

# 中诚信国际 & 中诚信亚太 跨境债券周报

2020 年第 24 期

2020 年 6 月 29 日—7 月 3 日

## 人民币全球外汇储备占比创新高；微博发行 10 年期美元债

### 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

唐永盛 852-28607121

[vincent\\_tong@ccxap.com](mailto:vincent_tong@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 7 月 8 日

### 热点事件：人民币全球外汇储备占比创新高

周二，IMF 最新公布，今年一季度，人民币外汇储备总额为 0.22 万亿美元，实现连续六个季度的增长。同时，人民币在全球外汇储备资产中的占比达 2.02%，创 2016 年四季度以来的新高。这意味着人民币国际化正在加速。

### 汇率走势：人民币汇率小幅波动

人民币汇率小幅波动。截至 7 月 3 日，人民币汇率中间价收于 7.0638。

### 利率走势：中、美国债短期收益率下跌，中长期收益率上升

本周，中国国债收益率涨跌不一，短期国债收益率下滑，中长期国债收益率上升。美国 6 月份非农就业数据优于预期，但本周首次申请失业救济人数居高不下，美国国债收益率持续波动。中美利差方面，截至 7 月 3 日，中美 10 年期国债利差为 222.8bp，较上周五微升 0.8bp，较年初扩大 95.7bp。

### 中资境外债券

#### 一级市场：中资境外债券新发行下滑，微博发行 10 年期 7.5 亿美元债

6 月 29 日至 7 月 3 日，中资企业在境外市场新发行 11 只债券，合计约 18.75 亿美元，较上周下跌 22.9%。其中，微博公司发行 10 年期 7.5 亿美元债，为本周最大单一发行。

#### 二级市场：中资美元债二级市场相对平稳

截至 7 月 2 日，中资美元债年初至今的回报率较上周上升 5bp 至 2.70%，其中投资级债券回报率微跌 1bp 至 3.37%，高收益债券回报率上升 20bp 至 1.46%。

**评级行动：**中诚信亚太授予遵义交旅首次信用评级  $BB_g$ ，展望稳定

**风险事件：**山东如意未能支付欧元可转债票息；泰禾集团境内中票实质违约

**熊猫债：**本周无新发行熊猫债

## 热点事件：人民币全球外汇储备占比创新高

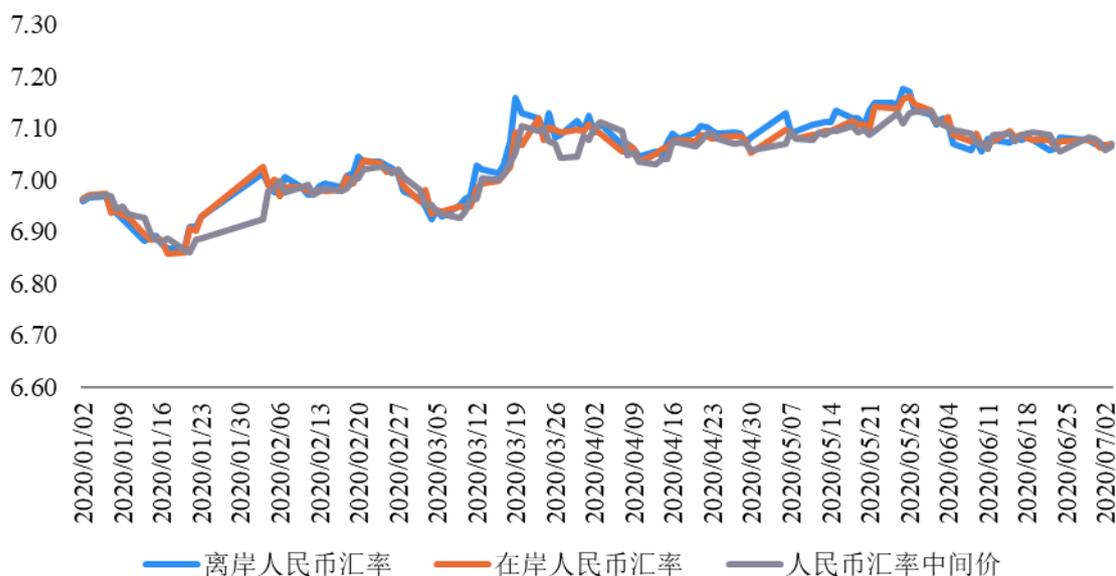
周二，IMF发布的官方外汇储备货币构成（COFER）数据显示，一季度人民币外汇储备总额为0.22万亿美元，实现连续六个季度的增长。人民币在外汇储备中的占比也创出了2016年四季度IMF报告该数据以来的新高，达到2.02%，高于澳元的1.55%和加元的1.78%。此外，数据还显示，今年一季度因各国央行在新冠肺炎疫情爆发后囤积了大量美元，因此各国在向IMF报告的外汇储备中美元占比上升至61.99%，而欧元和日元在外汇储备中的占比分别稳定在20%及5.7%。

全球外汇储备中人民币份额的提升，反映出国际投资者对于人民币资产兴趣渐浓，人民币在国际贸易中的重要性也愈发突出。自2009年人民币国际化起步以来，人民币跨境结算量处于稳步上升通道。

## 汇率走势：人民币汇率小幅波动

本周，人民币汇率小幅波动。截至7月3日，人民币汇率中间价收于7.0638，较上周三上行83个基点；在岸人民币汇率较上周三回落64个基点，收于7.0680；离岸人民币汇率较上周五下行122个基点至7.0687。

图 1：人民币汇率情况

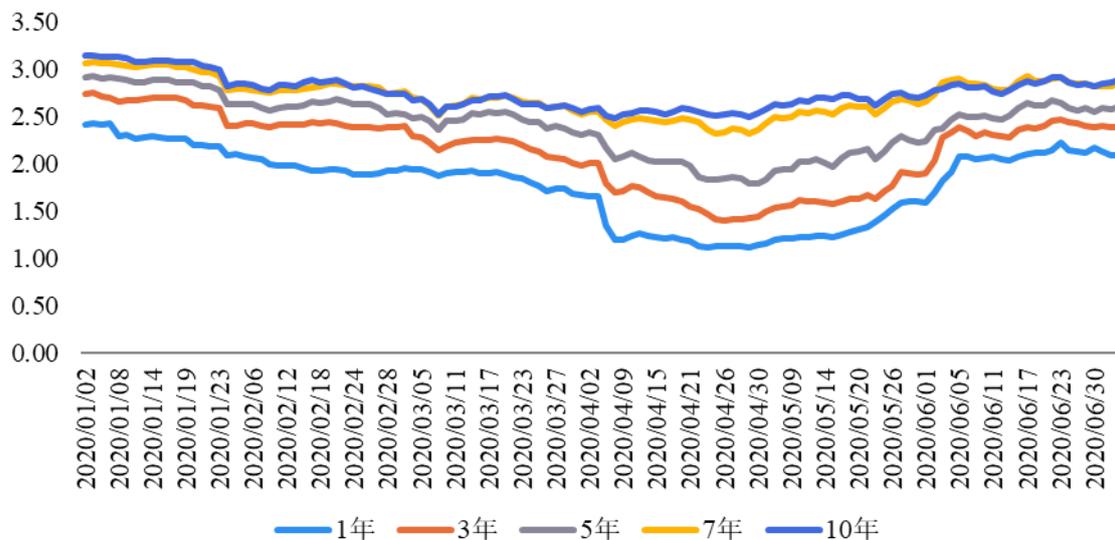


数据来源：东方财富，中诚信整理

## 利率走势：中、美国债短期收益率下跌，中长期收益率上升

本周，各期限中国国债收益率涨跌不一，短期国债收益率下滑，中长期国债收益率上升。截至7月3日，1年期、3年期国债收益率较6月28日波动下行，收于2.0976%和2.3878%；5年期、7年期和10年期国债收益率较6月28日波动上行，分别收于2.6084%、2.8628%和2.8974%。

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

周三，美联储6月份会议记录显示或将采取收益率曲线控制措施的交易，加上非农就业数据优于预期，失业率降至11.1%；但本周首次申请失业救济人数居高不下，降幅小于预期，带动美国国债收益率持续波动。截至7月2日，2年期收益率0.16%，5年期收益率0.29%，较上周五分别下降1bp及1bp；10年期收益率0.68%，30年期收益率1.43%，较上周五分别上升4bp及6bp。美国国债利差方面，2年和10年期国债利差较上周五扩大5bp至52bp，5年和30年期国债利差较上周五扩大7bp至114bp。

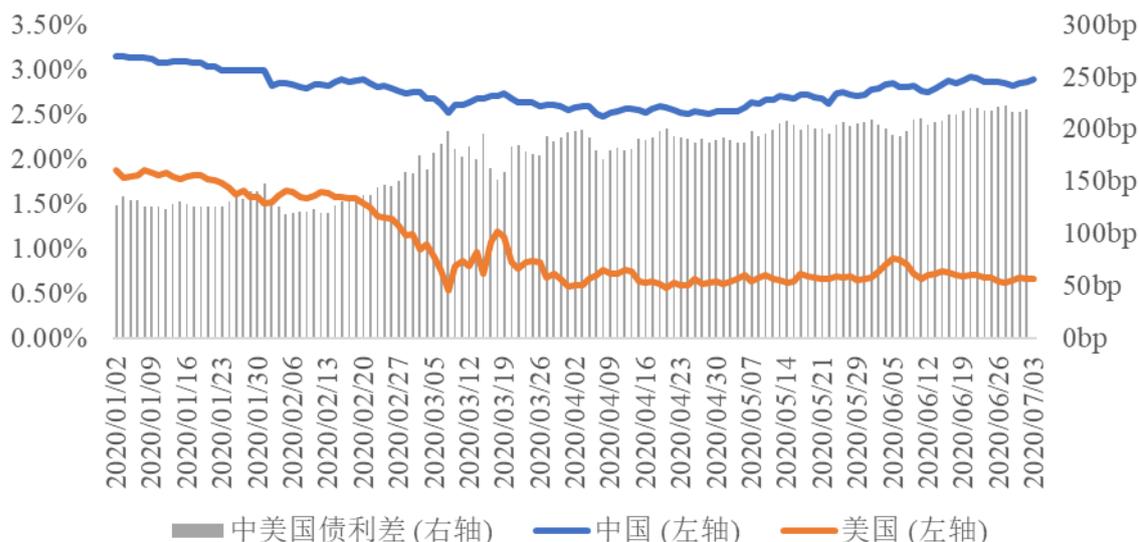
图 3：美国国债收益率及利差情况



数据来源：美联储，中诚信整理

中美利差方面，截至7月3日，中美10年期国债利差为222.8bp，较上周五微升0.8bp，较年初扩大95.7bp。

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：中资境外债券新发行下滑，微博发行 10 年期 7.5 亿美元债**

6月29日至7月3日，中资企业在境外市场新发行11只债券，合计约18.75亿美元，较上周下跌22.9%。其中，微博公司发行10年期7.5亿美元债，为本周最大单一发行。

表 1: 中资境外债券市场发行情况 (20200629-20200703)

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)
2020/6/29	金轮天地控股有限公司	USD	1.7	14.25	2023/1/9	2.5	房地产	B2/-/B-	B2/-/-
2020/6/29	内江投资控股集团有限公司	USD	0.3	7	2022/7/7	2	城投	-/-/-	-/-/-
2020/6/29	内江投资控股集团有限公司	USD	0.7	2.8	2023/6/7	2.92	城投	-/-/-	-/-/A
2020/6/29	时代中国控股有限公司	USD	3	6.75	2025/7/8	5	房地产	Ba3/BB-/BB-	B1/B+/BB-e
2020/6/29	鑫苑置业有限公司	CNY	1.6	12	2022/6/29	2	房地产	-/B-/B-	-/-/-
2020/6/29	浙江长兴金融控股集团有限公司	USD	1.6	5.5	2023/7/3	3	金融	-/-/-	-/-/-
2020/6/30	招银国际金融有限公司	USD	0.2	1.1	2020/8/10	33D	金融	Baa1/BBB+/-	-/-/-
2020/6/30	内江投资控股集团有限公司	USD	0.75	4.5	2023/7/15	3	城投	-/-/-	-/-/-
2020/6/30	微博公司	USD	7.5	3.375	2030/7/8	10	通讯	Baa1/BBB/-	Baa1/-/-
2020/7/3	国泰君安国际控股有限公司	HKD	6	0	2021/7/13	364D	金融	Baa2/BBB+/-	-/-/-
2020/7/3	国泰君安国际控股有限公司	USD	2	1.55	2020/12/22	165D	金融	Baa2/BBB+/-	-/-/-

数据来源: Bloomberg, 中诚信整理

7月3日, 武汉当代科技产业集团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 (20200629-20200703)

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)
2020/7/3	武汉当代科技产业集团股份有限公司	USD	2.84 (增发 2 亿)	10.5	2023/1/16	3	医疗保 健	-/-/-	-/-/-

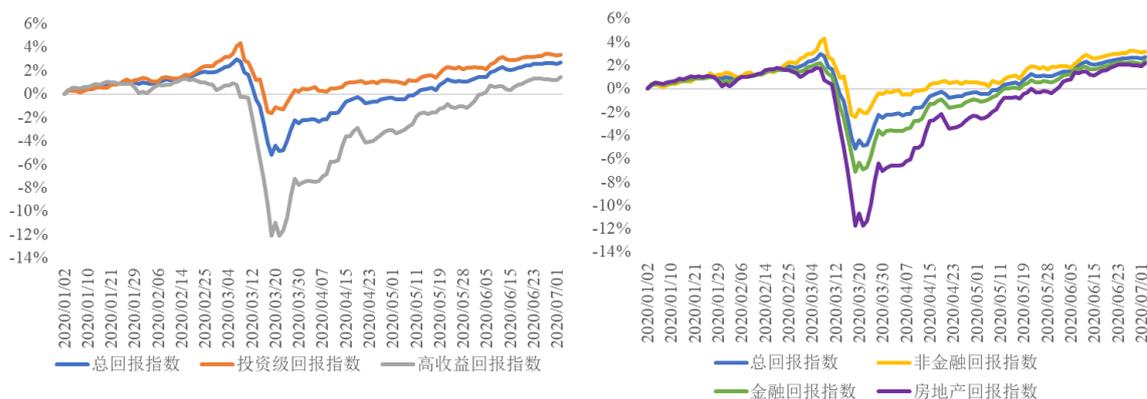
数据来源: Bloomberg, 中诚信整理

## 二级市场: 中资美元债二级市场相对平稳

截至7月2日, 中资美元债年初至今的回报率<sup>1</sup>较上周上升5bp至2.70%, 其中投资级债券回报率微跌1bp至3.37%, 高收益债券回报率上升20bp至1.46%。按行业来看, 非金融回报率为3.20%, 较上周微跌4bp; 金融及房地产债券回报率分别为2.35%及2.20%, 分别较上周上升12bp及15bp。

<sup>1</sup> 回报率以 2020 年 1 月 2 日为基数计算

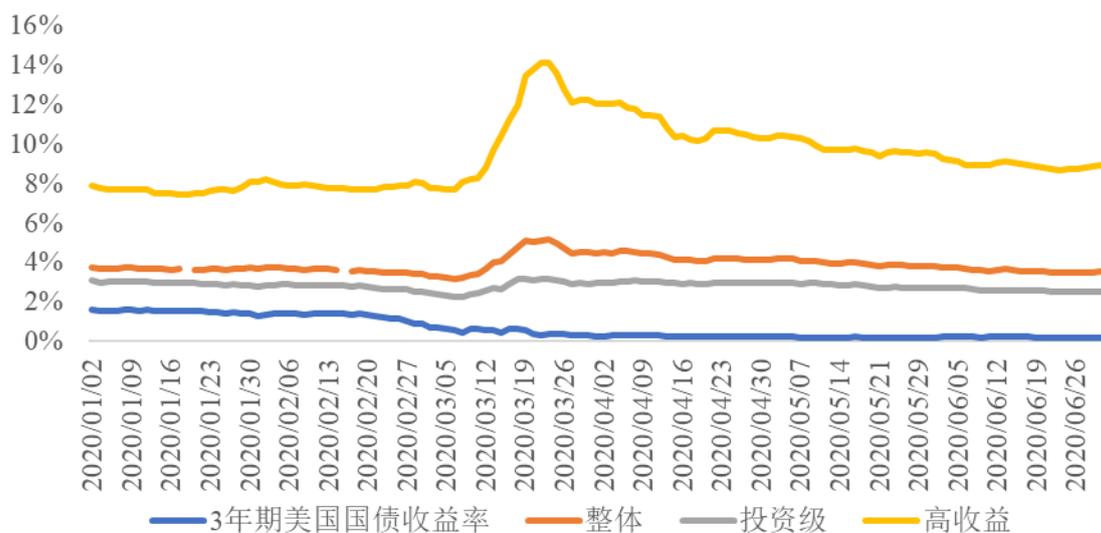
图 5: Markit iBoxx 中资美元债回报率情况



数据来源: Bloomberg, 中诚信整理

截至7月2日, 中资美元债的最差收益率为3.50%, 与上周持平, 其中投资级债券不变为2.52%; 高收益债券较上周上升7bp至8.82%。

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: 中诚信亚太授予遵义交旅首次信用评级 **BB<sub>g</sub>**, 展望稳定

6月29日, 中国诚信(亚太)信用评级有限公司(“中诚信亚太”)授予遵义交旅投资(集团)有限公司(“遵义交旅”)首次长期信用评级**BB<sub>g</sub>**, 展望稳定。

表 3：中诚信亚太评级行动情况（2020629-20200703）

评级日期	信用主体	主体级别	评级观点
2020/6/29	遵义交旅	BB <sub>g</sub>	该评级反映了遵义交旅（1）与遵义政府关系密切；（2）获得持续支持的良好记录；和（3）在遵义市主要交通和景区建设中的关键作用。但是，该评级还受到以下因素的限制：（1）资本支出压力较大；（2）经营性利润相对较弱，资本支出压力较大；和（3）债务杠杆较高和流动性较弱。

数据来源：中诚信整理

6月29日至7月3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4家中资发行人采取了负面评级行动。

表 4：跨境发行人评级行动情况（20200629-20200703）

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>										
上调	湖州市城市投资发展集团有限公司	城投	BBB	稳定	2020/7/1	BBB-	稳定	2019/12/5	惠誉	获得政府支持的可能性增加
下调	广州富力地产股份有限公司	房地产	B+	稳定	2020/7/2	BB-	稳定	2019/12/19	惠誉	预期的去杠杆速度较慢，流动性持续较弱
	阳光 100 中国控股有限公司	房地产	CCC-	负面观察状态	2020/7/3	CCC	负面观察状态	2020/4/16	标普	还款来源不确定
<b>境内评级：</b>										
上调	湖州市城市投资发展集团有限公司	城投	AAA	稳定	2020/6/29	AA+	稳定	2019/6/26	中证鹏元	股东和地方政府的资产注入
下调	泰禾集团有限公司	房地产	BB <sup>2</sup>	负面	2020/7/3	AA-	负面	2020/5/12	联合资信 联合评级	大量未偿债务以及公司业务经营可持续性存疑
	泰禾集团有限公司	房地产	BB	负面	2020/7/3	AA-	负面	2020/6/18	东方金诚	未提供中票本金利息的支付安排、销售金额大幅下降、控股股东股票被冻结比例极高
	山东晨鸣纸业集团股份有限公司	原材料	AA+	负面观察状态	2020/7/3	AA+	稳定	2020/5/26	中诚信国际	公司不行使债券赎回权，触发利率上调，或将削弱公司的再融资能力

数据来源：Bloomberg, Wind, 中诚信整理

<sup>2</sup> 2020年7月6日，联合资信、联合评级及东方金诚将泰禾集团有限公司的主体信用评级下调至C

## 风险事件：山东如意未能支付欧元可转债票息；泰禾集团境内中票实质违约

根据彭博消息，山东如意科技集团有限公司（“山东如意”）未能在6月22日及5天宽限期内支付250万欧元票息，该债券是由European TopSoho Sarl发行的2.5亿欧元可转债。山东如意通过European TopSoho Sarl持有法国时尚集团SMCP SA的53.4%股权，此次违约或导致山东如意失去对SMCP SA的控制权。另外，山东如意需要在7月5日支付一只3亿6.95%美元债的1,042.5万美元票息，该票息有30天宽限期。

7月6日，泰禾集团有限公司（“泰禾集团”）公告称未能兑付其境内中期票据本息，构成实质违约。根据彭博数据，泰禾集团有5只约14.7亿存量美元票据，其中3只美元票据的票息需在7月10日和7月17日兑付，合计约6,001万美元。截至2020年7月7日，泰禾集团已逾期未归还的借款金额为270.65亿人民币。

## 熊猫债：本周无新发行熊猫债

截至7月3日，2020年熊猫债发行总量28只，发行主体共19个，总发行规模为406亿人民币，平均息票率为2.95%。发行场所主要为银行间市场，超半数债券的发行期限在三年及三年以上。

表 5：2020 年熊猫债市场发行情况（20200101-20200703）

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
法国威立雅环境集团	7.5	3.85	2020/6/24	2023/6/24	3	PPN	银行间	中诚信
法国威立雅环境集团	7.5	3.85	2020/6/24	2023/6/24	3	PPN	银行间	中诚信
亚洲基础设施投资银行	30	2.40	2020/6/15	2023/6/15	3	国际机构债	银行间	-
中国光大绿色环保有限公司	10	3.68	2020/6/12	2025/6/12	5	中期票据	银行间	联合资信
三井住友银行股份有限公司	10	3.20	2020/6/8	2023/6/8	3	PPN	银行间	-
戴姆勒国际财务有限公司	30	3.25	2020/6/5	2023/6/5	3	PPN	银行间	-
中国中药控股有限公司	22	3.28	2020/6/5	2023/6/5	3	中期票据	银行间	中诚信
首创环境控股有限公司	10	3.10	2020/5/29	2025/5/29	5	公司债	交易所	中诚信
中国蒙牛乳业有限公司	5	1.61	2020/5/29	2020/11/25	0.49	超短融	银行间	中诚信
中国蒙牛乳业有限公司	15	1.61	2020/5/29	2020/11/25	0.49	超短融	银行间	中诚信
中国电力国际发展有限公司	5	2.00	2020/5/29	2021/2/23	0.74	超短融	银行间	中诚信
北控水务集团有限公司	10	4.00	2020/5/13	2025/5/13	5	中期票据	银行间	上海新世纪
中银集团投资有限公司	15	2.70	2020/5/8	2023/5/8	3	中期票据	银行间	中诚信 / 联合资信
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>