

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

唐永盛 852-28607121

vincent_tong@ccxap.com

刘启杰 852-28607125

jacky_lau@ccxap.com

其他联系人

胡辰雯 852-28607123

elle_hu@ccxap.com

报告发布日期

2020 年 4 月 22 日

热点事件：IMF 预计今年全球经济将萎缩 3%

4 月 14 日，IMF 发布最新一期《世界经济展望报告》，称受新冠肺炎疫情冲击，2020 年全球经济预计将萎缩 3%，为上世纪 30 年代大萧条以来最严重的经济衰退。具体而言，2020 年发达国家经济、发展中和新兴市场国家经济体经济将分别萎缩 6.1% 及 1.0%；若疫情能在今年下半年消退，2021 年两者将分别有望增长 4.5% 及 6.6%。据估计，此次疫情在 2020 年和 2021 年对全球 GDP 造成的累计损失可能约为 9 万亿美元。

汇率走势：人民币汇率中间价波动上行

随着疫情在海外蔓延以及国内政策扶持力度增强，人民币汇率波动上行。截至 4 月 17 日，人民币汇率中间价收于 7.0718。

利率走势：中国国债收益率涨跌不一；美国国债收益率全面下跌

中国国债收益率波动调整，中短期国债收益率波动下行，10 年期中国国债收益率小幅反弹。美国就业及经济数据疲弱，导致美国国债收益率全面下跌；其后，市场憧憬特朗普宣布重启美国经济及治疗新冠新药出现，美国国债收益率稍微回升。中美利差方面，截至 4 月 17 日，中美 10 年期国债利差为 191.7bp，较上周五扩大 9.6bp，较年初扩大 64.6bp。

中资境外债券

一级市场：中资境外债券市场新发行有所回暖

4 月 13 日至 4 月 17 日，中资企业在境外市场新发行 6 只债券，合计约 18.23 亿美元，发行金额较上周增加 16.58 亿美元。

二级市场：中资美元债二级市场表现向好

截至 4 月 17 日，中资美元债年初至今的回报率较上周上升 126bp 至 -0.4%。其中，金融及房地产债券回报率分别较上周大幅上升，非金融债券回报率回正。

评级行动：MI 能源未能如期支付美元票据利息，被下降评级至 C

熊猫债：中芯国际新发行 1 只超短融

4 月 16 日，中芯国际集成电路制造有限公司 2020 年度第二期超短期融资券在银行间市场成功发行，债券利率为 1.85%，期限为 111 日，募集金额为 15 亿人民币。中诚信国际评定该发债主体级别为 AAA。

热点事件：IMF 预计今年全球经济将萎缩 3%

4月14日，国际货币基金组织（“IMF”）发布最新一期《世界经济展望报告》。报告解读了新冠疫情冲击下，多重因素导致了全球经济大幅放缓。一是疫情造成经济活动中断；二是外部需求疲软和供应链中断造成的全球溢出效应；三是争相购买避险资产和借贷成本上升带来的相关金融压力。此外，对于资源出口型国家而言，需求疲软造成的大宗商品价格急剧下跌，给相关国家的公共财政和外贸带来压力。

IMF预测，假如疫情在今年第二季度达到峰值并在下半年消退，今年全球经济将萎缩3%。这与今年1月份3.3%的增速预测相比，大幅下调了6.3个百分点，也将是上世纪30年代大萧条以来最严重的经济衰退。具体而言，IMF预测2020年发达国家经济将萎缩6.1%，如果疫情在下半年消退，2021年有望增长4.5%；发展和新兴市场国家经济体今年将萎缩1.0%，明年有望增长6.6%。据估计，此次疫情在2020年和2021年对全球GDP造成的累计损失可能约为9万亿美元。

汇率走势：人民币汇率中间价波动上行

本周，随着疫情在海外蔓延以及国内政策扶持力度增强，人民币汇率波动上行。截至4月17日，人民币汇率中间价收于7.0718，较上周五上行364个基点；在岸、离岸人民币汇率上行405和347个基点，分别收于7.0764和7.0781。短期内，人民币震荡行情或延续。

图 1：人民币汇率情况

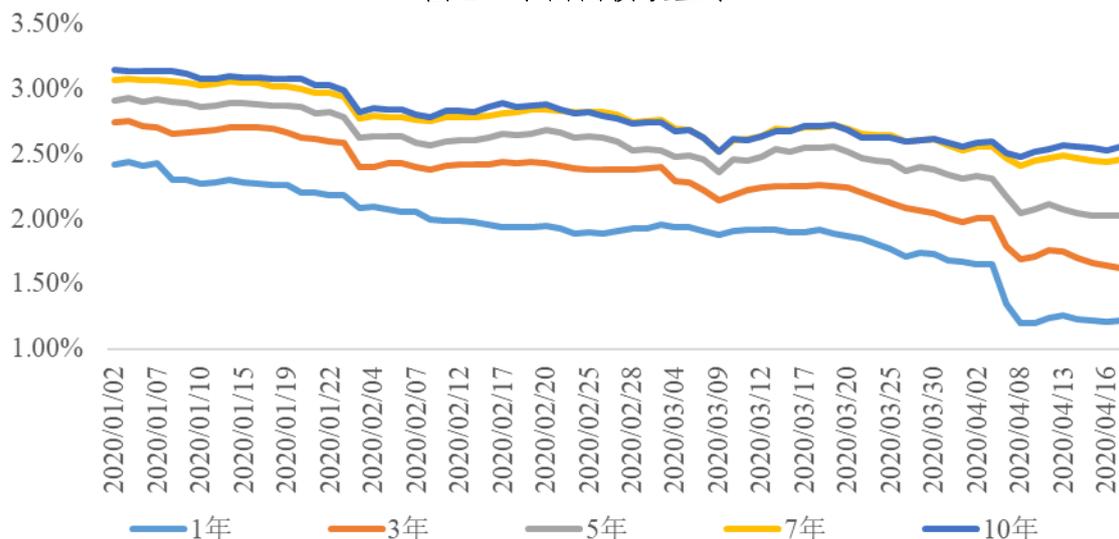


数据来源：东方财富，中诚信整理

利率走势：中国国债收益率涨跌不一；美国国债收益率全面下跌

本周，中国国债收益率波动调整，中短期国债收益率波动下行，10年期中国国债收益率小幅反弹。截至4月17日，1年期、3年期、5年期和7年期国债收益率较上周五波动下行，分别收于1.2257%、1.6271%、2.0293%和2.4595%；10年期国债收益率较上周五微幅上扬，收于2.5590%。

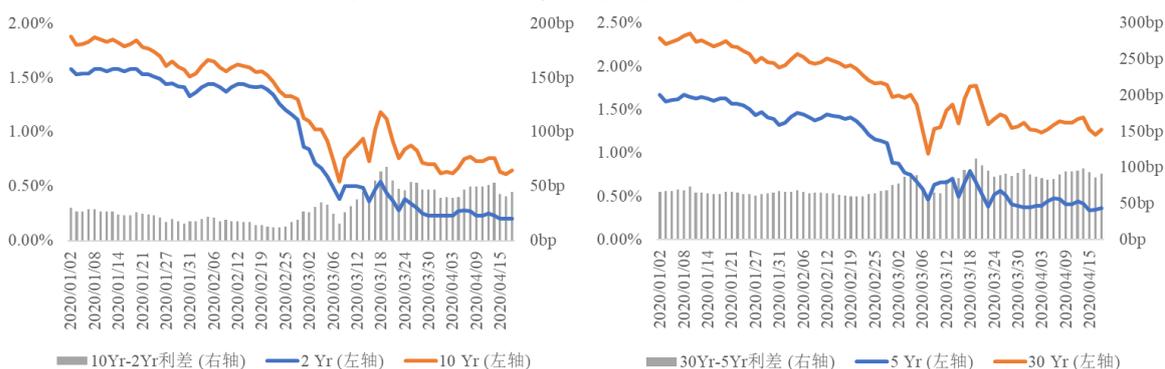
图 2：中国国债收益率



数据来源：中国债券信息网，中诚信整理

美国初领失业救济金人数超预期达525万，加上3月零售及制造业数据下滑，导致美国国债收益率全面下跌。其后，市场憧憬特朗普宣布重启美国经济及治疗新冠新药出现，美国国债收益率稍微回升。截至4月17日，2年期收益率0.20%，5年期收益率0.36%，10年期收益率0.65%，30年期收益率1.27%，较上周五分别下跌3bp、5bp、8bp及8bp。美国国债利差方面，2年和10年期国债利差较上周五收窄5bp至45bp，5年和30年期国债利差较上周五收窄3bp至91bp。

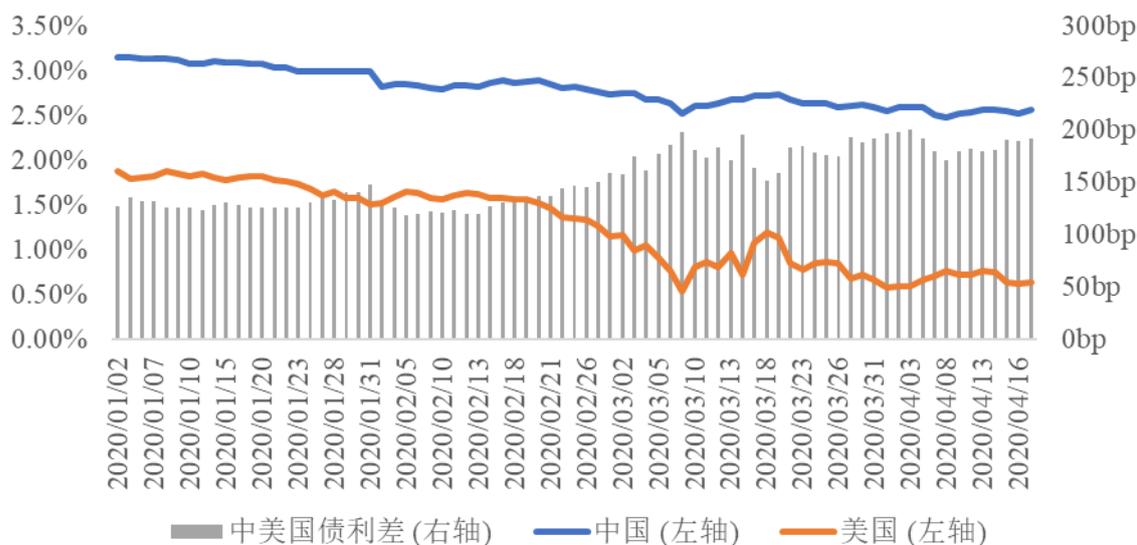
图 3：美国国债收益率及利差情况



数据来源：美联储，中诚信整理

中美利差方面，截至4月17日，中美10年期国债利差为191.7bp，较上周五扩大9.6bp，较年初扩大64.6bp。

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：中资境外债券市场新发行有所回暖

4月13日至4月17日，中资企业在境外市场新发行6只债券，合计约18.23亿美元，发行金额较上周增加16.58亿美元。其中，中国旅游集团有限公司以担保方式定价5年期和10年期公募债，获得亚洲和欧洲投资者的追捧。

表 1: 中资境外债券市场发行情况 (20200413-20200417)

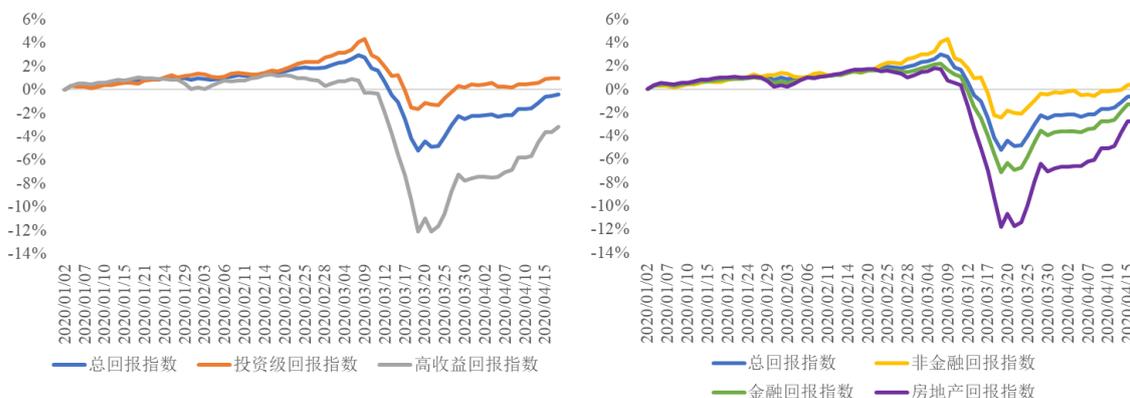
公布日	信用主体	币种	规模 (亿元)	息票 (%)	到期日	期限	行业	主体评级 (穆迪/标普/惠誉)	债项评级 (穆迪/标普/惠誉)
2020/4/14	中国兵器工业集团有限公司	USD	2	2.69	2023/4/21	3	工业	-/-	-/-
2020/4/15	招银国际金融有限公司	USD	0.25	2.64	2020/5/22	30D	金融	Baa1/BBB+/-	-/-
2020/4/16	中国旅游集团有限公司	USD	3	2.625	2025/4/23	5	非日常消费品	A3/A-/-	A3/-/-
2020/4/16	中国旅游集团有限公司	USD	6	3.125	2030/4/23	10	非日常消费品	A3/A-/-	A3/-/-
2020/4/16	海通国际证券集团有限公司	HKD	3.75	2.5	2021/4/21	363D	金融	Baa2/BBB-	-/-
2020/4/17	联想集团有限公司	USD	6.5	5.875	2025/4/24	5	科技	-/-	-/-

数据来源: Bloomberg, 中诚信整理

二级市场: 中资美元债二级市场表现向好

本周, 受益于流动性持续改善, 中资美元债二级市场表现向好。截至4月17日, 中资美元债年初至今的回报率¹较上周上升126bp至-0.4%, 其中投资级债券回报率为1.01%, 较上周上升57bp, 高收益债券回报率为-3.15%, 较上周上升266bp。金融及房地产债券回报率分别较上周大幅上升170bp至-1.03%及265bp至-2.41%, 非金融债券回报率回正, 较上周上升65bp至0.48%。

图 5: Markit iBoxx 中资美元债回报率情况

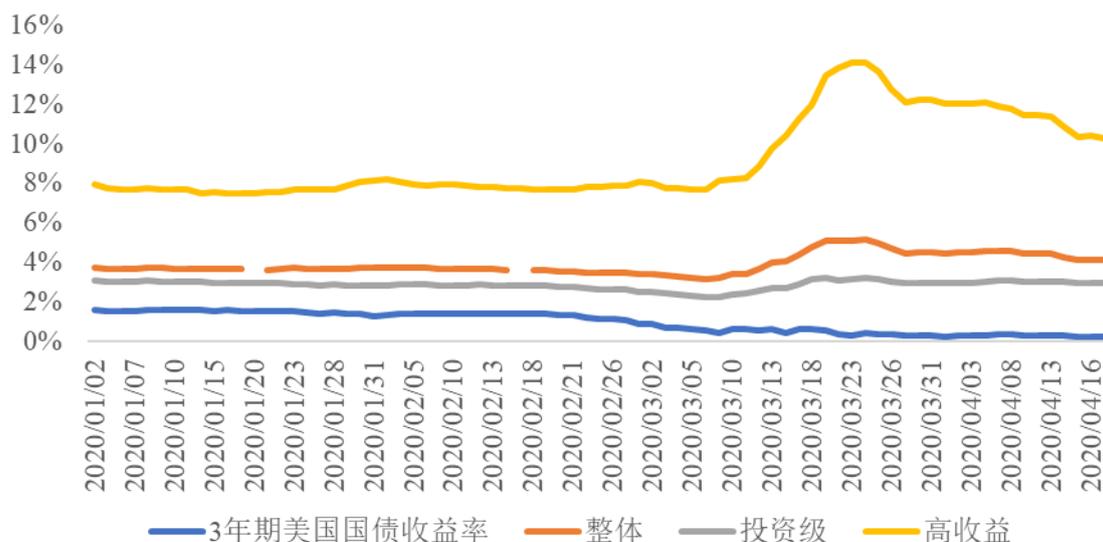


数据来源: Bloomberg, 中诚信整理

截至4月17日, 中资美元债的最差收益率较上周下跌32bp至4.12%, 其中投资级债券较上周下跌8bp至2.95%; 高收益债券较上周下跌120bp至10.25%。

¹ 回报率以 2020 年 1 月 2 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: MI 能源未能如期支付美元票据利息, 被下降评级至 C

4月13日至4月17日, 评级机构对6家中资发行人采取了负面评级行动。其中, MI能源控股有限公司因未能如期支付美元票据利息, 长期发行人评级被惠誉从“CC”下调至“C”。根据契约条款, MI能源有30天的宽限期, 直至2020年5月11日为止, 以支付利息付款。

表 2: 跨境发行人评级行动情况 (20200413-20200417)

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:									
MI能源控股有限公司	能源	C	-	2020/4/14	CC	-	2020/1/13	惠誉	未能偿付利息
阳光 100 中国控股有限公司	房地产	CCC	负面观察状态	2020/4/16	CCC+	负面	2019/7/8	标普	再融资风险上升
三六一度国际有限公司	非日常消费品	B+	稳定	2020/4/16	BB-	稳定	2019/12/10	惠誉	业务状况转弱
禹洲地产股份有限公司	房地产	B+	负面	2020/4/17	BB-	负面	2019/4/29	标普	收入增长疲弱
金鹰商贸集团有限公司	日常消费品	BB	负面	2020/4/17	BB	稳定	2019/6/10	惠誉	新型冠状病毒爆发对零售业的巨大影响以及恢复时间的不确定性
中国交通建设股份有限公司	工业	A3	负面	2020/4/17	A3	稳定	2019/11/7	穆迪	母公司的信用指标减弱

数据来源: Bloomberg, Wind, 中诚信整理

熊猫债：中芯国际新发行 1 只超短融

4月16日，中芯国际集成电路制造有限公司2020年度第二期超短期融资券在银行间市场成功发行，债券利率为1.85%，期限为111日，募集金额为15亿人民币。中诚信国际评定该发债主体级别为AAA。

截至4月17日，2020年熊猫债发行总量13只，发行主体共8个，总发行规模为205亿人民币，平均息票率为2.83%。发行期限以短期和中期为主，发行场所均为银行间市场。

表 3：2020 年熊猫债市场发行情况（20200101-20200417）

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
中芯国际集成电路制造有限公司	15	1.85	2020/4/16	2022/8/5	0.30	超短融	银行间	中诚信
新开发银行	50	2.43	2020/4/3	2023/4/3	3	国际机构债	银行间	-
小米集团	10	2.78	2020/4/3	2021/4/3	1	PPN	银行间	中诚信
恒安国际集团有限公司	5	2.60	2020/3/19	2020/12/11	0.74	超短融	银行间	中诚信
恒安国际集团有限公司	5	2.60	2020/3/19	2020/12/11	0.74	超短融	银行间	中诚信
恒安国际集团有限公司	10	2.65	2020/3/16	2020/12/10	0.74	超短融	银行间	中诚信
中国燃气控股有限公司	10	3.38	2020/3/10	2025/3/10	5	中期票据	银行间	联合资信
宝马金融股份有限公司	20	3.35	2020/3/4	2023/3/4	3	PPN	银行间	中诚信
宝马金融股份有限公司	15	2.90	2020/3/4	2021/3/4	1	PPN	银行间	中诚信
恒安国际集团有限公司	10	2.85	2020/2/28	2020/11/24	0.74	超短融	银行间	中诚信
中芯国际集成电路制造有限公司	15	2.40	2020/1/13	2022/5/28	0.37	超短融	银行间	中诚信
越秀交通基建有限公司	10	3.47	2020/1/10	2023/1/10	3	中期票据	银行间	中诚信
戴姆勒国际财务有限公司	30	3.50	2020/1/9	2022/1/9	2	PPN	银行间	-

数据来源：Bloomberg，中诚信整理

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,未经中诚信国际事先书面许可,任何人不得复制、拷贝、重构、转让、传播、转售或进一步扩散,或为上述目的存储本文件包含的信息。

本文件中包含的信息由中诚信国际从其认为可靠、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。特别地,中诚信国际对于其准确性、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。在任何情况下,中诚信国际不对任何人或任何实体就 a) 中诚信国际或其董事、经理、雇员、代理人获取、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) 即使中诚信国际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。

本文件所包含信息组成部分中信用级别、财务报告分析观察(如有)应该而且只能解释为一种意见,而不能解释为事实陈述或购买、出售、持有任何证券的建议。中诚信国际对上述信用级别、意见或信息的准确性、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担保。信息中的评级及其他意见只能作为信息使用者投资决策时考虑的一个因素。相应地,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 8 楼 805-808 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 805-808, Jardine House, 1 Connaught Place,
Central, Hong Kong
Tel: (852) 2860 7111
Fax: (852) 2868 0656
Website: <http://www.ccxap.com>