

中诚信国际 & 中诚信亚太 跨境债券周报

2021 年第 22 期

2021 年 6 月 14 日—6 月 18 日

美联储释放鹰派信号；宝马集团发行首单公募熊猫债

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 6 月 23 日

热点事件：美联储释放鹰派信号

6 月 16 日，美联储公布 6 月议息会议决议，维持当前基准利率在 0-0.25% 水平不变；上调了 2021 年的 GDP 实际增长率由此前预测的 6.5% 至 7.0%。同时，大幅上调 PCE 通货膨胀率 1 个百分点至 3.4%，核心 PCE 通胀 80 个 bp 至 3.0%。点阵图显示美联储可能到 2023 年底之前加息两次，政策收紧速度或快于市场预期。

鲍威尔表示美联储将从下个月的会议开始评估经济是否已经朝着其 2% 通胀及充分就业的目标取得足够进展，从而为削减购债提供理据。

汇率走势：美元兑人民币汇率走强

受美联储逆回购规模增加等因素影响，美元兑人民币汇率走高。截至 6 月 18 日，人民币汇率中间价收于 6.4361。

利率走势：中国国债收益率普遍回落；美国国债收益率曲线趋平

中国国债收益率普遍回落。美联储最新点阵图预期 2023 年底之前将加息两次，推动中短期国债收益率上涨，但通胀预期降温导致长期国债收益率下跌。中美利差方面，截至 6 月 18 日，中美 10 年期国债利差为 168.2bp，较上周五扩大 0.6bp，较年初收窄 58.3bp。

中资境外债券

一级市场：中资境外债新发行减少

6 月 14 日至 6 月 18 日，中资企业在境外市场新发行 15 只债券，合计约 21.7 亿美元，较上周减少 50.7%。

二级市场：中资美元债回报率反弹

截至 6 月 18 日，中资美元债年初至今的回报率较上周五上升 19bp 至 -0.37%，其中投资级债券回报率上升 20bp 至 -0.34%，高收益债券回报率上升 16bp 至 -0.46%。

评级行动：中资发行人信用质量分化

风险事件：启迪控股未能按时支付美元债利息

熊猫债：中诚信国际助力宝马集团发行首单公募熊猫债

6 月 15 日，宝马金融股份有限公司 2021 年第一期中期票据(债券通)、宝马金融股份有限公司 2021 年第一期短期融资券(债券通)在银行间市场发行，债券规模分别为 20 亿元和 15 亿元，债券期限各为 3 年和 1 年，票面利率分别为 3.44% 和 3.03%。中诚信国际评定债项主体级别 AAA，债项级别分别为 AAA 和 A-1。

6 月 15 日，中国光大环境(集团)有限公司 2021 年度第一期中期票据(债券通)在银行间市场发行，债券规模 20 亿元，债券期限 3 年，票面利率为 3.60%。6 月 18 日，中国光大控股有限公司 2021 年度第一期中期票据在银行间市场发行，债券规模 40 亿元，债券期限 3 年，票面利率为 3.70%。中诚信国际评定该债项及其主体级别均为 AAA。

热点事件：美联储释放鹰派信号

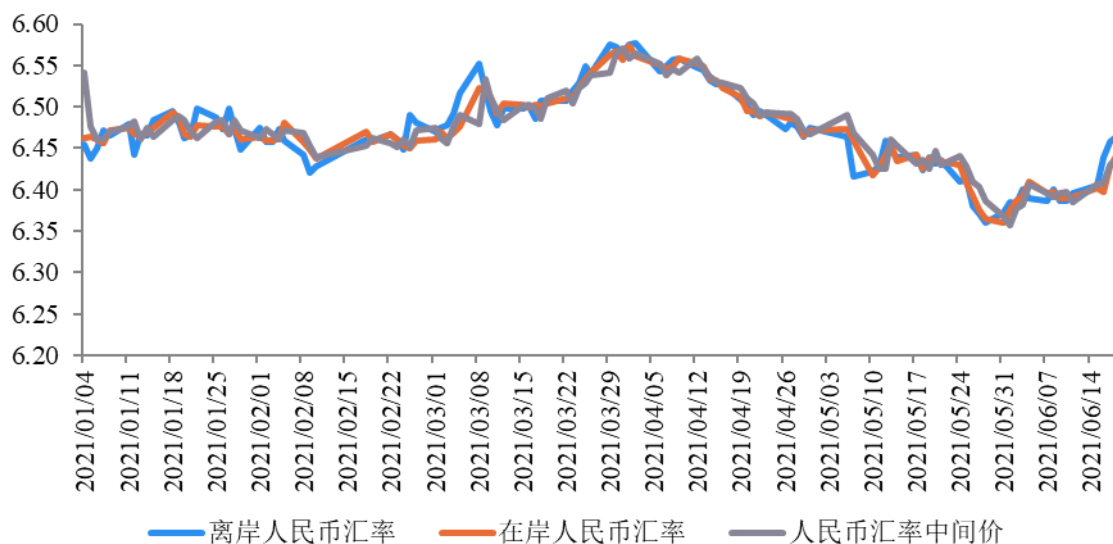
6月16日，美联储公布6月议息会议（FOMC）决议，维持当前基准利率在0-0.25%水平不变；上调超额准备金利率5bp至0.15%水平，上调隔夜逆回购工具利率5bp至0.05%水平。美联储上调了2021年的GDP实际增长率由此前预测的6.5%至7.0%，显示经济复苏进程快于联储预期；同时，大幅上调其对今年的通胀预期，上调PCE通货膨胀率1个百分点至3.4%，上调核心PCE通胀80个bp至3.0%；点阵图显示美联储可能到2023年底之前加息两次，政策收紧速度或快于市场预期。

新闻发布会上，鲍威尔重申了美联储对未来的判断是基于经济结果，美联储将从下个月的会议开始评估经济是否已经朝着其2%通胀及充分就业的目标取得足够进展，从而为削减购债提供理据。

汇率走势：美元兑人民币汇率走强

受美联储逆回购规模增加等因素影响，美元兑人民币汇率走高。截至6月18日，人民币汇率中间价收于6.4361，较上周五上行505个基点；在岸人民币汇率较上周五上行494个基点，收于6.4408；离岸人民币汇率上行670个基点至6.4633。

图 1：人民币汇率情况

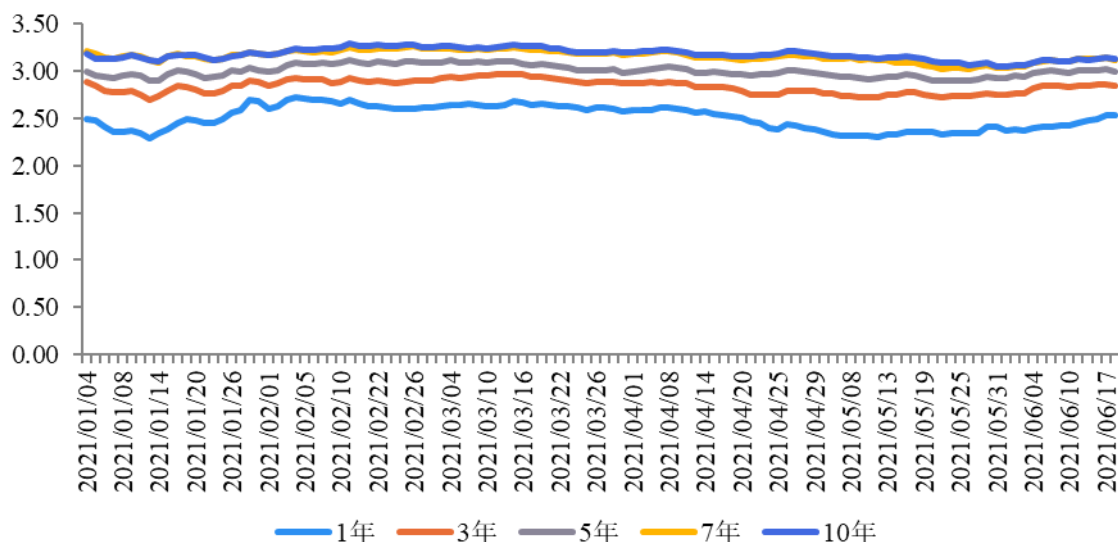


数据来源：Wind，中诚信整理

利率走势：中国国债收益率普遍回落；美国国债收益率曲线趋平

中国国债收益率普遍回落，一年期国债收益率持续上行。截至6月18日，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，分别收于2.8406%、2.9867%、3.1109%和3.1202%；1年期国债收益率较上周五上升，收于2.5274%。

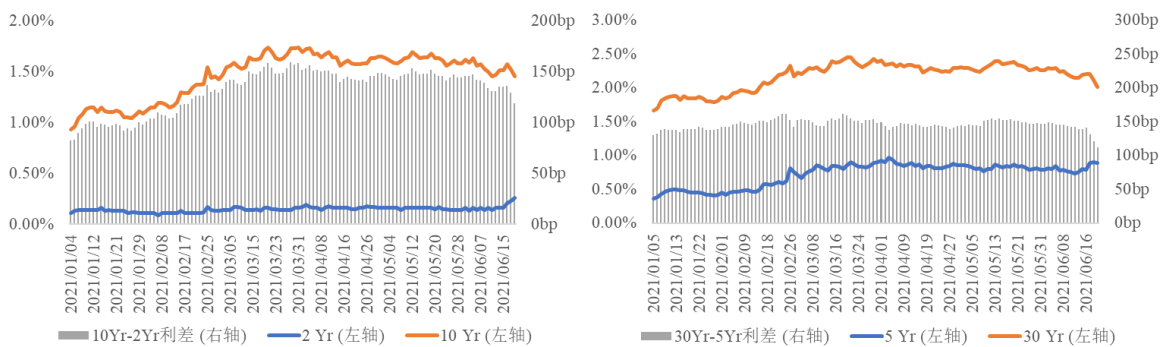
图 2：中国国债收益率



数据来源：中国债券信息网，中诚信整理

美联储最新点阵图预期2023年底之前将加息两次，推动中短期国债收益率上涨，但通胀预期降温导致长期国债收益率下跌。截至6月18日，2年期、5年期收益率分别为0.26%及0.89%，较上周五分别上升10bp及13bp；10年期、30年期收益率分别为1.45%及2.01%，较上周五分别下跌2bp及14bp。美国国债利差方面，2年期和10年期国债利差较上周五收窄12bp至119bp，5年期和30年期国债利差较上周五收窄27bp至112bp。

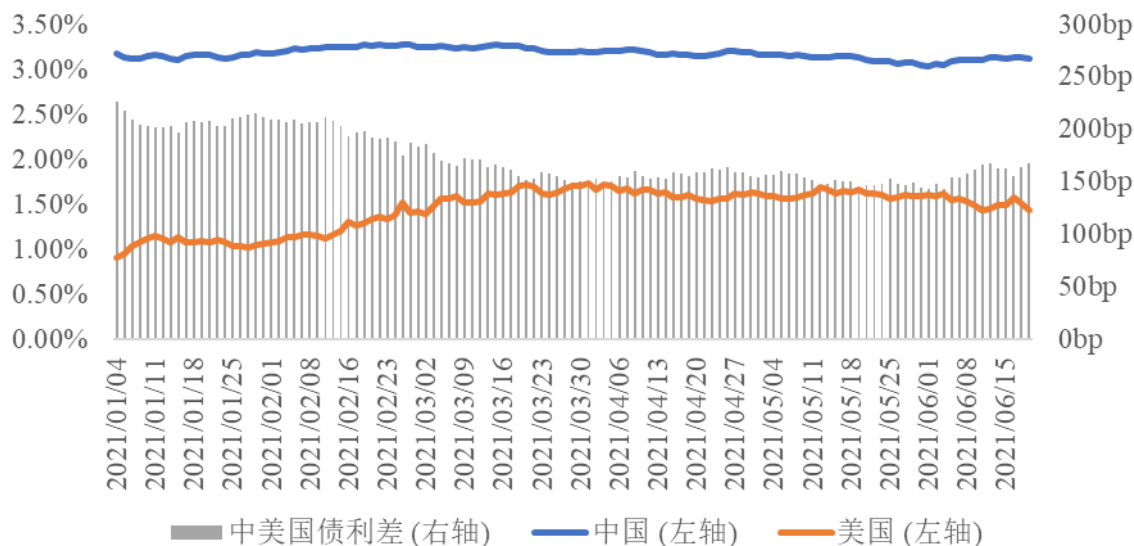
图 3：美国国债收益率及利差情况



数据来源：美国财政部，中诚信整理

中美利差方面，截至6月18日，中美10年期国债利差为168.2bp，较上周五扩大0.6bp，较年初收窄58.3bp。

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：中资境外债新发行减少

6月14日至6月18日，中资企业在境外市场新发行15只债券，合计约21.7亿美元，较上周减少50.7%。

表 1：中资境外债券市场发行情况（20210614-20210618）

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)
2021/6/15	中国奥园集团股份有限公司	USD	2	7.95	2024/6/21	3	房地产	B1/B+/BB	-/-/BB
2021/6/15	招银国际金融有限公司	USD	0.05	0.38	2021/7/22	30D	金融	Baa1/BBB+/-	-/-/-
2021/6/15	招银国际金融有限公司	USD	0.05	0.52	2021/9/21	91D	金融	Baa1/BBB+/-	-/-/-
2021/6/15	协鑫新能源控股有限公司	USD	5.12	10	2024/1/30	2.62	公用事业	-/-/-	-/-/-
2021/6/15	国泰君安国际控股有限公司	USD	0.63	0.71	2022/1/22	214D	金融	Baa2/BBB+/-	-/-/-
2021/6/15	张家口金融控股集团有限公司	USD	0.93	4.3	2024/6/18	3	金融	-/-/-	-/-/-
2021/6/16	中国银行卡塔尔金融中心分行	USD	2	0.6	2023/6/23	2	银行	A1/A/A	-/-/-
2021/6/16	花样年控股集团有限公司	USD	2	14.5	2024/6/25	3	房地产	B2/B/B+	-/B/-
2021/6/16	华泰国际金融控股有限公司	USD	0.03	0	2024/6/18	3	金融	-/BBB/-	-/-/-
2021/6/17	德清县建设发展集团有限公司	USD	1.5	3.6	2024/6/24	3	城投	-/-/-	-/-/-
2021/6/17	华泰国际金融控股有限公司	USD	0.04	0	2021/10/12	112D	金融	-/BBB/-	-/-/-

2021/6/17	远洋资本控股有限公司	USD	5	6.25	2023/6/22	2	金融	-/-	-/-
2021/6/17	泰兴市虹桥园工业开发有限公司	USD	0.55	2.1	2022/6/21	364D	城投	-/-	-/-
2021/6/18	中国工商银行悉尼分行	AUD	0.12	1.39	2026/9/25	5.25	银行	A1/A/A	-/-
2021/6/18	济南高新控股集团有限公司	USD	1.7	2.5	2024/6/23	3	城投	-/-/BBB	-/-/BBB

数据来源: Bloomberg, 中诚信整理

6月16日, 一嗨汽车租赁有限公司增发其美元债。

表 2: 中资境外债券市场增发情况 (20210614-20210618)

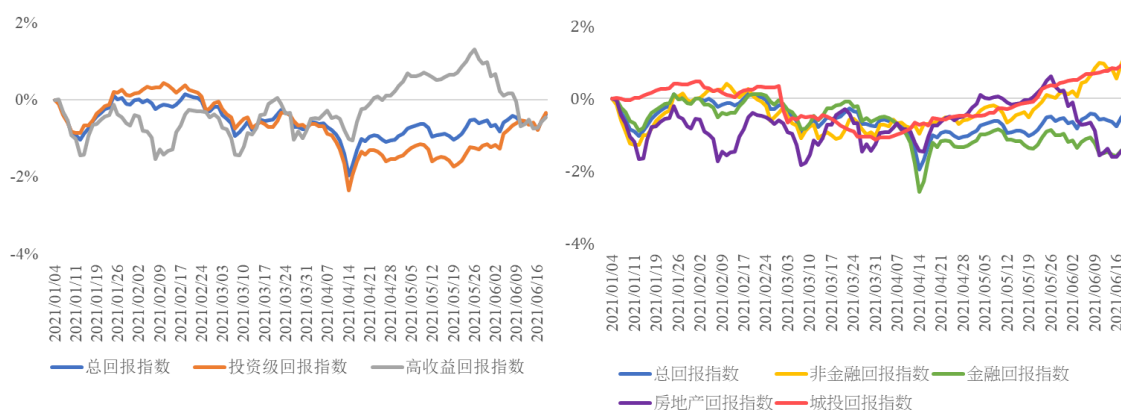
公布日	信用主体	币种	规模 (亿元)	息票 (%)	到期日	期限	行业	主体评级 (穆迪/标普/惠誉)	债项评级 (穆迪/标普/惠誉)
2021/6/16	一嗨汽车租赁有限公司	USD	4.5 (增发 1.5 亿)	7.75	2024/11/14	3.5	非日常 消费品	-/B/B**	-/B/B**

数据来源: Bloomberg, 中诚信整理

二级市场: 中资美元债回报率反弹

截至6月18日, 中资美元债年初至今的回报率¹较上周五上升19bp至-0.37%, 其中投资级债券回报率上升20bp至-0.34%, 高收益债券回报率上升16bp至-0.46%。按行业来看, 非金融、金融、房地产及城投债券回报率分别为1.21%、-1.34%、-1.33%及0.92%, 较上周五分别上升24bp、16bp、16bp和16bp。

图 5: Markit iBoxx 中资美元债回报率情况

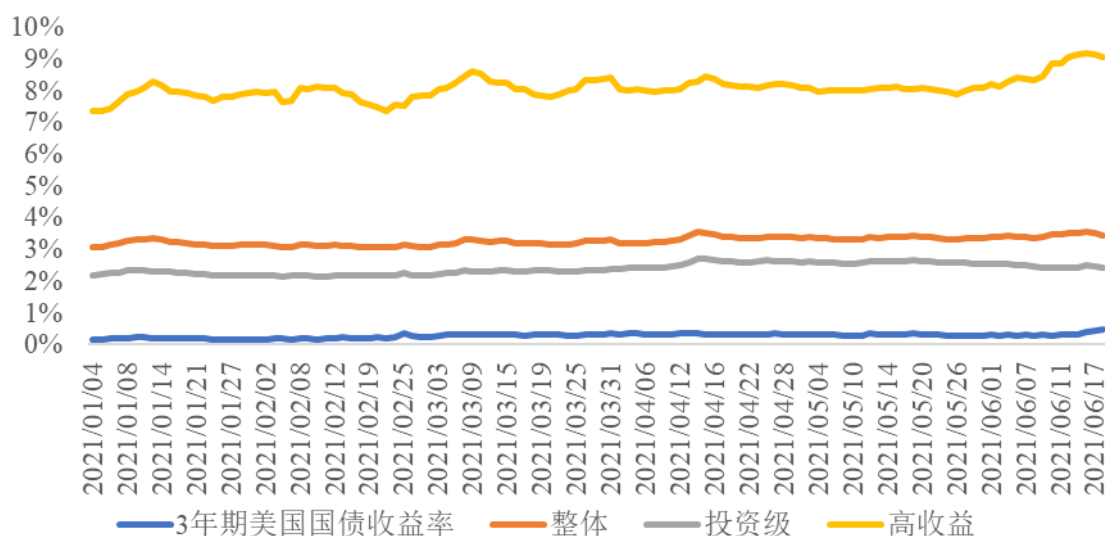


数据来源: Bloomberg, 中诚信整理

截至6月18日, 中资美元债的最差收益率较上周五下跌3bp至3.45%, 其中投资级债券为2.43%, 与上周五持平, 高收益债券上升19p至9.03%。

¹ 回报率以 2021 年 1 月 4 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: 中资发行人信用质量分化

6月14日至6月18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3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 (20210614-20210618)

	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	龙光集团有限公司	房地产	BB	正面	2021/6/18	BB	稳定	2020/8/28	惠誉	财务状况改善
	武汉城市建设集团有限公司	城投	Baa2	稳定	2021/6/18	Baa3	正面	2020/11/18	穆迪	战略重要性上升
下调	国银航空金融租赁公司	金融	A2	稳定	2021/6/16	A1	稳定	2020/6/2	穆迪	资本状况相对较弱
	锦江国际(集团)有限公司	非日常消费品	BBB-	稳定	2021/6/17	BBB+	稳定	2020/6/21	惠誉	公司的资本市场发债规模在上海市国有企业中处于中等水平
	四川蓝光发展股份有限公司	房地产	CCC-	负面	2021/6/18	B-	负面观察状态	2021/5/31	标普	违约风险增加

数据来源: Bloomberg, Wind, 中诚信整理

风险事件：启迪控股未能按时支付美元债利息

根据REDD报道，6月18日，启迪控股股份有限公司（“启迪控股”）未能全额支付其2022年到期5.5亿美元债券的利息，此次付息金额约1,910万美元。根据募集说明书，此次付息有7个工作日的宽限期。此外，启迪控股还有一只4亿美元债券将于2021年8月到期。

熊猫债：中诚信国际助力宝马集团发行首单公募熊猫债

6月15日，宝马金融股份有限公司（“宝马金融”）2021年第一期中期票据(债券通)、宝马金融股份有限公司2021年第一期短期融资券(债券通)在银行间市场发行，债券规模分别为20亿元和15亿元，债券期限各为3年和1年，票面利率分别为3.44%和3.03%。中诚信国际评定债项主体级别AAA，债项级别分别为AAA和A-1。

6月15日，中国光大环境(集团)有限公司（“光大环境”）2021年度第一期中期票据(债券通)在银行间市场发行，债券规模20亿元，债券期限3年，票面利率为3.60%。6月18日，中国光大控股有限公司（“光大控股”）2021年度第一期中期票据在银行间市场发行，债券规模40亿元，债券期限3年，票面利率为3.70%。中诚信国际评定该债项及其主体级别均为AAA。

截至6月18日，2021年熊猫债发行总量34只，发行主体共16个，总发行规模为534亿人民币，平均息票率为3.52%，近七成债券期限为3年及以上，超七成债券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（20210101-20210618）

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
中国光大控股有限公司	40	3.7	2021/6/18	2024/6/18	3	中期票据	银行间	中诚信
中国光大环境(集团)有限公司	20	3.60	2021/6/15	2024/6/15	3	中期票据	银行间	联合资信
宝马金融股份有限公司	15	3.03	2021/6/15	2022/6/15	1	短期融资券	银行间	中诚信
宝马金融股份有限公司	20	3.44	2021/6/15	2024/6/15	3	中期票据	银行间	中诚信
普洛斯中国控股有限公司	20	4.30	2021/6/11	2026/6/11	5	公司债	交易所	上海新世纪
中国中药控股有限公司	10	2.65	2021/5/31	2022/2/25	0.74	超短融	银行间	--
恒安国际集团有限公司	10	2.90	2021/5/25	2021/11/23	0.5	短期融资券	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	01/15/2021	01/15/2024	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>