

中诚信国际 & 中诚信亚太

跨境债券周报

2020 年第 47 期

2020 年 12 月 14 日—12 月 18 日

美国通过 9000 亿刺激政策；高收益及房地产债券 回报率显着上升

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 852-28607127

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 12 月 23 日

热点事件：美国通过 9000 亿刺激政策

12 月 20 日，美国两党经过数月的协商后最终达成一致，将出台 9,000 亿美元的新一轮经济刺激法案，帮助恢复美国经济。这将成为美国历史上规模第二大的经济刺激计划，仅次于今年三月的 2.2 万亿美元。但是，23 日，法新社最新消息称，美国总统特朗普拒绝签署新冠纾困法案。此前，特朗普曾要求国会重新修改并增加更高的刺激款项。

汇率走势：人民币汇率小幅波动

本周，人民币汇率延续波动调整态势。截至 12 月 18 日，人民币汇率中间价收于 6.5315。

利率走势：中国国债收益率波动下行；美国国债收益率上升

本周，中国国债收益率波动下行。市场持续憧憬美国新一轮经济刺激措施，带动美国国债收益率上升。中美利差方面，截至 12 月 18 日，中美 10 年期国债利差为 234.4bp，较上周五收窄 5.5bp，较年初扩大 107.3bp。

中资境外债券

一级市场：中资境外债券市场新发行乏力

12 月 14 日至 12 月 18 日，中资企业在境外市场新发行 6 只债券，合计约 16.1 亿美元。北京爱奇艺科技有限公司为主要发行人，新发行 8 亿美元债。

二级市场：高收益及房地产债券回报率显着上升

截至 12 月 18 日，中资美元债年初至今的回报率较上周五回升 14bp 至 5.59%，其中投资级债券回报率为 5.54%，高收益债券回报率为 6.01%，分别较上周五下跌 4bp 及上升 55bp。按行业来看，房地产债券回报率升幅最大，较上周五上升 59bp 至 7.13%。

评级行动：龙湖集团评级展望上调正面

熊猫债：威立雅环境新发 2 只 PPN

12 月 16 日，威立雅环境 2020 年度第三期、第四期定向债务融资工具（债券通）在银行间市场发行。两只债券票面利率、募集资金、债券期限均相同，分别为 4.45%、7.5 亿元人民币和 3 年。中诚信国际评定该债券主体级别为 AAA。

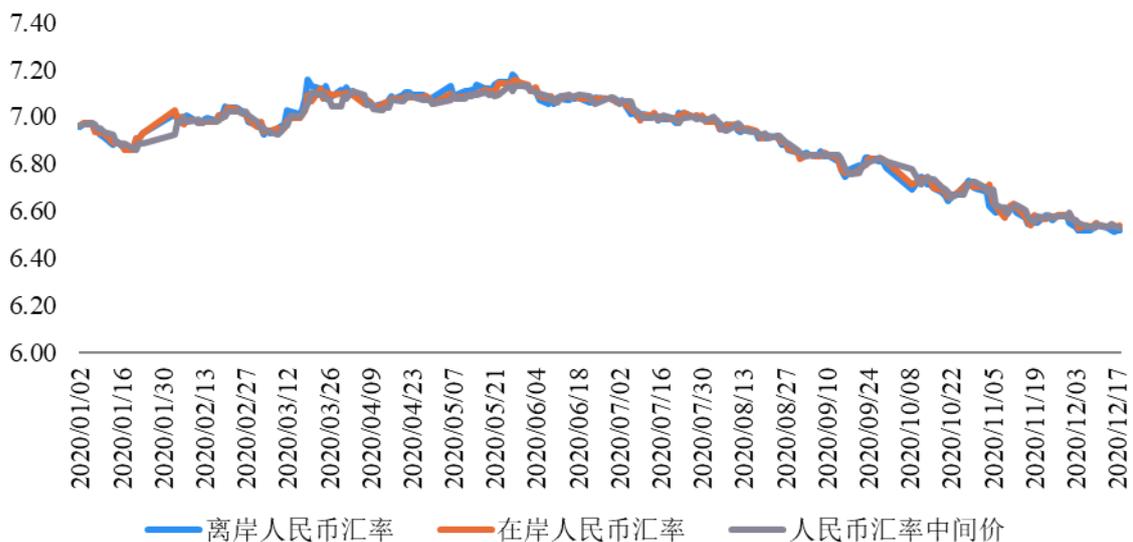
热点事件：美国通过 9000 亿刺激政策

12月20日，美国两党经过数月的协商后最终达成一致，将出台9,000亿美元的新一轮经济刺激法案，该支出法案将为各项政府计划提供资金，帮助恢复美国经济。新一轮经济刺激包括中小企业的薪资保护、新冠疫苗的分发，以及针对部分美国人的刺激支票，部分失业者也将获得每周300美元的额外补助。这将成为美国历史上规模第二大的经济刺激计划，仅次于今年三月的2.2万亿美元。但是，23日，法新社最新消息称，美国总统特朗普拒绝签署新冠纾困法案。此前，特朗普曾要求国会重新修改并增加更高的刺激款项。

汇率走势：人民币汇率小幅波动

本周，人民币汇率延续波动调整态势。截至12月18日，人民币汇率中间价收于6.5315，较上周五回落90个基点；在岸人民币汇率较上周五上行4个基点，收于6.5415；离岸人民币汇率下行206个基点至6.5189。虽然近期人民币汇率呈现阶段性走强，但整体而言仍处于双向波动态势中。

图 1：人民币汇率情况

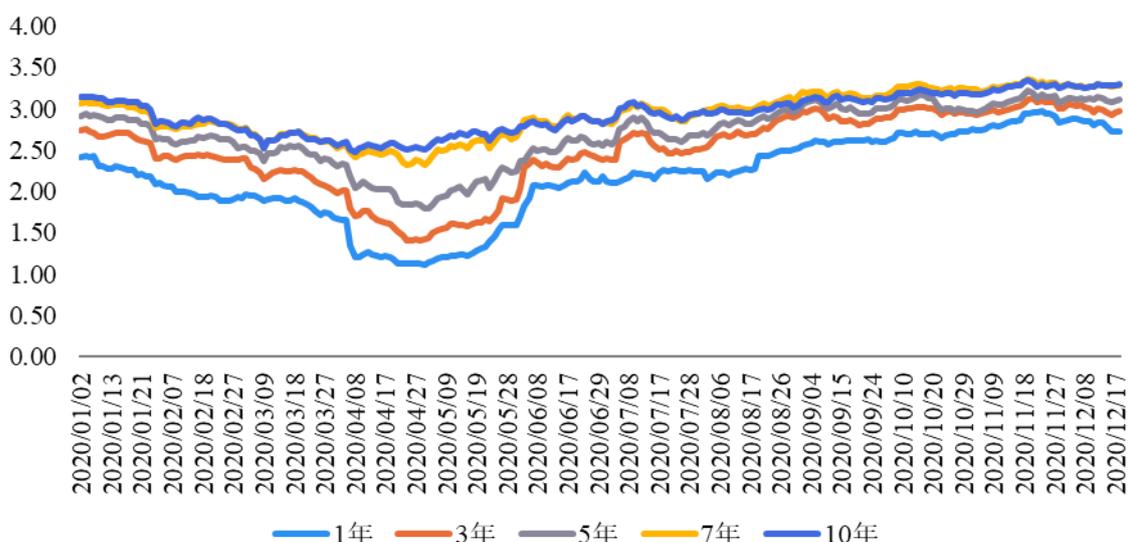


数据来源：东方财富，中诚信整理

利率走势：中国国债收益率波动下行；美国国债收益率上升

本周，中国央行进行9,500亿人民币MLF操作，市场流动性有所改善，带动中国国债收益率波动下行。截至12月18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，收于2.7267%、2.9642%、3.1100%、3.2804%和3.2902%。近期海外疫情仍较为严重，推升经济复苏不确定性，避险情绪或有上升，将利好债券市场；同时，境外机构持续增持中国债券，或支撑中国债市走势。

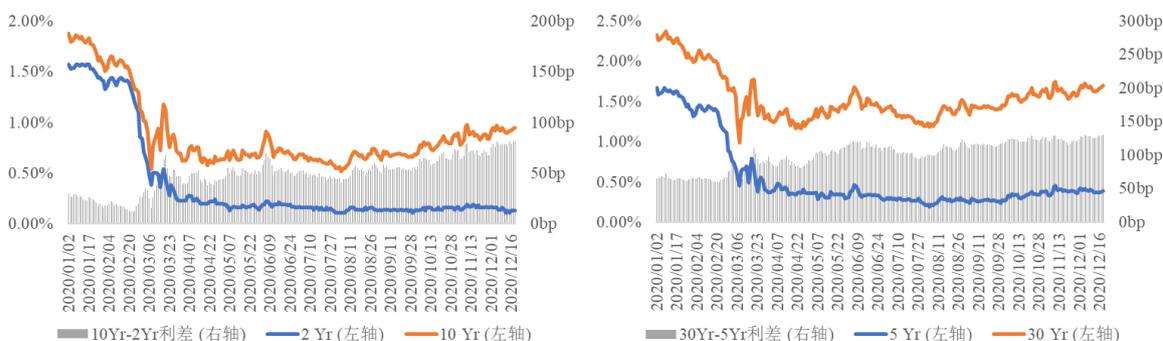
图 2：中国国债收益率



数据来源：中国债券信息网，中诚信整理

市场持续憧憬美国新一轮经济刺激措施，带动美国国债收益率上升。截至12月18日，2年期收益率0.13%，5年期收益率0.39%，10年期收益率0.95%，30年期收益率1.70%，较上周五分别上升2bp、2bp、5bp及7bp。美国国债利差方面，2年和10年期国债利差较上周五扩大3bp至82bp，5年和30年期国债利差较上周五扩大5bp至131bp。

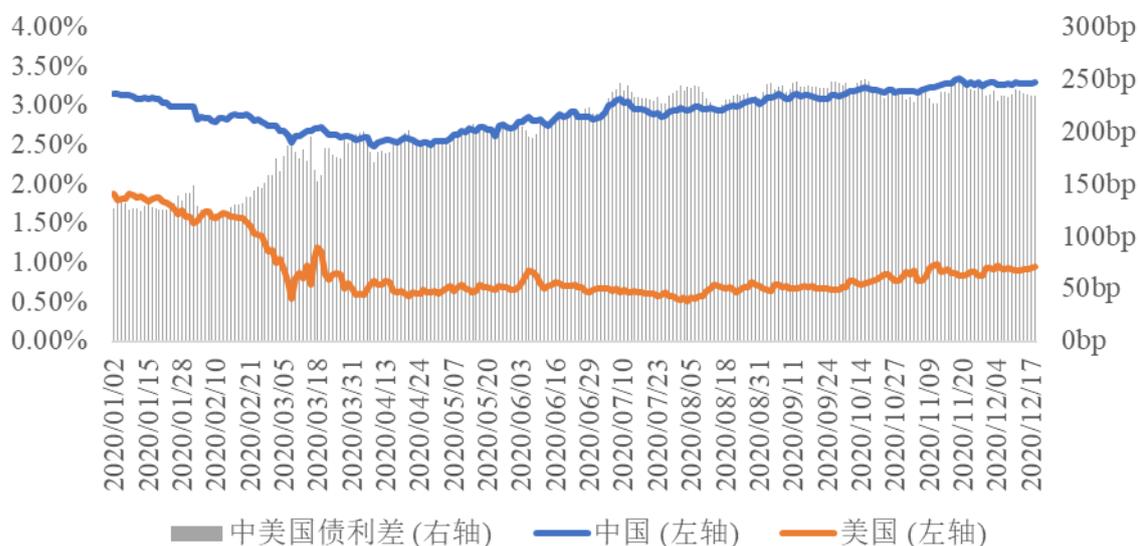
图 3：美国国债收益率及利差情况



数据来源：美联储，中诚信整理

中美利差方面，截至12月18日，中美10年期国债利差为234.4bp，较上周五收窄5.5bp，较年初扩大107.3bp。

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：中资境外债券市场新发行乏力

12月14日至12月18日，中资企业在境外市场新发行6只债券，合计约16.1亿美元。北京爱奇艺科技有限公司为主要发行人，新发行8亿美元债。12月14日、12月16日及12月18日，中国工商银行悉尼分行、佳兆业集团控股有限公司及宝龙地产控股有限公司分别增发其境外债。

表 1：中资境外债券市场发行情况（20201214-20201218）

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)
2020/12/15	花样年控股集团有限公司	USD	1.5	7	2021/12/17	364D	房地产	B2/B/B+	-/-
2020/12/15	招银国际金融有限公司	HKD	0.25	0.65	2021/3/8	76D	金融	Baa1/BBB+/-	-/-
2020/12/15	中信证券国际有限公司	USD	0.42	0	2021/5/18	148D	金融	-/BBB+/-	-/-
2020/12/17	北京爱奇艺科技有限公司	USD	8	4	2026/12/15	6	通讯	-/-	-/-
2020/12/17	维亚生物科技控股集团	USD	2.8	1	2025/12/30	5	医疗保健	-/-	-/-
2020/12/18	华夏幸福基业股份有限公司	USD	3.4	10.875	2021/12/17	364D	房地产	Ba3/-/BB-	-/-

数据来源：Bloomberg，中诚信整理

表 2：中资境外债券市场增发情况（20201214-20201218）

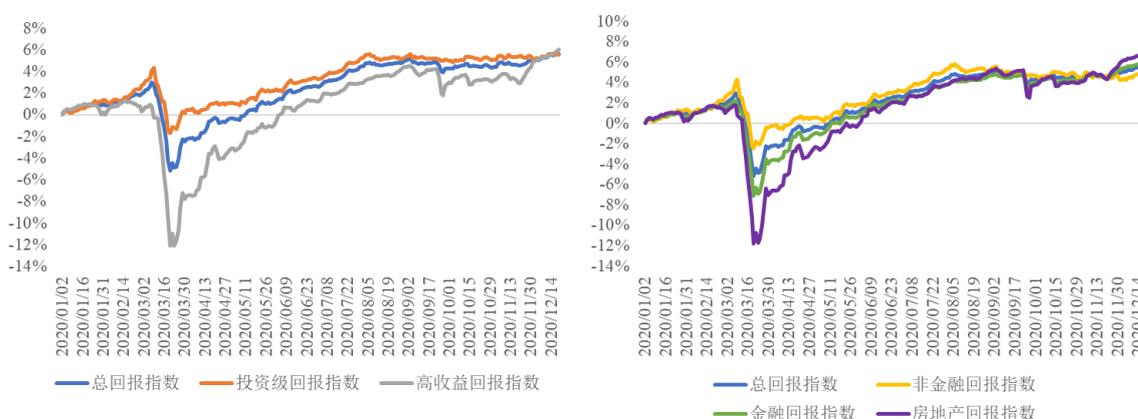
公布日	信用主体	币种	规模 (亿元)	息票 (%)	到期日	期限	行业	主体评级 (穆迪/标普/惠誉)	债项评级 (穆迪/标普/惠誉)
2020/12/14	中国工商银行悉尼分行	AUD	0.11 (增发 0.03 亿)	1.09	2026/1/27	5.25	银行	A1/A/A	-/-
2020/12/16	佳兆业集团控股有限公司	USD	4 (增发 1.5 亿)	6.5	2021/12/7	364D	房地产	B1/B/B	-/-
2020/12/18	宝龙地产控股有限公司	USD	3 (增发 1 亿)	5.95	2025/4/30	4.5	房地产	B1/B+/-	B2/B/-

数据来源：Bloomberg，中诚信整理

二级市场：高收益及房地产债券回报率显著上升

截至12月18日，中资美元债年初至今的回报率¹较上周五回升14bp至5.59%，其中投资级债券回报率为5.54%，高收益债券回报率为6.01%，分别较上周五下跌4bp及上升55bp。按行业来看，房地产债券回报率升幅最大，较上周五上升59bp至7.13%；非金融及金融债券回报率分别为4.70%及6.03%，较上周下跌9bp及上升27bp。

图 5：Markit iBoxx 中资美元债回报率情况

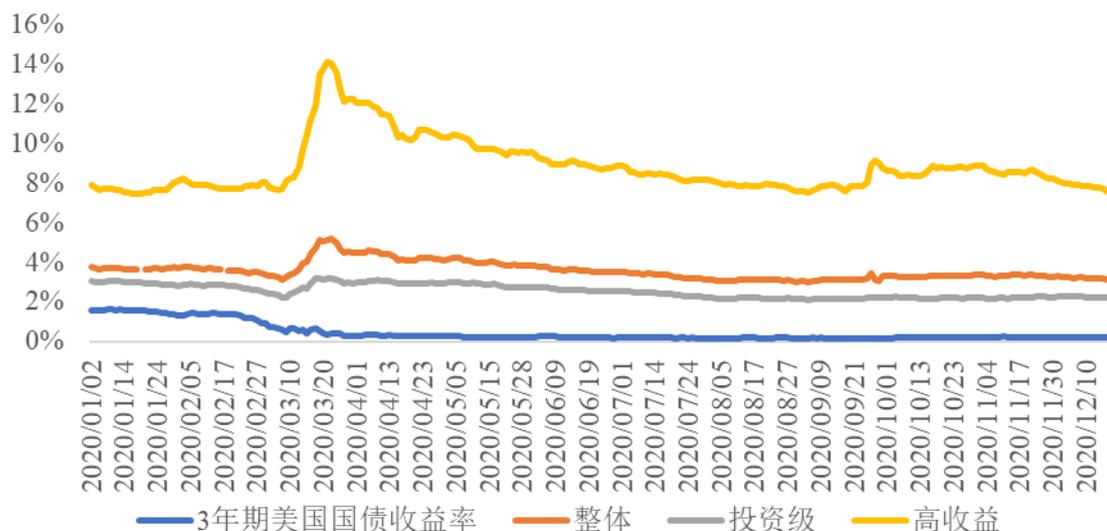


数据来源：Bloomberg，中诚信整理

截至12月18日，中资美元债的最差收益率较上周五下跌4bp至3.14%，其中投资级债券收益率维持在2.23%；高收益债券下跌29bp至7.53%。

¹ 回报率以 2020 年 1 月 2 日为基数计算

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: 龙湖集团评级展望上调正面

12月14日, 惠誉将龙湖集团控股有限公司(“龙湖集团”)的发行人展望由稳定上调至正面。

表 3: 跨境发行人评级行动情况 (20201214-20201218)

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 龙湖集团控股有限公 调 司	房地产	BBB	正面	2020/12/14	BBB	稳定	2019/12/17	惠誉	商业和财务状况持续改善

数据来源: Bloomberg, Wind, 中诚信整理

熊猫债: 威立雅环境新发 2 只 PPN

12月16日, 威立雅环境2020年度第三期、第四期定向债务融资工具(债券通)在银行间市场发行。两只债券票面利率、募集资金、债券期限均相同, 分别为4.45%、7.5亿元人民币和3年。中诚信国际评定该债券主体级别为AAA。

截至12月18日, 2020年熊猫债发行总量42只, 发行主体共24个, 总发行规模为571.5亿人民币, 平均息票率为3.16%。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 (20200101-20201218)

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
法国威立雅环境集团	7.5	4.45	2020/12/16	2023/12/16	3	PPN	银行间	中诚信
法国威立雅环境集团	7.5	4.45	2020/12/16	2023/12/16	3	PPN	银行间	中诚信
恒安国际集团有限公司	3.5	2.1	2020/12/7	2020/12/30	0.06	超短融	银行间	中诚信
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	标普中国
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	-

宝马金融股份有限公司	15	2.90	2020/3/4	2021/3/4	1	PPN	银行间	-
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>