公司	2017-08-24	3	5.12	50.00	-	-	-
29	17UCR02	俄罗斯铝业联合公司	2017-09-04	3	5.50	5.00	AAA	AA+	稳定
30	17大悦城 MTN001BC	大悦城地产有限公司	2017-09-06	3	4.95	10.00	AAA	AAA	稳定
31	17中银香港债 01	中国银行(香港)有限公司	2017-09-15	1	4.40	90.00	AAA	-	-
32	17创维 P1	创维数码控股有限公司	2017-09-15	5	5.36	20.00	AAA	AA+	稳定
33	17普洛斯洛华 MTN001	普洛斯洛华中国海外控股(香港)有限公司	2017-10-16	5	4.99	10.00	AAA	AAA	稳定
34	17戴姆勒 PPN005BC	戴姆勒股份公司	2017-11-17	3	5.45	40.00	-	-	-
35	17加拿大 BC省人民币债 01	加拿大不列颠哥伦比亚省	2017-11-23	3	4.80	10.00	-	-	-

资料来源：联合资信 gos 系统