

中诚信国际 & 中诚信亚太 跨境债券周报

2020 年第 43 期

2020 年 11 月 16 日—11 月 20 日

美财政部叫停部分美联储贷款工具；中资境外债市场出现回调

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 852-28607127

simon_so@ccxap.com

刘启杰 852-28607124

jacky_lau@ccxap.com

其他联系人

胡辰雯 852-28607120

elle_hu@ccxap.com

报告发布日期

2020 年 11 月 25 日

热点事件：美财政部叫停部分美联储贷款工具

11 月 19 日，美国财长姆努钦致函美联储，要求美联储归还 4,550 亿美元的资金给国会用于刺激经济恢复。企业信贷、市政贷款以及主街贷款计划在内的贷款工具在 12 月 31 日到期后将不再延续。在货币政策支持减弱的同时，总统交接带来的政策真空期以及疫情爆发均使美国经济持续承压。

汇率走势：人民币汇率持续升值

近期，中美利差走宽推动人民币升值。截至 11 月 20 日，人民币汇率中间价收于 6.5786。

利率走势：中国国债收益率上行；美国国债收益率下跌

本周，各期限中国国债收益率持续上行。美国零售及就业数据差于预期，加上美联储与财政部就有关紧急贷款计划延期出现分歧，美国国债收益率下跌。截至 11 月 20 日，中美 10 年期国债利差为 248.6bp，较上周五扩大 11.1bp，较年初扩大 121.4bp。

中资境外债券

一级市场：境内违约事件持续发酵，中资境外债新发行大幅下跌

11 月 16 日至 11 月 20 日，中资企业在境外市场新发行 17 只债券，合计约 38.8 亿美元，较上周大幅下跌 52.3%。拼多多发行 20 亿美元可转债，为本周最大发行主体。

二级市场：中资美元债回报率涨跌不一

受境内信用债违约事件影响，部分信用风险较高的债券表现疲弱。截至 11 月 20 日，中资美元债年初至今的回报率较上周五下跌 11bp 至 4.58%，其中投资级债券回报率为 5.45%，高收益债券回报率为 2.90%，分别较上周五上升 3bp 及下跌 41bp。

评级行动：中资发行人信用质量分化

熊猫债：中国电力新发一只中期票据

11 月 18 日，中国电力国际发展有限公司 2020 年度第一期中期票据在银行间公开发行，债券利率为 4.60%，期限为 3 年，募集金额为 15 亿元人民币。

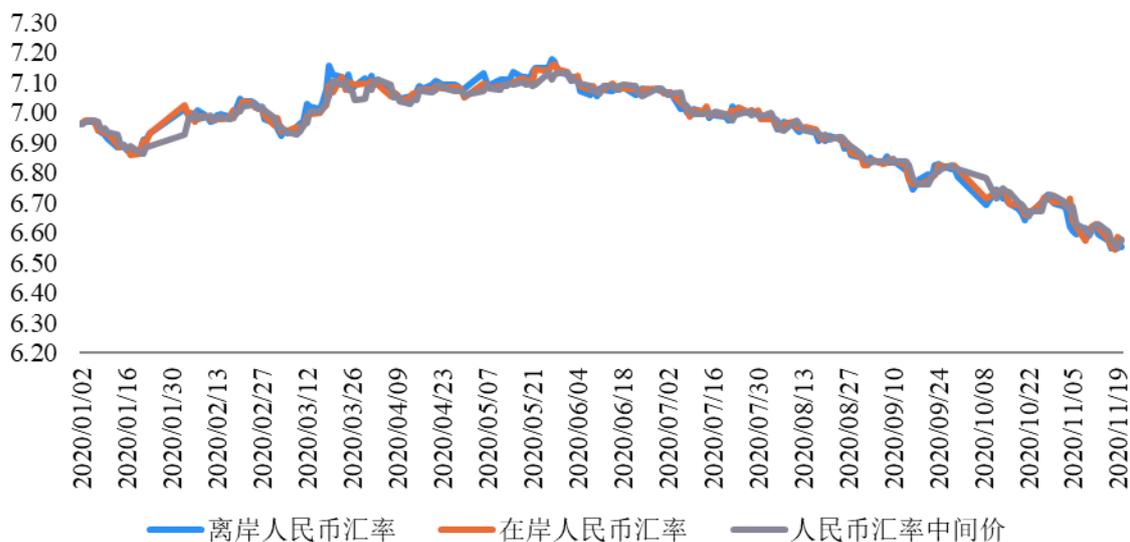
热点事件：美财政部叫停部分美联储贷款工具

11月19日，美国财长姆努钦致函美联储，要求美联储归还4,550亿美元的资金给国会用于刺激经济恢复。企业信贷、市政贷款以及主街贷款计划在内的贷款工具在12月31日到期后将不再延续。美联储方面次日表示，按照法律规定，美国财政部的举措是合法的，因此美联储将按要求退还五项紧急贷款工具中未使用的资金。尽管姆努钦随后补充表示未来如果有需要，财政部有足够可支配的资金以支持融资需求，美国股市仍出现了大幅震荡。在货币政策支持减弱的同时，总统交接带来的政策真空期以及疫情爆发均使美国经济持续承压。

汇率走势：人民币汇率持续升值

近期，中美利差走宽推动人民币升值。截至11月20日，人民币汇率中间价收于6.5786，较上周五回落499个基点；在岸人民币汇率回落430个基点，收于6.5714；离岸人民币汇率下行424个基点至6.5515。

图 1：人民币汇率情况

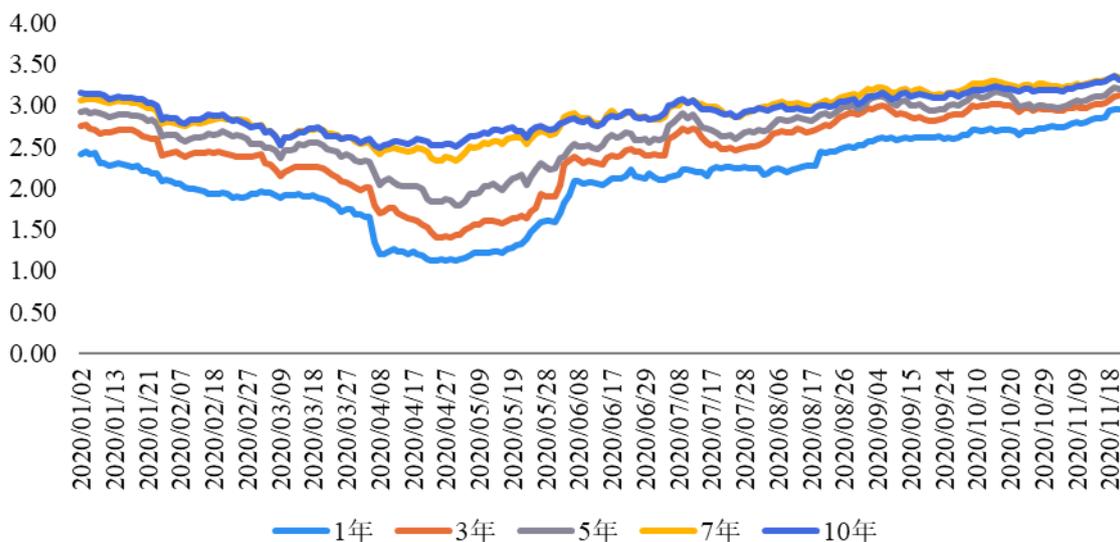


数据来源：东方财富，中诚信整理

利率走势：中国国债收益率上行；美国国债收益率下跌

近期受债市风险事件影响，各期限中国国债收益率持续上行。截至11月20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2.9503%、3.1201%、3.1910%、3.3385%和3.3100%。

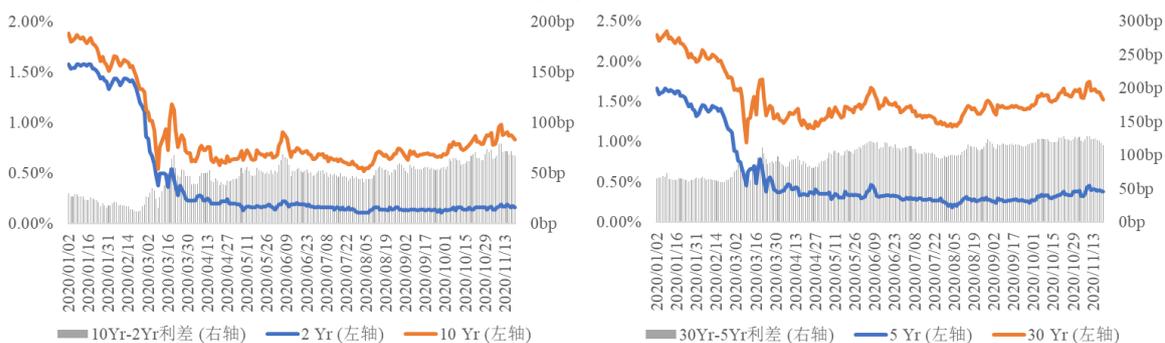
图 2：中国国债收益率



数据来源：中国债券信息网，中诚信整理

美国零售及就业数据差于预期，加上美联储与财政部就有关紧急贷款计划延期出现分歧，美国国债收益率下跌。截至 11 月 20 日，2 年期收益率 0.16%，5 年期收益率 0.38%，10 年期收益率 0.83%，30 年期收益率 1.53%，较上周五分别下跌 1bp、3bp、6bp 及 12bp。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 67bp，5 年和 30 年期国债利差为 115bp，较上周五收窄 9bp。

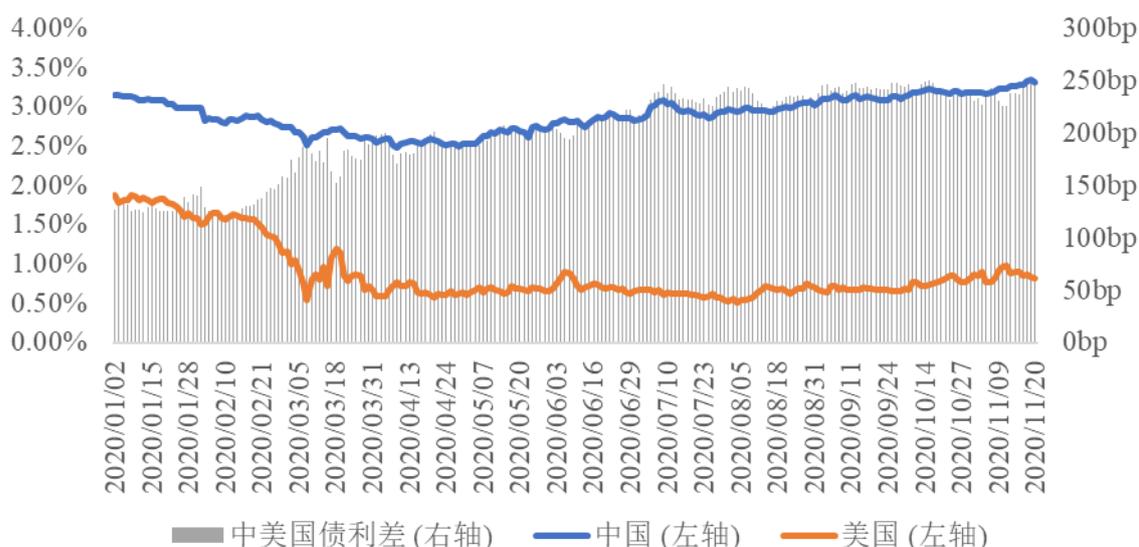
图 3：美国国债收益率及利差情况



数据来源：美联储，中诚信整理

中美利差方面，截至 11 月 20 日，中美 10 年期国债利差为 248.6bp，较上周五扩大 11.1bp，较年初扩大 121.4bp。

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：境内违约事件持续发酵，中资境外债新发行大幅下跌

11 月 16 日至 11 月 20 日，中资企业在境外市场新发行 17 只债券，合计约 38.8 亿美元，较上周大幅下跌 52.3%。拼多多发行 20 亿美元可转债，为本周最大发行主体。

表 1：中资境外债券市场发行情况（20201116-20201120）

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)
2020/11/16	雅居乐集团控股有限公司	USD	2	3.85	2021/11/18	364D	房地产	Ba2/BB/-	-/-/-
2020/11/16	中国物流资产控股有限公司	USD	1.5	8.75	2022/11/18	2	房地产	-/-/B-	-/-/-
2020/11/16	国泰君安国际控股有限公司	USD	1	1.16	2021/4/19	151D	金融	Baa2/BBB+/-	-/-/-
2020/11/16	国泰君安国际控股有限公司	USD	1	1.17	2021/5/20	182D	金融	Baa2/BBB+/-	-/-/-
2020/11/16	景瑞控股有限公司	USD	2.4	14.5	2023/2/19	2.25	房地产	B2/B/-	B3/-/-
2020/11/17	建业地产股份有限公司	USD	3	7.75	2024/5/24	3.5	房地产	Ba3/B+/BB-	-/-/BB-
2020/11/17	中国国际金融（香港）有限公司	USD	1	3ML+125	2021/11/19	364D	金融	Baa1/BBB/BBB+	-/-/-
2020/11/18	国银金融租赁股份有限公司	USD	1	1.4	2021/8/3	243D	金融	A1/A/A+	-/-/-
2020/11/18	中国葛洲坝集团股份有限公司	USD	2	4.15	-	永续	工业	Baa2/-/BBB	Baa3/-/-
2020/11/18	康尔国际控股有限公司	MYR	0.01	2	2022/4/15	1.4	非日常 消费品	-/-/-	-/-/-
2020/11/18	拼多多	USD	20	0	2025/12/1	5	非日常 消费品	-/-/-	-/-/-
2020/11/19	中国银行吉布提有限公司	USD	2	0.9	2021/11/23	363D	银行	-/-/-	-/-/-

2020/11/19	国银金融租赁股份有限公司	HKD	2	1.35	2021/11/26	364D	金融	A1/A/A+	-/-
2020/11/19	国泰君安国际控股有限公司	HKD	2.5	1.5	2021/11/25	364D	金融	Baa2/BBB+/-	-/-
2020/11/19	南京六合经济技术开发区总公司	USD	0.42	2.78	2021/11/24	364D	城投	-/-	-/-
2020/11/19	威海市文登区蓝海投资开发有限公司	USD	0.8	6.8	2021/11/24	364D	城投	Ba2/-	-/-
2020/11/20	中国国际金融（香港）有限公司	USD	0.1	1.32	2021/11/18	358D	金融	Baa1/BBB/BBB+	-/-

数据来源：Bloomberg，中诚信整理

11月16日，中梁控股集团有限公司增发其境外债。

表 2：中资境外债券市场增发情况（20201116-20201120）

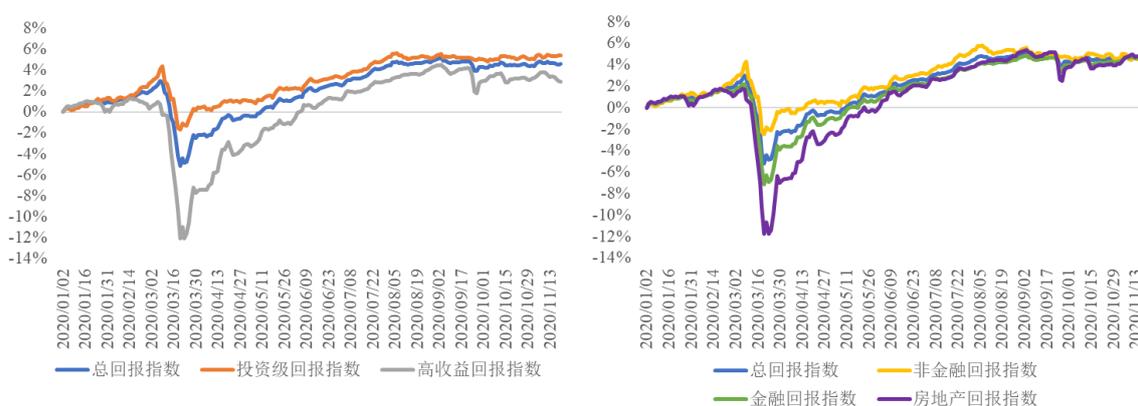
公布日	信用主体	币种	规模 (亿元)	息票 (%)	到期日	期限	行业	主体评级 (穆迪/标普/惠誉)	债项评级 (穆迪/标普/惠誉)
2020/11/16	中梁控股集团有限公司	USD	2.5 (增发 0.5 亿)	9.5	2022/7/29	1.75	房地产	B1/B+/B+	-/-/BB+

数据来源：Bloomberg，中诚信整理

二级市场：中资美元债回报率涨跌不一

受境内信用债违约事件影响，部分信用风险较高的债券表现疲弱。截至11月20日，中资美元债年初至今的回报率¹较上周五下跌11bp至4.58%，其中投资级债券回报率为5.45%，高收益债券回报率为2.90%，分别较上周五上升3bp及下跌41bp。按行业来看，非金融债券回报率较上周五上升1bp至4.69%；金融及房地产债券回报率分别为4.42%及4.32%，较下跌18bp及41bp。

图 5：Markit iBoxx 中资美元债回报率情况

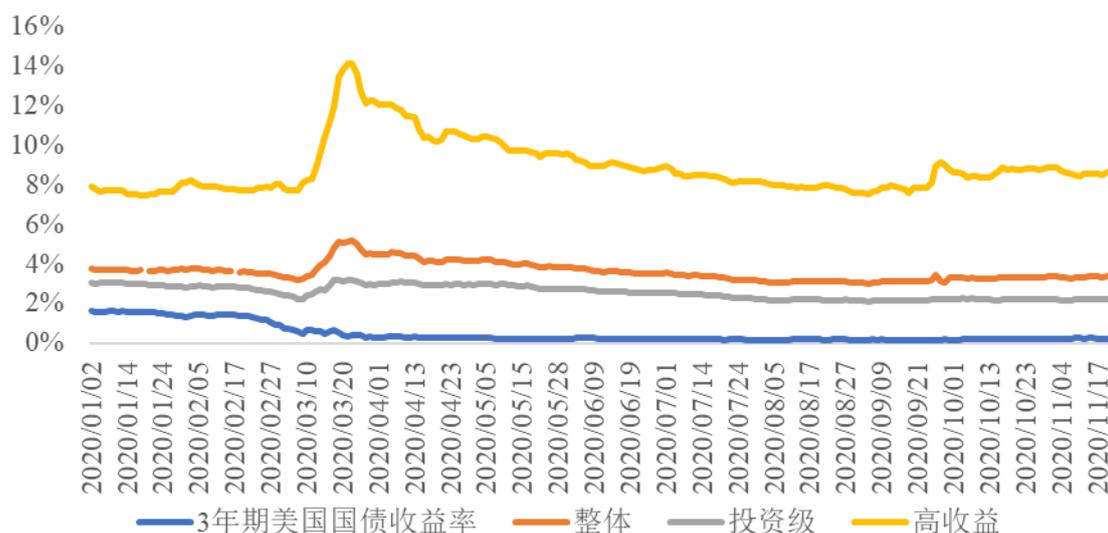


数据来源：Bloomberg，中诚信整理

¹ 回报率以 2020 年 1 月 2 日为基数计算

截至11月20日，中资美元债的最差收益率较上周五上升1bp至3.36%，其中投资级债券上升2bp至2.22%；高收益债券上升13bp至8.68%。

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

11月16日至11月20日，评级机构分别对6家中资发行人采取了正面评级行动；对1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 (20201116-20201120)

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:									
中国葛洲坝集团股份有限公司	工业	BBB	正面观察状态	2020/11/17	BBB	稳定	2020/9/4	惠誉	公布股权置换
一嗨汽车租赁有限公司	非日常消费品	B	稳定	2020/11/17	B	负面	2020/4/12	惠誉	公司的覆盖指标、杠杆指标和财务灵活性将继续改善
滨海投资有限公司	能源	Ba1	稳定	2020/11/17	Ba1	负面观察状态	2020/9/3	穆迪	信用指标在 12-18 个月内将保持在适当的水平
武汉地产开发投资集团有限公司	房地产	Baa3	正面	2020/11/18	Baa3	稳定	2020/7/30	穆迪	公司对武汉政府的战略实质增强
无锡药明康德新药开发股份有限公司	医疗保健	BBB-	正面	2020/11/20	BBB-	稳定	2019/11/5	标普	强劲运营表现以及预期未来至少 18 个月的维持净现金流

上海电力股份有限公司	能源	A-	稳定	2020/11/20	BBB+	稳定	2019/11/25	惠誉	与母公司联系加强
下 东方证券股份有限公司 调 司	金融	BBB-	负面	2020/11/19	BBB-	稳定	2020/1/3	标普	预期未来 12-24 个月风险会增加

数据来源: Bloomberg, Wind, 中诚信整理

熊猫债：中国电力新发一只中期票据

11月18日，中国电力国际发展有限公司2020年度第一期中期票据在银行间公开发售，债券利率为4.60%，期限为3年，募集金额为15亿元人民币。

截至11月20日，2020年熊猫债发行总量40只，发行主体共24个，总发行规模为568亿人民币，平均息票率为3.15%。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（20200101-20201120）

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
中国电力国际发展有限公司	15	4.60	2020/11/18	2023/11/18	3	中期票据	银行间	东方金诚
中国电力国际发展有限公司	15	4.35	2020/11/5	2023/11/5	3	中期票据	银行间	东方金诚
中国中药控股有限公司	10	2.6	2020/9/14	2021/6/11	0.75	超短融	银行间	中诚信
法国农业信贷银行	10	3.5	2020/9/11	2023/9/11	3	商业银行债	银行间	中诚信
安踏体育用品有限公司	10	3.95	2020/8/24	2023/8/24	3	中期票据	银行间	上海新世纪
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 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>