

中诚信国际 & 中诚信亚太 跨境债券周报

2021 年第 32 期

2021 年 8 月 23 日—8 月 27 日

美联储释放鸽派信号；中资美元债回报率回升

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

王国威 852-28607130

george.wang@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 9 月 1 日

热点事件：IMF 史上最大笔 SDR 分配生效；杰克逊霍尔年会鲍威尔发言偏鸽

8 月 23 日，国际货币基金组织史上最大笔特别提款权分配生效，将为全球经济注入流动性。本轮新增特别提款权达 6,500 亿美元，其中新兴市场和发展中经济体将获得约 2,750 亿美元。

8 月 27 日，美联储主席鲍威尔在杰克逊霍尔年会指出今年开始缩债是合适的。但他也表示缩债不会直接传递加息的时机信号，整体释放的信号偏鸽派。

汇率走势：人民币汇率有所下行

人民币汇率有所回落，延续近期波动态势。截至 8 月 27 日，人民币汇率中间价收于 6.4863，较上周五回落 121 个基点。

利率走势：中国国债收益率普遍上行；美国国债收益率涨跌不一

中国国债收益率普遍上行。美国 FDA 全面批准辉瑞疫苗，美国国债收益率走高。随后美联储主席鲍威尔在杰克逊霍尔年会放出鸽派信号，收益率有所回落。中美利差方面，截至 8 月 27 日，中美 10 年期国债利差为 156.3bp，较上周五收窄 3.4bp，较年初收窄 70.2bp。

中资境外债券

一级市场：中资境外债新发行小幅下跌

8 月 23 日至 8 月 27 日，中资企业在境外市场新发行 19 只债券，合计约 32.0 亿美元，较上周五轻微下跌 9%。

二级市场：中资美元债回报率回升

截至 8 月 27 日，中资美元债年初至今的回报率较上周五上升 17bp 至 -0.73%，其中投资级债券回报率上升 12bp 至 1.18%，高收益债券回报率上升 31bp 至 -5.36%。

评级行动：中诚信亚太上调东方新城长期信用评级至 BBB_g，展望稳定

熊猫债：普洛斯中国新发一只公司债

8 月 23 日，2021 年普洛斯中国控股有限公司第六期公司债券在上海证券交易所成功发行。本期债券期限为 5 年，附第 3 年末发行人调整票面利率选择权及投资者回售选择权，发行规模为人民币 12 亿元，票面利率为 4.30%。

热点事件：IMF 史上最大笔 SDR 分配生效；杰克逊霍尔年会鲍威尔发言偏鸽

8月23日，国际货币基金组织史上最大笔特别提款权分配生效，达6,500亿美元，将为全球经济注入流动性，补充有关国家外汇储备、支持经济发展、助力抗击疫情。本轮新增特别提款权将按照现有份额比重提供给各成员，其中新兴市场和发展中经济体将获得约2,750亿美元。

8月27日，美联储主席鲍威尔在杰克逊霍尔年会发表以“新冠疫情时期的货币政策”为题的演讲。鲍威尔指出，“今年开始缩债是合适的”，但他也表示，“缩债不会直接传递加息的时机信号”。鲍威尔强调，加息需要满足的条件（与缩债）不同，而且实质上更严格，整体释放的信号偏鸽派。

汇率走势：人民币汇率有所下行

人民币汇率有所回落，延续近期波动态势。截至8月27日，人民币汇率中间价收于6.4863，较上周五回落121个基点；在岸人民币汇率较上周五回落203个基点，收于6.4797；离岸人民币汇率下行369个基点至6.4627。

图 1：人民币汇率情况

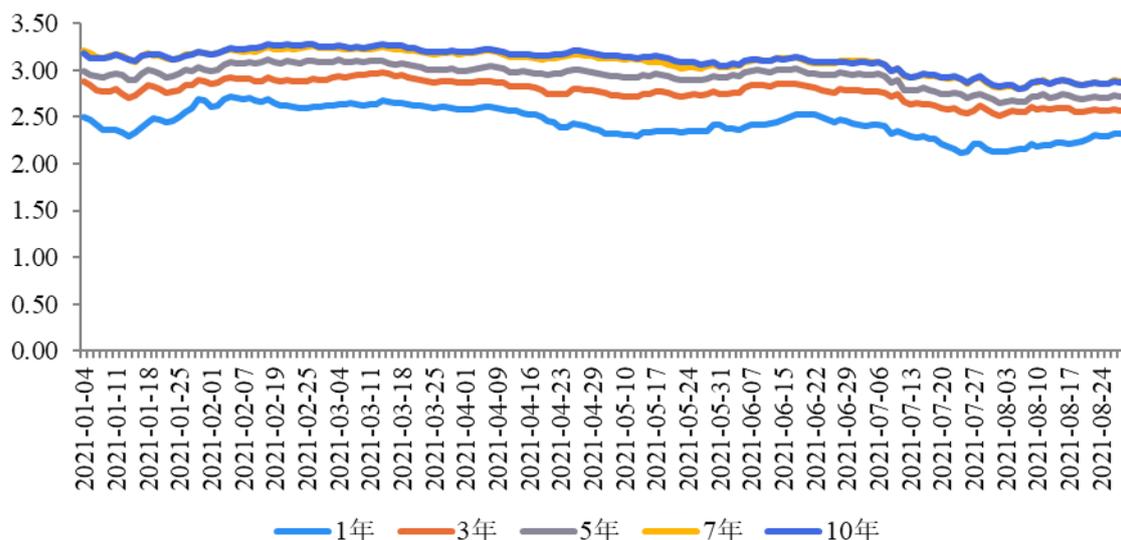


数据来源：Wind，中诚信整理

利率走势：中国国债收益率普遍上行；美国国债收益率涨跌不一

中国国债收益率普遍上行。截至8月27日，1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2.3235%、2.7132%、2.8797%和2.8698%；3年期国债收益率较上周五小幅下行，收于2.5635%。

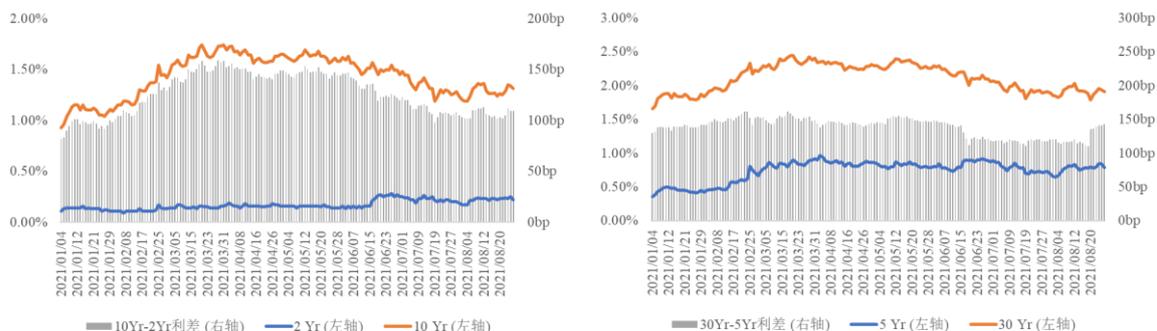
图 2：中国国债收益率



数据来源：中国债券信息网，中诚信整理

美国FDA全面批准辉瑞疫苗，美国国债收益率走高。随后美联储主席鲍威尔在杰克逊霍尔年会放出鸽派信号，收益率有所回落。截至8月27日，2年期及5年期收益率分别为0.22%及0.79%，较上周五分别下跌1bp；10年期及30年期收益率分别为1.31%及1.91%，较上周五分别上升5bp及12bp。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6bp至109bp，5年期和30年期国债利差较上周五扩大8bp至143bp。

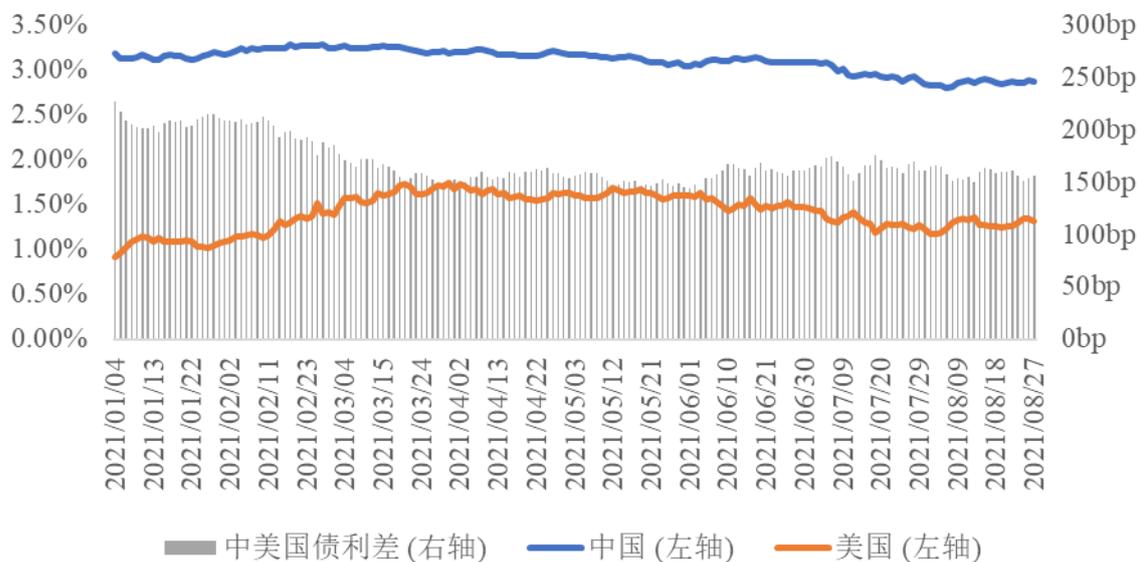
图 3：美国国债收益率及利差情况



数据来源：美国财政部，中诚信整理

中美利差方面，截至8月27日，中美10年期国债利差为156.3bp，较上周五收窄3.4bp，较年初收窄70.2bp。

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：中资境外债新发行小幅下跌

8月23日至8月27日，中资企业在境外市场新发行19只债券，合计约32.0亿美元，较上周五轻微下跌9%。

表 1：中资境外债券市场发行情况（20210823-20210827）

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)
2021/8/23	中国国际金融（香港）有限公司	USD	0.02	0.55	2022/5/26	273D	金融	Baa1/BBB/BBB+	-/-
2021/8/23	广西柳州市轨道交通投资发展集团有限公司	USD	0.5	2.3	2024/8/26	3	城投	-/-	-/-
2021/8/23	华泰国际金融控股有限公司	HKD	3	0.5	2022/11/26	1.25	金融	-/BBB/-	-/-
2021/8/24	农银国际控股有限公司	USD	5	1.1	2024/9/1	3	金融	A2/A-/A	A2/-
2021/8/24	农银国际控股有限公司	USD	3	1.6	2026/9/1	5	金融	A2/A-/A	A2/-
2021/8/24	中国国际金融（香港）有限公司	USD	0.015	0.4	2022/2/25	182D	金融	Baa1/BBB/BBB+	-/-
2021/8/24	中国国际金融（香港）有限公司	USD	0.1	0.66	2022/8/26	364D	金融	Baa1/BBB/BBB+	-/-
2021/8/24	招银国际金融有限公司	USD	0.02	0.4	2022/2/28	181D	金融	Baa1/BBB+/-	-/-
2021/8/24	绿景（中国）地产投资有限公司	HKD	2.743	6	2022/8/26	364D	房地产	-/-/B	-/-
2021/8/24	绿景（中国）地产投资有限公司	USD	0.0555	6	2022/8/26	364D	房地产	-/-/B	-/-

2021/8/25	招商银行卢森堡分行	USD	3	SOFR+50	2023/9/1	2	银行	A3/BBB+/BBB+	A3/-/-
2021/8/25	招商银行卢森堡分行	USD	3	1.25	2026/9/1	5	银行	A3/BBB+/BBB+	A3/-/-
2021/8/25	招银国际金融有限公司	USD	0.0358	0.4	2021/12/1	91D	金融	Baa1/BBB+/-	-/-/-
2021/8/26	雅居乐集团控股有限公司	USD	4	4.85	2022/8/31	364D	房地产	Ba2/BB/-	-/-/-
2021/8/26	淮南建设发展控股(集团)有限公司	USD	2	2.8	2024/9/2	3	城投	-/-/-	-/-/-
2021/8/26	狮桥资本有限公司	USD	1.5	5.8	2022/8/31	364D	金融	B1/-/B+	-/-/-
2021/8/26	台州市城市建设投资发展集团有限公司	USD	5	2.05	2024/9/2	3	城投	-/-/BBB	-/-/BBB
2021/8/26	珠海华发集团有限公司	USD	2	2.95	2025/2/28	3.5	城投	-/-/BBB	-/-/BBB
2021/8/27	禹洲集团控股有限公司	USD	2	9.95	2023/6/8	1.75	房地产	B1/-/B+	-/B+

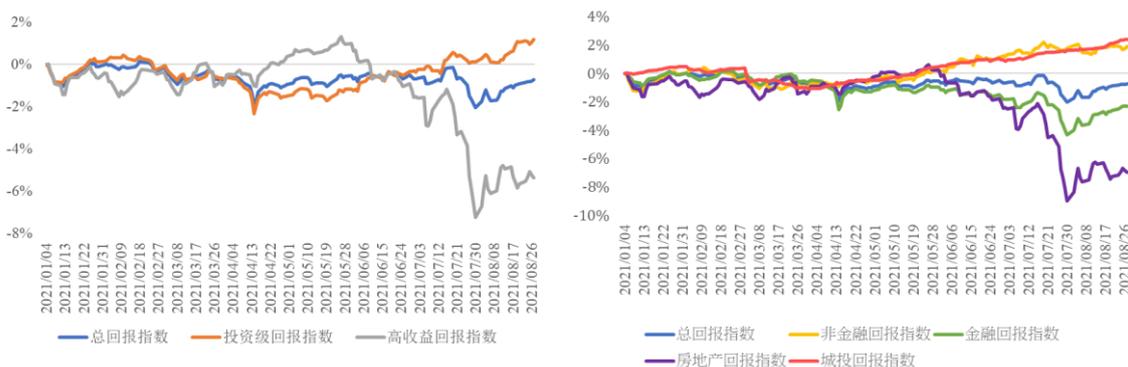
数据来源: Bloomberg, 中诚信整理

近期, 济南金融控股集团有限公司拟发行境外债券。

二级市场: 中资美元债回报率回升

截至8月27日, 中资美元债年初至今的回报率¹较上周五上升17bp至-0.73%, 其中投资级债券回报率上升12bp至1.18%, 高收益债券回报率上升31bp至-5.36%。按行业来看, 金融、房地产及城投回报率分别为-2.33%、-7.00%及2.40%, 较上周五分别上升29bp、30bp及33bp; 非金融债券回报率则较上周五轻微下跌2bp至1.89%。

图 5: Markit iBoxx 中资美元债回报率情况

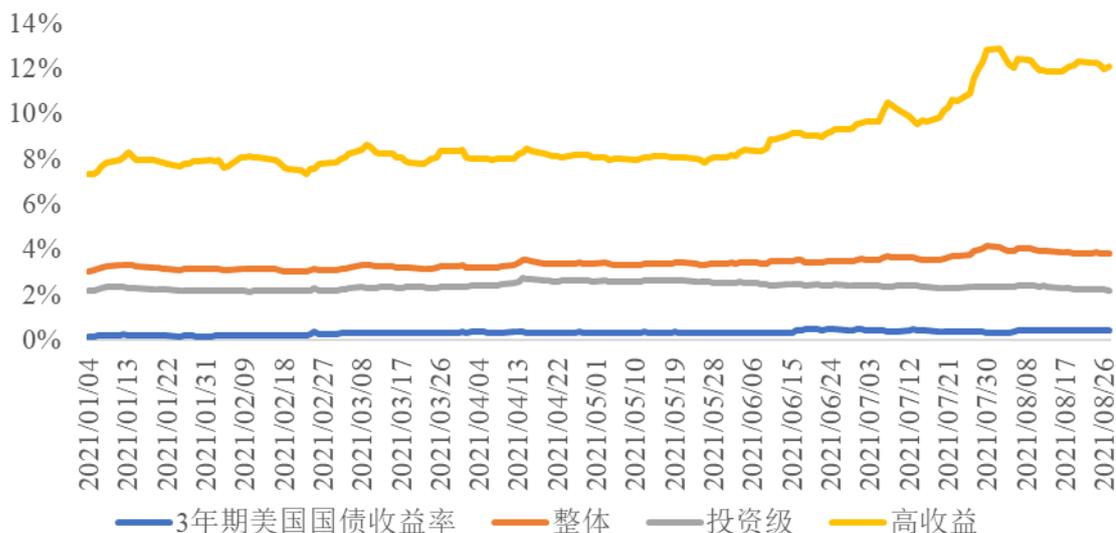


数据来源: Bloomberg, 中诚信整理

截至8月27日, 中资美元债的最差收益率较上周五下跌5bp至3.81%, 其中投资级债券下跌5bp至2.19%, 高收益债券下跌20bp至12.10%。

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: 中诚信亚太上调东方新城长期信用评级至 **BBB_g**, 展望稳定

8月24日, 中诚信亚太将常州东方新城建设集团有限公司(“东方新城”)的长期信用评级从BBB_g-上调至BBB_g, 展望稳定。此次评级上调主要是随着江苏常州经济开发区(“经开区”)持续良好发展, 公司的战略重要性有所提升。我们认为, 基于常州市和经开区稳固的产业基础, 其经济发展前景强韧, 财政收入持续增长, 反映对公司的政府支持有所加强。

表 2: 中诚信亚太评级行动情况 (20210823-20210827)

评级日期	信用主体	主体级别	评级观点
2021/8/24	东方新城	BBB _g	中诚信亚太肯定了以下因素包括 (1) 东方新城在经开区基础设施建设和一级土地整理的重要地位; (2) 政府支持力度很大。 同时, 该评级也关注到以下因素包括 (1) 资本支出压力较大; (2) 债务杠杆偏高。

数据来源: 中诚信整理

8月23日至8月27日, 评级机构分别对6家中资发行人采取正面评级行动; 16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 (20210823-20210827)

	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:										
	中国华融资产管理股份有限公司	金融	BBB	正面观察状态	2021/8/23	BBB	负面观察状态	2021/8/12	惠誉	资本补充计划或降低公司的不确定性
	复星国际有限公司	非日常消费品	BB	稳定	2021/8/24	BB	负面	2021/3/17	标普	债务结构久期延长
上调	中国宝武钢铁集团有限公司	原材料	A2	稳定	2021/8/27	A3	稳定	2020/8/31	穆迪	财务状况改善和规模扩大
	宝山钢铁股份有限公司	原材料	A2	稳定	2021/8/27	A3	稳定	2020/10/26	穆迪	与母公司的评级紧密联动
	宝钢资源(国际)有限公司	原材料	A3	稳定	2021/8/27	Baa1	稳定	2020/11/26	穆迪	
	成都高新投资集团有限公司	城投	Baa3	正面	2021/8/27	Baa3	稳定	2020/7/30	穆迪	公司战略重要性和债务管理加强
中性	华融金融租赁股份有限公司	金融	BBB-	发展中观察状态	2021/8/24	BBB-	负面观察状态	2021/5/31	惠誉	母公司被调整至正面观察状态
	华融租赁管理香港有限公司									
	中国华融资产管理股份有限公司	金融	Baa2	负面观察状态	2021/8/23	Baa1	负面观察状态	2021/7/30	穆迪	资本和盈利能力恶化
	华南城控股有限公司	房地产	B3	负面	2021/8/23	B2	负面观察状态	2021/7/8	穆迪	信用指标较弱, 再融资风险高
	广西柳州市东城投资开发集团有限公司	城投	BB-	稳定	2021/8/24	BB	负面观察状态	2021/7/13	惠誉	资本市场融资渠道通畅程度减弱和杠杆率攀升
	华融金融租赁股份有限公司	金融	Baa3	负面观察状态	2021/8/25	Baa1	负面观察状态	2021/4/30	穆迪	母公司信用状况发生重大变化
下调	中国信达资产管理股份有限公司	金融	A3	负面观察状态	2021/8/25	A3	稳定	2021/7/2	穆迪	重新评估政府对资产管理公司的支持
	中国东方资产管理股份有限公司	金融	A3	负面观察状态	2021/8/25	A3	稳定	2020/12/2	穆迪	
	中国长城资产管理股份有限公司	金融	A3	负面观察状态	2021/8/25	A3	稳定	2020/12/14	穆迪	
	东兴证券股份有限公司	金融	Baa2	负面观察状态	2021/8/26	Baa2	稳定	2021/7/19	穆迪	东方资管被调整至负面观察状态
	南洋商业银行有限公司	银行	A3	负面观察状态	2021/8/26	A3	稳定	2021/7/15	穆迪	信达资管被调整至负面观察状态
	中国信达(香港)控股有限公司	金融	A3	负面观察状态	2021/8/26	A3	稳定	2020/12/9	穆迪	
	易居(中国)企业控股有限公司	房地产	BB+	负面观察状态	2021/8/27	BB+	负面	2020/9/3	联合国际	经营业绩恶化和信用指标减弱

同创九鼎投资管理集团股份有限公司	金融	BB	负面	2021/8/27	BB	稳定	2020/8/26	标普	恢复存在不确定性
健合 (H&H) 国际控股有限公司	日常消费品	Ba2	负面	2021/8/27	Ba2	稳定	2021/4/13	穆迪	收购完成后杠杆率或有所提高
阳光 100 中国控股有限公司	房地产	D	-	2021/8/27	SD	-	2021/8/12	标普	债券持续违约

境内评级:

下调	江苏南通三建集团股份有限公司	工业	AA	负面	2021/8/26	AA+	稳定	2021/6/24	中证鹏元	与恒大集团的应收款项回收存在不确定性
	泛海控股股份有限公司	房地产	BB	负面	2021/8/27	A	负面	2021/6/25	东方金诚	债券兑付存在不确定性、经营业绩较差及流动性压力大

数据来源: Bloomberg, Wind, 中诚信整理

熊猫债: 普洛斯中国新发一只公司债

8月23日, 2021年普洛斯中国控股有限公司第六期公司债券在上海证券交易所成功发行。本期债券期限为5年, 附第3年末发行人调整票面利率选择权及投资者回售选择权, 发行规模为人民币12亿元, 票面利率为4.30%。

截至8月27日, 2021年熊猫债发行总量47只, 发行主体共20个, 总发行规模为679亿元, 平均息票率为3.41%, 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 (20210101-20210827)

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
普洛斯中国控股有限公司	12	4.3	2021/8/23	2026/8/23	5	公司债券	交易所	上海新世纪
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>