

# 中诚信国际 & 中诚信亚太 跨境债券周报

## 2021 年第 24 期

2021 年 6 月 28 日—7 月 2 日

### 全球双支柱税改将近；高收益房地产美元债承压

#### 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 7 月 7 日

#### 热点事件：全球双支柱税改将近

OECD 称，已有 130 个国家和地区签署了关于国际税收体系改革的联合声明，明确支持设立至少 15% 的全球最低企业税。“双支柱”税改计划的框架设定等技术性工作预计将在今年 10 月完成，最快在 2023 年全面实施。

#### 汇率走势：人民币汇率小幅波动

人民币汇率小幅波动调整。截至 7 月 2 日，人民币汇率中间价收于 6.4712。

#### 利率走势：中国国债收益率涨跌不一；美国国债收益率下跌

中国国债收益率涨跌不一。美国公布 6 月劳动参与率仍低于疫情前，失业率有所回升，市场预期加息压力放缓，带动美国国债收益率下跌。中美利差方面，截至 7 月 2 日，中美 10 年期国债利差为 165.7bp，较上周五扩大 9.8bp，较年初收窄 60.8bp。

#### 中资境外债券

##### 一级市场：中资境外债新发行有所放缓

6 月 28 日至 7 月 2 日，中资企业在境外市场新发行 17 只债券，合计约 44.7 亿美元，较上周减少 17.1%。其中，城投企业为主要发行人，融资金额合计约 12.2 亿美元。

##### 二级市场：高收益房地产美元债持续承压

受负面舆情影响，投资者风险偏好趋谨，高收益房地产美元债持续承压。截至 7 月 2 日，中资美元债年初至今的回报率较上周五上升 4bp 至 -0.64%，其中投资级债券回报率上升 28bp 至 -0.25%，高收益债券回报率下跌 56bp 至 -1.61%；房地产债券回报率下跌 60bp 至 -2.51%。

##### 评级行动：中资发行人信用质量分化

#### 熊猫债：本周无新发行

## 热点事件：全球双支柱税改将近

经济合作与发展组织（OECD）称，参与OECD税制改革谈判的139名成员中，已有130个国家和地区签署了关于国际税收体系改革的联合声明，明确支持设立至少15%的全球最低企业税。签署协议的130个国家和地区的GDP占全球九成以上。OECD表示，“双支柱”税改计划的框架设定等技术性工作预计将在今年10月完成，最快在2023年全面实施。

所谓“双支柱”，一是要求大型跨国企业向实际取得利润的地区纳税，不论公司是否在该地区拥有经营实体，此举将有效遏制互联网科技巨头等跨国企业将利润转移至低税率国家以减轻税负压力；二是设立全球最低企业税税率，以确保各个国家之间不会通过“低税率竞争”扩大税基。

## 汇率走势：人民币汇率小幅波动

人民币汇率小幅波动调整。截至7月2日，人民币汇率中间价收于6.4712，较上周五回落32个基点；在岸人民币汇率较上周五上行272个基点，收于6.4825；离岸人民币汇率上行103个基点至6.4718。

图 1：人民币汇率情况

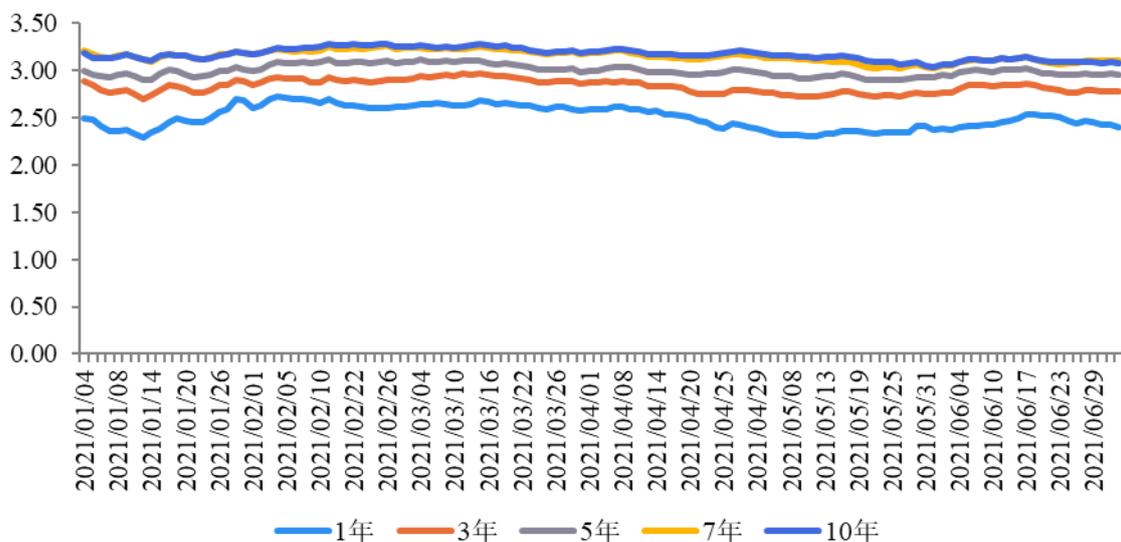


数据来源：Wind，中诚信整理

## 利率走势：中国国债收益率涨跌不一；美国国债收益率下跌

中国国债收益率涨跌不一。截至7月2日，1年期、5年期和10年期国债收益率较上周五波动下行，分别收于2.3994%、2.9504%和3.0803%；3年期和7年期国债收益率小幅上行，收于2.7722%和3.0949%。

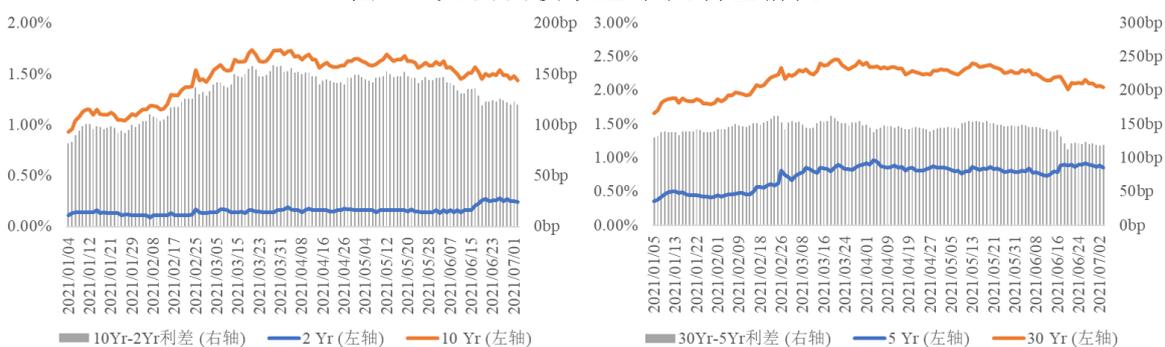
图 2：中国国债收益率



数据来源：中国债券信息网，中诚信整理

虽然美国公布6月非农就业人数达85万，优于市场预期，但劳动参与率仍低于疫情前，失业率有所回升，市场预期加息压力放缓，带动美国国债收益率下跌。截至7月2日，2年期、5年期、10年期及30年期收益率分别为0.24%、0.86%、1.44%及2.05%，较上周五分别下跌4bp、6bp、10bp及11bp。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6bp至120bp，5年期和30年期国债利差较上周五收窄5bp至119bp。

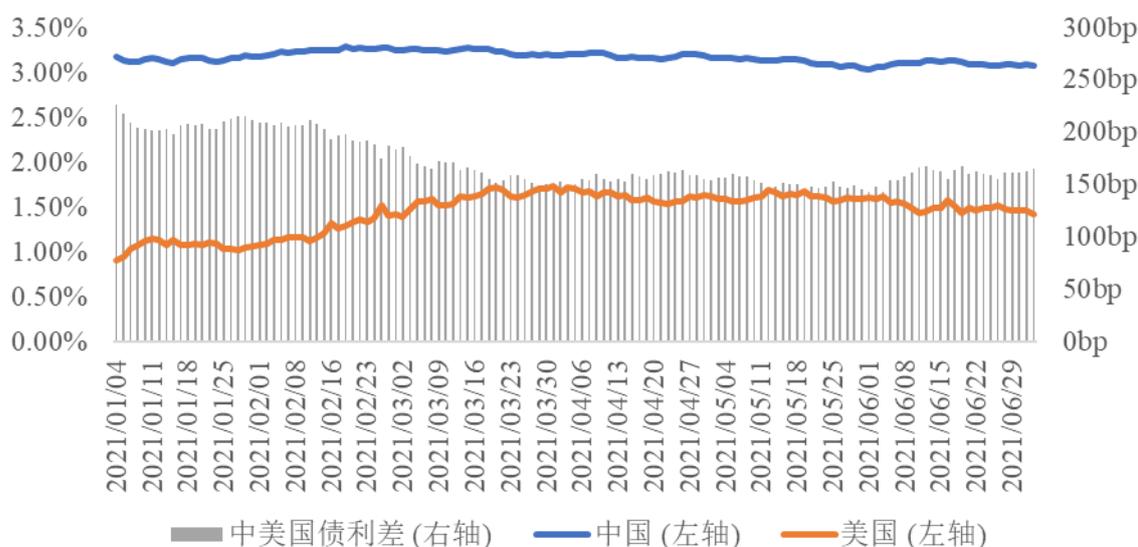
图 3：美国国债收益率及利差情况



数据来源：美国财政部，中诚信整理

中美利差方面，截至7月2日，中美10年期国债利差为165.7bp，较上周五扩大9.8bp，较年初收窄60.8bp。

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：中资境外债新发行有所放缓

6月28日至7月2日，中资企业在境外市场新发行17只债券，合计约44.7亿美元，较上周减少17.1%。其中，城投企业为主要发行人，融资金额合计约12.2亿美元。

表 1：中资境外债券市场发行情况（20210628-20210702）

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)
2021/6/28	招银国际金融有限公司	USD	0.05	0.52	2021/10/6	92D	金融	Baa1/BBB+/-	-/-/-
2021/6/28	临沂城市建设投资集团有限公司	USD	3	2.6	2024/7/6	3	城投	-/-/BBB-	-/-/BBB-
2021/6/28	龙光集团有限公司	USD	3	4.7	2026/7/6	5	房地产	Ba2/BB/BB	Ba3/-/BB
2021/6/28	力高地产集团有限公司	CNY	6	10.5	2023/1/6	1.5	房地产	-/B/B+	-/-/B+
2021/6/29	交通银行（香港）有限公司	USD	10	2.304	2031/7/8	10	银行	A2/A-/A	-/BBB/BBB+
2021/6/29	中国蓝星（集团）股份有限公司	USD	4	3.1	-	永续	原材料	Baa2/BBB/A-	Baa3/-/BBB
2021/6/29	重庆市南岸区城市建设发展（集团）有限公司	USD	1.5	4.2	2024/7/7	3	城投	-/BBB/BBB	-/BBB/-
2021/6/29	昆明市公共租赁住房开发建设管理有限公司	USD	1	5.5	2024/7/8	3	城投	-/-/BB+	-/-/-
2021/6/29	如东县金鑫交通工程建设投资有限公司	USD	1.2	2.3	2024/7/6	3	城投	-/-/-	-/-/-
2021/6/29	三盛控股（集团）有限公司	USD	1	13	2022/7/5	364D	房地产	-/-/-	-/-/-
2021/6/29	新城控股集团股份有限公司	USD	3	4.625	2025/10/15	4.25	房地产	Ba1/BB+/BB+/-	Ba1/-/BB+

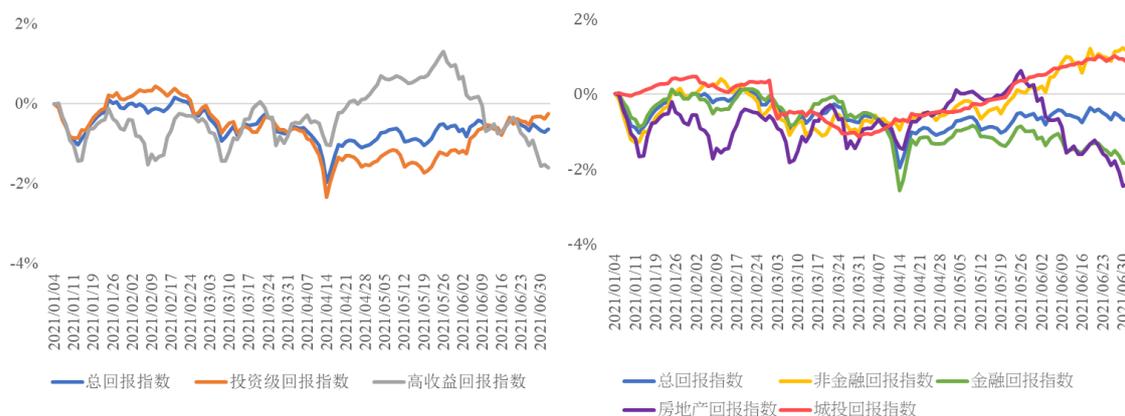
2021/6/29	阳光 100 中国控股有限公司	USD	2.196	13	2022/6/29	364D	房地产	-/CCC-/	-/-/
2021/6/29	中国西部水泥有限公司	USD	6	4.95	2026/7/8	5	原材料	Ba2/-/BB	Ba2/-/BB
2021/6/29	武汉城市建设集团有限公司	USD	5	2.25	2024/7/9	3	城投	Baa2/-/BBB+	Baa2/-/BBB+
2021/6/29	许昌市投资总公司	USD	0.5	5	2024/7/7	3	城投	-/-/	-/-/
2021/7/2	中国银行香港分行	CNY	15	2.8	2023/7/9	2	银行	Aa3/A+/A	Aa3/-/
2021/7/2	汇思太平洋集团控股有限公司	HKD	0.2	4	2023/7/2	2	科技	-/-/	-/-/

数据来源：Bloomberg，中诚信整理

## 二级市场：高收益房地产美元债持续承压

受负面舆情影响，投资者风险偏好趋谨，高收益级房地产美元债持续承压。截至7月2日，中资美元债年初至今的回报率<sup>1</sup>较上周五上升4bp至-0.64%，其中投资级债券回报率上升28bp至-0.25%，而高收益债券回报率则下跌56bp至-1.61%。按行业来看，房地产债券回报率跌幅显著，较上周五大幅下跌60bp至-2.51%；金融及城投债券回报率分别为-1.86%及0.92%，较上周五分别下跌22bp及3bp；非金融债券回报率为1.34%，较上周五上升46bp。

图 5：Markit iBoxx 中资美元债回报率情况

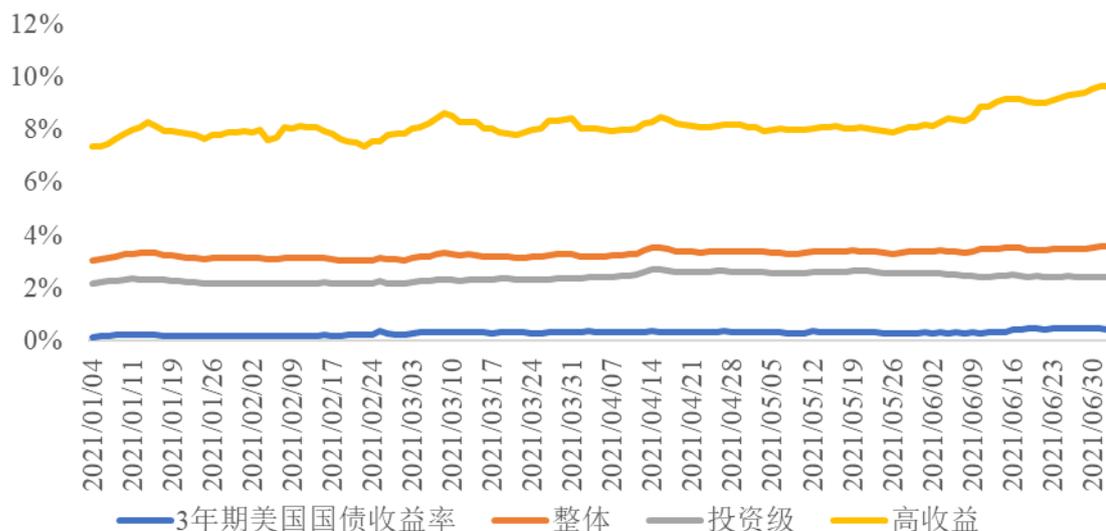


数据来源：Bloomberg，中诚信整理

截至7月2日，中资美元债的最差收益率较上周五上升6bp至3.57%，其中投资级债券下跌3bp至2.41%，高收益债券上升33bp至9.65%。

<sup>1</sup> 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28日至7月2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7家中资发行人采取了负面评级行动。

表 2: 跨境发行人评级行动情况 (20210628-20210702)

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		
<b>境外评级:</b>									
中升集团控股有限公司	非日常消费品	BBB-	正面	2021/6/29	BBB-	稳定	2020/7/2	惠誉	市场地位增强且财务状况改善
兖州煤业股份有限公司	原材料	BB+	稳定	2021/6/30	BB-	正面观察状态	2021/1/21	惠誉	母公司经营范围扩大、市场地位提升且财务状况改善
中升集团控股有限公司	非日常消费品	Baa3	正面	2021/7/2	Baa3	稳定	2020/10/29	穆迪	潜在收购提升业务形象及战略重要性
浙江省能源集团有限公司	公用事业	A1	稳定	2021/7/2	A2	稳定	2021/3/31	穆迪	对浙江省政府具有较高的战略重要性
银城国际控股有限公司	房地产	B2	负面	2021/6/30	B2	稳定	2020/9/23	穆迪	较弱的信用指标
中国恒大集团	房地产	B2	负面观察状态	2021/6/30	B1	负面	2021/6/10	穆迪	融资渠道减弱, 流动性缓冲减少
恒大地产集团有限公司		B2			B2				
天基控股有限公司		B3			B2				
<b>境内评级:</b>									
江苏南通三建集团股份有限公司	工业	AA+	负面	2021/6/28	AA+	稳定	2020/6/28	大公国际	有息债务规模及短期偿债压力较大

北京鸿坤伟业房地产开发 有限公司	房地产	AA	负面	2021/6/28	AA	稳定	2020/6/24	联合资信	盈利能力下滑、流 动性紧张及偿债指 标较弱
四川蓝光发展股份有限 公司	房地产	BBB	负面	2021/7/2	AA	负面	2021/6/4	东方金诚	流动性紧张及再融 资能力减弱

数据来源：Bloomberg，Wind，中诚信整理

## 熊猫债：本周无新发行

截至7月2日，2021年熊猫债发行总量37只，发行主体共17个，总发行规模为579亿人民币，平均息票率为3.47%，超六成债券期限为3年及以上，近八成债券发行场所以银行间市场为主。

表 3：2021 年熊猫债市场发行情况（20210101-20210702）

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
中银集团投资有限公司	25	3.64	2021/6/24	2024/6/24	3	中期票据	银行间	中诚信 / 联合资信
中国蒙牛乳业有限公司	12	2.50	2021/6/24	2021/9/17	0.23	超短融	银行间	中诚信
中国蒙牛乳业有限公司	8	2.65	2021/6/22	2021/12/16	0.48	超短融	银行间	中诚信
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	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>