

# 中诚信国际 & 中诚信亚太

## 跨境债券周报

2021 年第 3 期

2021 年 1 月 11 日—1 月 15 日

### 拜登公布 1.9 万亿刺激经济方案；中资境外债券新发行持续活跃

#### 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

王国威 852-28607130

[george\\_wang@ccxap.com](mailto:george_wang@ccxap.com)

刘启杰 852-28607124

[jacky\\_lau@ccxap.com](mailto:jacky_lau@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

2021 年 1 月 20 日

#### 热点事件：拜登公布 1.9 万亿刺激经济方案

1 月 14 日，拜登公布了价值 1.9 万亿美元的“美国救援计划”，并提出救助、复苏“两步走”计划，即为美国家庭、企业、地方政府等提供资金援助，并通过投资基础设施、清洁能源、研发创新等推动经济复苏。

#### 汇率走势：人民币汇率小幅波动

本周，人民币汇率小幅波动。截至 1 月 15 日，人民币汇率中间价收于 6.4633。

#### 利率走势：中国国债收益率上行；美国国债收益率有所波动

近期，受货币政策力度边际收紧影响，中国国债收益率普遍上行。受美国当选总统拜登拟推出的 1.9 万亿美元财政刺激政策及逊于预期的零售数据等因素影响，美国国债收益率有所波动。中美利差方面，截至 1 月 15 日，中美 10 年期国债利差为 206.7bp，较上周五扩大 3.7bp，较 2020 年初扩大 79.6bp。

#### 中资境外债券

##### 一级市场：中资境外新债新发行持续活跃，信达香港发行 20 亿美元债

1 月 11 日至 1 月 15 日，中资企业在境外市场新发行 33 只债券，合计约 101 亿美元。其中，信达香港发行 4 只共 20 亿美元的高级票据，为本周的最大发行人。

##### 二级市场：中资美元债回报率回升

截至 1 月 15 日，中资美元债的回报率较上周上升 31bp 至 5.34%。按行业来看，非金融债券回报率升幅最大，较上周上升 43bp 至 4.04%。

##### 评级行动：中资发行人信用质量分化

#### 熊猫债：光大水务发行 1 只中期票据

1 月 15 日，中国光大水务有限公司 2021 年度第一期中期票据在银行间债券市场发行，发行规模 10 亿元，票面利率 3.75%，发行期限 3 年。

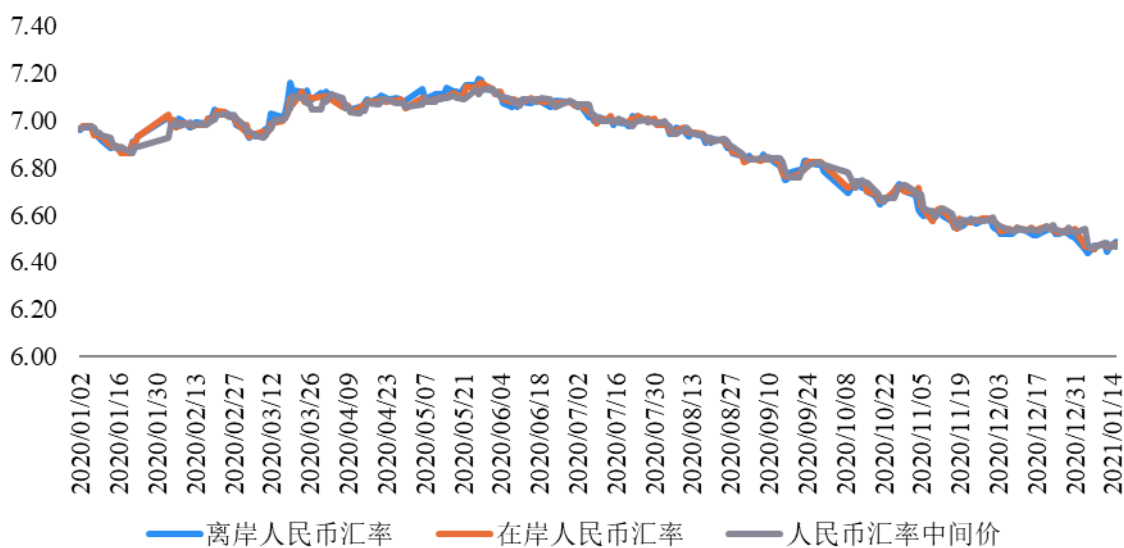
## 热点事件：拜登公布 1.9 万亿刺激经济方案

1月14日，拜登公布了一项价值1.9万亿美元的“美国救援计划”(American Rescue Plan)，并提出救助、复苏“两步走”计划，即为美国家庭、企业、地方政府等提供资金援助，并通过投资基础设施、清洁能源、研发创新等推动经济复苏。该计划能否获得美国国会批准仍存变数。计划主要面向三个领域：一是约4,150亿美元将用于抗击新冠病毒，推进疫苗的生产和分发，二是约4,400亿美元将用于援助美国社区和企业三是剩下超过1万亿美元的金额将用于对美国家庭的直接救助，涵盖了补助金及失业保险等福利措施。

## 汇率走势：人民币汇率小幅波动

本周，人民币汇率小幅波动。截至1月15日，人民币汇率中间价收于6.4633，较上周五回落75个基点；在岸人民币汇率较上周五上行33个基点，收于6.4752；离岸人民币汇率上行196个基点至6.4845。

图 1：人民币汇率情况

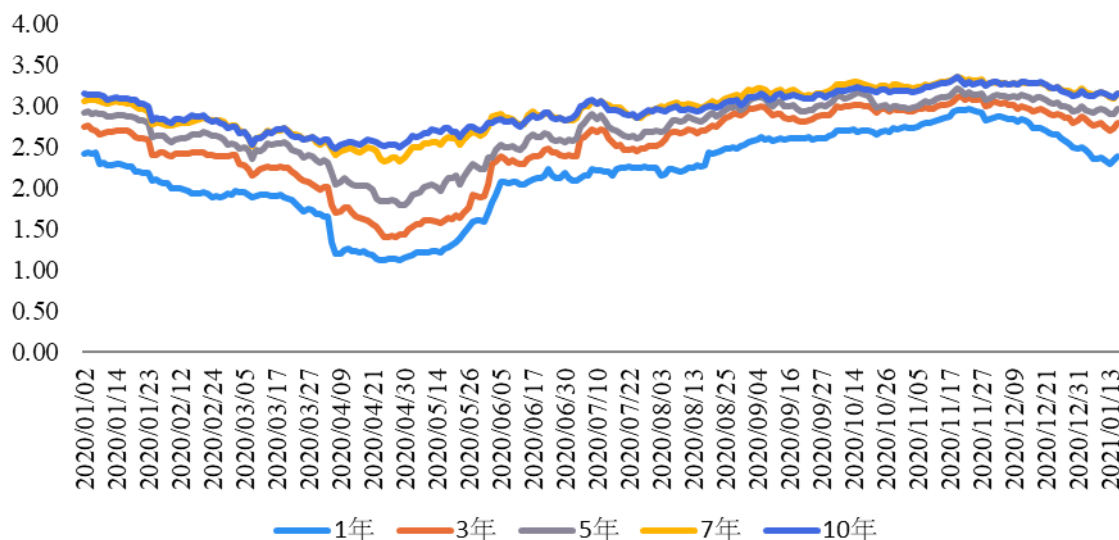


数据来源：东方财富，中诚信整理

## 利率走势：中国国债收益率上行；美国国债收益率有所波动

近期，受货币政策力度边际收紧影响，中国国债收益率普遍上行。截至1月15日，1年期、3年期、5年期和10年期国债收益率较上周五波动上行，收于2.3843%、2.7875%、2.9634%和3.1508%；7年期国债收益率较上周五小幅下行，收于3.1478%。

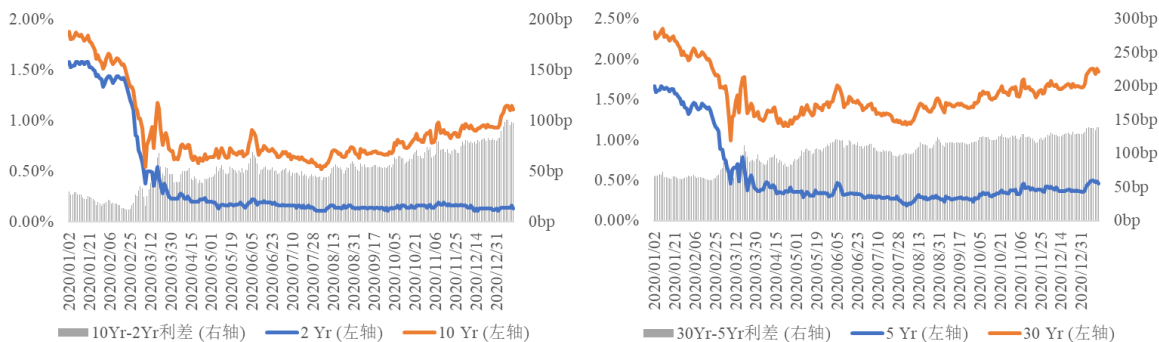
图 2：中国国债收益率



数据来源：中国债券信息网，中诚信整理

受美国当选总统拜登拟推出的 1.9 万亿美元财政刺激政策及逊于预期的零售数据等因素影响，美国国债收益率有所波动。截至 1 月 15 日，2 年期收益率 0.13%，5 年期收益率 0.46%，10 年期收益率 1.11%，30 年期收益率 1.85%，较上周五分别下降 1bp、3bp、2bp 及 2bp。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 98bp，5 年和 30 年期国债利差较上周五扩大 1bp 至 139bp。

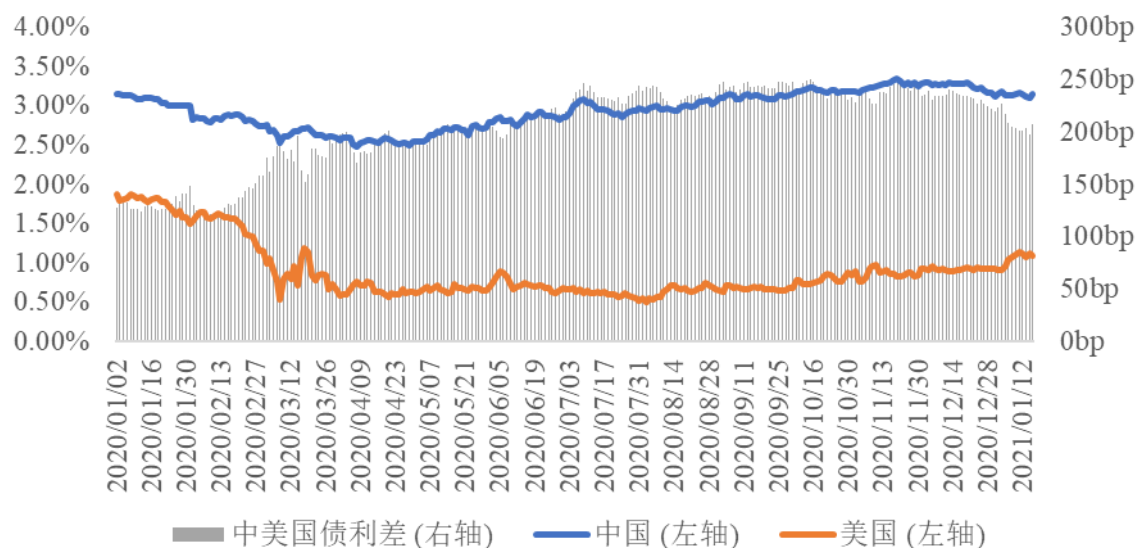
图 3：美国国债收益率及利差情况



数据来源：美联储，中诚信整理

中美利差方面，截至1月15日，中美10年期国债利差为206.7bp，较上周五扩大3.7bp，较2020年初扩大79.6bp。

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：中资境外新债新发行持续活跃，信达香港发行 20 亿美元债

1月11日至1月15日，中资企业在境外市场新发行33只债券，合计约101亿美元。其中，中国信达（香港）控股有限公司（“信达香港”）发行4只共20亿美元的高级票据，为本周的最大发行人。

表 1：中资境外债券市场发行情况（20210111-20210115）

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)
2021/1/11	中国农业银行纽约分行	USD	6.5	0.85	2024/1/19	3	银行	A1/A/A	A1/-/-
2021/1/11	中国农业银行纽约分行	USD	3	1.25	2026/1/19	5	银行	A1/A/A	A1/-/-
2021/1/11	北京首都创业集团有限公司	USD	4	4.65	2026/1/19	5	房地产	Baa3/BBB-/BBB	-/-/BBB
2021/1/11	大发地产集团有限公司	USD	1.8	9.95	2022/1/18	364D	房地产	B2/B/-	-/-/-
2021/1/11	福建漳龙集团有限公司	USD	4	3.45	2023/12/19	2.91	城投	-/-/BBB-	-/-/BBB-
2021/1/11	上海浦东发展银行新加坡分行	USD	3	1	2024/1/19	3	银行	Baa2/BBB/BBB	Baa2/-/-
2021/1/12	常州东方新城建设集团有限公司	USD	3	3	2024/1/19	3	城投	-/-/BBB-	-/-/BBB-
2021/1/12	中国信达（香港）控股有限公司	USD	5	1.25	2024/1/20	3	金融	A3/A-/A	-/A-/A
2021/1/12	中国信达（香港）控股有限公司	USD	3	1.875	2026/1/20	5	金融	A3/A-/A	-/A-/A
2021/1/12	中国信达（香港）控股有限公司	USD	4	2.5	2028/1/20	7	金融	A3/A-/A	-/A-/A

2021/1/12	中国信达（香港）控股有限公司	USD	8	3	2031/1/20	10	金融	A3/A-/A	-/A-/A
2021/1/12	中国华能集团有限公司	USD	5	1.6	2026/1/20	5	公用事业	A2/A-/A	-/-/A
2021/1/12	中国华能集团有限公司	USD	5	2.7	2031/1/20	10	公用事业	A2/A-/A	-/-/A
2021/1/12	中国枫叶教育集团有限公司	USD	1.25	2.25	2026/1/27	5	非日常消费品	-/-/-	-/-/-
2021/1/12	招银国际金融有限公司	USD	0.1	0.8	2021/4/15	90D	金融	Baa1/BBB+/-	-/-/-
2021/1/12	星河控股有限公司	MYR	0.01	1	2022/8/23	1.61	日常消费品	-/-/-	-/-/-
2021/1/12	越秀地产股份有限公司	USD	6	2.8	2026/1/20	5	房地产	Baa3-/BBB-	Baa3-/BBB-
2021/1/12	越秀地产股份有限公司	USD	1.5	3.8	2031/1/20	10	房地产	Baa3-/BBB-	Baa3-/BBB-
2021/1/13	成都兴城投资集团有限公司	USD	4.45	2.9	2026/1/20	5	城投	-/-/BBB+	-/-/BBB+
2021/1/13	国泰君安国际控股有限公司	HKD	3	1	2022/1/19	363D	金融	Baa2/BBB+/-	-/-/-
2021/1/13	蔚来汽车有限公司	USD	6.5	0	2026/2/1	5.05	非日常消费品	-/-/-	-/-/-
2021/1/13	蔚来汽车有限公司	USD	6.5	0.5	2027/2/1	6.05	非日常消费品	-/-/-	-/-/-
2021/1/14	中银航空租赁有限公司	USD	4	1.75	2026/1/21	5	金融	-/A-/A-	-/A-/A-
2021/1/14	隆基泰和置业有限公司	USD	1	12.5	2022/1/19	364D	房地产	-/-/-	-/-/-
2021/1/14	南京六合经济技术开发区总公司	USD	0.97	2.75	2022/1/20	364D	城投	-/-/-	-/-/-
2021/1/14	上坤地产集团有限公司	USD	1.85	12.75	2022/1/21	364D	房地产	-/-/-	-/-/-
2021/1/15	中国奥园集团股份有限公司	USD	1.88	4.2	2022/1/20	364D	房地产	B1/B+/BB	-/-/-
2021/1/15	国银金融租赁股份有限公司	USD	1.065	1.25	2022/1/23	1	金融	A1/A/A+	-/-/-
2021/1/15	中国国际金融（香港）有限公司	USD	0.35	1.06	2022/1/20	364D	金融	Baa1/BBB/BBB+	-/-/-
2021/1/15	佳源国际控股有限公司	USD	3	12.5	2023/7/21	2.5	房地产	B2/B/B	B3-/B
2021/1/15	如东县金鑫交通工程建设投资有限公司	USD	1.5	2.8	2024/1/21	3	城投	-/-/-	-/-/-
2021/1/15	山东国惠投资有限公司	USD	2.4	3.15	2026/1/21	5	金融	Baa2-/BBB+	-/-/BBB+
2021/1/15	武汉当代科技产业集团股份有限公司	USD	0.8	9	2022/1/21	364D	医疗保健	-/-/-	-/-/-

数据来源：Bloomberg，中诚信整理

1月14日，广西金融投资集团有限公司和珠海华发集团有限公司分别增发其美元债。

表 2：中资境外债券市场增发情况（20210111-20210115）

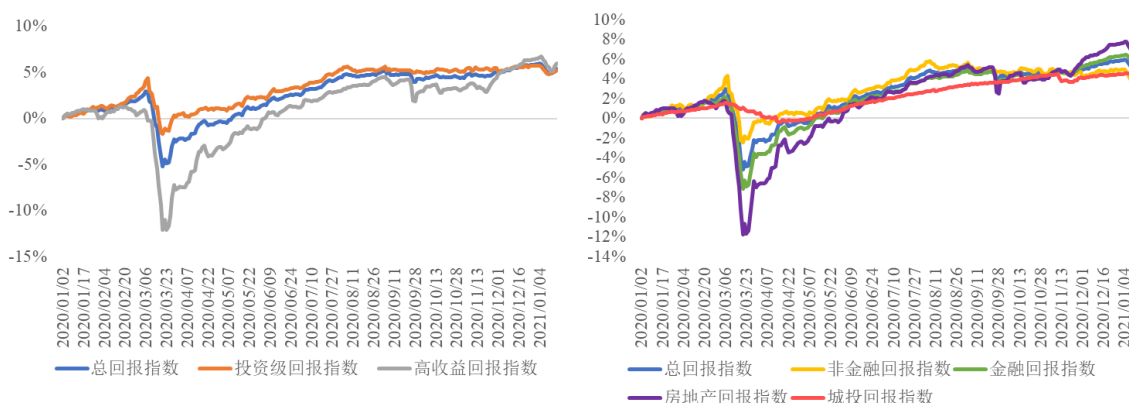
公布日	信用主体	币种	规模 (亿元)	息票 (%)	到期日	期限	行业	主体评级 (穆迪/标普/惠誉)	债项评级 (穆迪/标普/惠誉)
2021/1/14	广西金融投资集团有限公司	USD	5 (增发 1 亿)	3.6	2023/11/18	3	金融	Ba1-/A-	Baa2-/BBB
2021/1/14	珠海华发集团有限公司	USD	4 (增发 1.5 亿)	2.8	2025/11/4	5	城投	-/-/BBB	-/-/BBB

数据来源：Bloomberg，中诚信整理

## 二级市场：中资美元债回报率回升

截至1月15日，中资美元债的回报率<sup>1</sup>较上周上升31bp至5.34%，其中投资级债券回报率上升32bp至5.19%，高收益债券回报率上升29bp至5.99%。按行业来看，非金融债券回报率升幅最大，较上周上升43bp至4.04%；金融、房地产及城投债券回报率分别为6.04%、6.92%及4.69%，分别较上周上升23bp、29bp及23bp。

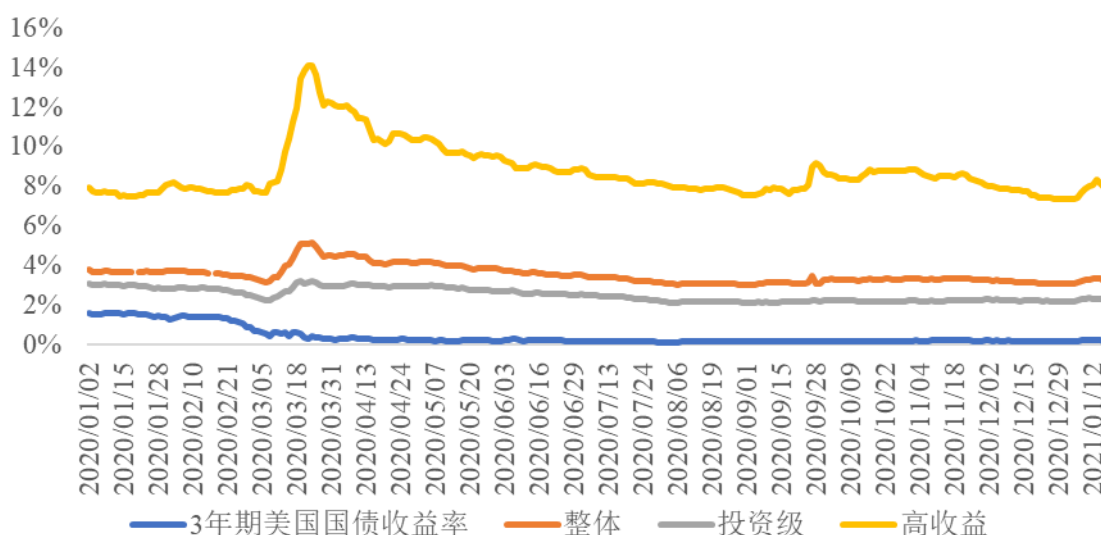
图 5：Markit iBoxx 中资美元债回报率情况



数据来源：Bloomberg，中诚信整理

截至1月15日，中资美元债的最差收益率较上周下跌5bp至3.24%，其中投资级债券较上周下跌4bp至2.30%；高收益债券则较上周上升8bp至7.95%。

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

<sup>1</sup> 回报率以 2020 年 1 月 2 日为基数计算



## 评级行动：中资发行人信用质量分化

1月11日至1月15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，其中华夏幸福被两家评级机构下调评级。

表 3：跨境发行人评级行动情况（20210111-20210115）

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：										
神州租车有限公司	非日常消费品	CCC+	正面	2021/1/12	CCC	正面	2020/11/13	标普	可转换债券发行	
上调	延锋全球汽车内饰系统有限公司	非日常消费品	BBB-	稳定	2021/1/14	BBB-	负面	2020/4/8	标普	业务盈利和现金产生持续回复
	佳源国际控股有限公司	房地产	B	稳定	2021/1/15	B	负面	2020/8/20	标普	流动性和资本结构改善
下调	华夏幸福基业股份有限公司	房地产	B2	负面观察状态	2021/1/12	Ba3	负面	2020/9/17	穆迪	较预期差的经营业绩和现金流
	华夏幸福基业股份有限公司	房地产	B	负面观察状态	2021/1/14	BB-	稳定	2020/6/15	惠誉	较预期差的经营业绩和再融资风险增加

数据来源：Bloomberg, Wind, 中诚信整理

## 熊猫债：光大水务发行 1 只中期票据

1月15日，中国光大水务有限公司2021年度第一期中期票据在银行间债券市场发行，发行规模10亿元，票面利率3.75%，发行期限为3年。此为2021年度熊猫债市场的第一只债券。

表 4：2021 年熊猫债市场发行情况（20210101-20210115）

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
中国光大水务有限公司	10	3.75	2021/1/15	2024/1/15	3	中期票据	银行间	上海新世纪

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>