

中诚信国际 & 中诚信亚太 跨境债券周报

2021 年第 30 期

2021 年 8 月 9 日—8 月 13 日

一级市场新发行以城投为主，二级市场回报率持续反弹

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

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 8 月 18 日

热点事件：美军撤离，阿富汗政权交替

8 月 15 日，阿富汗总统阿什拉夫·加尼宣布辞职。同日，阿富汗塔利班发言人穆罕默德·纳伊姆宣布，塔利班武装人员已进入并控制了首都喀布尔，并宣布成立“阿富汗伊斯兰酋长国”。拜登表示，美国在阿富汗的军事任务将于 8 月 31 日结束，这意味着长达 20 年的阿富汗的战争宣告结束。

汇率走势：人民币汇率小幅上行

人民币汇率小幅上行，美联储缩表预期升温将对美元走势构成提振。截至 8 月 13 日，人民币汇率中间价收于 6.4799。

利率走势：中国国债收益率上行；美国国债收益率涨跌不一

中国国债收益率有所回升。美国通胀情况居高不下，加上消费者信心指数大幅下降，美国国债收益率涨跌不一。中美利差方面，截至 8 月 13 日，中美 10 年期国债利差为 160.3bp，较上周五扩大 8.5bp，较年初收窄 66.2bp。

中资境外债券

一级市场：中资境外债新发行持续冷清，城投为主要发行人

8 月 9 日至 8 月 13 日，中资企业在境外市场新发行 13 只债券，合计约 23.8 亿美元。其中，城投为主要发行人，合共发行约 13.8 亿美元。

二级市场：中资美元债回报率持续反弹

截至 8 月 13 日，中资美元债年初至今的回报率较上周五上升 57bp 至 -1.15%，其中投资级债券回报率上升 32bp 至 0.42%，高收益债券回报率上升 118bp 至 -4.93%。

评级行动：4 家中资银行评级展望上调

风险事件：阳光 100 中国可转债实质性违约

熊猫债：光大水务新发 1 只超短融

8 月 10 日，中国光大水务有限公司 2021 年度第一期超短期融资券在银行间市场发行，发行金额 8 亿人民币，债券期限 120 日，债券利率 2.40%。

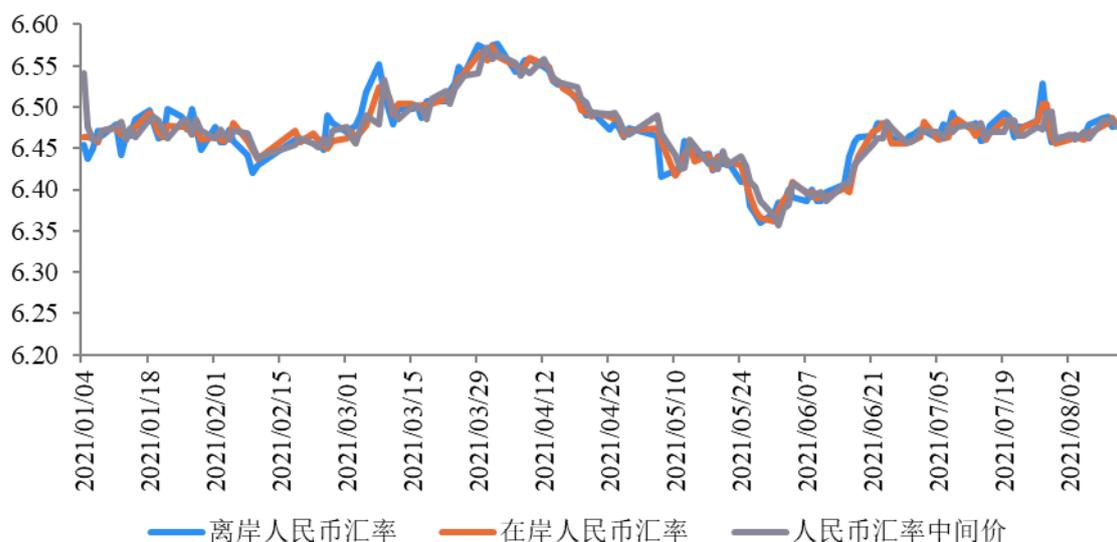
热点事件：美军撤离，阿富汗政权交替

8月15日，阿富汗总统阿什拉夫·加尼宣布辞职，表示他已离开阿富汗，此举是为了避免流血冲突。同日，阿富汗塔利班发言人穆罕默德·纳伊姆宣布，塔利班武装人员已进入并控制了首都喀布尔，并在阿富汗总统府宣布成立“阿富汗伊斯兰酋长国”。近日，美军动用多架次直升机从驻阿使馆撤离人员，拜登表示，美国在阿富汗的军事任务将于8月31日结束，这意味着长达20年的阿富汗的战争宣告结束。

汇率走势：人民币汇率小幅上行

人民币汇率小幅上行，美联储缩表预期升温将对美元走势构成提振。截至8月13日，人民币汇率中间价收于6.4799，较上周五上行174个基点；在岸人民币汇率较上周五上行142个基点，收于6.4830；离岸人民币汇率下行13个基点至6.4772。

图 1：人民币汇率情况

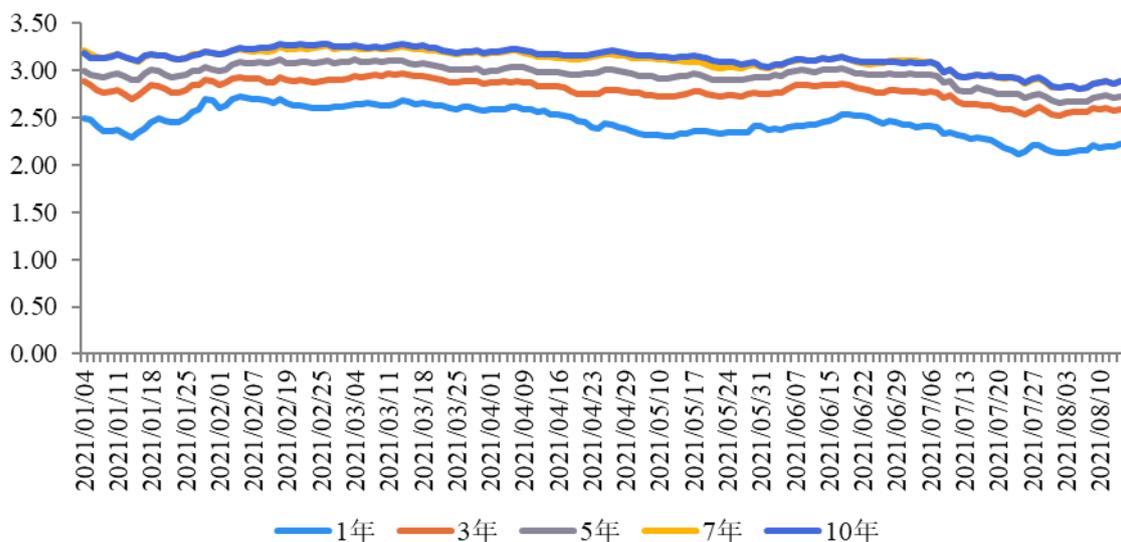


数据来源：Wind，中诚信整理

利率走势：中国国债收益率上行；美国国债收益率涨跌不一

中国国债收益率有所回升。截至8月13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2.2209%、2.5908%、2.7152%、2.8849%和2.8792%。

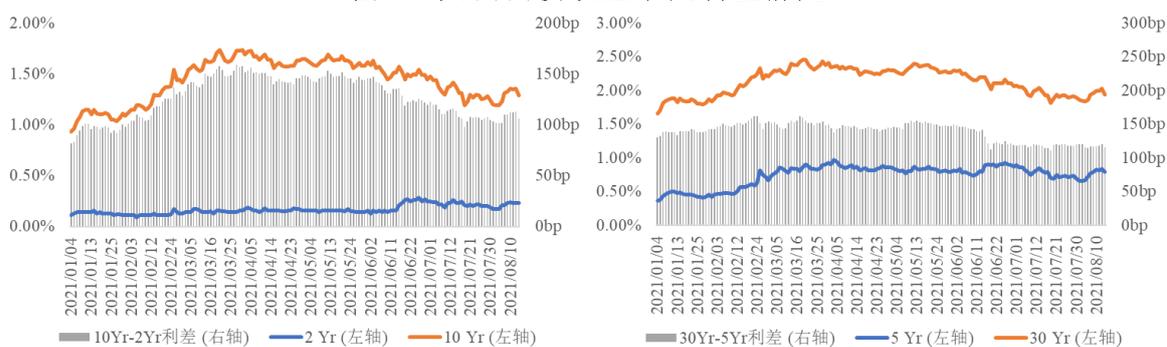
图 2：中国国债收益率



数据来源：中国债券信息网，中诚信整理

美国通胀情况居高不下，加上消费者信心指数大幅下降，美国国债收益率涨跌不一。截至8月13日，2年期及5年期收益率分别为0.23%及0.79%，较上周五分别上涨2bp及2bp；10年期收益率为1.29%，较上周五下跌2bp；30年期收益率为1.94%，与上周五持平。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4bp至106bp，5年期和30年期国债利差较上周五收窄2bp至115bp。

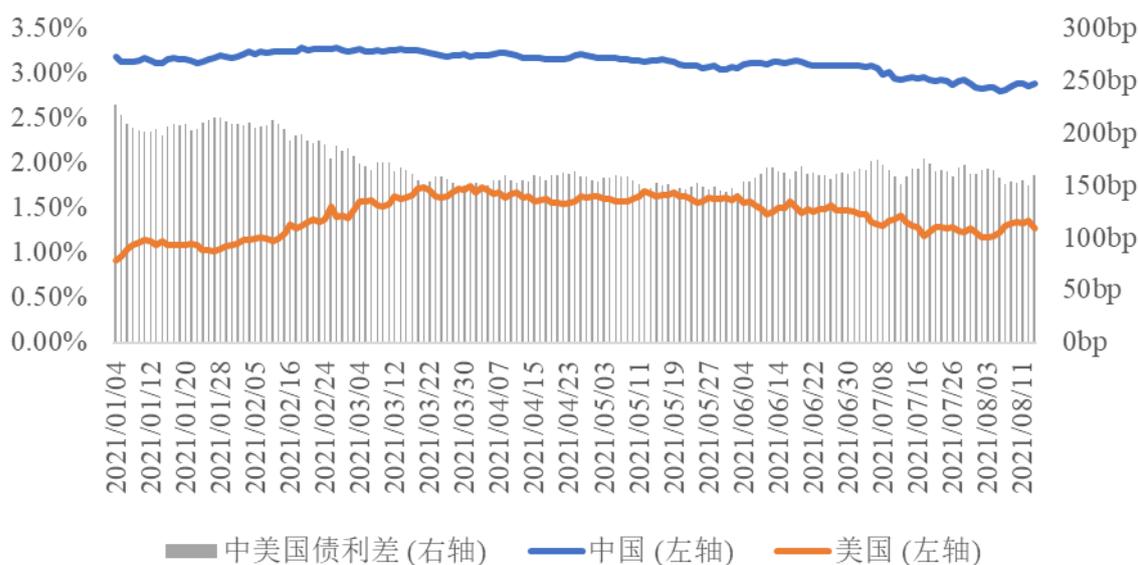
图 3：美国国债收益率及利差情况



数据来源：美国财政部，中诚信整理

中美利差方面，截至8月13日，中美10年期国债利差为160.3bp，较上周五扩大8.5bp，较年初收窄66.2bp。

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：中资境外债新发行持续冷清，城投为主要发行人

8月9日至8月13日，中资企业在境外市场新发行13只债券，合计约23.8亿美元。其中，城投为主要发行人，合共发行约13.8亿美元。

表 1：中资境外债券市场发行情况（20210809-20210813）

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)
2021/8/9	国银金融租赁股份有限公司	USD	1	1	2022/8/17	1	金融	A1/A/A+	-/-/-
2021/8/9	华泰国际金融控股有限公司	USD	0.03	0	2023/11/13	2.26	金融	-/BBB/-	-/-/-
2021/8/9	浙江德清金开城市开发建设有限公司	USD	0.47	2.08	2024/8/16	3	城投	-/-/-	-/-/-
2021/8/10	海通国际证券集团有限公司	HKD	8	0.5	2022/2/18	184D	金融	Baa2/BBB/-	-/-/-
2021/8/10	上饶创新发展产业投资集团有限公司	USD	0.96	4	2024/7/17	2.92	城投	-/-/BB*-	-/-/-
2021/8/10	太原市龙城发展投资集团有限公司	USD	0.77	2.2	2022/8/15	364D	城投	Baa3/-/BBB	-/-/-
2021/8/11	四川发展（控股）有限责任公司	USD	4	2.8	2026/8/18	5	金融	-/-/A-	-/-/A-
2021/8/11	宜宾市新兴产业投资集团有限公司	USD	1.95	2.2	2024/7/17	2.92	金融	-/-/-	-/-/-
2021/8/11	珠海华发集团有限公司	USD	2.5	4.25	-	永续	城投	-/-/BBB	-/-/BBB-
2021/8/12	南京溧水经济技术开发区集团有限公司	USD	0.5	2	2022/8/16	364D	城投	-/-/-	-/-/-
2021/8/12	绍兴市城市建设投资集团有限公司	USD	7	2.5	2026/8/19	5	城投	-/-/BBB+	-/-/BBB+
2021/8/12	祥生控股（集团）有限公司	USD	2	12	2023/8/18	2	房地产	B2/B/B	B3/B/-
2021/8/13	重庆国际物流枢纽园区建设有限责任公司	USD	1.6	5.3	2024/8/20	3	城投	-/-/BBB-	-/-/BBB-

数据来源：Bloomberg，中诚信整理

8月13日，景瑞控股有限公司增发其境外债。

表 2：中资境外债券市场增发情况（20210809-20210813）

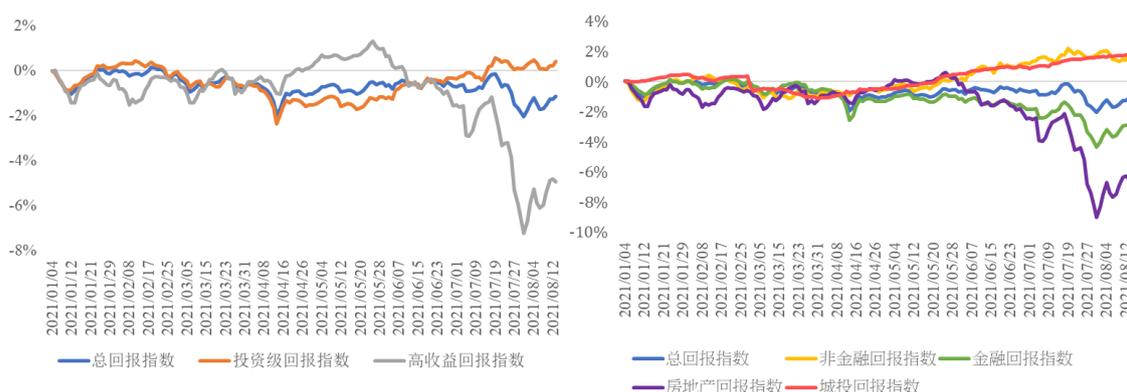
公布日	信用主体	币种	规模 (亿元)	息票 (%)	到期日	期限	行业	主体评级 (穆迪/标普/惠誉)	债项评级 (穆迪/标普/惠誉)
2021/8/13	景瑞控股有限公司	USD	2.4 (增发 0.5 亿)	12.5	2023/10/26	2.5	房地产	B2/B/-	-/B/-

数据来源：Bloomberg，中诚信整理

二级市场：中资美元债回报率持续反弹

截至8月13日，中资美元债年初至今的回报率¹较上周五上升57bp至-1.15%，其中投资级债券回报率上升32bp至0.42%，高收益债券回报率上升118bp至-4.93%。按行业来看，房地产、金融、非金融及城投债券回报率分别为-6.40%、-2.91%、1.74%及1.76%，较上周五分别上升129bp、75bp、27bp及12bp。

图 5：Markit iBoxx 中资美元债回报率情况

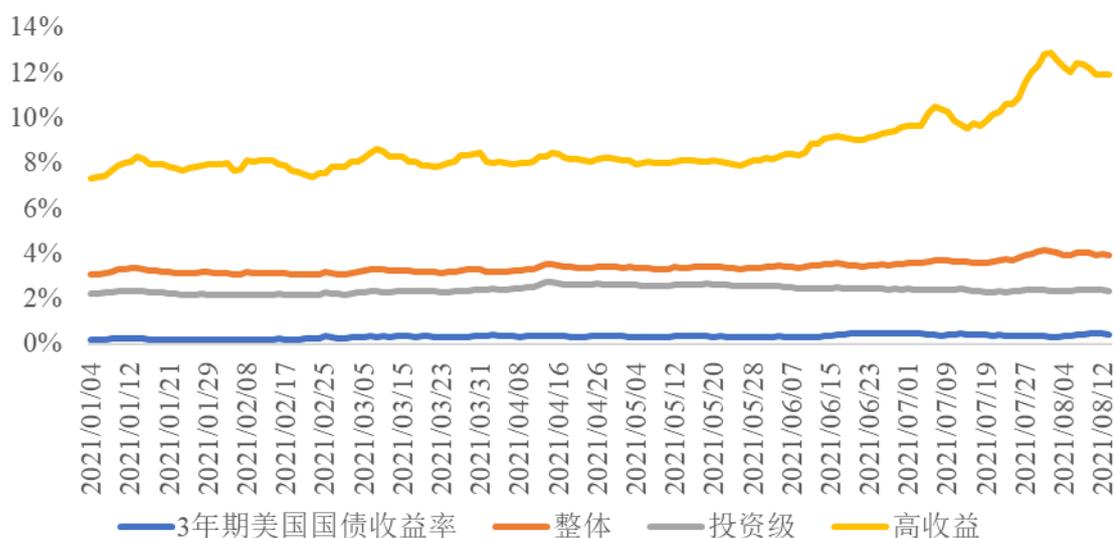


数据来源：Bloomberg，中诚信整理

截至8月13日，中资美元债的最差收益率较上周五下降13bp至3.92%，其中投资级债券下降4bp至2.35%，高收益债券下降52bp至11.89%。

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: 4家中资银行评级展望上调

8月9日至8月13日, 评级机构分别对11家中资发行人采取正面评级行动; 4家中资发行人采取负面评级行动。

表 3: 跨境发行人评级行动情况 (20210809-20210813)

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:									
交通银行股份有限公司	银行	A-	正面	2021/8/9	A-	稳定	2019/7/26	标普	
中国民生银行股份有限公司	银行	BBB-	正面	2021/8/9	BBB-	稳定	2021/5/31	标普	债务及房价增长放缓
中信银行股份有限公司	银行	BBB+	正面	2021/8/9	BBB+	稳定	2020/12/29	标普	
广发银行股份有限公司	银行	BBB-	稳定	2021/8/9	BBB-	负面	2020/8/3	标普	
交通银行(香港)有限公司	银行	A-	正面	2021/8/9	A-	稳定	2019/7/26	标普	交通银行股份有限公司的评级展望被上调
交银金融租赁有限责任公司、交银租赁管理香港有限公司	金融	A-	正面	2021/8/9	A-	稳定	2019/7/26	标普	
民生金融租赁股份有限公司	金融	BBB-	正面	2021/8/9	BBB-	稳定	2021/5/31	标普	中国民生银行股份有限公司的评级展望被上调

中国中信股份有限公司、中国中信集团有限公司	金融	BBB+	正面	2021/8/9	BBB+	稳定	2017/9/28	标普	中信银行股份有限公司的评级展望被上调
安徽省交通控股集团有限公司	工业	A-	稳定	2021/8/9	BBB+	稳定	2021/6/8	惠誉	安徽省政府为其提供支持的意愿趋强
易居企业控股	房地产	B+	稳定	2021/8/9	BB-	稳定	2020/9/21	标普	预期其经营现金流将出现净流出
阳光100中国控股有限公司	房地产	SD	-	2021/8/11	CCC-	负面	2021/3/4	标普	未能偿还债务
下调 华融实业投资管理有限公司	金融	CCC	-	2021/8/11	BB	负面观察状态	2021/4/27	惠誉	对其将于2022年到期的资本市场工具无再融资计划
深圳高速公路股份有限公司	工业	Baa2	负面	2021/8/13	Baa2	稳定	2021/6/23	穆迪	拟收购计划将显著提高其杠杆率并削弱其个体信用状况

数据来源: Bloomberg, Wind, 中诚信整理

风险事件: 阳光100中国可转债实质性违约

8月11日, 阳光100中国控股有限公司(“阳光100中国”或“公司”)公告称, 公司未能偿还于2021年8月11日到期的可转换债券, 未偿还本金及应计利息总额将分别约5,091.61万美元及147.55万美元, 构成实质性违约。同时, 公司称违约事件将触发3只合计5.096亿美元存量境外票据的交叉违约条款。

熊猫债: 光大水务新发1只超短融

8月10日, 中国光大水务有限公司2021年度第一期超短期融资券在银行间市场发行, 发行金额8亿人民币, 债券期限120日, 债券利率2.40%。

截至8月13日, 2021年熊猫债发行总量46只, 发行主体共20个, 总发行规模为667亿元, 平均息票率为3.39%, 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 4: 2021 年熊猫债市场发行情况 (20210101-20210813)

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
中国光大水务有限公司	8	2.4	2021/8/10	2021/12/8	0.33	超短融	银行间	上海新世纪
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	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	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>