

2020 年第 48 期

中诚信国际 & 中诚信亚太 跨境债券周报

2020 年 12 月 21 日—12 月 25 日

英欧达成脱欧协议；维好协议有效性再受挑战

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

刘启杰 852-28607124

jacky_lau@ccxap.com

唐永盛 852-28607125

vincent_tong@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 30 日

热点事件：英欧达成脱欧协议 多国再次实施封锁

12 月 24 日，英国与欧盟达成历史性的脱欧协议，双方分别在渔业政策和公平竞争环境的关键议题上做出了重要让步。根据协议，双方将继续享受零关税、零配额的待遇，避免了大规模贸易成本增加。英国近期发现的变种新冠病毒已蔓延到十余个国家和地区。目前，欧洲多国已对英国封关，亚洲方面，中国、新加坡等国也宣布暂停来往英国航班。

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 25 日，人民币汇率中间价收于 6.5333。

利率走势：中国国债收益率波动下行；美国国债收益率小幅波动

本周，中国国债收益率持续回调。受新冠病毒变种全球疫情增添阴霾、英国脱欧协议完成等因素影响，美国国债收益率小幅波动。中美利差方面，截至 12 月 25 日，中美 10 年期国债利差为 226.5bp，较上周五收窄 7.9bp，较年初扩大 99.3bp。

中资境外债券

一级市场：圣诞假期前中资境外债券市场新发行平淡

12 月 21 日至 12 月 25 日，中资企业在境外市场新发行 14 只债券，合计约 5.2 亿美元。

二级市场：中资美元债回报率上升

截至 12 月 24 日，中资美元债年初至今的回报率较上周五上升 22bp 至 5.81%，其中投资级债券回报率为 5.72%，高收益债券回报率为 6.35%，分别较上周五上升 18bp 及 34bp。

评级行动：中诚信亚太授予株洲高科首次评级 BBB_g ，展望稳定

风险事件：协鑫新能源提出要约交换，清华控股不承担紫光集团美元债偿付责任

熊猫债：本周无新发行

热点事件：英欧达成脱欧协议 多国再次实施封锁

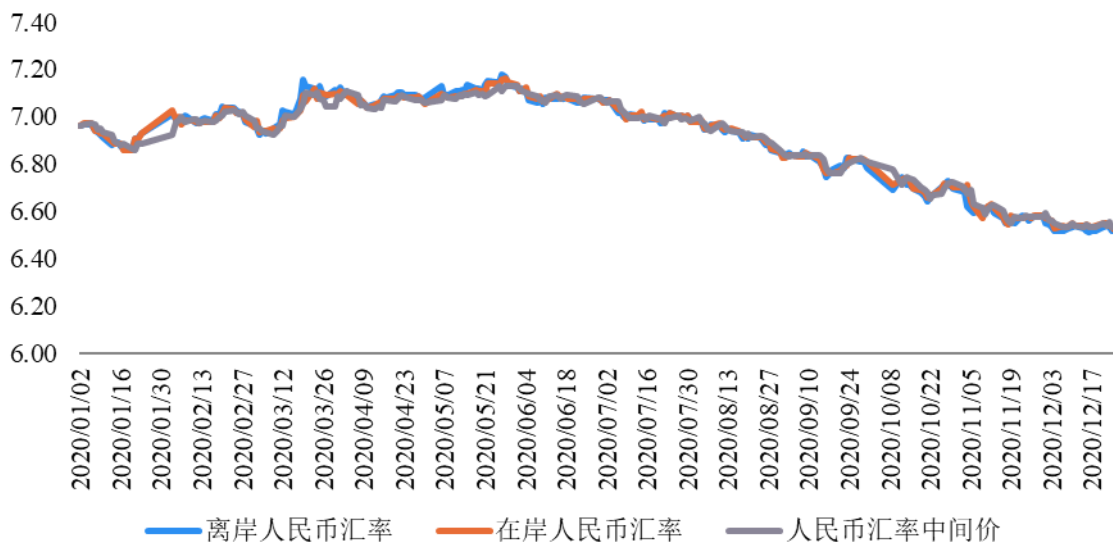
布鲁塞尔时间12月24日，历时4年半，英国与欧盟达成历史性的脱欧协议，将于12月31日结束脱欧过渡期，退出欧盟单一市场和关税联盟。双方分别在渔业政策和公平竞争环境的关键议题上做出了重要让步，欧盟委员会主席冯德莱恩称赞“这是个公平和平衡的协议，对双方来说也是正确和负责任的协议”。根据协议，2021年始，双方的商品贸易将继续享受零关税、零配额的待遇，避免了大规模贸易成本增加，这是欧盟有史以来第一个允许零关税和零配额的协议。此外，英国将无需再承担欧盟预算，欧洲法院的管辖权将终止。

12月中旬，英国发现传播性更强的新冠病毒变异体，但变种新冠病毒已蔓延到十余个国家和地区。目前，欧洲多国已对英国封关，亚洲方面，中国、新加坡等国也宣布暂停来往英国航班。

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25日，人民币汇率中间价收于6.5333，较上周五上行18个基点；在岸人民币汇率较上周五回落174个基点，收于6.5241；离岸人民币汇率上行7个基点至6.5196。

图 1：人民币汇率情况

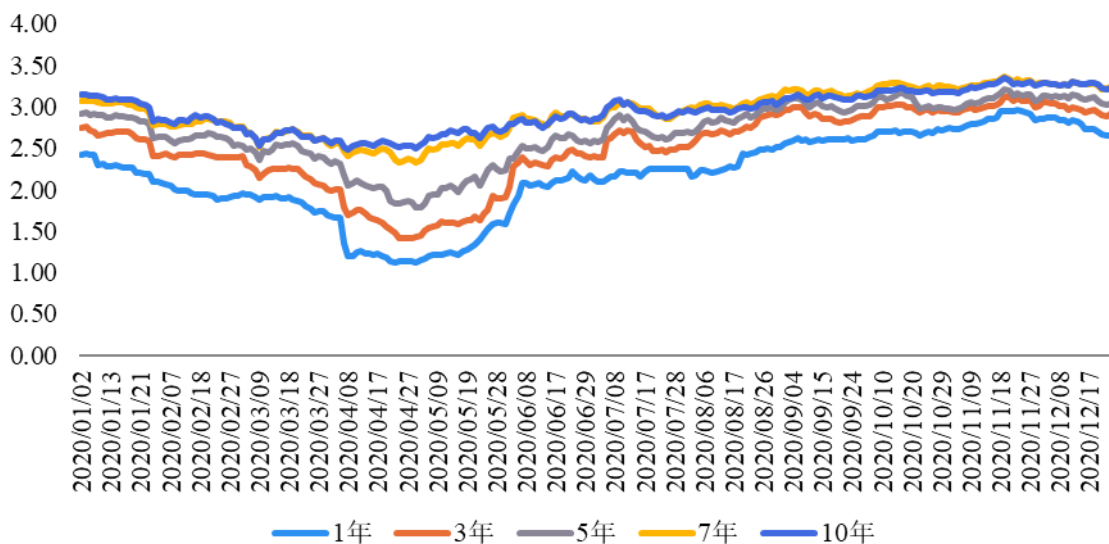


数据来源：东方财富，中诚信整理

利率走势：中国国债收益率波动下行；美国国债收益率小幅波动

本周，中国国债收益率持续回调。截至12月25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2.6096%、2.8856%、3.0030%、3.1950%和3.1878%。

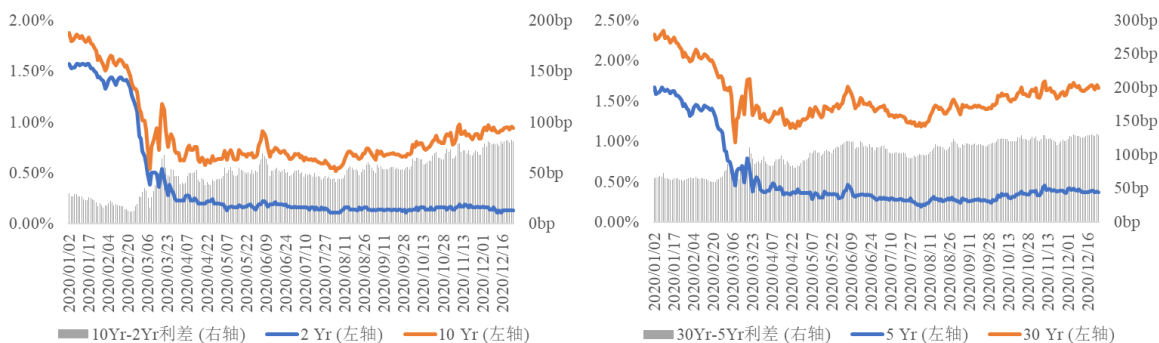
图 2：中国国债收益率



数据来源：中国债券信息网，中诚信整理

受新冠病毒变种全球疫情增添阴霾、英国脱欧协议完成等因素影响，美国国债收益率小幅波动。截至12月24日，2年期收益率与上周五持平，收于0.13%；5年期收益率0.37%，10年期收益率0.94%，30年期收益率1.66%，较上周五分别下跌2bp、1bp及4bp。美国国债利差方面，2年和10年期国债利差较上周五收窄1bp至81bp，5年和30年期国债利差较上周五收窄2bp至129bp。

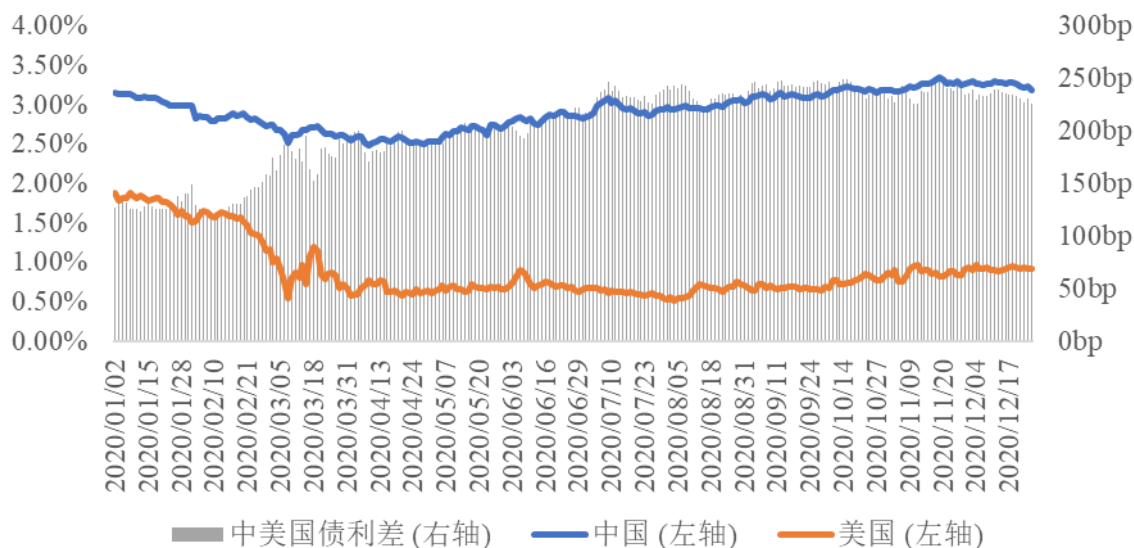
图 3：美国国债收益率及利差情况



数据来源：美联储，中诚信整理

中美利差方面，截至12月25日，中美10年期国债利差为226.5bp，较上周五收窄7.9bp，较年初扩大99.3bp。

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：圣诞假期前中资境外债券市场新发行平淡

12月21日至12月25日，中资企业在境外市场新发行14只债券，合计约5.2亿美元。

表 1：中资境外债券市场发行情况（20201221-20201225）

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)
2020/12/21	中国国际金融（香港）有限公司	USD	0.9	3ML+125	2021/12/22	364D	金融	Baa1/BBB/BBB+	-/-
2020/12/21	中信証券国际有限公司	USD	0.01	0.000001	2025/9/30	4.76	金融	-/BBB+/-	-/-
2020/12/21	中信証券国际有限公司	USD	0.05	0.000001	2025/9/30	4.76	金融	-/BBB+/-	-/-
2020/12/21	中信証券国际有限公司	USD	0.03	0.000001	2025/11/25	4.91	金融	-/BBB+/-	-/-
2020/12/21	中信証券国际有限公司	USD	0.03	0.000001	2025/11/25	4.91	金融	-/BBB+/-	-/-
2020/12/21	中信証券国际有限公司	USD	0.03	0.000001	2025/11/25	4.91	金融	-/BBB+/-	-/-
2020/12/21	中信証券国际有限公司	USD	0.03	0.000001	2025/11/25	4.91	金融	-/BBB+/-	-/-
2020/12/21	中信証券国际有限公司	USD	0.03	0.000001	2025/11/25	4.91	金融	-/BBB+/-	-/-
2020/12/21	国泰君安国际控股有限公司	HKD	2	1.49	2021/6/29	182D	金融	Baa2/BBB+/-	-/-
2020/12/22	香港俊发地产有限公司	USD	1.21	11	2022/12/24	2	房地产	-/-/B+	-/-/B+
2020/12/22	浙江长兴经开建设开发有限公司	USD	0.42	2.9	2023/12/28	3	城投	-/-	-/-
2020/12/23	中信信惠国际资本有限公司	USD	0.8	3.788	2021/4/23	114D	金融	-/-	-/-
2020/12/23	山东钢铁集团有限公司	EUR	1	1.8	2021/12/28	364D	原材料	-/-	-/-

2020/12/24 招银金融租赁有限公司 USD 0.2 1.5 2021/12/28 364D 金融 A3/BBB+/- -/-

数据来源：Bloomberg，中诚信整理

12月21日，中信证券国际有限公司及中国工商银行悉尼分行分别增发其境外债。

表 2：中资境外债券市场增发情况（20201221-20201225）

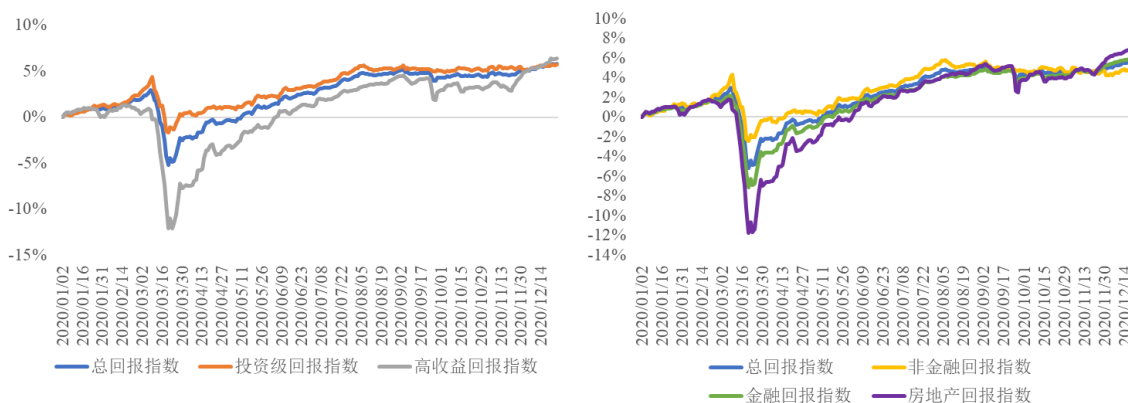
公布日	信用主体	币种	规模 (亿元)	息票 (%)	到期日	期限	行业	主体评级 (穆迪/标普/惠誉)	债项评级 (穆迪/标普/惠誉)
2020/12/21	中信证券国际有限公司	USD	0.8 (增发 0.5 亿)	0	2050/11/30	30	金融	-/BBB+/-	-/-
2020/12/21	中国工商银行悉尼分行	AUD	0.17 (增发 0.06 亿)	1.087	2026/1/27	5.25	银行	A1/A/A	-/-

数据来源：Bloomberg，中诚信整理

二级市场：中资美元债回报率上升

截至12月24日，中资美元债年初至今的回报率¹较上周五上升22bp至5.81%，其中投资级债券回报率为5.72%，高收益债券回报率为6.35%，分别较上周五上升18bp及34bp。按行业来看，非金融、金融及房地产债券回报率分别为4.95%、6.24%及7.46%，较上周上升24bp、21bp及33bp。

图 5：Markit iBoxx 中资美元债回报率情况

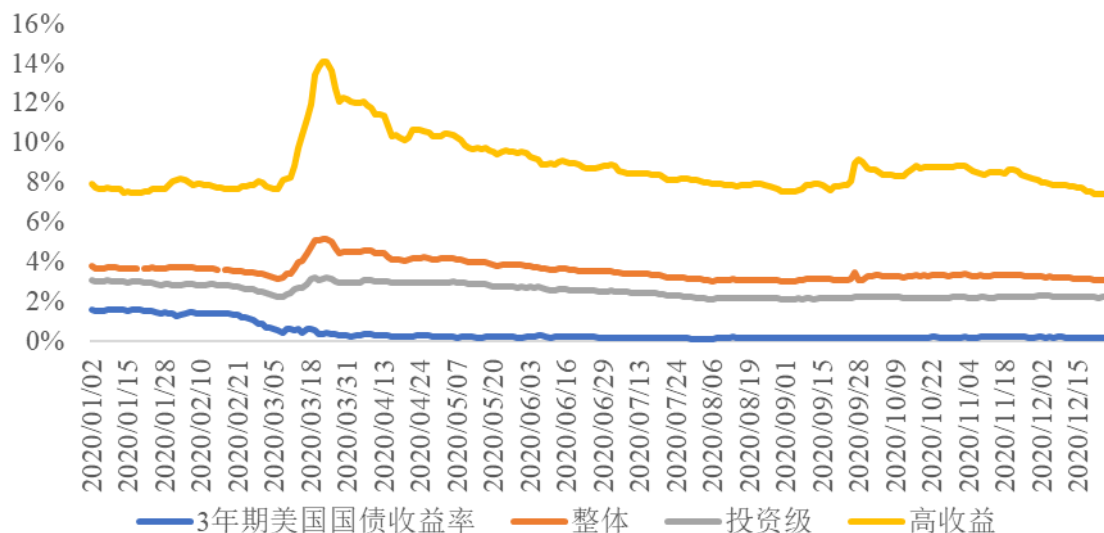


数据来源：Bloomberg，中诚信整理

¹ 回报率以 2020 年 1 月 2 日为基数计算

截至12月24日，中资美元债的最差收益率较上周五下跌4bp至3.10%，其中投资级债券下跌2bp至2.21%；高收益债券下跌12bp至7.40%。

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: 中诚信亚太授予株洲高科首次评级 **BBB_{g-}**, 展望稳定

2020年12月22日, 中国诚信(亚太)信用评级有限公司(“中诚信亚太”)首次授予株洲高科集团有限公司(“株洲高科”)的长期信用评级为**BBB_{g-}**, 评级展望为稳定。

表 3: 中诚信亚太评级行动情况 (20201221-20201225)

评级日期	信用主体	主体级别	评级观点
2020/12/22	株洲高科	BBB _{g-}	中诚信亚太肯定了以下因素包括(1)株洲高科作为高新区唯一基础设施投融资主体, 获得有力的外部支持;(2)土地和房地产开发业务具有稳固的市场地位;(3)营业收入持续增长。 同时, 该评级也关注到以下因素包括(1)经营性盈利能力较弱, 现金回款能力一般;(2)债务杠杆较高, 流动性状况一般;(3)受限资产规模较大。

数据来源: 中诚信整理

12月21日至12月25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 4: 跨境发行人评级行动情况 (20201221-20201225)

	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	青岛城市建设投资(集团)有限责任公司	城投	BBB+	稳定	2020/12/23	BBB	稳定	2020/1/21	惠誉	与青岛市政府的关加强
下调	百度公司	通讯	A3	稳定	2020/12/23	A3	正面	2020/3/6	穆迪	信用状况稳定
	协鑫新能源控股有限公司	公用事业	Caa2	负面观察状态	2020/12/24	Caa1	负面	2020/4/28	穆迪	交换要约

数据来源: Bloomberg, Wind, 中诚信整理

风险事件: 协鑫新能源提出要约交换, 清华控股不承担紫光集团美元债偿付责任

12月23日, 协鑫新能源控股有限公司(“协鑫新能源”或“公司”)公告称, 公司对其2021年1月到期的5亿美元优先票据的持有人提出要约交换。协鑫新能源称尽管公司致力于透过与中国华能集团合作及进行其他资产出售以改善流动性, 但这些交易仍存在不确定性, 加上公司的现金状况持续恶化, 公司内部资源可能不足以偿付其美元票据。以每1,000美元本金的优先票据来看, 要约的条款包括(1) 50美元现金代价; (2) 本金总额为950美元的新票据; (3) 任何应计利息; 及(4) 替代任何新票据的零碎金额的现金。

12月29日, 根据彭博消息, 清华控股有限公司管理层人士在12月28日的债券持有人会议上表示, 尽管清华控股对紫光集团的4.5亿美元债提供维好协议, 但清华控股不承担该债券的偿付责任。另外, 管理层人士称紫光集团会引入其它战略投资者, 清华控股或不再是紫光集团第一大股东。

熊猫债: 本周无新发行

截至12月25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 5: 2020 年熊猫债市场发行情况 (20200101-20201225)

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>