

中诚信国际 & 中诚信亚太 跨境债券周报

2021 年第 31 期

2021 年 8 月 16 日—8 月 20 日

美联储或将年内缩减购债规模；
百度融资 10 亿美元

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 8 月 25 日

热点事件：美联储或将年内缩减购债规模；疫情反弹持续

8 月 18 日，美联储公布 7 月 FOMC 会议纪要显示，大多数参会者认为，在价格稳定目标方面已经取得了“实质性进一步进展”，就业最大化方面也正接近目标，若经济能如期恢复，年内开始购债缩减计划（“Taper”）将是合适的。不过，部份与会者担忧，德尔塔毒株的扩散可能会影响经济复苏进展，认为对 Taper 的全面重启应更有耐性。7 月以来，不仅欧美等国疫情出现反弹，疫苗接种率较高的以色列也出现强劲反弹情况。

汇率走势：人民币汇率小幅上行

人民币汇率持续小幅上行，美联储缩表预期升温对美元走势构成提振。截至 8 月 20 日，人民币汇率中间价收于 6.4984，较上周五上行 185 个基点。

利率走势：中国国债收益率普遍下行；美国国债收益率涨跌不一

中国国债收益率普遍下行。另一边，美联储虽然对目前的经济较为乐观，但参会者对全面开展购债缩减计划的时间仍存有一定分歧，美国国债收益率涨跌不一。中美利差方面，截至 8 月 20 日，中美 10 年期国债利差为 159.7bp，较上周五收窄 0.5bp，较年初收窄 66.8bp。

中资境外债券

一级市场：中资境外债新发行回升，百度融资 10 亿美元

8 月 16 日至 8 月 20 日，中资企业在境外市场新发行 14 只债券，合计约 35.1 亿美元，较上周增加 47.5%。其中，百度发行两笔美元债共 10 亿美元。

二级市场：房地产债券回报率反弹后再度回落

截至 8 月 20 日，中资美元债年初至今的回报率较上周五上升 25bp 至 -0.90%，其中投资级债券回报率上升 65bp 至 1.07%，高收益债券回报率下跌 73bp 至 -5.67%。其中，房地产债券经过两周的反弹后再度回落，回报率较上周五下跌 90bp 至 -7.30%。

评级行动：东方资管及长城资管展望被调至负面

熊猫债：本周无新发行

热点事件：美联储或将年内缩减购债规模；疫情反弹持续

8月18日，美联储公布7月FOMC会议纪要显示，大多数参会者认为，在价格稳定目标方面已经取得了“实质性进一步进展”，就业最大化方面也正接近目标，若经济能如期恢复，年内开始购债缩减计划（“Taper”）将是合适的。不过，部份参会者担忧，德尔塔毒株的扩散可能会影响经济复苏进展，认为对Taper的全面重启应更有耐性。7月以来，不仅欧美等国疫情出现反弹，疫苗接种率较高的以色列也出现强劲反弹情况。

汇率走势：人民币汇率小幅上行

人民币汇率持续小幅上行，美联储缩表预期升温对美元走势构成提振。截至8月20日，人民币汇率中间价收于6.4984，较上周五上行185个基点；在岸人民币汇率较上周五上行170个基点，收于6.5000；离岸人民币汇率上行225个基点至6.4996。

图 1：人民币汇率情况

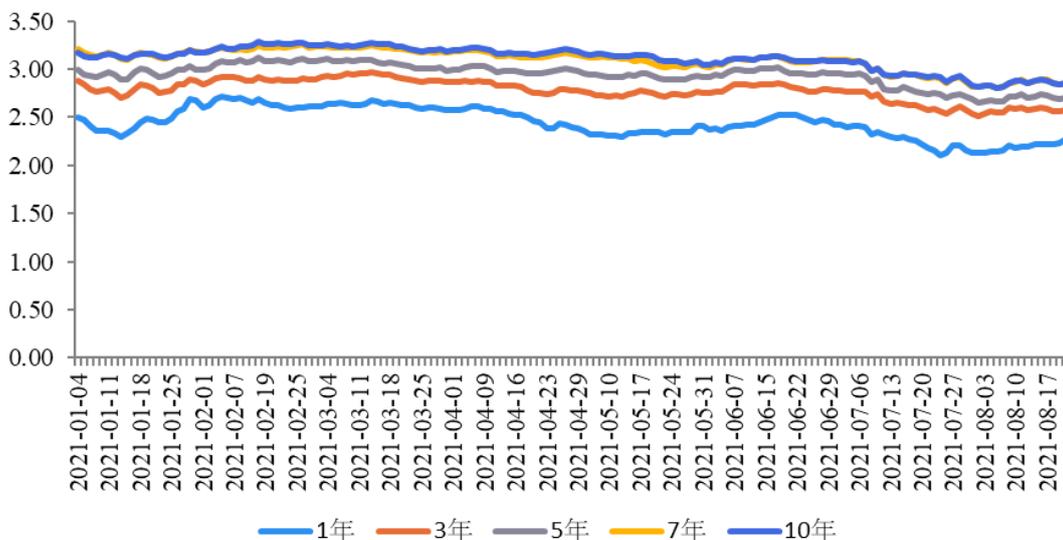


数据来源：Wind，中诚信整理

利率走势：中国国债收益率普遍下行；美国国债收益率涨跌不一

中国国债收益率普遍下行。截至8月20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2.5711%、2.7066%、2.8573%和2.8520%；1年期国债收益率较上周五有所上行，收于2.2682%。

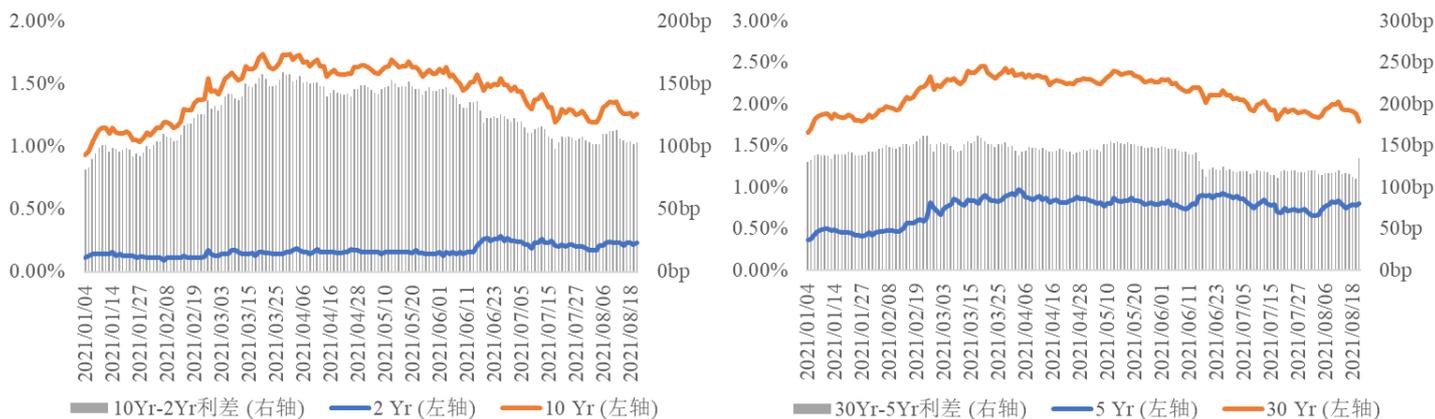
图 2：中国国债收益率



数据来源：中国债券信息网，中诚信整理

另一边，美联储虽然对目前的经济较为乐观，但参会者对全面开展购债缩减计划的时间仍存有一定分歧，美国国债收益率涨跌不一。截至8月20日，2年期收益率为0.23%，与上周五持平；5年期收益率分别为0.80%，较上周五分别上涨1bp；10年期收益率为1.26%，较上周五下跌3bp；30年期收益率为1.79%，较上周五下跌15bp。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3bp至103bp，5年期和30年期国债利差较上周五扩大20bp至135bp。

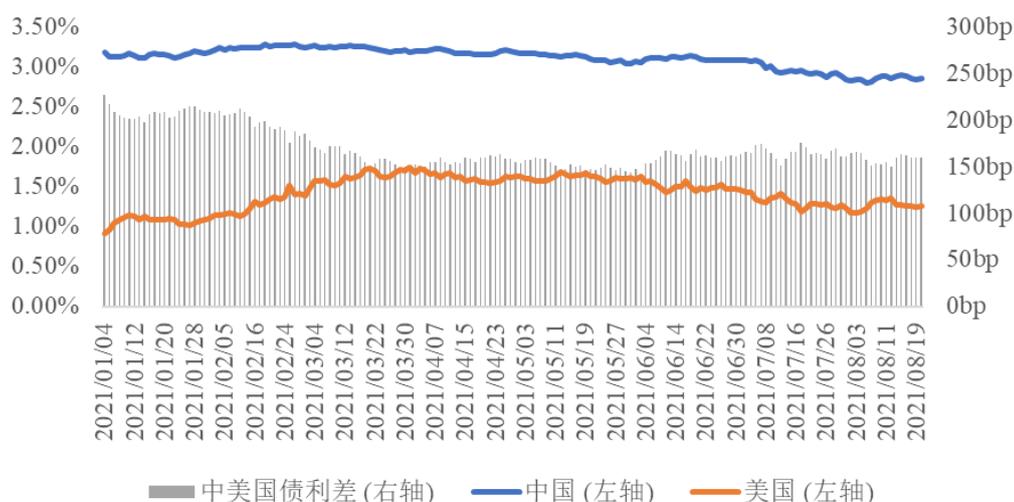
图 3：美国国债收益率及利差情况



数据来源：美国财政部，中诚信整理

中美利差方面，截至8月20日，中美10年期国债利差为159.7bp，较上周五收窄0.5bp，较年初收窄66.8bp。

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：中资境外债新发行回升，百度融资 10 亿美元

8 月 16 日至 8 月 20 日，中资企业在境外市场新发行 14 只债券，合计约 35.1 亿美元，较上周增加 47.5%。其中，百度发行两笔美元债共 10 亿美元。

表 1：中资境外债券市场发行情况（20210816-20210820）

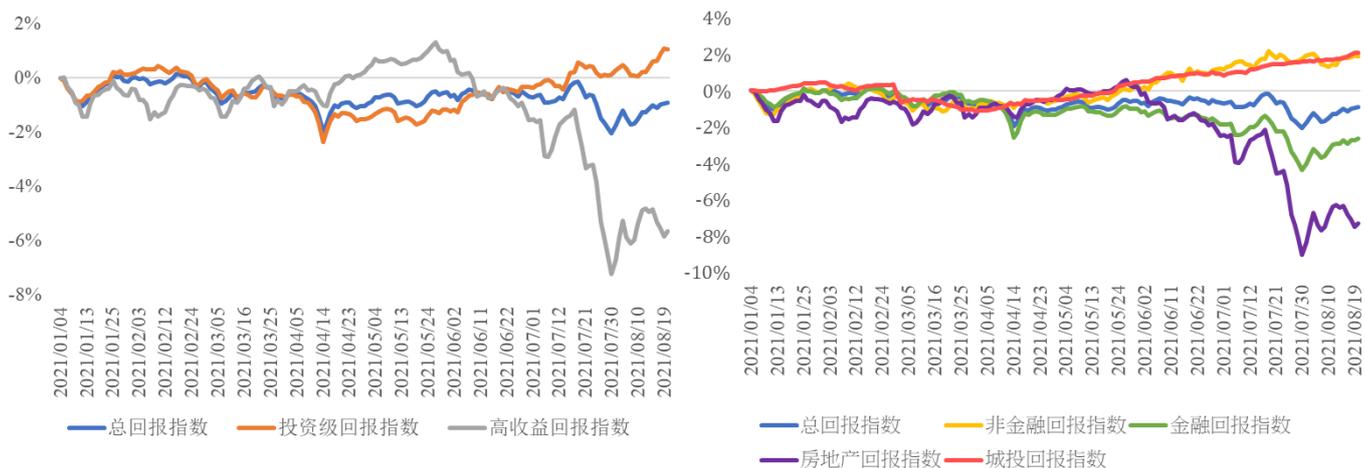
公布日	信用主体	币种	规模 (亿元)	息票 (%)	到期日	期限	行业	主体评级 (穆迪/标普/惠誉)	债项评级 (穆迪/标普/惠誉)
2021/8/16	中国银行有限公司澳门分行	USD	0.1	6.25	2021/11/29	102D	银行	A1/A/A	-/-/-
2021/8/16	中化香港（集团）有限公司	CNY	19	3.12	2024/7/23	3	房地产	A3/A-/A	-/-/-
2021/8/17	中国银行有限公司澳门分行	USD	0.1	4.75	2023/1/17	1.41	银行	A1/A/A	-/-/-
2021/8/18	海通国际证券集团有限公司	USD	1	0.58	2022/8/25	364D	金融	Baa2/BBB/-	-/-/-
2021/8/18	河南投资集团有限公司	USD	3	2.2	2024/8/25	3	公用事业	-/-/A-	-/-/A-
2021/8/18	平安国际融资租赁有限公司	USD	3	2.5	2024/8/27	3	金融	-/-/-	-/-/-
2021/8/18	中国建银投资有限责任公司	USD	5	1.375	2024/8/25	3	金融	A2/A/A+	-/-/A+
2021/8/18	百度集团股份有限公司	USD	3	1.625	2027/2/23	6	通讯	A3/-/A	A3/-/A
2021/8/18	百度集团股份有限公司	USD	7	2.375	2031/8/23	10	通讯	A3/-/A	A3/-/A
2021/8/18	招银国际金融有限公司	USD	0	0	2022/2/25	184D	金融	Baa1/BBB+/-	-/-/-
2021/8/19	安徽省交通控股集团有限公司	USD	4	1.618	2026/8/26	5	工业	A3/-/A-	-/-/-
2021/8/19	山东黄金集团有限公司	USD	3	2.4	2024/8/25	3	原材料	-/BBB/-	-/-/-
2021/8/19	山东黄金集团有限公司	USD	3	2.8	2026/8/25	5	原材料	-/BBB/-	-/-/-
2021/8/19	福建阳光集团有限公司	USD	1	12.5	2024/1/4	2.4	房地产	-/B/-	-/-/-

数据来源：Bloomberg，中诚信整理

二级市场：房地产债券回报率反弹后再度回落

截至8月20日，中资美元债年初至今的回报率¹较上周五上升25bp至-0.90%，其中投资级债券回报率上升65bp至1.07%，高收益债券回报率下跌73bp至-5.67%。按行业来看，房地产债券经过两周的反弹后再度回落，回报率较上周五下跌90bp至-7.30%；金融、非金融及城投债券回报率分别为-2.62%、1.90%及2.08%，较上周五分别上升30bp、17bp及32bp。

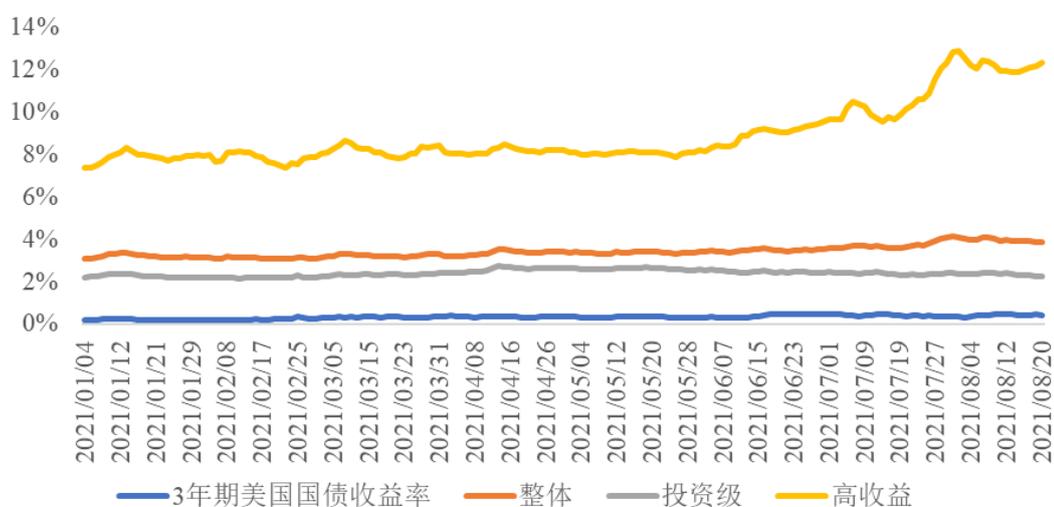
图 5：Markit iBoxx 中资美元债回报率情况



数据来源：Bloomberg，中诚信整理

截至8月20日，中资美元债的最差收益率较上周五下降6bp至3.86%，其中投资级债券下降11bp至2.24%，高收益债券上升41bp至12.30%。

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

¹ 回报率以 2021 年 1 月 4 日为基数计算

评级行动：东方资管及长城资管展望被调至负面

8月16日至8月20日，评级机构分别对2家中资发行人采取正面评级行动；3家中资发行人采取负面评级行动。

表 2：跨境发行人评级行动情况（20210816-20210820）

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	东风汽车集团股份有 限公司	非日常 消费品	A	稳定	2021/8/19	A	负面	2020/6/3	标普	预期盈利恢复
	湖北省科技投资集团 有限公司	城投	Baa3	正面	2021/8/20	Baa3	稳定	2020/7/30	穆迪	对武汉政府的战略重 要性加强
下 调	中国东方资产管理股 份有限公司	金融	BBB+	负面	2021/8/20	BBB+	稳定	2019/12/27	标普	低监管门槛给公司的 经营环境带来压力
	东兴证券股份有限公 司	金融	BBB	负面	2021/8/20	BBB	稳定	2019/7/10	标普	与母公司中国东方资 产的负面展望一致
	中国长城资产管理股 份有限公司	金融	A-	负面	2021/8/20	A-	稳定	2017/10/26	标普	低监管门槛给公司的 经营环境带来压力

数据来源：Bloomberg, Wind, 中诚信整理

熊猫债：本周无新发行

截至8月20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 3：2021 年熊猫债市场发行情况（20210101-20210820）

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>