

中诚信国际 & 中诚信亚太 跨境债券周报

2021 年第 29 期

2021 年 8 月 2 日—8 月 6 日

中资境外债新发行持续冷淡，
房地产债券回报率显著反弹

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

冯韵 852-28607132

olivia_feng@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 8 月 11 日

热点事件：IMF 批准最大规模 SDR 分配；巴西央行大幅加息

IMF 批准规模为 6,500 亿美元的新一轮特别提款权普遍分配方案，以增加全球流动性，为历史上规模最大的 SDR 分配；通胀压力下，巴西央行宣布加息 100 个基点，为巴西央行今年以来第四次加息，也是自 2003 年 2 月以来最大幅度的加息；英国央行宣布维持政策利率不变。此外，美国 7 月新增非农就业人口录得 94.3 万人，超市场预期；欧洲 7 月综合 PMI 突破 60，录得 60.6，经济持续扩张。

汇率走势：人民币汇率小幅上行

人民币汇率延续波动态势，较上周五小幅上行。截至 8 月 6 日，人民币汇率中间价收于 6.4625。

利率走势：中国国债收益率涨跌不一；美国国债收益率普遍上升

中国国债收益率涨跌不一，其中中长期国债收益率延续下行态势，短期国债收益率有所上升。另外，美联储副主席克拉里达（Richard Clarida）认为，今年的财政刺激措施应该会让美国经济加快复苏，并且今年内有可能开始缩减购债规模；加之美国 7 月 ISM 非制造业指数超预期上升，美国国债收益率普遍上升。中美利差方面，截至 8 月 6 日，中美 10 年期国债利差为 151.7bp，较上周五收窄 9.7bp，较年初收窄 74.8bp。

中资境外债券

一级市场：中资境外债新发行持续冷淡

8 月 2 日至 8 月 6 日，中资企业在境外市场新发行 11 只债券，合计约 29.1 亿美元。其中，金融机构为主要发行人，合共发行约 15.8 亿美元。

二级市场：房地产债券回报率显著反弹

截至 8 月 6 日，中资美元债年初至今的回报率较上周五上升 31bp 至 -1.72%，其中投资级债券回报率下跌 2bp 至 0.10%；获房地产债券反弹所支持，高收益债券回报率上升 112bp 至 -6.11%。

评级行动：恒大集团评级再度下调

熊猫债：中国电力、蒙牛乳业新发 2 只超短融

8 月 3 日，中国电力国际发展有限公司 2021 年度第二期超短期融资券在银行间市场发行，发行金额 5 亿人民币，债券期限 210 日，债券利率 2.63%。8 月 4 日，中国蒙牛乳业有限公司 2021 年度第七期超短期融资券(乡村振兴)在银行间市场发行，发行规模 5 亿人民币，债券期限 86 日，债券利率 2.50%。中诚信国际评定中国电力、蒙牛乳业的主体级别均为 AAA。

热点事件：IMF 批准最大规模 SDR 分配；巴西央行大幅加息

8月2日，国际货币基金组织批准规模为6,500亿美元的新一轮特别提款权（“SDR”）普遍分配方案，以增加全球流动性。这是IMF历史上规模最大的特别提款权分配。本轮新增特别提款权将按照现有份额比重提供给各成员，定于8月23日生效。其中，新兴市场和发展中经济体将获得约2,750亿美元支持。

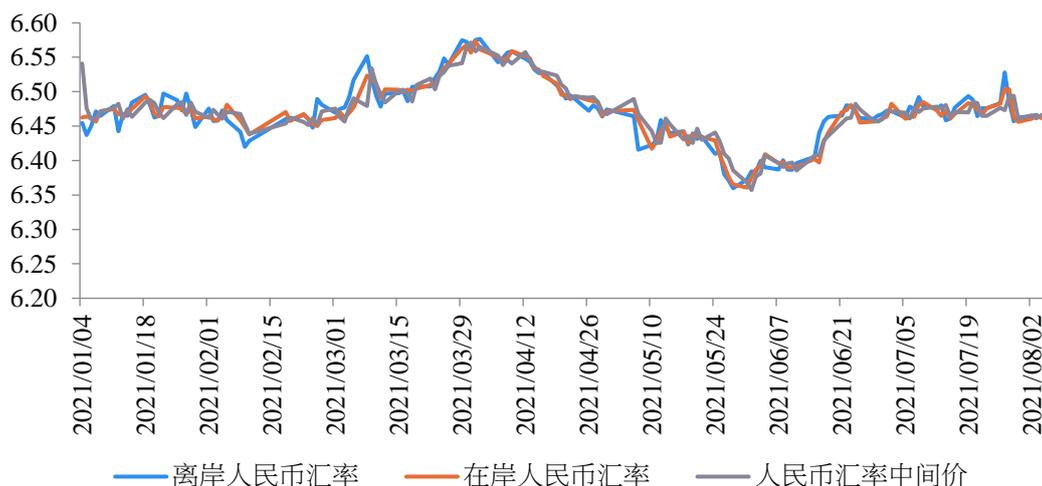
8月4日，巴西央行宣布加息100个基点，将基准利率从4.25%上调至5.25%，为今年以来巴西央行连续第四次加息，也是自2003年2月以来的最大幅度加息，加息主要原因是疫情下巴西的通胀压力攀升，6月巴西通胀率达到8.35%，远超目标上限；5日，英国央行宣布维持0.1%的基准利率和8,950亿英镑的购债规模不变，同时上调通胀预期至4%。

此外，美国7月新增非农就业人口94.3万人，前值93.8万人，失业率下降0.5个百分点至5.4%，超市场预期；欧洲7月综合PMI突破60，录得60.6，经济持续扩张。

汇率走势：人民币汇率小幅上行

人民币汇率延续波动态势，较上周五小幅上行。截至8月6日，人民币汇率中间价收于6.4625,较上周五上行23个基点；在岸人民币汇率较上周五上行128个基点，收于6.4688；离岸人民币汇率上行157个基点至6.4785。随着美国就业形势好转，美联储或更接近减码超常规的宽松措施，加息预期升温将对美元走势构成提振。

图 1：人民币汇率情况

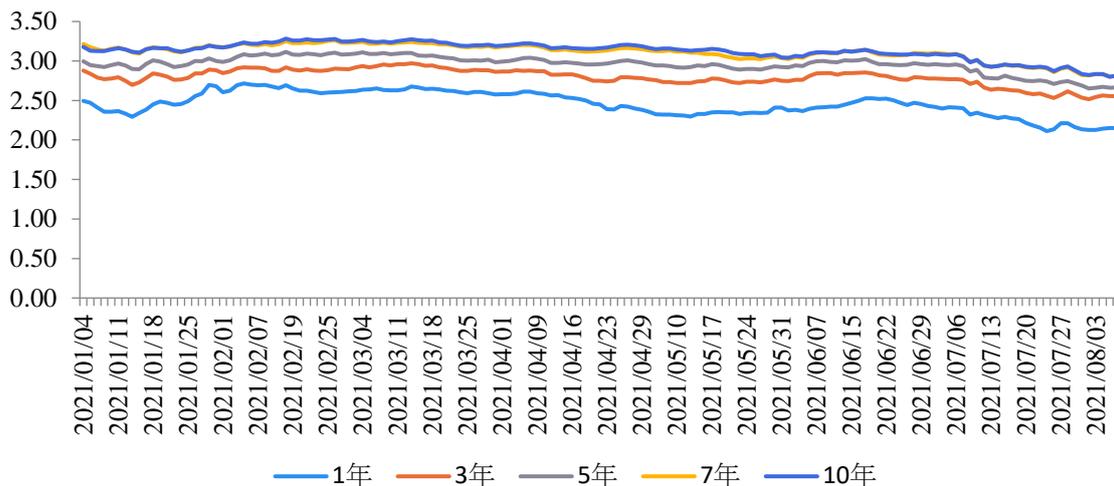


数据来源：Wind，中诚信整理

利率走势：中国国债收益率涨跌不一；美国国债收益率上升

中国国债收益率涨跌不一，其中中长期国债收益率延续下行态势，短期国债收益率有所上升。截至8月6日，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2.6631%、2.8150%和2.8139%；1年期和3年期国债收益率小幅上行，收于2.1514%和2.5536%。

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

另外，美联储联储副主席克拉里达（Richard Clarida）认为，今年的财政刺激措施应该会让美国经济加快复苏，并且今年内有可能开始缩减购债规模；加之美国7月ISM非制造业指数超预期上升，美国国债收益率普遍上升。截至8月6日，2年期、5年期、10年期及30年期收益率分别为0.21%、0.77%、1.31%及1.94%，较上周五分别上涨2bp、8bp、7bp及5bp。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5bp至110bp，5年期和30年期国债利差较上周五收窄3bp至117bp。

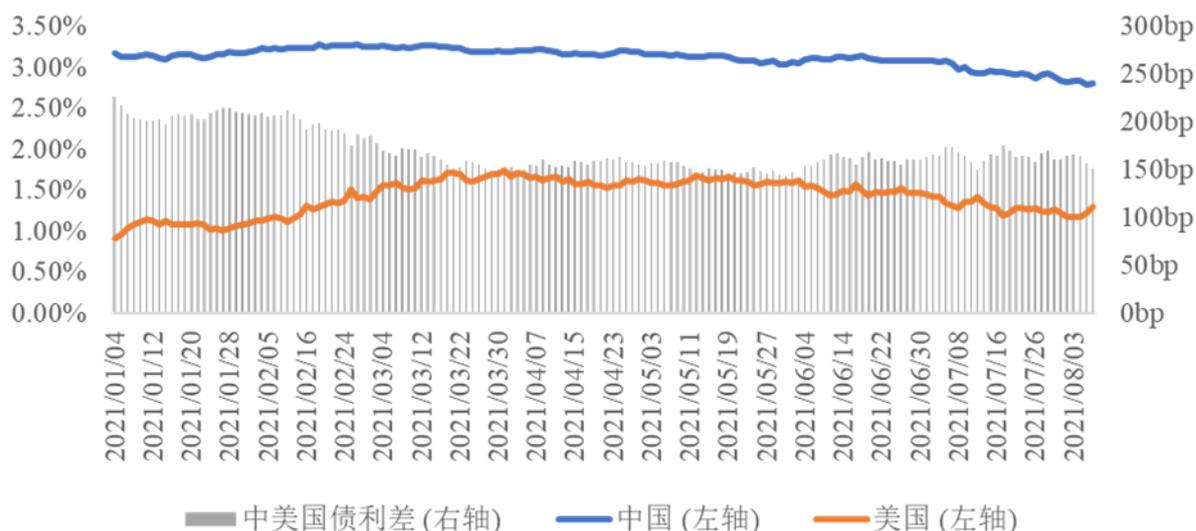
图 3：美国国债收益率及利差情况



数据来源：美国财政部，中诚信整理

中美利差方面，截至8月6日，中美10年期国债利差为151.7bp，较上周五收窄9.7bp，较年初收窄74.8bp。

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：中资境外债新发行持续冷淡

8月2日至8月6日，中资企业在境外市场新发行11只债券，合计约29.1亿美元。其中，金融机构为主要发行人，合共发行约15.8亿美元。

表 1：中资境外债券市场发行情况（20210802-20210806）

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)
2021/8/2	云南省交通投资建设集团有限公司	USD	2	3.1	2024/8/9	3	工业	-/-	-/-
2021/8/2	招银国际金融有限公司	USD	0.1	0.7	2022/5/10	274D	金融	Baa1/BBB+/-	-/-
2021/8/3	中国银行股份有限公司香港分行	USD	5	SOFR+ 48	2024/8/10	3	银行	A1/A/A	A1/A/A
2021/8/3	中国工商银行伦敦分行	GBP	3	SONIO +56	2023/8/10	2	银行	A1/A/A	A1/A/A
2021/8/3	中国平安保险海外（控股）有限公司	USD	5.5	2.85	2031/8/12	10	金融	Baa2/-	Baa2/-
2021/8/4	南京江北新区产业投资集团有限公司	USD	2.5	2.3	2022/8/10	364D	城投	-/-/BBB	-/-/BBB
2021/8/4	宁波市鄞城集团有限责任公司	USD	2	2.15	2024/8/11	3	城投	Baa3/-/BBB	Baa3/-/BBB

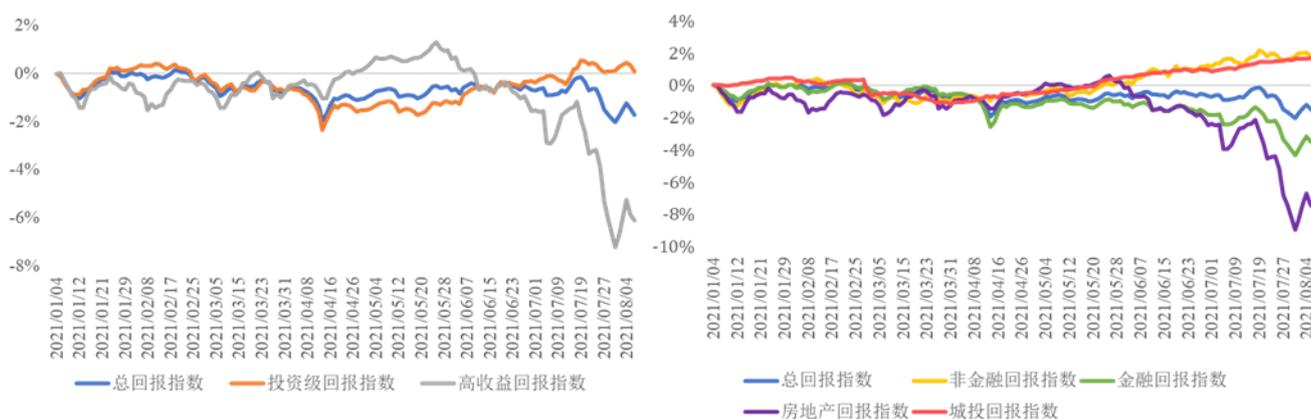
2021/8/5	金地股份有限公司	USD	4.8	4.95	2024/8/12	3	房地产	Ba2/BB-	Ba3/-/-
2021/8/5	杭州上城区城市建设综合开发有限公司	USD	2	2.25	2024/8/12	3	城投	-/-/BBB-	-/-/BBB-
2021/8/5	国银金融租赁股份有限公司	USD	1	0.95	2022/8/13	1	金融	A1/A/A+	-/-/-
2021/8/6	中国工商银行悉尼分行	USD	0.02764	1.146	2026/8/17	5	银行	A1/A/A	-/-/-

数据来源: Bloomberg, 中诚信整理

二级市场: 房地产债券回报率显著反弹

截至8月6日, 中资美元债年初至今的回报率¹较上周五上升31bp至-1.72%, 其中投资级债券回报率下跌2bp至0.10%, 高收益债券回报率上升112bp至-6.11%。按行业来看, 非金融债券回报率为1.47%, 较上周五下降30bp, 金融、房地产及城投债券回报率分别为-3.66%、-7.69%及1.64%, 较上周五分别上升69bp、131bp及1bp。

图 5: Markit iBoxx 中资美元债回报率情况

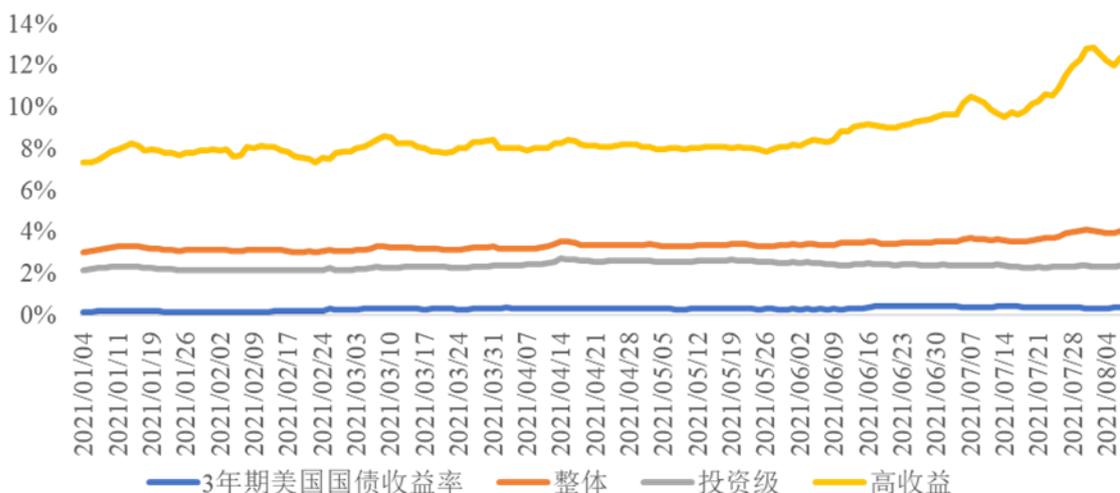


数据来源: Bloomberg, 中诚信整理

截至8月6日, 中资美元债的最差收益率较上周五下降10bp至4.05%, 其中投资级债券上升1bp至2.39%, 高收益债券下降41bp至12.41%。

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: 恒大集团评级再度下调

8月2日至8月6日, 评级机构分别对1家中资发行人采取正面评级行动; 5家中资发行人采取负面评级行动, 其中恒大集团评级再度下调。

表 2: 跨境发行人评级行动情况 (20210802-20210806)

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	兴业银行股份有限公司	银行	BBB	稳定	2021/8/5	BBB-	稳定	2020/4/29	惠誉	规模扩大, 成功将战略重心转向传统银行贷款
	天基控股有限公司	房地产	Caa2	负面	2021/8/2	B3	负面观察状态	2021/6/30	穆迪	疲弱的流动性和信用指标
	中国恒大集团 恒大地产集团有限公司	房地产	Caa1	负面	2021/8/2	B2	负面观察状态	2021/6/30	穆迪	疲弱的流动性和信用指标
下调	华南城控股有限公司	房地产	B	负面	2021/8/5	B	稳定	2020/9/13	惠誉	再融资风险上升
	中国恒大集团 恒大地产集团有限公司 天基控股有限公司	房地产	CCC	负面	2021/8/5	B-	负面	2021/7/26	标普	债务违约风险上升
	温氏食品集团股份有限公司	日常消费品	BBB-	稳定	2021/8/6	BBB+	负面	2021/4/16	惠誉	规模较小、运营效率较弱以及杠杆率较高

数据来源: Bloomberg, Wind, 中诚信整理

熊猫债：中国电力、蒙牛乳业新发2只超短融

8月3日，中国电力国际发展有限公司2021年度第二期超短期融资券在银行间市场发行，发行金额5亿人民币，债券期限210日，债券利率2.63%。8月4日，中国蒙牛乳业有限公司2021年度第七期超短期融资券(乡村振兴)在银行间市场发行，发行规模5亿人民币，债券期限86日，债券利率2.50%。中诚信国际评定中国电力、蒙牛乳业的主体级别均为AAA。

截至8月6日，2021年熊猫债发行总量45只，发行主体共20个，总发行规模为659亿元，平均息票率为3.42%，六成债券期限为3年及以上，超七成债券发行场所为银行间市场。

表 3：2021 年熊猫债市场发行情况（20210101-20210806）

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
中国蒙牛乳业有限公司	5	2.5	2021/8/4	2021/10/29	0.24	超短融	银行间	中诚信国际
中国电力国际发展有限公司	5	2.63	2021/8/3	2022/3/1	0.58	超短融	银行间	中诚信国际
中国光大绿色环保有限公司	10	3.50	2021/7/28	2026/7/28	5	中期票据	银行间	联合资信
澳门国际银行股份有限公司	15	3.28	2021/7/27	2024/7/27	3	金融债	银行间	联合资信
中国蒙牛乳业有限公司	20	2.60	2021/7/27	2021/12/9	0.37	超短融	银行间	中诚信
北控水务集团有限公司	10	3.27	2021/7/14	2026/7/14	5	公司债券	交易所	上海新世纪
北控水务集团有限公司	10	3.64	2021/7/14	2026/7/14	5	公司债券	交易所	上海新世纪
远东宏信有限公司	5	3.98	2021/7/12	2023/7/12	2	中期票据	银行间	中诚信
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>