

# 中诚信国际 & 中诚信亚太 跨境债券周报

2020 年第 15 期

2020 年 4 月 27 日—5 月 1 日

## 美欧一季度经济数据大幅萎缩；中、美国债收益率呈波动态势

### 作者

中诚信国际 国际业务部

朱琳琳 010-66428877-570

[llzhu@ccxi.com.cn](mailto:llzhu@ccxi.com.cn)

王家璐 010-66428877-451

[jlwang@ccxi.com.cn](mailto:jlwang@ccxi.com.cn)

### 中诚信亚太

庄承浩 852-28607120

[peter\\_chong@ccxap.com](mailto:peter_chong@ccxap.com)

刘启杰 852-28607125

[jacky\\_lau@ccxap.com](mailto:jacky_lau@ccxap.com)

### 其他联系人

胡辰雯 852-28607123

[elle\\_hu@ccxap.com](mailto:elle_hu@ccxap.com)

### 报告发布日期

2020 年 5 月 8 日

### 热点事件：美欧一季度经济数据大幅萎缩

本周美欧相继公布的一季度经济数据，凸显了加速蔓延的疫情对全球主要经济体的巨大冲击。美国第一季度 GDP 环比下降 4.8%，逊于预期的-4%，为 2008 年四季度以来的最低水平，亦标志着美国历史上最长经济扩张期正式结束。欧元区第一季度 GDP 环比下降 3.8%，创 1995 年有记录以来的最低水平。

### 汇率走势：人民币汇率波动下行

本周人民币汇率延续震荡走势。截至 4 月 30 日，人民币汇率中间价收于 7.0571。

### 利率走势：中、美国债收益率呈波动态势

中国国债收益率小幅波动，各期限国债收益率涨跌不一。受美国多个州份解除或计划取消防疫禁令、美联储发表货币政策声明和市场忧虑中美关系恶化的影响，美国国债收益率涨跌不一，呈波动态势。中美利差方面，截至 5 月 1 日，中美 10 年期国债利差为 192.6bp，较上周五扩大 1.7bp，较年初扩大 65.5bp。

### 中资境外债券

#### 一级市场：中资境外债券市场新发行有所回落

适逢五一假期，中资境外债券市场新发行有所回落。4 月 27 日至 5 月 1 日，中资企业在境外市场新发行 7 只债券，合计约 19.3 亿美元，较上周减少 27.3%。

#### 二级市场：高收益中资美元债反弹

中资美元债二级市场呈波动态势，其中高收益中资美元债有所反弹。截至 5 月 1 日，中资美元债年初至今的回报率较上周上升 29bp 至 -0.35%，其中高收益债券回报率较上周大幅上升 92bp 至 -3.09%。不同行业债券回报率有所分化。金融及房地产债券回报率有所上升；非金融债券回报率轻微下跌。

**评级行动：疫情影响及杠杆水平上升导致多家中资企业受到负面评级行动**

### 熊猫债：北控清洁能源新发 1 只公司债

4 月 29 日，北控清洁能源在深圳交易所市场面向合格投资者公开发行绿色公司债券（第一期）。债券利率为 5.50%，期限 3 年，募集金额为 9 亿元人民币。联合信用评级该债项及其主体级别为 AA+。

## 热点事件：美欧一季度经济数据大幅萎缩

本周美欧相继公布的一季度经济数据，凸显了疫情加速蔓延对全球主要经济体的巨大冲击。

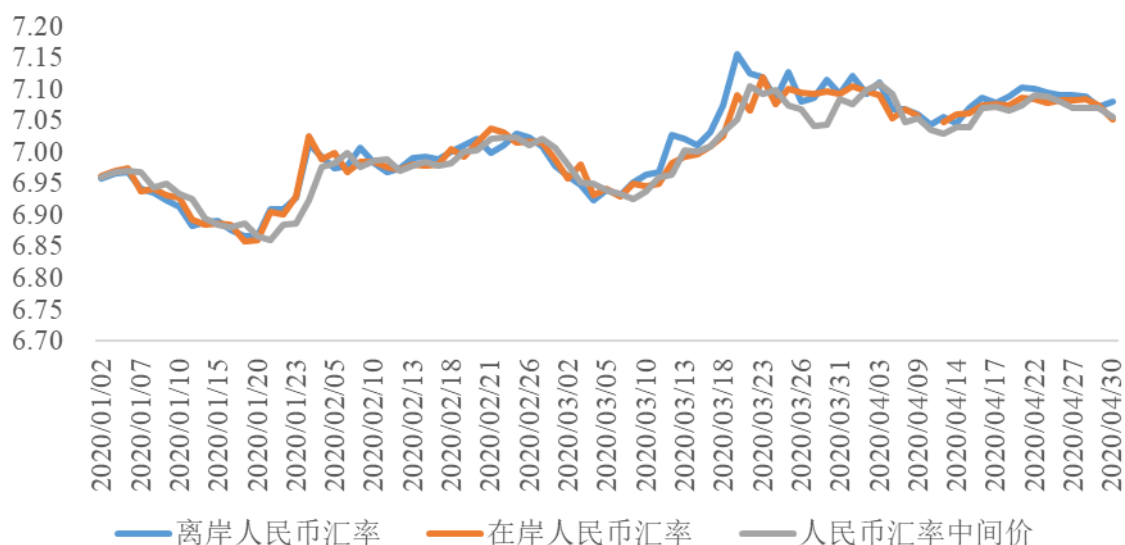
周三，美国商务部公布了2020年第一季度国内生产总值（“GDP”）。数据显示，第一季度美国GDP环比下降4.8%，远低于前值2.1%，逊于预期的-4%。这是自2008年四季度以来GDP增长的最低水平，标志着美国历史上最长经济扩张期正式结束。由于各州的封锁措施直到3月中旬才开始真正实施，二季度GDP或将进一步收缩。

周四，欧元区公布第一季度GDP数据，环比下降3.8%，创1995年有记录以来的最低水平。欧洲主要经济体一季度GDP纷纷跌至负数，失业人数飙升。法国第一季度GDP录得二战以来最差表现，环比下降5.8%，差于市场预期的-3.5%；意大利第一季度GDP录得1995年以来最大程度萎缩，环比下降-4.7%，略好于市场预期-5.0%。此外，德国4月新增失业人数达到创纪录的37.3万人，大大高于市场预期7.6万人。欧央行行长拉加德表示，在不容乐观的局势下，欧元区的GDP在第二季度有可能萎缩15%。

## 汇率走势：人民币汇率波动下行

本周人民币汇率延续震荡走势。截至4月30日，人民币汇率中间价收于7.0571，较上周五下行232个基点；在岸、离岸人民币汇率下行310个和98个基点，分别收于7.0519和7.0810。

图 1：人民币汇率情况

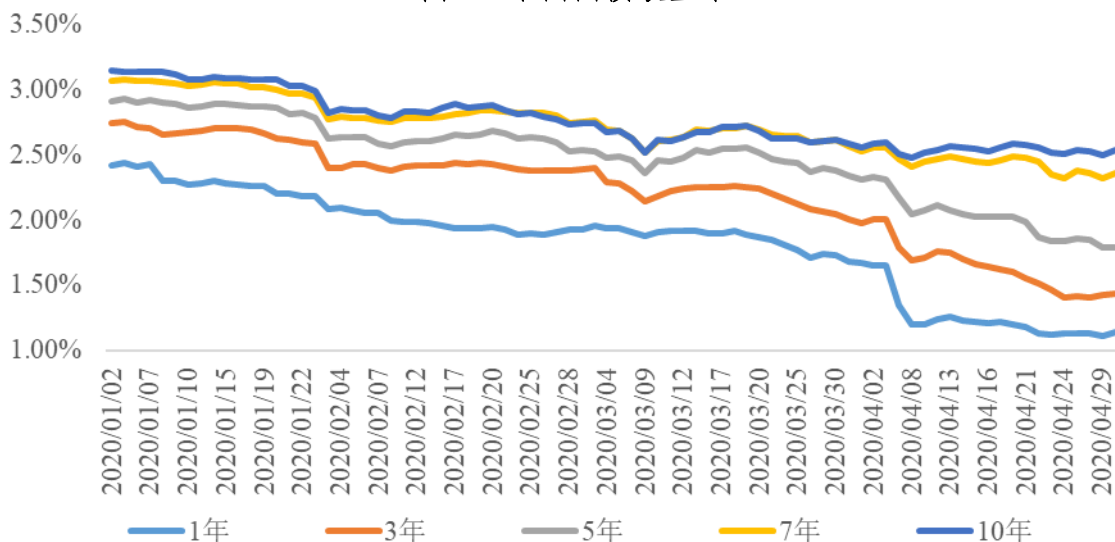


数据来源：东方财富，中诚信整理

## 利率走势：中、美国债收益率呈波动态势

本周，中国国债收益率小幅波动，各期限国债收益率涨跌不一。截至4月30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，分别收于1.1465%、1.4395%、2.3639%和2.5380%；3年期国债收益率较上周五波动下行，收于1.7886%。

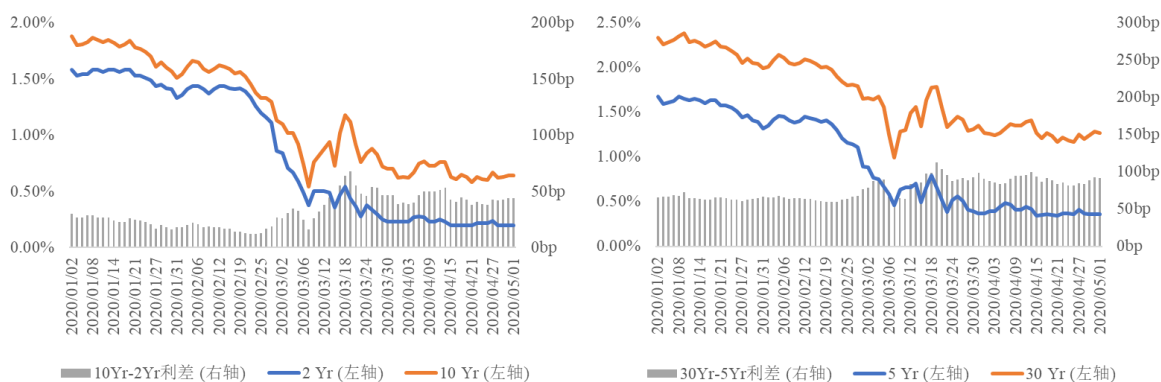
图 2：中国国债收益率



数据来源：中国债券信息网，中诚信整理

受美国多个州份解除或计划取消防疫禁令、美联储发表货币政策声明和市场忧虑中美关系恶化的影响，美国国债收益率涨跌不一，呈波动态势。截至5月1日，2年期收益率0.20%，较上周五下跌2bp；5年期收益率0.36%，与上周五持平；10年期收益率0.64%，30年期收益率1.27%，较上周五分别上升4bp及10bp。美国国债利差方面，2年和10年期国债利差较上周五扩大6bp至44bp，5年和30年期国债利差较上周五扩大10bp至91bp。

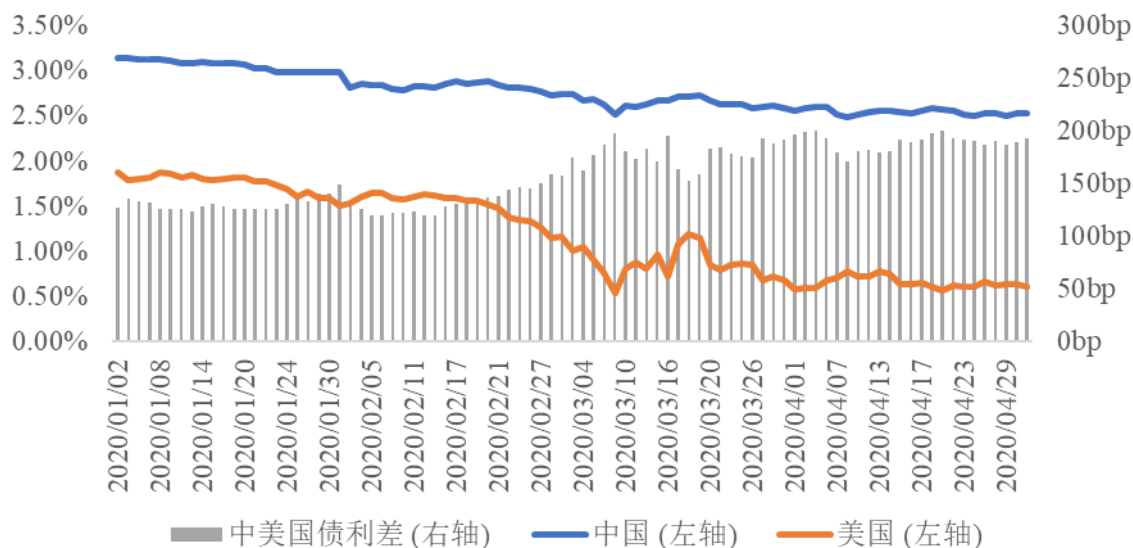
图 3：美国国债收益率及利差情况



数据来源：美联储，中诚信整理

中美利差方面，截至5月1日，中美10年期国债利差为192.6bp，较上周五扩大1.7bp，较年初扩大65.5bp。

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落

适逢五一假期，中资境外债券市场新发行有所回落。4月27日至5月1日，中资企业在境外市场新发行7只债券，合计约19.3亿美元，较上周减少27.3%。

表 1：中资境外债券市场发行情况（20200427-20200501）

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)
2020/4/27	时代中国控股有限公司	USD	2	6	2021/5/5	364D	房地产	Ba3/BB-/BB-	-/-/-
2020/4/27	碧桂园服务控股有限公司	HKD	38.75	0	2021/5/18	363D	房地产	-/-/BBB-	-/-/-
2020/4/27	红河发展集团有限公司	USD	1.08	7	2023/5/8	3	工业	-/-/-	-/-/-
2020/4/27	国银金融租赁股份有限公司	HKD	5.5	1.85	2021/2/8	276D	金融	A1/A/A+	-/-/-
2020/4/28	国美零售控股有限公司	USD	2	5	2023/4/28	3	非日常消费品	-/-/-	-/-/-
2020/4/29	水发集团有限公司	USD	3.5	4.3	2023/5/8	3	工业	Baa3/-/-	Baa3/-/-
2020/4/29	南海控股有限公司	USD	5	3.5	2022/5/8	2	房地产	-/-/-	-/BBB+/-

数据来源：Bloomberg，中诚信整理

4月29日，山东海运股份有限公司增发其美元债。

表 2：中资境外债券市场增发情况（20200427-20200501）

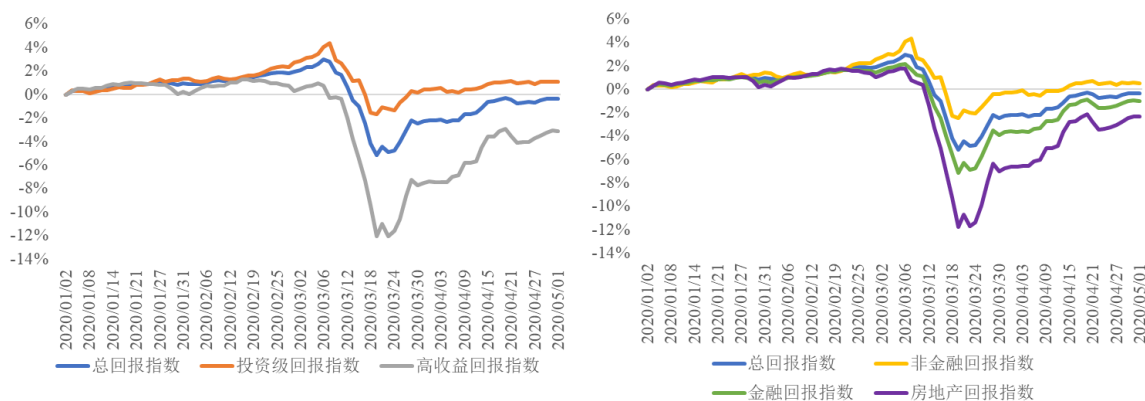
公布日	信用主体	币种	规模 (亿元)	息票 (%)	到期日	期限	行业	主体评级 (穆迪/标普/惠誉)	债项评级 (穆迪/标普/惠誉)
2020/4/29	山东海运股份有限公司	USD	2.4 (增发 0.4 亿)	5.9	2022/10/17	3	工业	-/-	-/-

数据来源：Bloomberg，中诚信整理

## 二级市场：高收益中资美元债反弹

中资美元债二级市场呈波动态势，其中高收益中资美元债有所反弹。截至5月1日，中资美元债年初至今的回报率<sup>1</sup>较上周上升29bp至-0.35%，其中投资级债券回报率为1.05%，较上周轻微下跌2bp，高收益债券回报率为-3.09%，较上周上升92bp。不同行业债券回报率有所分化。金融及房地产债券回报率分别较上周上升54bp至-0.98%及92bp至-2.36%；非金融债券回报率较上周下跌5bp至0.53%。

图 5：Markit iBoxx 中资美元债回报率情况



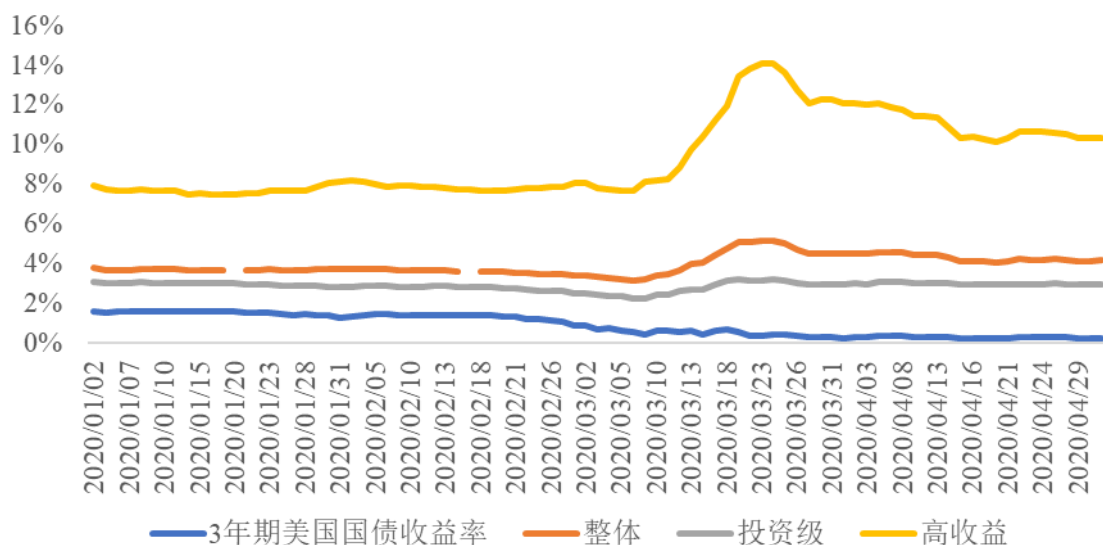
数据来源：Bloomberg，中诚信整理

截至5月1日，中资美元债的最差收益率较上周轻微下跌4bp至4.16%，其中投资级债券较上周轻微上升1bp至2.96%；高收益债券较上周下跌36bp至10.31%。

<sup>1</sup> 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: 疫情影响及杠杆水平上升导致多家中资企业受到负面评级行动

4月27日至5月1日, 评级机构分别对1家中资发行人采取了正面评级行动, 对15家中资发行人采取了负面评级行动。

表 3: 跨境发行人评级行动情况 (20200427-20200501)

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		
<b>境外评级:</b>									
阳光人寿保险股份有限公司	金融	A-	负面	2020/4/27	A-	稳定	2020/1/23	惠誉	疫情对企业带来风险
阳光财产保险股份有限公司	金融	A-	负面	2020/4/27	A-	稳定	2020/1/23	惠誉	疫情对企业带来风险
神州租车有限公司	非日常消费品	CCC	负面	2020/4/27	B-	负面观察状态	2020/4/7	标普	流动性恶化
新华人寿保险股份有限公司	金融	A	负面	2020/4/27	A	稳定	2020/2/17	惠誉	疫情对企业带来风险
中国宏桥集团有限公司	原材料	B+	稳定	2020/4/27	B+	正面	2020/4/9	标普	需求减弱
中国旅游集团有限公司	非日常消费品	A-	负面	2020/4/27	A-	稳定	2019/10/7	标普	疫情对公司运营带来重大冲击及不确定性
香港中国旅行社有限公司	非日常消费品	A-	负面	2020/4/27	A-	稳定	2019/10/7	标普	疫情对公司运营带来重大冲击及不确定性
广西柳州市东城投资开发集团有限公司	城投	BB	负面	2020/4/28	BB	稳定	2019/8/20	标普	政府信用不稳定

中铝国际工程股份有限公司	工业	BB	稳定	2020/4/28	BB+	稳定	2019/8/6	标普	杠杆水平持续高企
协鑫新能源控股有限公司	能源	Caa1	负面	2020/4/28	B3	负面	2019/11/28	穆迪	流动性和再融资风险压力增加
协合新能源集团有限公司	能源	B+	负面	2020/4/28	BB-	负面	2018/9/20	标普	杠杆水平持续上升
泰禾集团股份有限公司	房地产	B-	负面观察状态	2020/4/29	B-	稳定	2019/6/5	惠誉	再融资存在不确定性
泰康人寿保险有限责任公司 泰康保险集团股份有限公司	金融	A-	负面	2020/4/29	A-	稳定	2019/9/30	惠誉	疫情对企业带来风险
复星国际有限公司	工业	BB	稳定	2020/4/29	BB	正面	2019/10/30	标普	杠杆水平有所上升

## 境内评级:

上 中建投租赁股份有限公司	金融	AAA	稳定	2020/4/29	AA+	稳定	2019/7/17	中诚信国际	股东实力强大、较好的盈利水平及资本实力不断增强
---------------	----	-----	----	-----------	-----	----	-----------	-------	-------------------------

数据来源: Bloomberg, Wind, 中诚信整理

## 熊猫债: 北控清洁能源新发1只公司债

4月29日,北控清洁能源集团(“北控清洁能源”)在深圳交易所市场面向合格投资者公开发行人绿色公司债券(第一期)。债券利率为5.50%,期限3年,募集金额为9亿元人民币。联合信用评级该债项及其主体级别为AA+。

截至5月1日,2020年熊猫债发行总量15只,发行主体共10个,总发行规模为229亿人民币,平均息票率为2.94%。发行期限以短期和中期为主,发行场所主要为银行间市场。

表 4: 2020 年熊猫债市场发行情况 (20200101-20200501)

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
北控清洁能源集团	9	5.50	2020/4/29	2023/4/29	3	公司债	交易所	联合信用
中国蒙牛乳业有限公司	15	1.80	2020/4/24	2020/11/20	0.57	超短融	银行间	-
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>