

# 中诚信国际 & 中诚信亚太 跨境债券周报

2020 年第 27 期

2020 年 7 月 20 日—7 月 24 日

## 欧盟达成“复苏基金”协议；国家电投发行十亿美元债

### 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

苏世杰 852-28607111

[simon\\_so@ccxap.com](mailto:simon_so@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 7 月 29 日

### 热点事件：欧盟达成“复苏基金”协议

欧盟各国领导人就总额达 7,500 亿欧元的“复苏基金”达成协议，这意味欧盟将开始执行历史上最大规模的经济救助计划。根据协议，3900 亿欧元将作为直接拨款，另外 3600 亿欧元则以贷款形式用于各成员国恢复经济。同时，各方还就欧盟 2021 年至 2027 年总额高达 1.074 万亿欧元的预算达成了一致。

### 监管动态：中国发布银行间与交易所债券市场互联互通公告

7 月 19 日，人民银行、证监会联合发布《中国人民银行中国证券监督管理委员会公告（〔2020〕第 7 号）》，同意银行间债券市场与交易所债券市场相关基础设施机构开展互联互通合作。

### 汇率走势：人民币汇率小幅波动

人民币汇率延续小幅波动趋势，围绕“7”双向波动。截至 7 月 24 日，人民币汇率中间价收于 6.9938。

### 利率走势：中、美国债收益率普遍下行

中国国债收益率普遍波动回落。市场忧虑美国疫情持续恶化，加上中美关系再度升温以及美国上周新申领失业援助人数逊于市场预期，美国国债收益率普遍下跌。中美利差方面，截至 7 月 24 日，中美 10 年期国债利差为 227.2bp，较上周五收窄 5.2bp，较年初扩大 100.1bp。

### 中资境外债券

#### 一级市场：中资境外债券新发行回落，国家电投发行十亿美元债

7 月 20 日至 7 月 24 日，中资企业在境外市场新发行 8 只债券，合计约 32.5 亿美元，较上周回落 51.5%。国家电投发行 10 亿美元债，占总发行量的 30.8%，为最大单一发行人。

#### 二级市场：中资美元债回报率持续上升

截至 7 月 24 日，中资美元债年初至今的回报率较上周五上升 68bp 至 4.08%，其中投资级债券回报率为 4.76%，高收益债券回报率为 2.83%，分别较上周五上升 70bp 及 65bp。

**评级行动：**中诚信亚太授予东方新城首次信用评级 BBB<sub>g</sub>-，展望稳定

**风险事件：**正通汽车美元贷款延期偿付

### 熊猫债：普洛斯发行 1 只中期票据

7 月 23 日，普洛斯中国控股有限公司 2020 年度第一期中期票据在银行间市场发行，票面利率 3.90%，募集资金 20 亿元人民币，发行期限为 3 年，上海新世纪评定该债项及主体评级均为 AAA。

## 热点事件：欧盟达成“复苏基金”协议

周二，欧盟各国领导人就总额达7,500亿欧元的“复苏基金”达成协议。根据协议，3,900亿欧元将作为直接拨款，另外3,600亿欧元则以贷款形式用于各成员国恢复经济。同时，各方还就欧盟2021年至2027年总额高达1.074万亿欧元的预算达成了一致。

今年5月份，为了应对新冠肺炎疫情对欧盟经济的冲击，德法两国共同提议建立总额为5,000亿欧元的基金用以支持各成员国恢复经济，欧盟委员会在此基础上将基金额度增加至7,500亿欧元，并计划将其中的5,000亿欧元作为以直接拨款形式发放给经济遭受重创的成员国，受援国无需偿还，剩余2,500亿欧元作为贷款予以发放。但这一倡议受到奥地利、荷兰、丹麦、瑞典等国的强烈反对，导致谈判多次陷入僵局。经过4天的谈判，欧盟以未来几年中的预算减免额度作为筹码，最终达成协议，这意味欧盟将开始执行历史上最大规模的经济救助计划。

## 监管动态：中国发布银行间与交易所债券市场互联互通公告

7月19日，人民银行、证监会联合发布《中国人民银行中国证券监督管理委员会公告（〔2020〕第7号）》，为了进一步便利债券投资者，提高市场运行效率，促进我国债券市场高质量发展，同意银行间债券市场与交易所债券市场相关基础设施机构开展互联互通合作，是国内债市发展的“里程碑”式事件。互联互通合作是指银行间债券市场与交易所债券市场的合格投资者通过两个市场相关基础设施机构连接，买卖两个市场交易流通债券的机制安排。银行间债券市场和交易所债券市场债券登记托管结算机构等基础设施可联合为发行人、投资者提供债券发行、登记托管、清算结算、付息兑付等服务。同时，央行、证监会将加强监管合作与协调，共同对通过互联互通开展的债券发行、登记、交易、托管、清算、结算等行为实施监督管理。

截至6月末，中国债券市场托管余额为107.8万亿人民币，市场规模位居世界第二，产品涵盖了国债、地方债、金融债、公司信用债、同业存单、熊猫债等多类品种。值得一提的是，境外投资者亦可充分享受到开户、交易等环节的便利性，这将有助于提高中国债券市场对境外投资机构的吸引力，进一步推动人民币国际化。

## 汇率走势：人民币汇率小幅波动

本周，人民币汇率延续小幅波动趋势，围绕“7”双向波动。二季度以来，国民经济逐步恢复，各类经济指标出现边际改善，人民币汇率弹性增强并保持基本稳定。截至7月

24日，人民币汇率中间价收于6.9938,较上周五回落105个基点；离岸人民币汇率上行248个基点至7.0160；在岸人民币汇率较上周五上行160个基点，收于7.0162。

图 1：人民币汇率情况

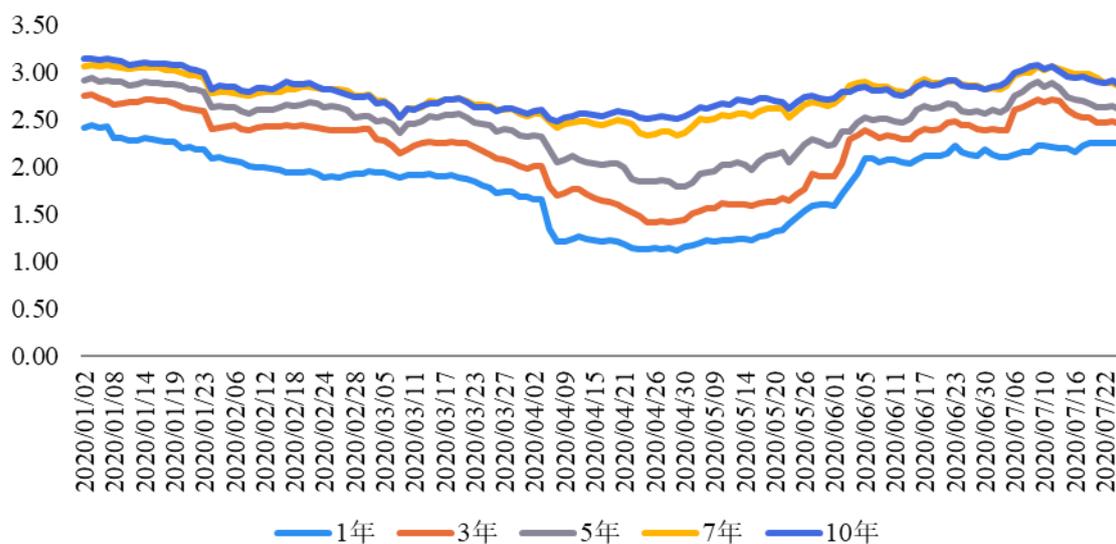


数据来源：东方财富，中诚信整理

## 利率走势：中、美国债收益率普遍下行

本周，中国国债收益率普遍波动回落。截至7月24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2.4556%、2.5999%、2.8513%和2.8612%；1年期国债收益率小幅上行，收于2.2446%。

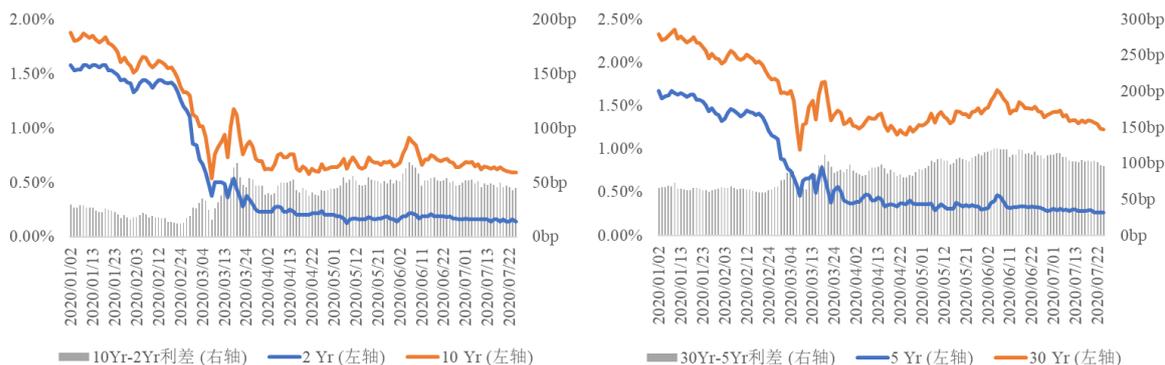
图 2：中国国债收益率



数据来源：中国债券信息网，中诚信整理

市场忧虑美国疫情持续恶化，加上美国关闭中国驻休斯敦总领事馆及中国实行反制措施导致中美关系再度升温，以及美国上周新申领失业援助人数逊于市场预期，达到141.6万人，美国国债收益率普遍下跌。截至7月24日，2年期收益率与上周五持平，收于0.14%；5年期收益率0.27%，10年期收益率0.59%，30年期收益率1.23%，较上周五分别下跌2bp、5bp及10bp。美国国债利差方面，2年和10年期国债利差较上周五收窄5bp至45bp，5年和30年期国债利差较上周五收窄8bp至96bp。

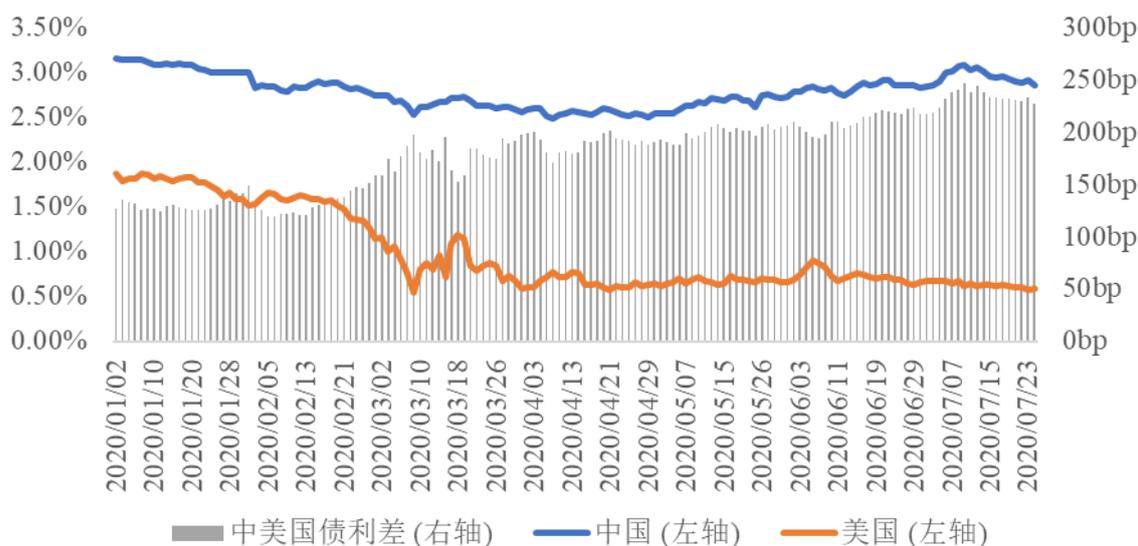
图 3：美国国债收益率及利差情况



数据来源：美联储，中诚信整理

中美利差方面，截至7月24日，中美10年期国债利差为227.2bp，较上周五收窄5.2bp，较年初扩大100.1bp。

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：中资境外债券新发行回落，国家电投发行十亿美元债

7月20日至7月24日，中资企业在境外市场新发行8只债券，合计约32.5亿美元，较上周回落51.5%。国家电力投资集团有限公司（“国家电投”）发行10亿美元债，占总发行量的30.8%，为最大单一发行人。

表 1：中资境外债券市场发行情况（20200720-20200724）

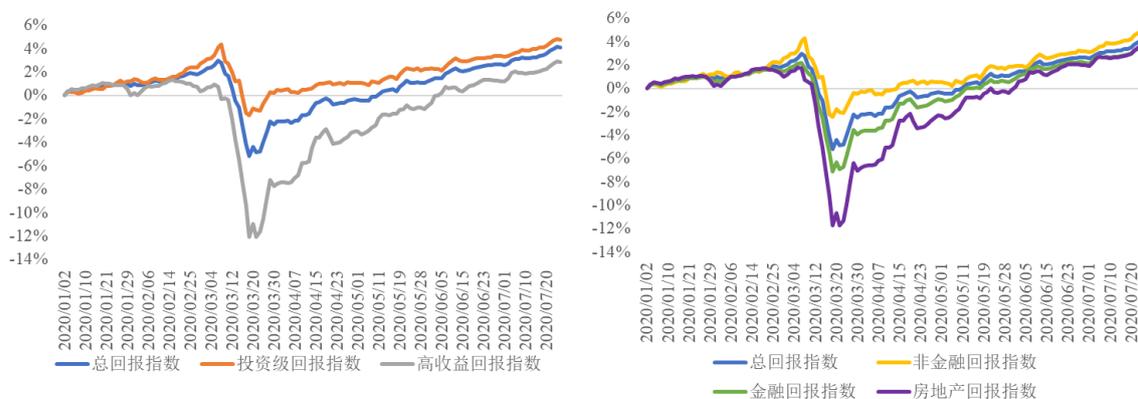
公布日	信用主体	币种	规模 (亿元)	息票 (%)	到期日	期限	行业	主体评级 (穆迪/标普/惠誉)	债项评级 (穆迪/标普/惠誉)
2020/7/20	华融金融租赁股份有限公司	USD	3	2.5	2021/7/21	363D	金融	Baa1/BBB+/A-	-/-/A-
2020/7/20	上海浦发银行公司香港分行	USD	5	3ML+85	2023/7/27	3	银行	Baa2/BBB/BBB	Baa2/-/-
2020/7/21	工银国际控股有限公司	USD	7	1.7	2025/7/28	5	金融	A2/A-/A-	A2/-/-
2020/7/21	招银国际金融有限公司	USD	0.01	1	2021/7/28	365D	金融	Baa1/BBB+/-	-/-/-
2020/7/22	国家电力投资集团有限公司	USD	10	1.625	2025/7/27	5	公用事业	A2/A-/A	-/-/A
2020/7/23	花样年控股集团有限公司	USD	3.5	9.25	2023/7/28	3	房地产	B2/B/B+	-/-/-
2020/7/23	江苏世纪新城投资控股集团有限公司	USD	1	6.5	2021/7/29	364D	城投	-/-/-	-/-/-
2020/7/23	湖州市城市投资发展集团有限公司	USD	3	3.15	2023/7/30	3	城投	Baa3-/BBB	-/-/-

数据来源：Bloomberg，中诚信整理

### 二级市场：中资美元债回报率持续上升

截至7月24日，中资美元债年初至今的回报率<sup>1</sup>较上周五上升68bp至4.08%，其中投资级债券回报率为4.76%，高收益债券回报率为2.83%，分别较上周五上升70bp及65bp。按行业来看，非金融、金融及房地产债券回报率分别为4.84%、3.54%及3.63%，较上周五上升75bp、64bp及76bp。

图 5：Markit iBoxx 中资美元债回报率情况

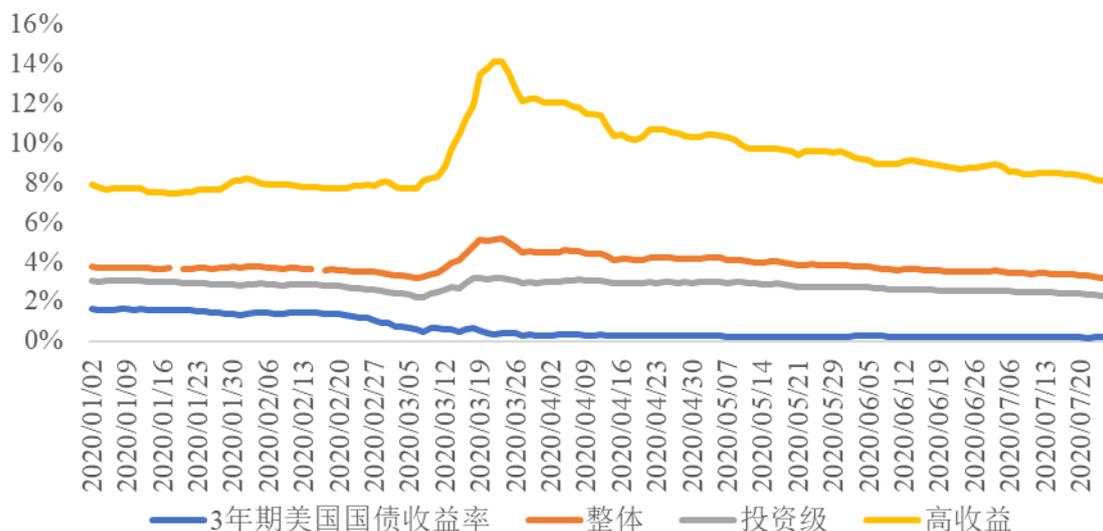


数据来源：Bloomberg，中诚信整理

<sup>1</sup> 回报率以 2020 年 1 月 2 日为基数计算

截至7月24日，中资美元债的最差收益率较上周下跌16bp至3.20%，其中投资级债券较上周下跌11bp至2.30%；高收益债券较上周下跌27bp至8.13%。

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: 中诚信亚太授予东方新城首次信用评级 **BBB<sub>g</sub>-**, 展望稳定

7月21日, 中诚信亚太授予常州东方新城建设集团有限公司(“东方新城”) **BBB<sub>g</sub>-**的长期信用等级, 评级展望为稳定。

表 2: 中诚信亚太评级行动情况 (20200720-20200724)

评级日期	信用主体	债项级别	评级观点
2020/7/21	东方新城	<b>BBB<sub>g</sub>-</b>	<p>评级反映 (1) 最终股东变更为常州市人民政府; (2) 地方政府的大力支持; (3) 东方新城在基础设施建设和一级土地整理中的重要地位。</p> <p>但是, 该评级还考虑到东方新城 (1) 投资回收的时间较长和正在建设的大型项目的巨大资本支出压力; (2) 债务杠杆高, 流动性较弱。</p>

数据来源: 中诚信整理

7月20日至7月24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4家中资发行人采取了负面评级行动。

表 3: 跨境发行人评级行动情况 (20200720-20200724)

	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	神州租车有限公司	日常消费品	Caa1	正面观察状态	2020/7/22	Caa1	负面	2019/4/9	穆迪	引入井冈山北汽作为主要股东
	浙能锦江环境控股有限公司	工业	Ba3	负面	2020/7/20	Ba3	负面观察状态	2020/5/28	穆迪	即将到期债务的再融资持续存在不确定性
下调	紫金矿业集团股份有限公司	原材料	BB+	稳定	2020/7/20	BBB-	负面观察状态	2020/6/16	惠誉	收购交易推高杠杆率
	中国正通汽车服务控股有限公司	日常消费品	Caa3	负面	2020/7/24	B3	负面	2020/5/12	穆迪	流动性状况紧张
<b>境内评级:</b>										
上调	凉山州发展(控股)集团有限责任公司	城投	AA+	稳定	2020/7/24	AA	稳定	2019/6/25	联合资信	良好的外部环境, 强大的支持及区域地位稳固
下调	中融新大集团有限公司	原材料	C	-	2020/7/21	BB	负面	2019/5/29	联合资信 联合评级	未能按时支付利息

数据来源: Bloomberg, Wind, 中诚信整理

### 风险事件: 正通汽车美元贷款延期偿付

7月21日, 中国正通汽车服务控股有限公司(“正通汽车”或“公司”)公告称, 公司原定于2020年7月20日偿还其贷款本金25%的第三期还款, 但受疫情影响, 公司拟将还款日期延至2021年1月19日。7月23日, 公司公告称已取得贷款方一致同意将偿款日期延后。

### 熊猫债: 普洛斯发行 1 只中期票据

7月23日, 普洛斯中国控股有限公司2020年度第一期中期票据在银行间市场发行, 票面利率3.90%, 募集资金20亿元人民币, 发行期限为3年, 上海新世纪评定该债项及主体评级均为AAA。

截至7月24日, 2020年熊猫债发行总量31只, 发行主体共20个, 总发行规模为471亿人民币, 平均息票率为2.99%。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 4：2020 年熊猫债市场发行情况（20200101-20200724）

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
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>