

2021 年第 6 期

2021 年 2 月 1 日—2 月 5 日

中诚信国际 & 中诚信亚太 跨境债券周报

英国央行维持利率政策不变；阿里巴巴发行 50 亿美元债

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

庄承浩 852-28607126

peter_chong@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

2021 年 2 月 10 日

热点事件：英国央行维持利率政策不变

英国央行公布利率决议，维持基准利率在 0.1% 不变，符合市场预期。英国央行将 2021 年度经济增长预测从去年 11 月公布的 7.25% 下调至 5%。此外，英国央行表示，尽管这并不意味着负利率即将到来，但各银行要开始为英镑负利率做准备。

汇率走势：人民币汇率小幅波动

人民币汇率延续小幅波动态势。截至 2 月 5 日，人民币汇率中间价收于 6.4710。

利率走势：中国国债收益率持续上行；美国国债收益率普遍上行

随着国内货币政策由宽转稳，中国国债收益率延续上行态势。美国就业数据好于预期，加上参议院通过 1.9 万亿纾困方案，带动中、长期美国国债收益率上行。中美利差方面，截至 2 月 5 日，中美 10 年期国债利差为 205.3bp，较上周五收窄 6.0bp，较年初收窄 21.2bp。

中资境外债券

一级市场：新发行持续上升，阿里巴巴发行 50 亿美元债

2 月 1 日至 2 月 5 日，中资企业在境外市场新发行 18 只债券，合计约 74.2 亿美元，较上周上升 15.2%。其中，阿里巴巴集团控股有限公司发行 4 只美元债，总发行额为 50 亿美元，为最大发行主体。

二级市场：高收益及房地产中资美元债承压

华夏幸福债务逾期事件持续发酵，高收益及房地产中资美元债承压。截至 2 月 5 日，中资美元债年初至今的回报率较上周上升 5bp 至 -0.08%，其中高收益债券回报率下降 32bp 至 -0.98%；房地产债券回报率下降 29bp 至 -1.11%。

评级行动：中资发行人信用质量分化

风险事件：海航集团及其子公司被申请重整

熊猫债：本周无新发行

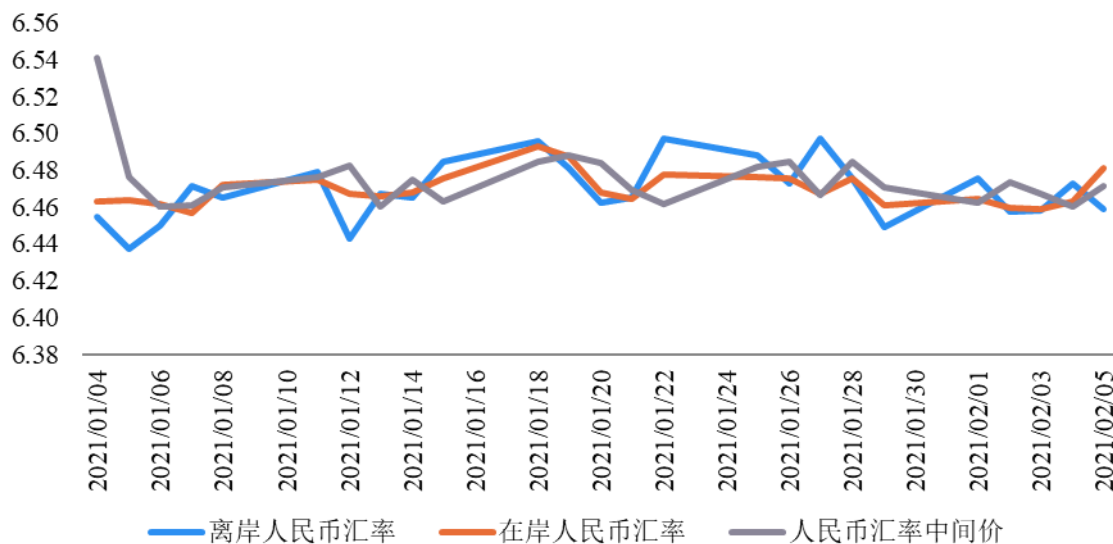
热点事件：英国央行维持利率政策不变

周四，英国央行公布利率决议，维持基准利率在0.1%不变，符合市场预期。英国央行预期经济将在今年晚些时候复苏，在那之前将维持其刺激计划不变。英国央行预计2021年的前三个月英国经济将萎缩4%，将2021年度经济增长预测从去年11月公布的7.25%下调至5%，将2022年的增长预测从之前为6.25%上调至7.25%，并预计经济将在2022年第一季之前英国经济可恢复到2019年底水平。此外，英国央行表示，各银行要开始为英镑负利率做准备，但这并不意味着负利率即将到来。负利率是帮助英国摆脱严重衰退的手段之一，就是否实行英国央行已斟酌近一年。英国央行认为银行应提前至少6个月做准备，才能让现有体系规避不必要的风险。

汇率走势：人民币汇率小幅波动

本周，人民币汇率延续小幅波动态势。截至2月5日，人民币汇率中间价收于6.4710，较上周五上行1个基点；在岸人民币汇率较上周五上行198个基点，收于6.4810；离岸人民币汇率上行100个基点至6.4589。

图 1：人民币汇率情况

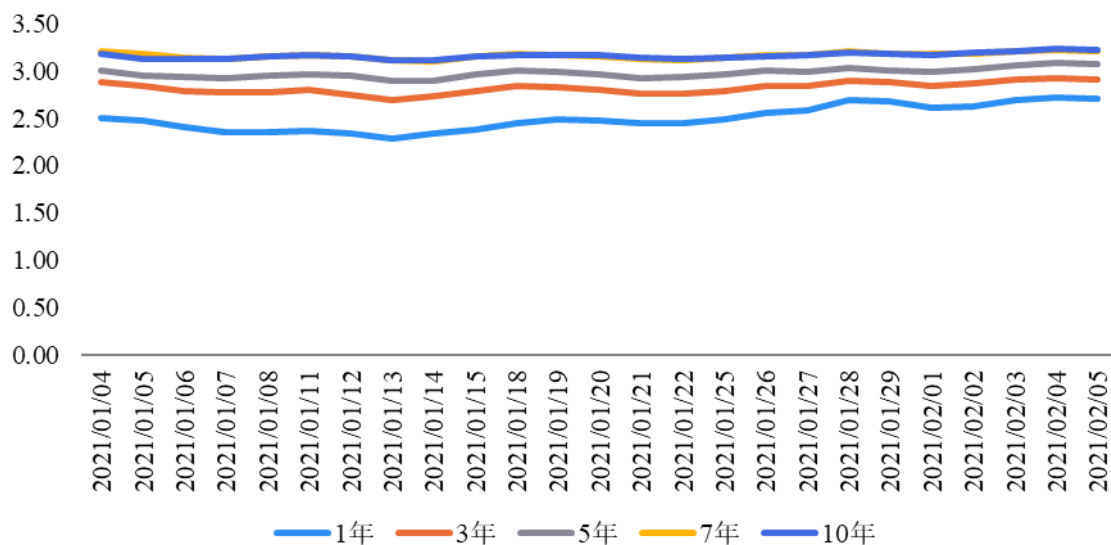


数据来源：Wind，中诚信整理

利率走势：中国国债收益率持续上行；美国国债收益率普遍上行

随着国内货币政策由宽转稳，中国国债收益率延续上行态势。截至2月5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2.7021%、2.9136%、3.0695%、3.2046%和3.2164%。

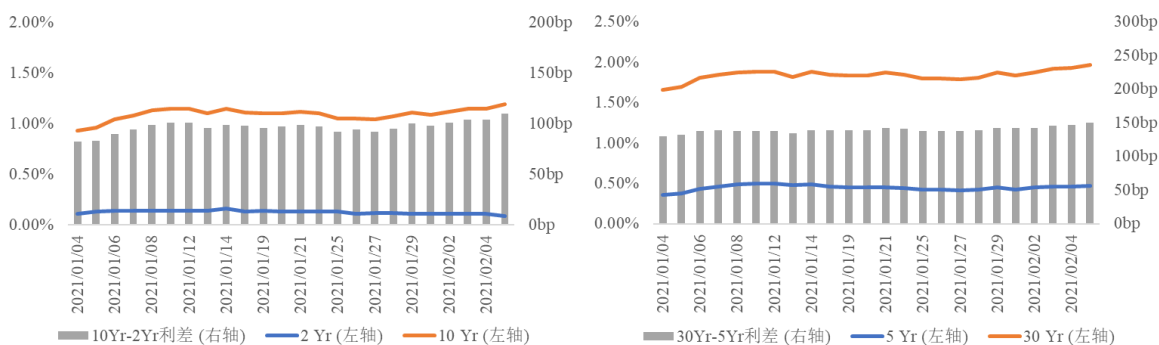
图 2：中国国债收益率



数据来源：中国债券信息网，中诚信整理

美国就业数据好于预期，加上参议院通过 1.9 万亿纾困方案，带动中、长期美国国债收益率上行。截至 2 月 5 日，2 年期收益率为 0.09%，较上周五下降 2bp；5 年期收益率 0.47%、10 年期收益率 1.19%、30 年期收益率为 1.97%，较上周五分别上升 2bp、8bp 和 10bp。美国国债利差方面，2 年期和 10 年期国债利差较上周五扩大 10bp 至 110bp，5 年期和 30 年期国债利差较上周五扩大 8bp 至 150bp。

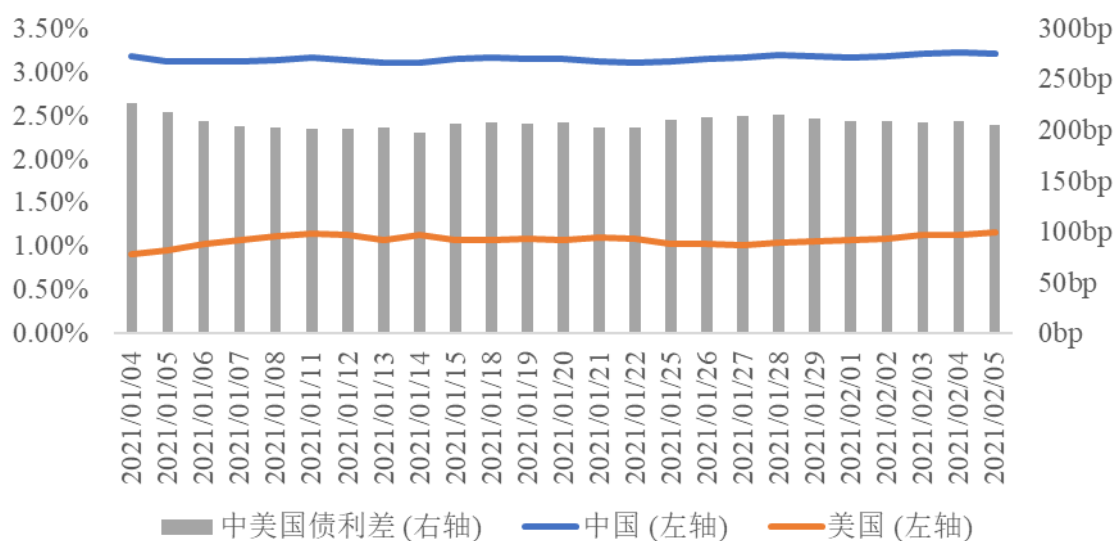
图 3：美国国债收益率及利差情况



数据来源：美联储，中诚信整理

中美利差方面，截至 2 月 5 日，中美 10 年期国债利差为 205.3bp，较上周五收窄 6.0bp，较年初收窄 21.2bp。

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：新发行持续上升，阿里巴巴发行 50 亿美元债

2月1日至2月5日，中资企业在境外市场新发行18只债券，合计约74.2亿美元，较上周上升15.2%。其中，阿里巴巴集团控股有限公司（“阿里巴巴”）发行4只美元债，总发行额为50亿美元，为最大发行主体。

表 1：中资境外债券市场发行情况（20210201-20210205）

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)
2021/2/2	兴证国际金融集团有限公司	USD	3	2	2024/2/9	3	金融	-/-/-	-/-/-
2021/2/2	中国海外宏洋集团有限公司	USD	5.12	2.45	2026/2/9	5	房地产	Baa2/BBB-/BBB	Baa2/-/BBB
2021/2/2	招银国际金融有限公司	USD	0.03	0.75	2021/8/9	182D	金融	Baa1/BBB+/-	-/-/-
2021/2/2	远东宏信有限公司	CNY	15	4.7	2024/2/9	3	金融	-/BBB-/-	-/BBB-/-
2021/2/2	景业名邦集团控股有限公司	USD	1.55	7.5	2022/2/7	364D	房地产	-/-/-	-/-/-
2021/2/3	中航资本控股股份有限公司	USD	3	2.375	2026/2/9	5	金融	A3/-/A-	A3/-/-
2021/2/3	信银（香港）投资有限公司	USD	2	1.04	2024/2/10	3	金融	-/-/-	-/-/-
2021/2/3	贵阳经济开发区城市建设投资 （集团）有限公司	EUR	0.23	1.7	2022/2/7	364D	城投	-/-/-	-/-/-
2021/2/3	西证国际证券股份有限公司	USD	1.78	4	2024/2/9	3	金融	-/-/-	-/-/-
2021/2/4	阿里巴巴集团控股有限公司	USD	15	2.125	2031/2/9	10	非日常 消费品	A1/A+/A+	A1/A+/A+

2021/2/4	阿里巴巴集团控股有限公司	USD	10	2.7	2041/2/9	20	非日常消费品	A1/A+/A+	A1/A+/A+
2021/2/4	阿里巴巴集团控股有限公司	USD	15	3.15	2051/2/9	30	非日常消费品	A1/A+/A+	A1/A+/A+
2021/2/4	阿里巴巴集团控股有限公司	USD	10	3.25	2061/2/9	40	非日常消费品	A1/A+/A+	A1/A+/A+
2021/2/4	普洛斯中国控股有限公司	USD	0.66	2.6	2024/2/9	3	工业	-/BBB/-	-/-/-
2021/2/4	金川集团股份有限公司	USD	2.8	4	2024/2/10	3	原材料	-/-/BBB-	-/-/BBB-
2021/2/5	国银金融租赁股份有限公司	USD	0.58	1.2	2023/2/19	2	金融	A1/A+/A+	-/-/-
2021/2/5	招银国际金融有限公司	HKD	0.25	0.73	2021/5/5	85D	金融	Baa1/BBB+/-	-/-/-
2021/2/5	济南章丘控股集团有限公司	USD	1	5	2022/2/8	364D	金融	-/-/-	-/-/-

数据来源：Bloomberg，中诚信整理

2月1日至2月5日期间，合共5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（20210201-20210205）

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)
2021/2/3	鑫苑置业有限公司	USD	2.7 (增发 1 亿)	14	2024/1/25	3	房地产	-/B-/B-	-/-/B-
2021/2/4	佳兆业集团控股有限公司	USD	5 (增发 1 亿)	9.75	2023/9/28	3.2	房地产	B1/B/B	B2/-/B
2021/2/4	远东宏信有限公司	CNY	17 (增发 2 亿)	4.7	2024/2/9	3	金融	-/BBB/-	-/BBB/-
2021/2/4	花样年控股集团有限公司	USD	4.5 (增发 1.5 亿)	11.875	2023/6/1	3	房地产	B2/B/B+	B3/-/-
2021/2/5	绿景中国地产有限公司	HKD	3.312 (增发 0.332 亿)	6	2021/12/13	363D	房地产	-/-/B	-/-/-
2021/2/5	绿景中国地产有限公司	CNY	0.095 (增发 0.01 亿)	6	2021/12/13	363D	房地产	-/-/B	-/-/-

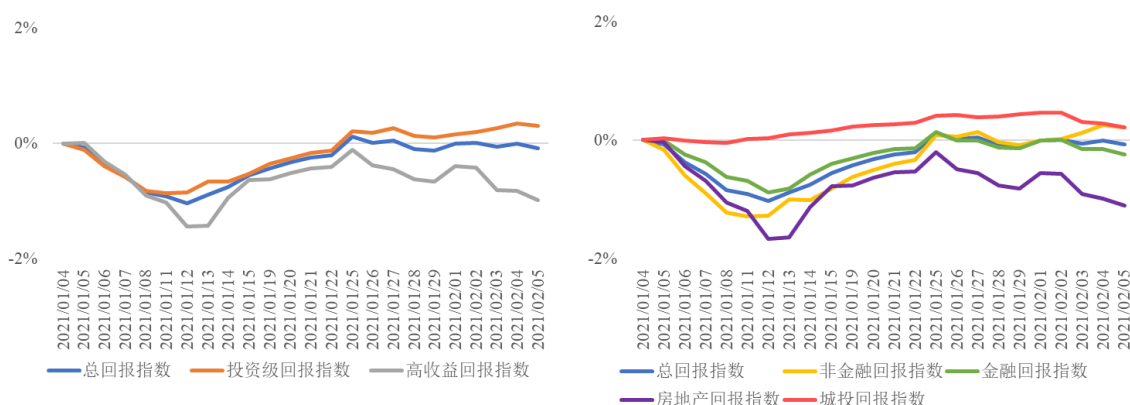
数据来源：Bloomberg，中诚信整理

二级市场：高收益及房地产中资美元债承压

华夏幸福债务逾期事件持续发酵，高收益及房地产中资美元债承压。截至2月5日，中资美元债年初至今的回报率¹较上周上升5bp至-0.08%，其中投资级债券回报率上升20bp至0.31%，高收益债券回报率下降32bp至-0.98%。按行业来看，非金融债券回报率较上周上升31bp至0.21%；金融、房地产和城投债券回报率分别为-0.25%、-1.11%及0.21%，分别较上周下降11bp、29bp及23bp。

¹ 回报率以 2021 年 1 月 4 日为基数计算

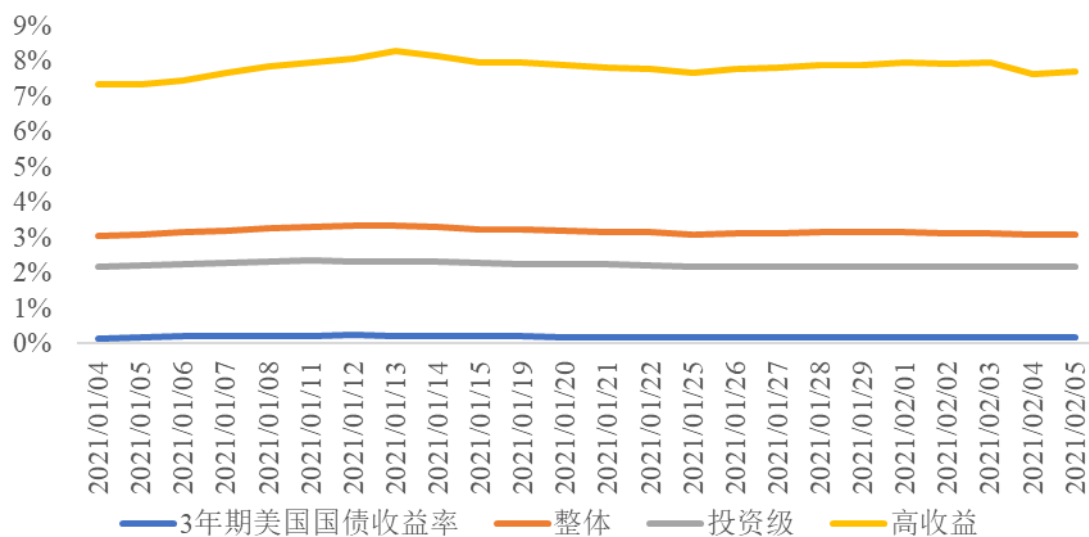
图 5: Markit iBoxx 中资美元债回报率情况



数据来源: Bloomberg, 中诚信整理

截至2月5日, 中资美元债的最差收益率较上周下跌7bp至3.08%, 其中投资级债券较上周下跌2bp至2.17%; 高收益债券较上周下跌21bp至7.70%。

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

2月1日至2月5日, 评级机构分别对2家中资发行人采取了正面评级行动, 对7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（20210201-20210205）

表 5：对境外发行人信用评级机构情况（2021/1/201-2021/1/203）										
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	中联重科股份有限公司	工业	BB-	正面	2021/2/3	B+	正面	2020/5/15	标普	财务缓冲增强
	龙光集团有限公司	房地产	Ba2	稳定	2021/2/5	Ba3	正面	2020/6/2	穆迪	收入增长强劲，债务增长可控
中性	昆明钢铁控股有限公司	原材料	BBB-	观察状态	2021/2/4	BBB-	稳定	2020/2/11	惠誉	与中国宝武钢铁集团签署合作协议
下调	新疆中泰（集团）有限责任公司	原材料	BB-	稳定	2021/2/2	BB+	稳定	2020/10/30	惠誉	商业运营敞口增加
	协鑫新能源控股有限公司	公用事业	Caa3	负面	2021/2/2	Caa2	负面观察状态	2020/12/24	穆迪	债务违约
	华夏幸福基业股份有限公司	房地产	Caa1	负面	2021/2/2	B2	负面观察状态	2021/1/13	穆迪	流动性风险较高
	华夏幸福基业股份有限公司	房地产	CC	-	2021/2/3	CCC	-	2021/1/27	惠誉	债务逾期
	美年大健康产业控股股份有限公司	医疗保健	B+	稳定	2021/2/4	BB-	稳定	2020/5/12	惠誉	收入增长放缓，有限的去杠杆化能力
	重庆市能源投资集团有限公司	原材料	BBB	负面观察状态	2021/2/5	BBB	稳定	2020/11/11	惠誉	14 处煤矿关闭退出
	美年大健康产业控股股份有限公司	医疗保健	B2	负面	2021/2/5	B1	负面	2020/9/14	穆迪	流动性状况较弱
境内评级：										
下调	海航集团有限公司、海南航空控股股份有限公司	工业	BB	负面	2021/2/1	AA	负面观察状态	2021/1/28	上海新世纪	公司被申请重整、下属公司发布业绩预亏公告、关联企业资金占用及大量未披露担保
	海南航空控股股份有限公司	工业	BB	负面	2021/2/2	AA	负面观察状态	2021/1/28	中诚信国际	公司被申请重整
	华夏幸福基业股份有限公司	房地产	A	负面观察状态	2021/2/3	AA+	负面观察状态	2021/1/29	中诚信国际	债务逾期、流动性紧张
	华夏幸福基业股份有限公司	房地产	A	负面	2021/2/3	AAA	负面	2021/1/29	东方金诚	债务逾期、债务负担重
	华夏幸福基业股份有限公司	房地产	BB	负面	2021/2/3	AA+	负面	2021/1/18	大公国际	债务逾期、流动性紧张

数据来源：Bloomberg，Wind，中诚信整理

风险事件：海航集团及其子公司被申请重整

1月29日，海航集团有限公司（“海航集团”）及其多家子公司因无法清偿到期债务，分别被债权人向海南省高级人民法院提出重整的申请，海航集团面临因重整失败而被宣告破产的风险。截至2月5日，海航集团及其参股子公司海南航空控股股份有限公司共有2只存量美元债，合计约2.41亿美元，分别于2021年10月5日及10月29日到期。

熊猫债：本周无新发行

截至2月5日，2021年熊猫债发行总量4只，发行主体共3个，总发行规模为37亿人民币，平均息票率为3.79%，债券期限均为3年及以上，发行场所银行间市场及交易所市场各半。

表 4：2021 年熊猫债市场发行情况（20210101-20210205）

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
越秀交通基建有限公司	10	3.78	2021/1/28	2026/1/28	5	中期票据	银行间	中诚信
越秀交通基建有限公司	10	3.63	2021/1/25	2026/1/25	5	公司债	交易所	中诚信
普洛斯中国控股有限公司	7	3.98	2021/1/25	2024/1/25	3	公司债	交易所	中诚信
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>