

美国公布 6 万亿财政预算案；中资境外债新发行
显著回暖

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

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

2021 年 6 月 2 日

热点事件：美国公布 6 万亿财政预算案

5 月 28 日，美国总统拜登向国会提交了总额 6 万亿美元的 2022 财年预算草案，申请扩大基础设施建设、教育和应对气候变化等领域的政府支出，使用期为今年 10 月 1 日至 2022 年 9 月 30 日。拜登预算案较新冠疫情前的政府开支水平大幅提高约 35%，是美国自二战以来最高联邦财政支出。根据该预算案，美国政府预期其 2022 财年的财政收入 4.17 万亿美元，赤字 1.84 万亿美元。

汇率走势：人民币汇率走低

美元兑人民币汇率持续走低，跌破 6.4 关口。截至 5 月 28 日，人民币汇率中间价收于 6.3858。

利率走势：中国国债收益率普遍上行；美国国债收益率下跌

中国国债收益率普遍上行。美联储重申对通胀保持关注，以防通胀影响美国经济复苏，带动美国国债收益率下跌。中美利差方面，截至 5 月 28 日，中美 10 年期国债利差为 148.8bp，较上周五扩大 2.2bp，较年初收窄 77.7bp。

中资境外债券

一级市场：中资境外债新发行显著回暖

5 月 24 日至 5 月 28 日，中资企业在境外市场新发行 20 只债券，合计约 66.6 亿美元，较上周增加 196.4%。其中，房地产企业为最主要发行人，新发行 5 只债券，合计约 21.1 亿美元。

二级市场：中资美元债回报率上升，城投债升幅最大

截至 5 月 28 日，中资美元债年初至今的回报率较上周五上升 31bp 至 -0.56%，其中投资级、高收益债券分别上升 40bp 和 8bp 至 -1.18% 和 0.94%。按行业来看，房地产、非金融、金融和城投债券回报率全面上升，其中城投债券回报率升幅最大。

评级行动：中资发行人信用质量分化

熊猫债：恒安国际新发 1 只短融

5 月 25 日，恒安国际集团有限公司 2021 年度第一期短期融资券在银行间市场发行，债券规模 10 亿元，债券期限 182 天，票面利率为 2.90%。中诚信国际评定该债券主体级别为 AAA。

热点事件：美国公布6万亿美元的财政预算案

5月28日，美国总统拜登向国会提交了总额6万亿美元的2022财年预算草案，申请扩大在基础设施建设、教育和应对气候变化等领域的政府支出，使用期为今年10月1日至2022年9月30日。相比特朗普政府的预算案，拜登预算案为教育部、卫生及公共服务部、国家环境保护局分别增加41%、23%和22%，而国防拨款仅增1.7%。拜登预算案较新冠疫情前的政府开支水平大幅提高约35%，是美国自二战以来最高联邦财政支出。该法案将在短期内将令美国债务大幅增加，长期来看，拜登或会通过增加税收来减少赤字。根据该预算案，美国政府预期其2022财年的财政收入4.17万亿美元，赤字1.84万亿美元，低于新冠疫情来袭背景下的2020和2021财年，但远高于疫情暴发前2019财年的9,840亿美元；2023财年赤字为1.37万亿美元。路透社报道称，为增加政府收入、降低赤字，拜登团队提出对企业和富人加税，不过，在最乐观的情况下也要约15年时间才能抵销预算案预新增的开支。

汇率走势：人民币汇率走低

美元兑人民币汇率持续走低，跌破6.4关口。截至5月28日，人民币汇率中间价收于6.3858,较上周五回落442个基点；在岸人民币汇率较上周五回落683个基点，收于6.3654；离岸人民币汇率下行756个基点至6.3598。本轮人民币升值主要受美联储加息预期增强以及美元指数走弱等因素影响。5月31日，央行表示为加强金融机构外汇流动性管理，自2021年6月15日起上调金融机构外汇存款准备金率2个百分点，即外汇存款准备金率由现行的5%提高到7%。这将有助于收紧约200亿美元的境内流动性，促进境内外汇市场平衡发展。

图 1：人民币汇率情况

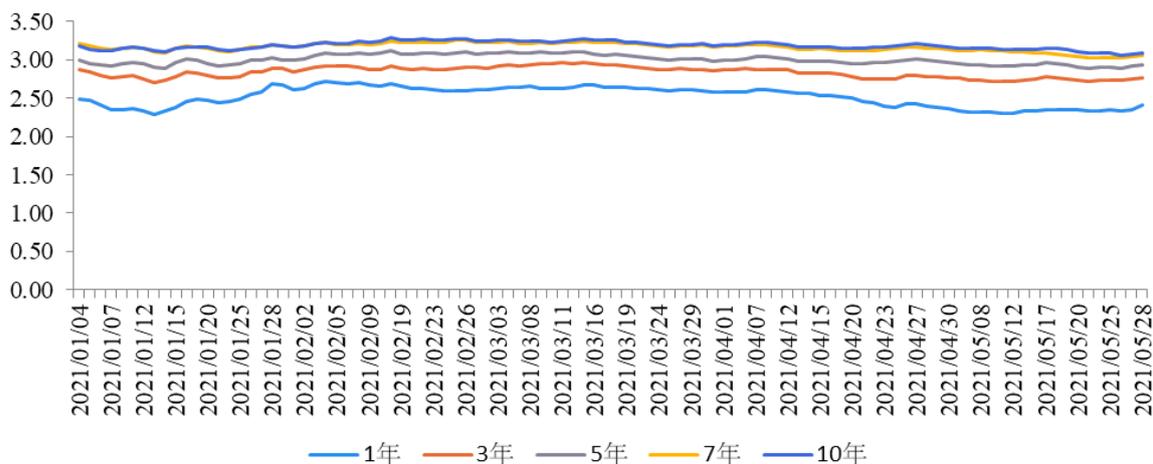


数据来源：Wind，中诚信整理

利率走势：中国国债收益率普遍上行；美国国债收益率下跌

中国国债收益率普遍上行。截至5月28日，1年期、3年期、5年期和7年期国债收益率较上周五波动上行，收于2.4100%、2.7648%、2.9311%和3.0585%；10年期国债收益率较上周五波动下行，收于3.0825%。

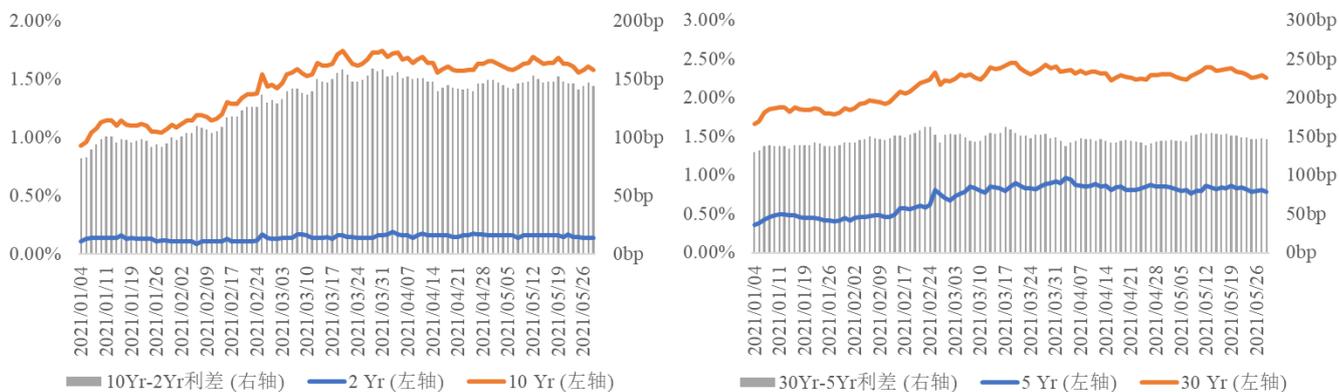
图2：中国国债收益率



数据来源：中国债券信息网，中诚信整理

美联储重申对通胀保持关注，以防通胀影响美国经济复苏，带动美国国债收益率下跌。截至5月28日，2年期收益率0.14%，5年期收益率0.79%，10年期收益率1.58%，30年期收益率为2.26%，较上周五分别下跌3bp、5bp、5bp及7bp。美国国债利差方面，较上周五，2年期和10年期国债利差收窄2bp至144bp，5年期和30年期国债利差收窄2bp至147bp。

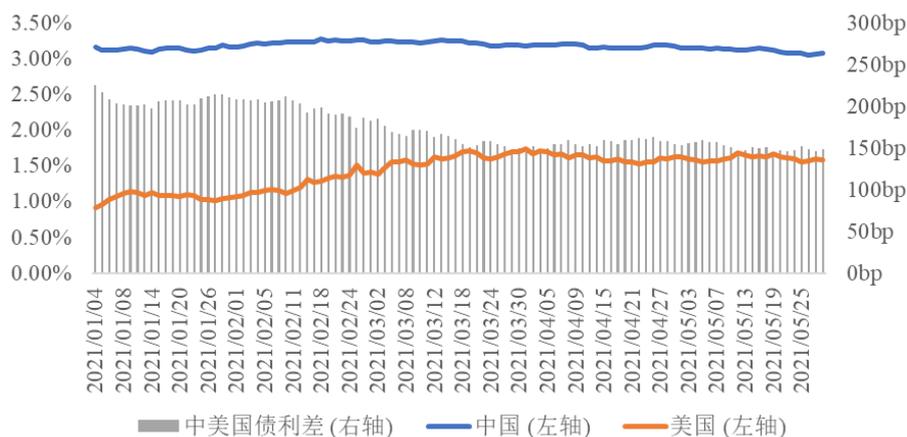
图3：美国国债收益率及利差情况



数据来源：美国财政部，中诚信整理

中美利差方面，截至5月28日，中美10年期国债利差为148.8bp，较上周五扩大2.2bp，较年初收窄77.7bp。

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：中资境外债新发行显著回暖

5月24日至5月28日，中资企业在境外市场新发行20只债券，合计约66.6亿美元，较上周增加196.4%。其中，房地产企业为最主要发行人，新发行5只债券，合计约 21.1亿美元。

表 1：中资境外债券市场发行情况（20210524-20210528）

| 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) |
|-----------|--------------|-----|------------|-----------|-----------|------|-----|--------------------|--------------------|
| 2021/5/24 | 碧桂园服务控股有限公司 | HKD | 50.38 | 0 | 2022/6/1 | 363D | 房地产 | -/-/BBB- | -/-/- |
| 2021/5/24 | 国任财产保险股份有限公司 | CNY | 2.5 | 4.2 | 2023/6/1 | 2 | 金融 | Baa1/-/BBB+ | -/-/BBB+ |
| 2021/5/24 | 国任财产保险股份有限公司 | USD | 5.6 | 3.35 | 2026/6/1 | 5 | 金融 | Baa1/-/BBB+ | -/-/BBB+ |
| 2021/5/24 | 佳兆业集团控股有限公司 | USD | 3 | 11.65 | 2026/6/1 | 5 | 房地产 | B1/B/B | B2/-/B |
| 2021/5/24 | 微盟集团 | USD | 3 | 0 | 2026/6/7 | 5 | 科技 | -/-/- | -/-/- |
| 2021/5/25 | 瑞声科技控股有限公司 | USD | 3 | 2.625 | 2026/6/2 | 5 | 科技 | Baa2/-/- | Baa2/-/- |
| 2021/5/25 | 瑞声科技控股有限公司 | USD | 3.5 | 3.75 | 2031/6/2 | 10 | 科技 | Baa2/-/- | Baa2/-/- |
| 2021/5/25 | 中国铝业股份有限公司 | USD | 8 | 2.125 | 2026/6/3 | 5 | 原材料 | -/BBB+/A- | -/-/A- |
| 2021/5/25 | 招银国际金融有限公司 | USD | 6 | 1.375 | 2024/6/2 | 3 | 金融 | Baa1/BBB+/- | Baa1/-/- |
| 2021/5/25 | 华泰国际金融控股有限公司 | USD | 1 | 0.6 | 2021/12/2 | 183D | 金融 | -/BBB/- | -/-/- |
| 2021/5/25 | 江苏沙钢集团有限公司 | USD | 3 | 3.3 | 2024/6/1 | 3 | 原材料 | -/BBB-/BBB- | -/-/BBB- |

| | | | | | | | | | |
|-----------|------------------|-----|------|-------|-----------|------|-----|--|--|
| 2021/5/25 | 金科地产集团股份有限公司 | USD | 3.25 | 6.85 | 2024/5/28 | 3 | 房地产 | B1/BB-/BB _g ⁺ (中诚信亚太) | -/B+/-/BB _g ⁺ (中诚信亚太) |
| 2021/5/25 | 九江市城市发展集团有限公司 | USD | 3 | 3.45 | 2024/6/1 | 3 | 城投 | -/-/BBB- | -/-/- |
| 2021/5/27 | 远东宏信有限公司 | USD | 2.5 | 0 | 2026/6/15 | 5 | 金融 | -/BBB-/ | -/-/- |
| 2021/5/27 | 绿地香港控股有限公司 | USD | 1.5 | 9.625 | 2022/6/3 | 364D | 房地产 | Ba2/BB-/ | -/-/- |
| 2021/5/27 | 山东省财金投资集团有限公司 | USD | 5 | 2.4 | 2026/6/3 | 5 | 金融 | A2/-/A+ | A2/-/A+ |
| 2021/5/27 | 时代中国控股有限公司 | USD | 4 | 5.55 | 2024/6/4 | 3 | 房地产 | Ba3/BB-/BB- | B1/-/BB- |
| 2021/5/27 | 阳光城集团股份有限公司 | USD | 2.9 | 7.875 | 2024/9/4 | 3 | 房地产 | B1/-/B+/BB _g (中诚信亚太) | -/-/B+/BB _g (中诚信亚太) |
| 2021/5/27 | 株洲高科集团有限公司 | USD | 0.5 | 3.5 | 2024/6/2 | 3 | 城投 | -/-/- | -/-/- |
| 2021/5/28 | 海通恒信国际融资租赁股份有限公司 | USD | 1 | 3 | 2024/6/3 | 3 | 金融 | -/-/- | -/-/- |

数据来源: Bloomberg, 中诚信整理

5月24日, 福建阳光集团股份有限公司增发其美元债。

表 2: 中资境外债券市场增发情况 (20210524-20210528)

| 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) |
|-----------|--------------|-----|------------------|-----------|-----------|----|-----|--------------------|--------------------|
| 2021/5/24 | 福建阳光集团股份有限公司 | USD | 3 (增发 1.25 亿) | 12 | 2024/3/19 | 3 | 房地产 | -/B/- | -/B/- |

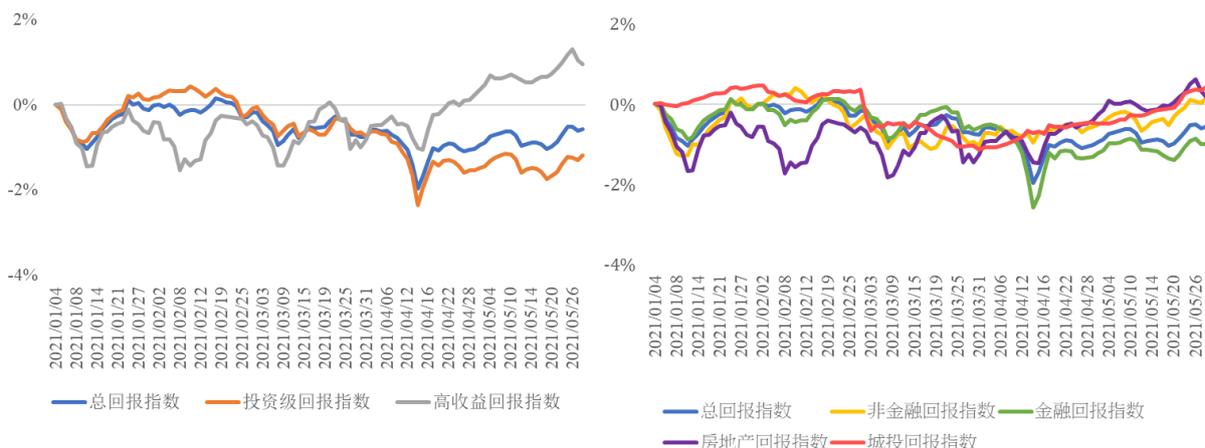
数据来源: Bloomberg, 中诚信整理

二级市场: 中资美元债回报率上升, 城投债升幅最大

截至5月28日, 中资美元债年初至今的回报率¹较上周五上升31bp至-0.56%, 其中投资级、高收益债券分别上升40bp和8bp至-1.18%和0.94%。按行业来看, 城投债券回报率升幅最大, 较上周五上升39bp至0.43%; 房地产、非金融和金融债券回报率分别为0.20%、0.15%及-1.00%, 较上周五分别上升4bp、35bp及28bp。

¹ 回报率以 2021 年 1 月 4 日为基数计算

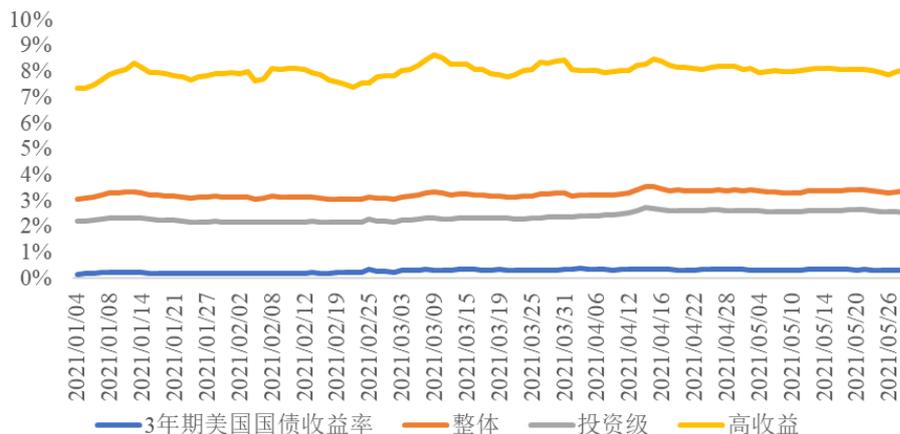
图 5: Markit iBoxx 中资美元债回报率情况



数据来源: Bloomberg, 中诚信整理

截至5月28日, 中资美元债的最差收益率较上周五下跌5bp至3.36%, 其中投资级债券下跌10bp至2.54%, 高收益债券上升3bp至8.10%。

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

5月24日至5月28日, 评级机构分别对8家中资发行人采取了正面评级行动; 对6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 (20210524-20210528)

| 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: | | | | | | | | | | |
| 中骏集团控股有限公司 | 房地产 | B1 | 正面 | 2021/5/25 | B1 | 稳定 | 2020/10/21 | 穆迪 | 预期债务杠杆改善及持续扩张 | |
| 海隆控股有限公司 | 能源 | Caa1 | 稳定 | 2021/5/27 | Caa3 | 负面 | 2020/10/12 | 穆迪 | 预期公司资本结构和流动性改善, 再融资风险降低 | |
| 中融国际控股有限公司 | 日常消费品 | BB- | 稳定 | 2021/5/26 | BB- | 负面 | 2020/5/29 | 标普 | 流动性风险减轻和资产管理业务高增长 | |
| 中梁控股集团有限公司 | 房地产 | B+ | 正面 | 2021/5/28 | B+ | 稳定 | 2020/7/28 | 惠誉 | 合同销售规模提升 | |
| 正荣地产集团有限公司 | 房地产 | B+ | 正面 | 2021/5/28 | B+ | 稳定 | 2020/9/7 | 惠誉 | 合同销售规模提升 | |
| 上调 | 中国宏桥集团有限公司 | 原材料 | BB | 正面 | 2021/5/28 | BB- | 稳定 | 2020/6/25 | 惠誉 | 财务状况稳健、现金流产生持续和市场条件有利 |
| 神州租车有限公司 | 日常消费品 | B3 | 稳定 | 2021/5/28 | Caa1 | 正面 | 2021/2/19 | 穆迪 | 运营和资金渠道改善 | |
| 盈德气体集团有限公司 | 原材料 | Ba2 | 稳定 | 2021/5/28 | Ba3 | 稳定 | 2020/10/19 | 穆迪 | 经营规模改善、客户多元化、业务具弹性和更长期的审慎财务管理记录 | |
| 中国宏桥集团有限公司 | 原材料 | BB+ | 稳定 | 2021/5/28 | BB | 稳定 | 2020/7/9 | 联合国际 | 市场地位领先、规模经济、成本优势以及不断改善的经营和财务业绩 | |
| 浦江国际集团有限公司 | 原材料 | B | 负面 | 2021/5/25 | B | 稳定 | 2020/8/9 | 标普 | 债务融资扩张 | |
| 上海电气集团总公司 | 工业 | A- | 稳定 | 2021/5/26 | A | 负面 | 2020/5/21 | 标普 | 投资较大和利润率疲弱 | |
| 下调 | 中原资产管理有限公 | 金融 | BB+ | 稳定 | 2021/5/28 | BBB- | 负面 | 2021/2/26 | 惠誉 | 公司个体信用状况减弱 |
| 睿见教育国际控 | 日常消费品 | Ba3 | 负面 | 2021/5/28 | Ba3 | 稳定 | 2020/12/3 | 穆迪 | 与监管变更和实施相关的确定性 | |
| 博实乐教育控 | 日常消费品 | Ba3 | 负面 | 2021/5/28 | Ba3 | 稳定 | 2020/11/30 | 穆迪 | 与监管变更和实施相关的确定性 | |
| 境内评级: | | | | | | | | | | |
| 下调 | 泛海控股股份有限 | 房地产 | A | 负面 | 2021/5/26 | AA- | 负面 | 2021/5/18 | 东方金诚 | 资产流动性减弱, 到期债务规模大 |

数据来源: Bloomberg, Wind, 中诚信整理

熊猫债：恒安国际新发1只短融

5月25日，恒安国际集团有限公司（“恒安国际”）2021年度第一期短期融资券在银行间市场发行，债券规模10亿元，债券期限182天，票面利率为2.90%。中诚信国际评定该债券主体级别为AAA。

截至5月28日，2021年熊猫债发行总量28只，发行主体共12个，总发行规模为409亿人民币，平均息票率为3.53%，近七成债券期限为3年及以上，发行场所以银行间市场为主。

表 4：2021 年熊猫债市场发行情况（20210101-20210528）

| 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 |
|--------------|----------------|-----------|-----------|------------|-------------|-------|------|------------|
| 恒安国际集团有限公司 | 10 | 2.90 | 2021/5/25 | 2021/11/23 | 0.5 | 短融 | 银行间 | 中诚信 |
| 戴姆勒国际财务有限公司 | 20 | 3.77 | 2021/5/21 | 2024/5/21 | 3 | PPN | 银行间 | -- |
| 戴姆勒国际财务有限公司 | 20 | 3.60 | 2021/5/21 | 2023/5/21 | 2 | PPN | 银行间 | -- |
| 越秀交通基建有限公司 | 5 | 3.84 | 2021/5/13 | 2028/5/13 | 7 | 公司债 | 交易所 | 中诚信 |
| 越秀交通基建有限公司 | 10 | 3.48 | 2021/5/13 | 2026/5/13 | 5 | 公司债 | 交易所 | 中诚信 |
| 恒安国际集团有限公司 | 10 | 2.90 | 2021/4/26 | 2021/10/23 | 0.5 | 超短融 | 银行间 | 中诚信 |
| 北控水务集团有限公司 | 15 | 3.98 | 2021/4/23 | 2029/4/23 | 8 | 中期票据 | 银行间 | 上海新世纪 |
| 中国电力国际发展有限公司 | 20 | 3.54 | 2021/4/23 | 2024/4/23 | 3 | 中期票据 | 银行间 | 中诚信 |
| 普洛斯中国控股有限公司 | 15 | 4.40 | 2021/4/22 | 2026/4/22 | 5 | 公司债 | 交易所 | 上海新世纪 |
| 中国蒙牛乳业有限公司 | 10 | 2.50 | 2021/4/19 | 2021/6/25 | 0.18 | 超短融 | 银行间 | 中诚信 |
| 恒安国际集团有限公司 | 10 | 3.00 | 2021/4/15 | 2021/10/12 | 0.5 | 超短融 | 银行间 | 中诚信 |
| 中国蒙牛乳业有限公司 | 10 | 2.50 | 2021/4/8 | 2021/6/25 | 0.21 | 超短融 | 银行间 | 中诚信 |
| 恒安国际集团有限公司 | 10 | 3.08 | 2021/3/26 | 2021/9/23 | 0.5 | 超短融 | 银行间 | 中诚信 |
| 中国蒙牛乳业有限公司 | 20 | 2.50 | 2021/3/26 | 2021/6/24 | 0.25 | 超短融 | 银行间 | 中诚信 |
| 新开发银行 | 50 | 3.22 | 2021/3/25 | 2024/3/25 | 3 | 国际机构债 | 银行间 | 联合资信 |
| 普洛斯中国控股有限公司 | 15 | 4.40 | 2021/3/25 | 2024/3/25 | 3 | 公司债 | 交易所 | 上海新世纪 |
| 戴姆勒国际财务有限公司 | 20 | 3.80 | 2021/3/19 | 2024/3/19 | 3 | PPN | 银行间 | -- |
| 戴姆勒国际财务有限公司 | 20 | 3.70 | 2021/3/19 | 2023/3/19 | 2 | PPN | 银行间 | -- |
| 法国农业信贷银行 | 10 | 3.50 | 2021/3/18 | 2024/3/18 | 3 | 金融债 | 银行间 | 标普中国 |
| 普洛斯中国控股有限公司 | 15 | 4.40 | 2021/3/18 | 2024/3/18 | 3 | 中期票据 | 银行间 | 上海新世纪 |
| 上海实业环境控股有限公司 | 15 | 3.89 | 2021/3/15 | 2026/3/15 | 5 | 公司债 | 交易所 | 中诚信 |
| 亚洲开发银行 | 20 | 3.20 | 2021/3/11 | 2026/3/11 | 5 | 国际机构债 | 银行间 | -- |
| 普洛斯中国控股有限公司 | 17 | 4.37 | 2021/3/8 | 2024/3/8 | 3 | 公司债 | 交易所 | 上海新世纪 |
| 中国电力国际发展有限公司 | 5 | 3.20 | 2021/2/8 | 2021/8/6 | 0.5 | 超短融 | 银行间 | 东方金诚 |
| 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 | 上海新世纪 |
| 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

版权

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**（合并简称“中诚信”）和/或其被许可人所有。本文件包含的所有信息受法律保护，未经中诚信事先书面许可，任何人不得对本文件的任何内容进行复制、拷贝、重构、转让、传播、删改、截取、转售或进一步扩散，或为上述目的存储本文件包含的信息。

重要资讯

本文件中包含的信息由中诚信从其认为可靠、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。中诚信对于该等信息的准确性、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陈述或担保。

在法律允许的范围内，中诚信或其董事、经理、雇员、代表、代理人不对任何人或任何实体就(a)中诚信或其董事、经理、雇员、代表、代理人在获取、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)即使中诚信或其董事、经理、雇员、代表、代理人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。

中诚信的信用级别、评估或意见应该而且只能解释为一种意见，而不能解释为事实陈述。任何人不能据此采取投资、借贷等交易行为，也不能作为任何人购买、出售、持有任何证券的建议。中诚信的信用评级评估和其他意见无意供散户投资者在做出投资决定时使用。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>