

# 中诚信国际 & 中诚信亚太 跨境债券周报

2020 年第 45 期

2020 年 11 月 30 日—12 月 4 日

## 英国大规模接种新冠疫苗；中资高收益美元债回报率显著上升

### 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

唐永盛 852-28607125

[vincent\\_tong@ccxap.com](mailto:vincent_tong@ccxap.com)

庄承浩 852-28607126

[peter\\_chong@ccxap.com](mailto:peter_chong@ccxap.com)

### 其他联系人

胡辰雯 852-28607120

[elle\\_hu@ccxap.com](mailto:elle_hu@ccxap.com)

### 报告发布日期

2020 年 12 月 9 日

### 热点事件：英国率先大规模接种新冠疫苗

本周，美国辉瑞与德国 BioNTech 联合研发的新冠疫苗获得来自英国政府的临时性紧急使用授权，英国成为全球首个发放新冠疫苗使用许可的国家。随即，8 日英国政府宣布向公众提供首批新冠疫苗，成为全球首个进行新冠疫苗大规模人群接种的国家。美国方面，FDA 疫苗咨询委员会成员称正在投票决定是否对辉瑞疫苗提供紧急使用授权，以及是否在授权后第二天开始分发疫苗。

### 监管动态：香港与内地展开“债券通”南向通框架研究工作

香港金融管理局发言人透露，香港金管局与中国人民银行正在展开“债券通”南向通的框架性方案研究工作，并将合作成立工作组推动研究工作。金管局总裁余伟文表示，开启“债券通”南向通业务将进一步完善香港与内地资本市场互联互通机制，不仅便利内地投资者进行多元化资产配置，而且有助于巩固香港作为资本进出内地的门户角色，将为香港金融业带来巨大机遇。

### 汇率走势：人民币汇率波动下行

本周人民币汇率持续波动下行。截至 12 月 4 日，人民币汇率中间价收于 6.5507。

### 利率走势：中国国债收益率普遍下跌；美国中长期国债收益率上升

本周，各期限中国国债收益率普遍下跌。另一方面，市场憧憬美国财政刺激计划及疫苗推出后，将有利美国经济快速恢复，带动美国国债收益率上升，尤其是中长期国债。中美利差方面，截至 12 月 4 日，中美 10 年期国债利差为 229.9bp，较上周五收窄 16.4bp，较年初扩大 102.8bp。

### 中资境外债券

#### 一级市场：中资境外债新发行回升，华能集团发行 10 亿美元永续债

11 月 30 日至 12 月 4 日，中资企业在境外市场新发行 14 只债券，合计约 35.5 亿美元。其中，中国华能集团有限公司为最大发行人，发行 2 笔合计 10 亿美元的永续债券。

#### 二级市场：中资美元债走势分化，高收益债回报率显著上升

截至 12 月 4 日，中资美元债年初至今的回报率较上周五上升 3bp 至 5.03%，其中投资级债券回报率为 5.48%，较上周五下跌 36bp，高收益债券回报率为 5.13%，较上周五上升 95bp。

评级行动：中诚信亚太授予盐城城资首次信用评级 BBB<sub>g</sub>，展望稳定

熊猫债：本周无新发行

## 热点事件：英国率先大规模接种新冠疫苗

本周，美国辉瑞与德国BioNTech联合研发的新冠疫苗获得来自英国政府的临时性紧急使用授权，英国成为全球首个发放新冠疫苗使用许可的国家。随即，8日英国政府宣布向公众提供首批新冠疫苗，一线医护人员、80岁以上老年人以及护理机构工作人员将率先获得在医院接种的资格，成为全球首个进行新冠疫苗大规模人群接种的国家。

目前，英国疫情仍不容乐观，是欧洲新冠肺炎感染人数第三多的国家，仅次于法国和意大利。但全球来看，美国仍是新冠肺炎确诊病例最多的国家。彭博援引FDA疫苗咨询委员会成员消息称，FDA正在投票决定是否为辉瑞疫苗提供紧急使用授权，以及是否在授权后第二天始分发疫苗。

## 监管动态：香港与内地展开“债券通”南向通框架研究工作

香港金融管理局发言人2日透露，香港金管局与中国人民银行正在展开“债券通”南向通的框架性方案研究工作，并将合作成立工作组推动研究工作。香港金管局发言人介绍，“债券通”北向通启动3年多以来深受国际投资者欢迎，北向通的成功经验为开展南向通奠定了良好基础，香港与内地的相关部门讨论南向通的框架方案时会充分考虑配合内地金融市场双向开放的进程，确保风险可控，以及支持香港债券市场发展，强化香港国际金融中心地位。

香港金管局总裁余伟文表示，开启“债券通”南向通业务将进一步完善香港与内地资本市场互联互通机制，不仅便利内地投资者进行多元化资产配置，而且有助于巩固香港作为资本进出内地的门户角色，将为香港金融业带来巨大机遇。

## 汇率走势：人民币汇率波动下行

本周，人民币汇率持续波动下行。截至12月4日，人民币汇率中间价收于6.5507，较上周五回落248个基点；在岸人民币汇率较上周五回落521个基点，收于6.5302；离岸人民币汇率下行584个基点至6.5170。近期人民币汇率或进入调整阶段，但仍将受到中国经济基本面、疫情发展、外部环境等多重因素影响。

图 1：人民币汇率情况

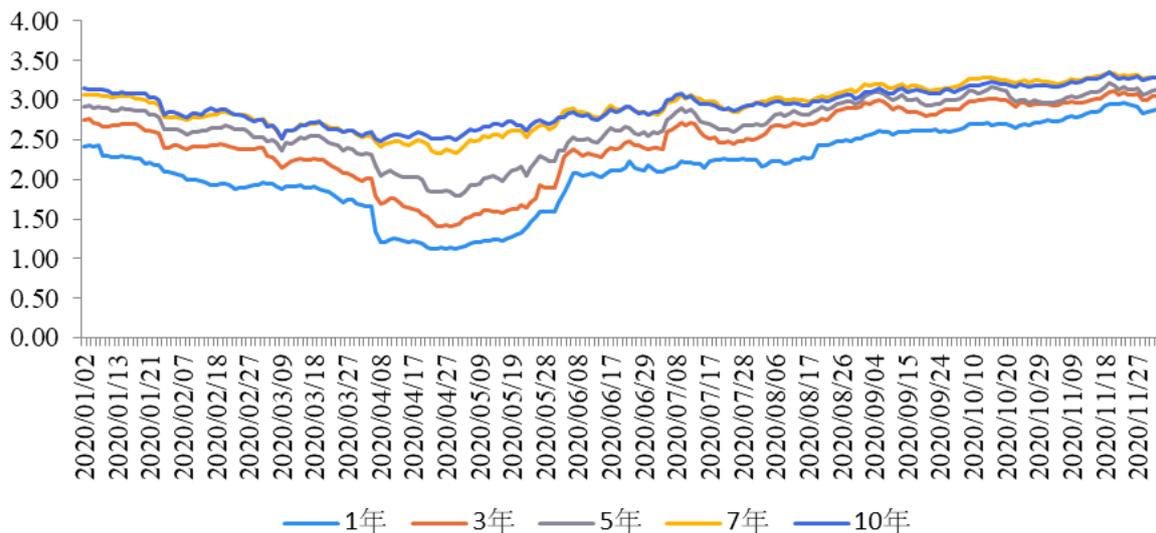


数据来源：东方财富，中诚信整理

利率走势：中国国债收益率普遍下跌；美国中长期国债收益率上升

本周，各期限中国国债收益率普遍下跌。截至12月4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下行，分别收于2.8708%、3.0348%、3.1156%、3.2701%和3.2651%。受近期信用风险事件影响，货币政策或在一定程度上向金融监管和防风险方向倾斜，收益率存在一定回调空间。

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

另一方面，虽然美国11月份的非农就业数据偏弱，但市场憧憬美国财政刺激计划及疫苗推出后，将有利美国经济快速恢复，带动美国国债收益率上升，尤其是中长期国债。截至12月4日，2年期收益率0.16%，与上周五持平；5年期收益率0.42%，10年期收益率0.97%，30年期收益率1.73%，较上周五分别上升5bp、13bp及16bp。美国国债利差方面，2年和10年期国债利差较上周五扩大13bp至81bp，5年和30年期国债利差较上周五扩大11bp至131bp。

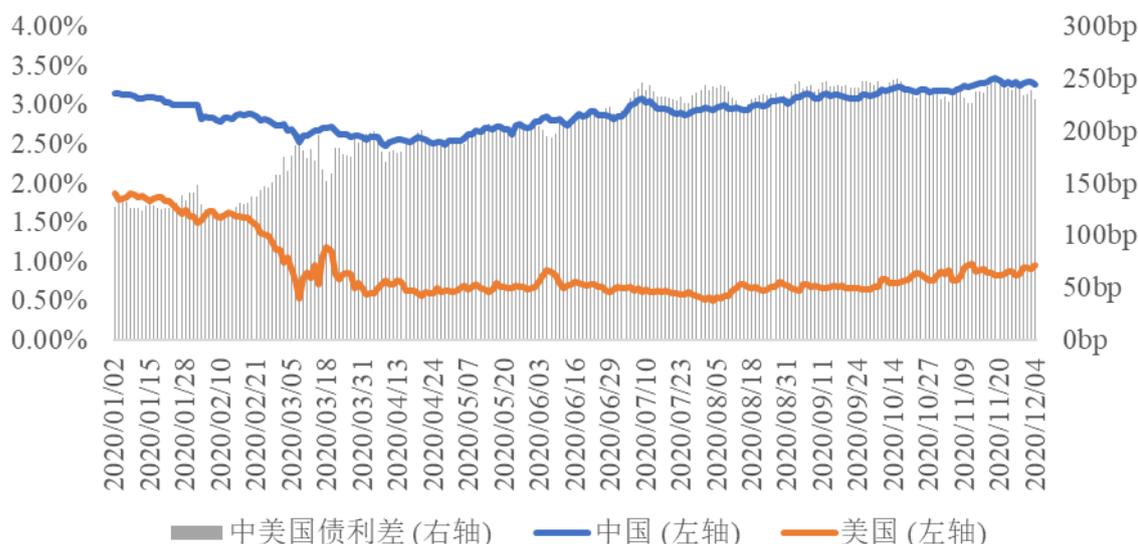
图 3：美国国债收益率及利差情况



数据来源：美联储，中诚信整理

中美利差方面，截至12月4日，中美10年期国债利差为229.9bp，较上周五收窄16.4bp，较年初扩大102.8bp。

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：中资境外债新发行回升，华能集团发行 10 亿美元永续债

11月30日至12月4日，中资企业在境外市场新发行14只债券，合计约35.5亿美元。其中，中国华能集团有限公司为最大发行人，发行2笔合计10亿美元的永续债券。

表 1：中资境外债券市场发行情况（20201130-20201204）

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)
2020/11/30	融信中国控股有限公司	USD	1.5	5.25	2021/12/3	364D	房地产	B1/B+/BB-	-/-/-
2020/12/1	佳兆业集团控股有限公司	USD	2.5	6.5	2021/12/7	364D	房地产	B1/B/B	-/-/-
2020/12/1	小米集团	USD	8.55	0	2027/12/17	7	科技	Baa2/BBB-/BBB	Baa2/-/-
2020/12/1	中国平安保险海外（控股）有限公司	CNY	10	3.3	2021/12/7	364D	金融	Baa2/-/-	-/-/-
2020/12/1	招银国际金融有限公司	USD	0.03	0.83	2021/3/4	90D	金融	Baa1/BBB+/-	-/-/-
2020/12/2	中国华能集团有限公司	USD	5	2.85	-	永续	公用事业	A2/A-/A	-/-/-
2020/12/2	中国华能集团有限公司	USD	5	3.08	-	永续	公用事业	A2/A-/A	-/-/-
2020/12/2	四川蓝光发展股份有限公司	USD	3	10.4	2023/3/9	2.25	房地产	B1/B+/-	B2/B/-
2020/12/2	中国国际金融（香港）有限公司	USD	0.5	0.5	2021/12/16	364D	金融	Baa1/BBB/BBB+	-/-/-
2020/12/2	中国平安保险海外（控股）有限公司	HKD	7.7	1.1	2021/12/7	364D	金融	Baa2/-/-	-/-/-
2020/12/3	合肥兴泰金融控股（集团）有限公司	USD	1	3	2023/12/9	3	金融	-/-/-	-/-/-
2020/12/3	江苏中关村科技产业园控股集团有限公司	USD	0.9	2.75	2021/12/9	364D	城投	-/-/-	-/-/-
2020/12/3	易居（中国）企业控股有限公司	USD	2	7.6	2023/6/10	2.5	房地产	-/BB/-	-/BB/-
2020/12/4	济南历下控股集团有限公司	USD	3	4.5	2023/12/9	3	城投	-/-/-	-/-/-

数据来源：Bloomberg，中诚信整理

11月30日至12月4日，4家中资企业增发其境外债。

表 2：中资境外债券市场增发情况（20201130-20201204）

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)
2020/11/30	江苏悦达集团有限公司	USD	2.8725 亿 (增发 0.8725 亿)	5.7	2023/6/4	3	非日常 消费品	-/-/BBB <sub>g</sub> - (中诚信亚太)	-/-/BBB <sub>g</sub> - (中诚信亚太)
2020/12/1	复星国际有限公司	USD	7 (增发 3 亿)	5.95	2025/10/19	5	非日常 消费品	Ba3/BB/-	-/BB/-
2020/12/1	福建阳光集团有限公司	USD	3.25 (增发 0.75 亿)	10	2023/2/12	2.5	房地产	B2/-/B+	-/-/B+
2020/12/1	花样年控股集团有限公司	USD	3.2 (增发 1.2 亿)	9.875	2023/10/19	3	房地产	B2/B/B+	-/-/B+

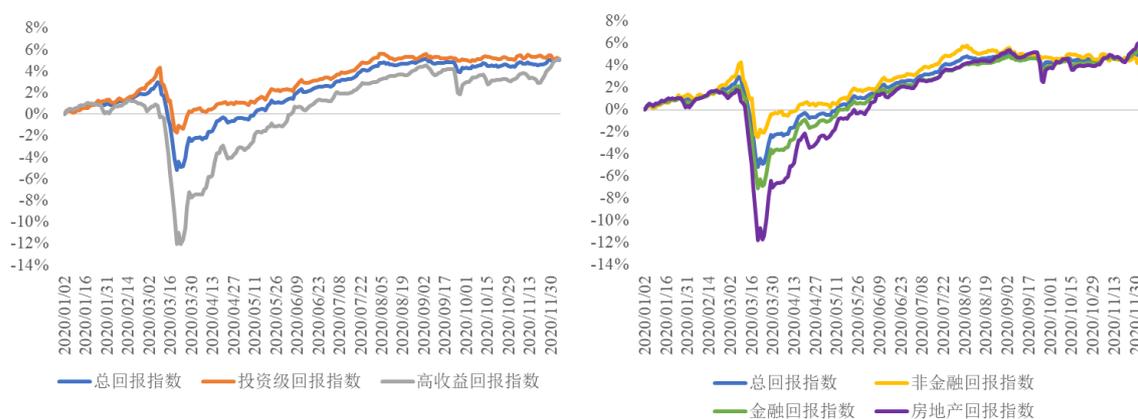
数据来源：Bloomberg，中诚信整理

近期，苏州苏高新集团有限公司拟发行境外债券。

## 二级市场：中资美元债走势分化，高收益债回报率显著上升

截至12月4日，中资美元债年初至今的回报率<sup>1</sup>较上周五上升3bp至5.03%，其中投资级债券回报率为5.12%，较上周五下跌36bp，高收益债券回报率为5.13%，较上周五上升95bp。按行业来看，房地产债券回报率表现最好，较上周五上升84bp至6.23%；非金融债券较上周下跌58bp至4.21%，金融债券较上周上升41bp至5.43%。

图 5：Markit iBoxx 中资美元债回报率情况

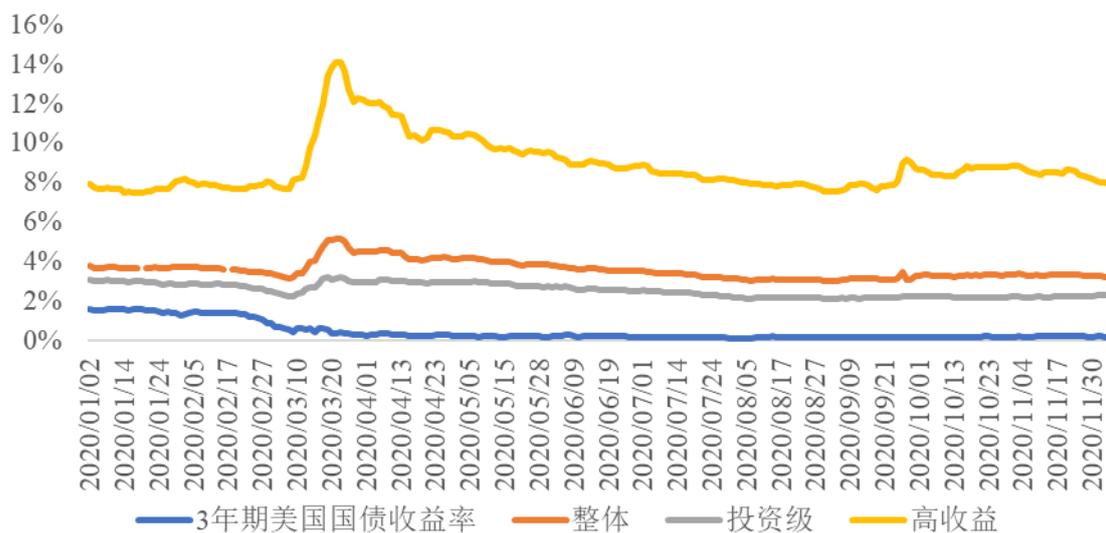


数据来源：Bloomberg，中诚信整理

<sup>1</sup> 回报率以 2020 年 1 月 2 日为基数计算

截至12月4日，中资美元债的最差收益率较上周五下跌1bp至3.25%，其中投资级债券上升6bp至2.29%；高收益债券下跌30bp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: 中诚信亚太授予盐城城资首次信用评级 **BBB<sub>g</sub>**, 展望稳定

12月4日, 中诚信亚太授予盐城市城市资产经营有限公司 (“盐城城资” 或 “公司”) 首次长期信用评级 **BBB<sub>g</sub>**, 评级展望为稳定。

表 3: 中诚信亚太评级行动情况 (20201130-20201204)

评级日期	信用主体	主体级别	评级观点
2020/12/4	盐城城资	BBB <sub>g</sub>	评级反盐城城资 (1) 公司获得盐城市政府支持的良好记录; (2) 在盐城市基础设施建设和土地整理承担重要职责; (3) 在公共服务的重要性日益提高; (4) 收入和经营性利润增加。同时, 该评级也关注到以下因素包括 (1) 由于现金回收期长以及正在筹备中的项目较多, 公司资本支出压力较大; (2) 财务状况一般, 流动性薄弱。

数据来源: 中诚信整理

11月30日至12月4日, 评级机构分别对3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 4: 跨境发行人评级行动情况 (20201130-20201204)

	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	美的集团有限公司	非日常消费品	A-	正面观察状态	2020/12/2	A-	稳定	2019/12/2	惠誉	自由现金流持续稳定, 净现金头寸充足
	新城控股集团股份有限公司, 新城发展控股有限公司	房地产	BB+	稳定	2020/12/3	BB	稳定	2019/12/15	惠誉	良好的杠杆控制, 权益销售规模较大
下调	天齐锂业股份有限公司	原材料	Caa2	负面	2020/12/3	Caa1	负面	2020/3/25	穆迪	缺乏有效的债务重组的决议

数据来源: Bloomberg, Wind, 中诚信整理

## 熊猫债: 本周无新发行

截至12月4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 5: 2020 年熊猫债市场发行情况 (20200101-20201204)

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	中诚信
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>