

中诚信国际 & 中诚信亚太 跨境债券周报

2020 年第 31 期

2020 年 8 月 17 日—8 月 21 日

美联储关注经济复苏进度；中资境外债券新发行回升

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

苏世杰 852-28607111

simon_so@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 8 月 26 日

热点事件：美联储关注经济复苏进度

美联储认为随着部分经济活动逐渐恢复，美国消费已经出现了显着反弹，但经济重启也催生了疫情反弹，反过来可能抑制消费。尽管标准普尔指数较为平稳，但不同行业运行状况差距明显，而相较于大型企业，疫情下的中小企业面临更多的困难。此外，5 月和 6 月相当强劲的就增长速度可能已经放缓，美国最新初请失业金人数达反弹至 110.6 万人。

汇率走势：人民币汇率持续下行

本周，人民币汇率延续波动下行趋势。截至 8 月 21 日，人民币汇率中间价收于 6.9107，较上周五回落 298 个基点。

利率走势：中国国债收益率全面上行；美国国债收益率普遍向下

本周，中国国债收益率全面上行。市场持续忧虑新冠肺炎疫情，加上美国首次申请失业救济数据不及预期，带动美国国债收益率下跌。截至 8 月 21 日，中美 10 年期国债利差为 235.4bp，较上周五扩大 12.7bp，较年初扩大 108.3bp。

中资境外债券

一级市场：中资境外债券新发行回升，金融机构为主要发行人

8 月 17 日至 8 月 21 日，中资企业在境外市场新发行 11 只债券，合计约 33.3 亿美元，较上周上升 43.1%。金融机构为本周主要发行人，新发行 6 只债券，合计约 18.9 亿美元，占总发行量 56.7%。

二级市场：中资美元债回报率持续轻微波动，房地产债券回报率走弱

截至 8 月 21 日，中资美元债年初至今的回报率较上周上升 13bp 至 4.70%，其中投资级债券回报率上 20bp 至 5.31%，高收益债券回报率与上周持平。按行业来看，受房地产融资监管影响，房地产债券回报率走弱，较上周下跌 6bp 至 4.37%。

评级行动：中资发行人信用质量分化

熊猫债：本周无新发行熊猫债

热点事件：美联储关注经济复苏进度

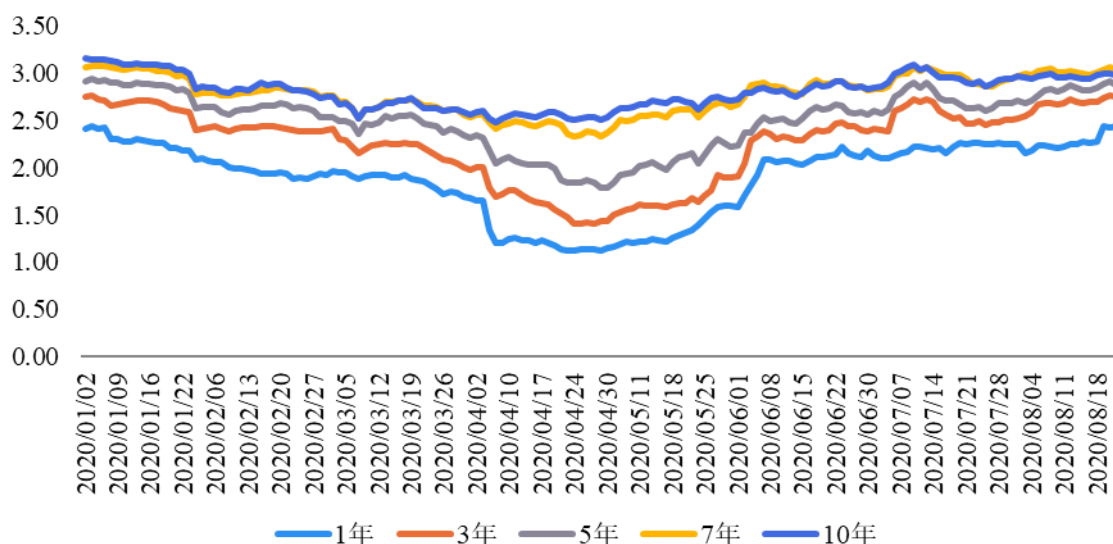
8月19日，美联储公布7月议息会议的会议纪要。美联储认为，随着部分经济活动逐渐恢复，美国消费已经出现了显著反弹。数据显示，消费总规模已经恢复到此前跌幅的一半左右，其中回升最显著的是实物商品；而服务业如旅行、住宿与餐饮则依然囿于社交隔离而恢复缓慢。经济重启虽有助于消费，但经济重启同时又催生了疫情反弹，这样反过来又会抑制消费，经济活动复苏的情况则存在较大不确定性。尽管标准普尔指数较为平稳，但不同行业运行状况差距明显；由于大规模的坏账拨备及利差收窄，银行盈利承压，对指数形成拖累；而相较于大型企业，疫情下的中小企业面临更多的困难。

针对当前劳动力市场的状况，美联储的讨论的结果是相对悲观的。与会者认为，5月和6月相当强劲的就业增长速度可能已经放缓。随着疫情的再次抬头，经济“重启”进程趋缓，申领失业保险的总人数仍在上升。周四，最新数据显示美国初请失业金人数反弹至110.6万人，高于预期的92万人，意味着美国单周申请失业金人数重回百万级别。

汇率走势：人民币汇率持续下行

本周，人民币汇率延续波动下行趋势。截至8月21日，人民币汇率中间价收于6.9107，较上周五回落298个基点；在岸人民币汇率较上周五回落362个基点，收于6.9136；离岸人民币汇率下行209个基点至6.9212。

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：中国国债收益率全面上行；美国国债收益率普遍向下

本周，中国国债收益率全面上行，短期内债市调整或将持续，收益率易上难下。截至8月21日，1年期、3年期、5年期、7年期和10年期国债收益率较上周五波动上行，分别收于2.4336%、2.7518%、2.8754%、3.0291%和2.9823%。

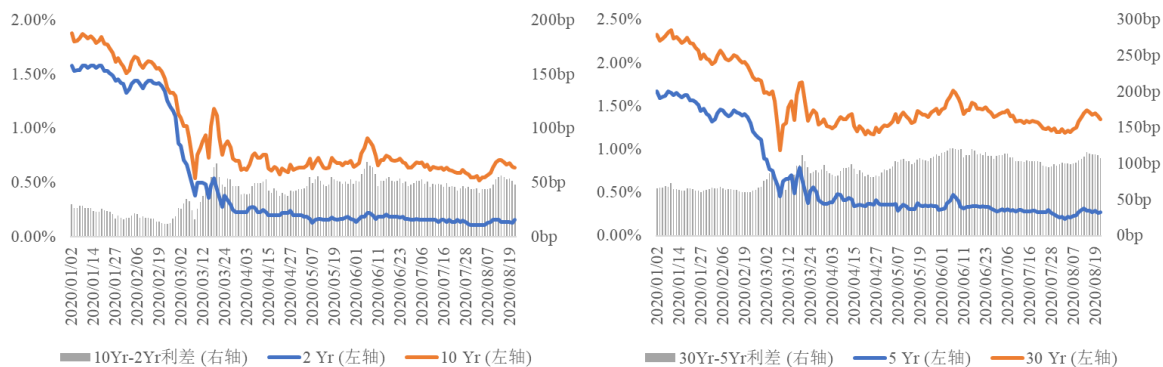
图 2：中国国债收益率



数据来源：中国债券信息网，中诚信整理

虽然美国疫情改善，但未能舒缓市场的忧虑，加上美国首次申请失业救济人数反弹至110.6万人，逊于市场预期，带动美国国债收益率下跌。截至8月21日，2年期收益率0.16%，较上周五上升2bp；5年期收益率0.27%，10年期收益率0.64%，30年期收益率1.35%，较上周五分别下降2bp、7bp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9bp至48bp，5年和30年期国债利差较上周五收窄8bp至108bp。

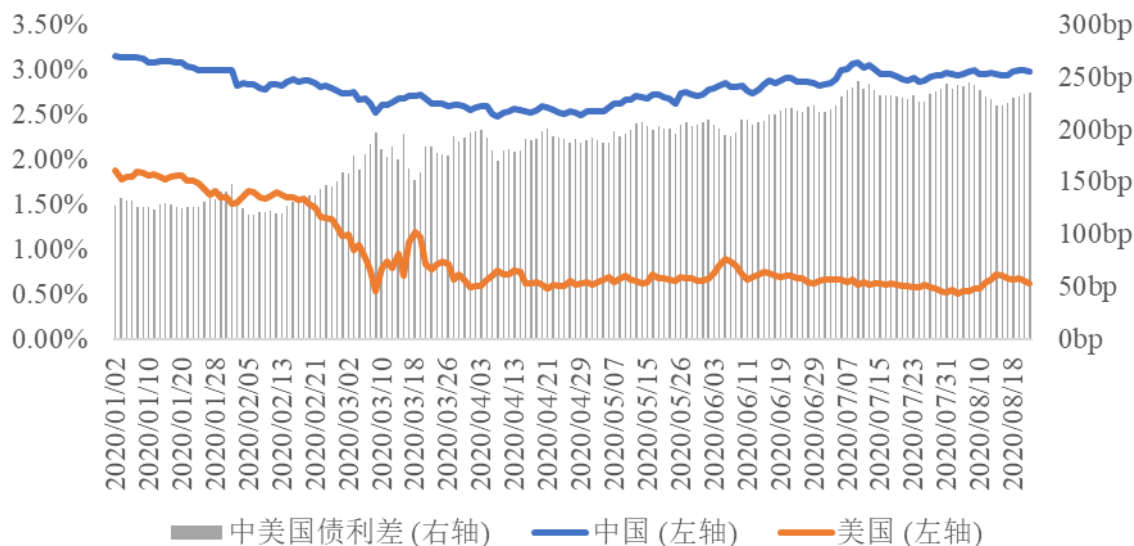
图 3：美国国债收益率及利差情况



数据来源：美联储，中诚信整理

中美利差方面，截至8月21日，中美10年期国债利差为235.4bp，较上周五扩大12.7bp，较年初扩大108.3bp。

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：中资境外债券新发行回升，金融机构为主要发行人

8月17日至8月21日，中资企业在境外市场新发行11只债券，合计约33.3亿美元，较上周上升43.1%。金融机构为本周主要发行人，新发行6只债券，合计约18.9亿美元，占总发行量56.7%。

表 1：中资境外债券市场发行情况（20200817-20200821）

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)
2020/8/17	瑞安房地产有限公司	USD	5	6.15	2024/8/24	4	房地产	-/-	-/-
2020/8/18	国泰君安国际控股有限公司	USD	0.3	1.435	2021/8/24	364D	金融	Baa2/BBB+/-	-/-
2020/8/18	工银金融租赁有限公司	USD	9	1.75	2025/8/25	5	金融	A2/A/A	A2/A/-
2020/8/18	扬州市城建国有资产控股（集团）有限责任公司	USD	3	3.02	2023/8/24	3	城投	-/BBB-/BBB	-/-
2020/8/18	宜宾市国有资产经营有限公司	USD	1.4	3.9	2023/8/21	3	城投	-/-	-/-
2020/8/19	招银国际金融有限公司	USD	0.2	0.75	2020/9/8	14D	金融	Baa1/BBB+/-	-/-
2020/8/20	中国建银投资有限责任公司	USD	4	1.5	2025/8/27	5	金融	A2/A/A+	A2/-
2020/8/20	中国建银投资有限责任公司	USD	5	2.125	2030/8/27	10	金融	A2/A/A+	A2/-
2020/8/20	南京江北新区产业投资集团有限公司	USD	2	3.7	2021/8/24	364D	城投	-/-/BBB	-/-

2020/8/20	华侨城集团有限公司	USD	3	4.5	-	永续	房地产	-/-	-/-
2020/8/21	国泰君安国际控股有限公司	HKD	2.81	1.8	2021/8/31	364D	金融	Baa2/BBB+/-	-/-

数据来源: Bloomberg, 中诚信整理

8月19日及8月20日, 中国华融国际控股有限公司和陕西省西咸新区空港新城开发建设集团有限公司分别增发其境外债。

表 2: 中资境外债券市场增发情况 (20200817-20200821)

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)
2020/8/19	中国华融国际控股有限公司	USD	2.5 (增发 1.1 亿)	3.25	2021/6/23	364D	金融	-/BBB+/-	-/-
2020/8/20	陕西省西咸新区空港新城开发建设集团有限公司	USD	1.42 (增发 0.92 亿)	6.5	2023/5/25	3	城投	-/-	-/-

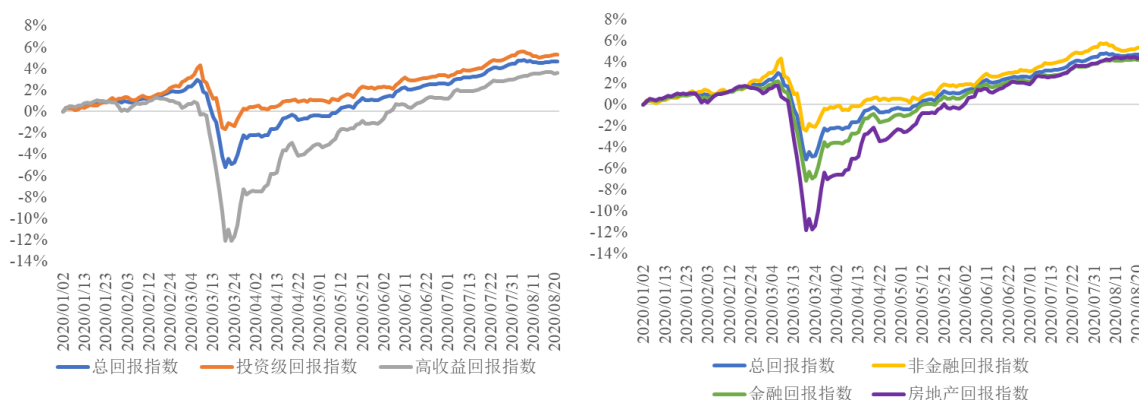
数据来源: Bloomberg, 中诚信整理

近期, 山东省商业集团有限公司及黄山旅游集团有限公司等中资企业拟发行境外债券。

二级市场: 中资美元债回报率轻微波动, 房地产债券回报率走弱

截至8月21日, 中资美元债年初至今的回报率¹较上周上升13bp至4.70%, 其中投资级债券回报率上20bp至5.31%, 高收益债券回报率为3.61%, 与上周持平。按行业来看, 受房地产融资监管影响, 房地产债券回报率走弱, 较上周下跌6bp至4.37%; 非金融债券及金融回报率分别为5.34%及4.21%, 分别较上周上升29bp及4bp。

图 5: Markit iBoxx 中资美元债回报率情况

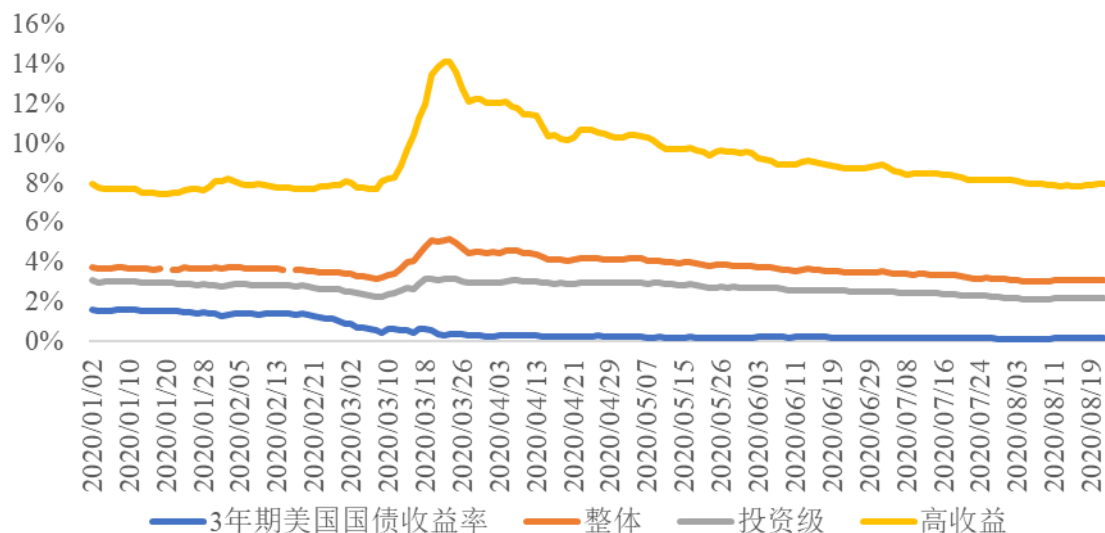


数据来源: Bloomberg, 中诚信整理

¹ 回报率以 2020 年 1 月 2 日为基数计算

截至8月21日，中资美元债的最差收益率较上周上升1bp至3.11%，其中投资级债券较上周下跌3bp至2.16%；高收益债券较上周上升10bp至7.94%。

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

8月17日至8月21日, 评级机构分别对1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 3: 跨境发行人评级行动情况 (20200817-20200821)

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	西安城市基础设施投资建设集团有限公司	城投	BBB+	稳定	2020/8/18	BBB	稳定	2019/8/22	惠誉	政府支持意愿有所增强
下调	北京市海淀区国有资产投资集团有限公司	金融	BBB-	负面	2020/8/19	BBB-	稳定	2020/6/11	标普	流动性和资本结构弱化
	安东油田服务集团	能源	B1	负面	2020/8/20	B1	稳定	2019/2/21	穆迪	收益及流动性降低

数据来源: Bloomberg, Wind, 中诚信整理

熊猫债: 本周无新发行熊猫债

截至8月21日, 2020年熊猫债发行总量35只, 发行主体共22个, 总发行规模为508亿人民币, 平均息票率为3.06%。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 4: 2020 年熊猫债市场发行情况 (20200101-20200821)

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
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>