

中诚信国际 & 中诚信亚太 跨境债券周报

2020 年第 26 期

2020 年 7 月 13 日—7 月 17 日

中国二季度超预期复苏；中资境外债新发持续火热

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

庄承浩 852-28607120

peter_chong@ccxap.com

刘启杰 852-28607125

jacky_lau@ccxap.com

其他联系人

胡辰雯 852-28607123

elle_hu@ccxap.com

报告发布日期

2020 年 7 月 22 日

热点事件：多国央行维持利率不变 中国二季度超预期复苏

本周，日本、加拿大、韩国、欧洲央行公布利率决议，均维持现有利率不变。另一方面，中国国家统计局数据显示，中国二季度经济增速已由负转正，超预期增长 3.2%，各主要指标也逐步回升。

汇率走势：人民币汇率小幅波动

本周，人民币汇率围绕“7”小幅波动。截至 7 月 17 日，人民币汇率中间价收于 7.0043。

利率走势：中国国债收益率普遍下行；美国国债收益率小幅波动

本周，中国国债收益率普遍波动回落。受疫情反弹、中美关系再度恶化、初中失业救济金逊于市场预期等利淡因素以及疫苗取得正面进展等利好因素影响，美国国债收益率小幅波动。中美利差方面，截至 7 月 17 日，中美 10 年期国债利差为 232.4bp，较上周五收窄 6.2bp，较年初扩大 105.3bp。

中资境外债券

一级市场：中资境外债新发持续火热，银行为主要发行人

7 月 13 日至 7 月 17 日，中资企业在境外市场新发行 17 只债券，合计约 67.1 亿美元。银行为主要发行人，本周共发行 4 只债券，融资规模达 22.5 亿美元，占总发行量约 33.5%。

二级市场：中资美元债二级市场回报率持续上升

截至 7 月 17 日，中资美元债年初至今的回报率较上周五上升 24bp 至 3.40%，其中投资级债券回报率为 4.06%，高收益债券回报率为 2.19%，分别较上周五上升 21bp 及 31bp。

评级行动：中诚信亚太授予方圆地产首次信用评级 B_g⁺，展望稳定

熊猫债：宝马金融发行 1 只 PPN

7 月 16 日，宝马金融股份有限公司 2020 年第二期定向债务融资工具（债券通）在银行间市场发行，票面利率 3.19%，募集资金 25 亿元人民币，发行期限为 1 年。

热点事件：多国央行维持利率不变 中国二季度超预期复苏

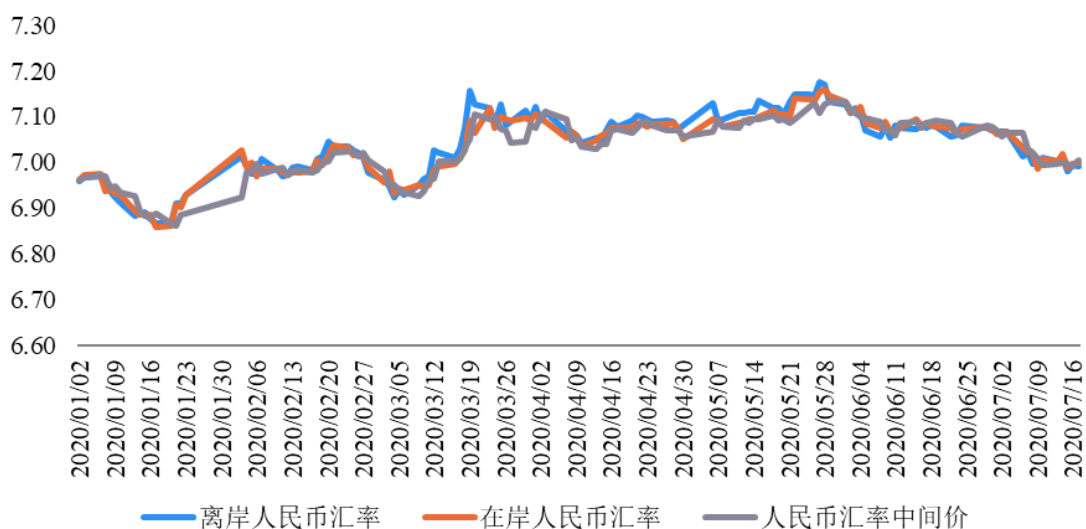
周三，日本、加拿大央行公布利率决议和经济展望报告。日本央行将10年期政府债券收益率目标维持在0.00%，并将政策利率维持在-0.10%，符合预期。日本央行表示，日本经济正处于极为严峻的状况，并可能在2020财政年度收缩4.7%。加拿大央行宣布维持0.25%隔夜贷款利率不变直到通胀达到目标，并将继续每周至少50亿加元的大规模资产（加拿大政府债）购买。周四，韩国、欧洲央行公布利率决议。韩国央行继续维持现有利率在0.50%不变，且由于韩国政府正在遏制房地产市场过热，预计将对进一步降息保持谨慎态度。欧洲央行保持再贴现率0.00%和储蓄率-0.50%的水平不变。

周四，中国国家统计局公布了上半年经济数据，中国上半年经济先降后升，一季度GDP同比下降6.8%，二季度增长由负转正，超预期达到3.2%。各主要指标也逐步回升，二季度规模以上工业增加值由一季度下降8.4%转为增长4.4%；服务业增加值由一季度下降5.2%转为增长1.9%；二季度社会消费品零售总额下跌3.9%，比一季度收窄15.1个百分点；上半年固定资产投资下降3.1%，比一季度收窄13.0个百分点。

汇率走势：人民币汇率小幅波动

本周，人民币汇率围绕“7”小幅波动，随着中国经济基本面向好以及美元指数走弱，人民币贬值压力进一步减弱。截至7月17日，人民币汇率中间价收于7.0043，较上周五上行100个基点；离岸人民币汇率下行198个基点至6.99125；在岸人民币汇率较上周五回落69个基点，收于7.0002。

图 1：人民币汇率情况

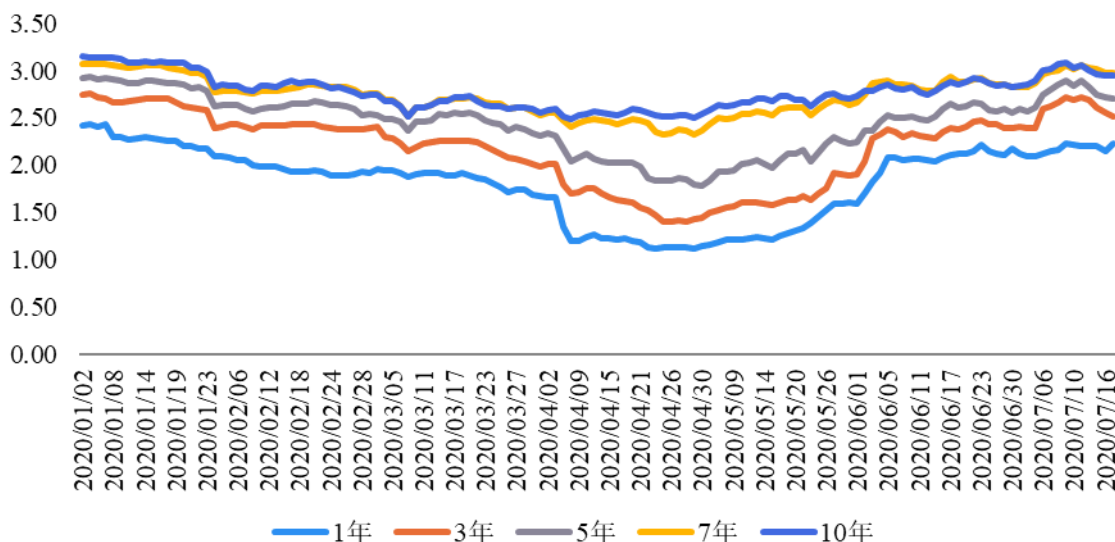


数据来源：东方财富，中诚信整理

利率走势：中国国债收益率普遍下行；美国国债收益率小幅波动

本周，中国国债收益率普遍波动回落。截至7月17日，3年期、5年期、7年期和10年期国债收益率较上周五波动下行，分别收于2.5141%、2.7022%、2.9799%和2.9507%；1年期国债收益率小幅上行，收于2.2256%。

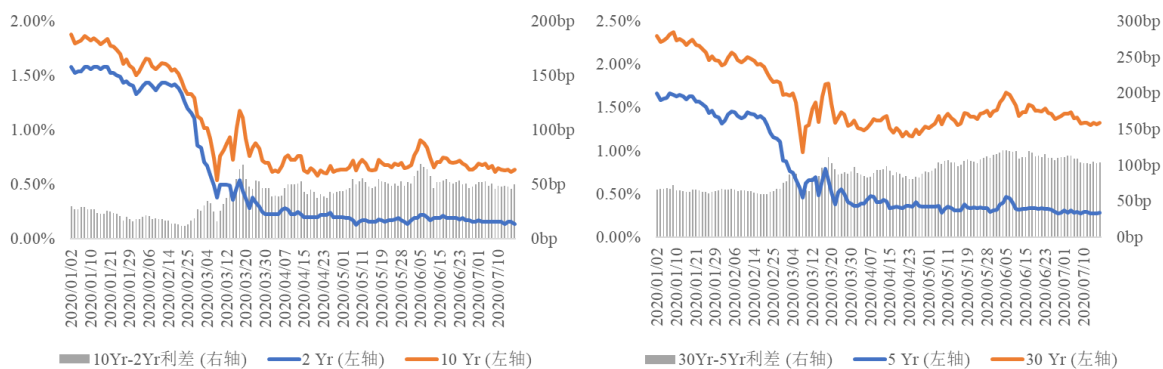
图 2：中国国债收益率



数据来源：中国债券信息网，中诚信整理

受疫情反弹、中美关系再度恶化、初申失业救济金逊于市场预期等利淡因素以及疫苗取得正面进展等利好因素影响，美国国债收益率小幅波动。截至7月17日，2年期、5年期及10年期收益率分别为0.14%、0.29%及0.64%，分别较上周五下跌2bp、1bp及1bp；30年期收益率1.33%，与上周五持平。美国国债利差方面，2年和10年期国债利差较上周五扩大1bp至50bp，5年和30年期国债利差较上周五扩大1bp至104bp。

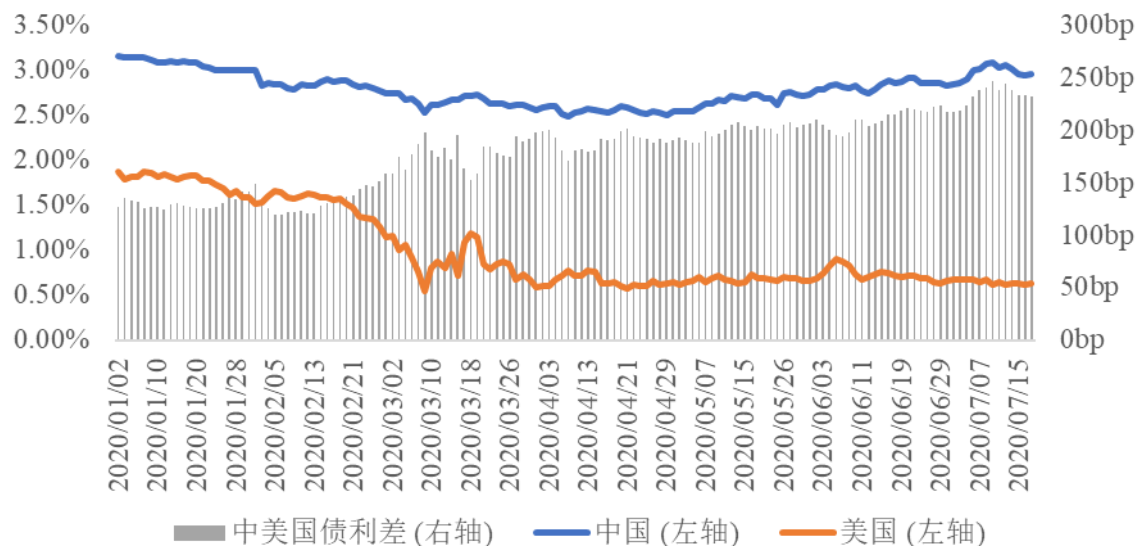
图 3：美国国债收益率及利差情况



数据来源：美联储，中诚信整理

中美利差方面，截至7月17日，中美10年期国债利差为232.4bp，较上周五收窄6.2bp，较年初扩大105.3bp。

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：中资境外债新发持续火热，银行为主要发行人

7月13日至7月17日，中资企业在境外市场新发行17只债券，合计约67.1亿美元。银行为主要发行人，本周共发行4只债券，融资规模达22.5亿美元，占总发行量约33.5%。

表 1：中资境外债券市场发行情况（20200713-20200717）

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)
2020/7/13	交通银行香港分行	USD	6.5	3ML+80	2023/7/20	3	银行	A2/A-/A	A2/-/-
2020/7/13	交通银行香港分行	USD	4	3ML+90	2025/7/20	5	银行	A2/A-/A	A2/-/-
2020/7/13	旭辉控股集团有限公司	USD	3	5.95	2025/10/20	5.25	房地产	Ba3/BB/BB	-/BB-/BB
2020/7/13	中国工商银行香港分行	USD	8	1	2023/7/20	3	银行	A1/A/A	A1/-/-
2020/7/13	中国工商银行香港分行	USD	8	1.2	2025/7/20	5	银行	A1/A/A	A1/-/-
2020/7/13	荣盛房地产发展股份有限公司	USD	2.5	9	2021/7/15	364D	房地产	Ba3/BB-/BB-	-/-/-
2020/7/13	同创九鼎投资管理集团股份有限公司	USD	3	9.5	2023/7/17	3	金融	-/BB/-	-/-/-
2020/7/14	建银金融租赁股份有限公司	USD	5	1.99	2025/7/21	5	金融	A1/A/A	A2/-/-
2020/7/14	贵阳市交通投资发展集团有限公司	EUR	0.23	2.3	2021/7/15	363D	城投	-/-/-	-/-/-
2020/7/14	天誉置业（控股）有限公司	USD	0.875	13	2021/7/20	364D	房地产	-/-/B-	-/-/-

2020/7/14	携程集团有限公司	USD	5	1.5	2027/7/1	6.95	通讯	-/-	-/-
2020/7/14	云南省建设投资控股集团有限公司	USD	5	5.1	2023/7/21	3	城投	-/-	-/-
2020/7/15	光明食品(集团)有限公司	EUR	8	1.75	2025/7/22	5	日常消费品	Baa2/BBB/A-	-/-
2020/7/15	绿地控股集团有限公司	USD	4	6.125	2023/4/22	2.75	房地产	Ba1/BB/BB-	Ba2/-
2020/7/15	绿地控股集团有限公司	USD	2.5	7.25	2025/1/22	4.5	房地产	Ba1/BB/BB-	Ba2/-
2020/7/16	招银国际金融有限公司	USD	0.01	0.9	2021/1/25	186D	金融	Baa1/BBB+/-	-/-
2020/7/17	广发全球资本有限公司	USD	0.3	0	2021/7/16	360D	金融	-/-	-/-

数据来源: Bloomberg, 中诚信整理

7月16日, 弘阳地产集团有限公司及佳源国际控股有限公司增发其境外债。

表 2: 中资境外债券市场增发情况 (20200713-20200717)

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)
2020/7/16	弘阳地产集团有限公司	USD	4.55 (增发 1.55 亿)	9.7	2023/4/16	3.25	房地产	B2/B/B+	B3/-/B+
2020/7/16	佳源国际控股有限公司	USD	1.5 (增发 0.3 亿)	11.75	2021/6/23	364D	房地产	B2/B/-	-/-

数据来源: Bloomberg, 中诚信整理

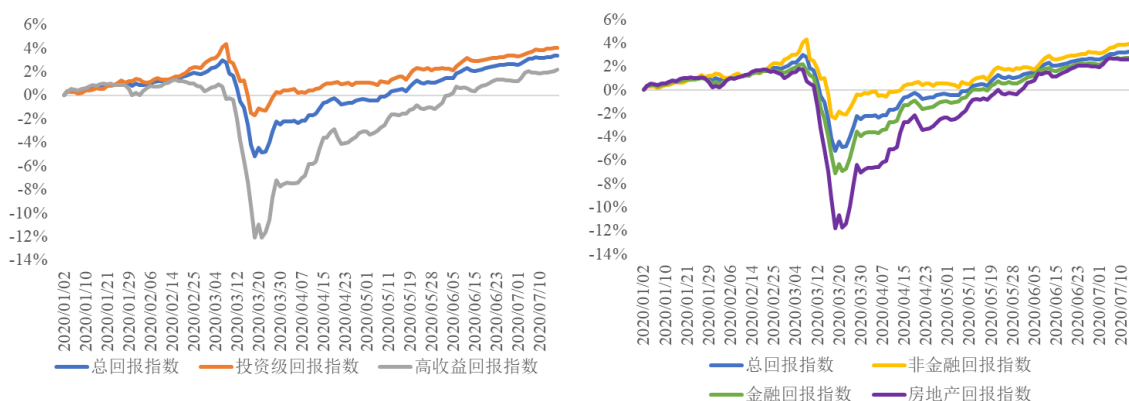
近期, 华融金融租赁股份有限公司拟发行境外债券。

二级市场: 中资美元债二级市场回报率持续上升

截至7月17日, 中资美元债年初至今的回报率¹较上周五上升24bp至3.40%, 其中投资级债券回报率为4.06%, 高收益债券回报率为2.19%, 分别较上周五上升21bp及31bp。按行业来看, 非金融、金融及房地产债券回报率分别为4.09%、2.90%及2.87%, 较上周五上升25bp、24bp及30bp。

¹ 回报率以 2020 年 1 月 2 日为基数计算

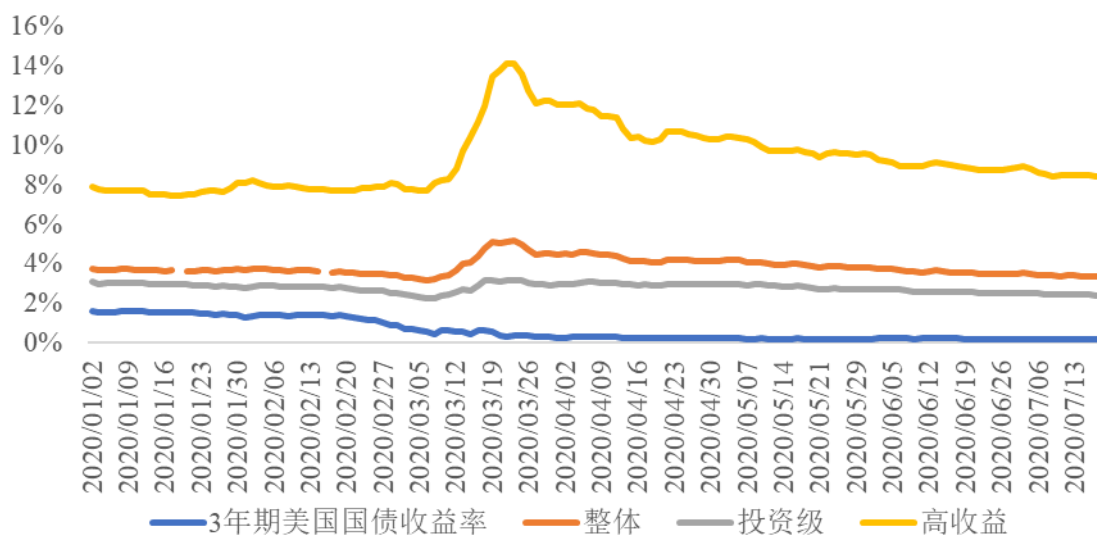
图 5: Markit iBoxx 中资美元债回报率情况



数据来源: Bloomberg, 中诚信整理

截至7月17日, 中资美元债的最差收益率较上周下跌5bp至3.36%, 其中投资级债券较上周下跌5bp至2.41%; 高收益债券较上周下跌7bp至8.40%。

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: 中诚信亚太授予方圆地产首次信用评级 B_g+ , 展望稳定

7月15日, 中国诚信(亚太)信用评级有限公司(“中诚信亚太”)授予广州市方圆房地产发展有限公司(“方圆地产”)首次长期信用评级 B_g+ , 展望稳定。7月16日, 中诚信亚太维持协鑫智慧能源股份有限公司(“协鑫智慧能源”)的长期信用评级为 BB_g+ , 评级展望由正面转为稳定。

表 3: 中诚信亚太评级行动情况 (20200713-20200717)

评级日期	信用主体	主体级别	展望	评级观点
------	------	------	----	------

2020/7/15	方圆地产	B _g ⁺	稳定	该评级反映了方圆地产（1）在广州地产开发的良好运营记录；和（2）通过城市更新项目获得的低成本土地储备。但是，该评级还受到以下因素的限制：（1）经营规模较小，地域集中度较高；和（2）债务负担增加且流动性弱化。
2020/7/16	协鑫智慧能源	BB _g ⁺	稳定	协鑫智慧能源的评级展望由正面转为稳定，反映了（1）较弱的流动性限制了评级的提升；和（2）疫情削弱了中国的整体经济状况和用电量的增长。

数据来源：中诚信整理

7月13日至7月17日，评级机构分别对4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 4：跨境发行人评级行动情况（20200713-20200717）

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	中芯国际集成电路制造有限公司	科技	BBB-	正面	2020/7/13	BBB-	稳定	2014/9/17	标普	金融资产及政府支持增加
下调	兖州煤业股份有限公司	能源	BB-	正面观察状态	2020/7/15	BB-	稳定	2020/1/23	惠誉	母公司宣布进行战略重组
下调	紫金矿业股份有限公司	原材料	BB+	稳定	2020/7/14	BBB-	负面观察状态	2020/6/16	标普	杠杆水平上升，流动性减弱
境内评级：										
上调	太原市龙城发展投资集团有限公司	城投	AAA	稳定	2020/7/16	AA+	稳定	12/31/2019	上海新世纪	区域环境持续向好，持续获得股东有力支持及外部融资渠道不断拓宽
下调	盐城高新区投资集团有限公司	城投	AA+	稳定	2020/7/17	AA	稳定	07/26/2019	中诚信国际	区域经济快速发展，基建业务具有区域垄断性，有力的政府支持及业务多元化发展
下调	泛海控股股份有限公司	房地产	AA+	负面观察状态	2020/7/14	AA+	稳定	2020/6/23	东方金诚	境外项目出售尽职调查期延后及偿债资金筹措压力加大

数据来源：Bloomberg, Wind, 中诚信整理

熊猫债：宝马金融发行 1 只 PPN

7月16日，宝马金融股份有限公司2020年第二期定向债务融资工具（债券通）在银行间市场发行，票面利率3.19%，募集资金25亿元人民币，发行期限为1年。

截至7月17日，2020年熊猫债发行总量30只，发行主体共19个，总发行规模为451亿人民币，平均息票率为2.96%。发行场所主要为银行间市场，超半数债券的发行期限在三年及三年以上。

表 5：2020 年熊猫债市场发行情况（20200101-20200717）

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
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>