

中诚信国际 & 中诚信亚太 跨境债券周报

2020 年第 28 期

2020 年 7 月 27 日—7 月 31 日

美国二季度 GDP 创纪录萎缩 32.9%；中资境外债券新发行回升

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

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 8 月 5 日

热点事件：美联储维持近零利率不变，美国二季度 GDP 创纪录萎缩 32.9%

周三，美联储公布 7 月利率决议，将维持基准利率在 0%-0.25% 区间不变。美国二季度实际 GDP 萎缩 32.9%，创上世纪 40 年代以来最大降幅。虽然自 5 月美国经济重新开放以来，就业、支出和生产已有所改善，但美国第二波疫情愈发严重，美国经济的复苏速度或晚于欧元区等主要经济体。

汇率走势：人民币汇率小幅下行

本周，人民币汇率延续波动趋势。国内经济基本面向好叠加美元指数走弱，人民币汇率延续波动下行趋势。截至 7 月 31 日，人民币汇率中间价收于 6.9848。

利率走势：中国国债收益率普遍上行；美国国债收益率全面下滑

由于国内政策宽松预期下降，中国国债收益率普遍波动上行。美国第二季 GDP 萎缩 32.9%，跌幅创新高，美国国债收益率全面下跌。中美利差方面，截至 7 月 31 日，中美 10 年期国债利差为 243.8bp，较上周五扩大 16.6bp，较年初扩大 116.7bp。

中资境外债券

一级市场：中资境外债券新发行回升，国家电网最大单一发行人

7 月 27 日至 7 月 31 日，中资企业在境外市场新发行 21 只债券，合计约 87.6 亿美元，较上周增加 55.1 亿美元。其中，国家电网有限公司发行多只美元及欧元债，合计约 33.4 亿美元，占总发行量 38.1%，为最大单一发行人。

二级市场：中资美元债回报率持续上升

截至 7 月 31 日，中资美元债年初至今的回报率较上周五上升 38bp 至 4.46%，其中投资级债券回报率为 5.26%，高收益债券回报率为 2.95%，分别较上周五上升 50bp 及 11bp。

评级行动：中诚信亚太授予吉林铁投首次信用评级 BB_g，展望稳定

熊猫债：本周中国建筑国际、普洛斯中国各发 1 只公司债

7 月 29 日，中国建筑国际集团有限公司 2020 年面向专业投资者公开发行公司债券（第一期）在上海证券交易所发行，发行规模 20 亿元，票面利率 3.48%，发行期限为 3 年。中诚信国际、联合信用均评定该债项和主体级别为 AAA。7 月 30 日，普洛斯中国控股有限公司公开发行 2020 年公司债券（第一期）（面向专业投资者）在上海证券交易所发行，发行规模 2 亿元，票面利率 3.88%，发行期限为 3 年。上海新世纪评定该债项及主体级别为 AAA。

热点事件：美联储维持近零利率不变，美国二季度 GDP 创纪录萎缩 32.9%

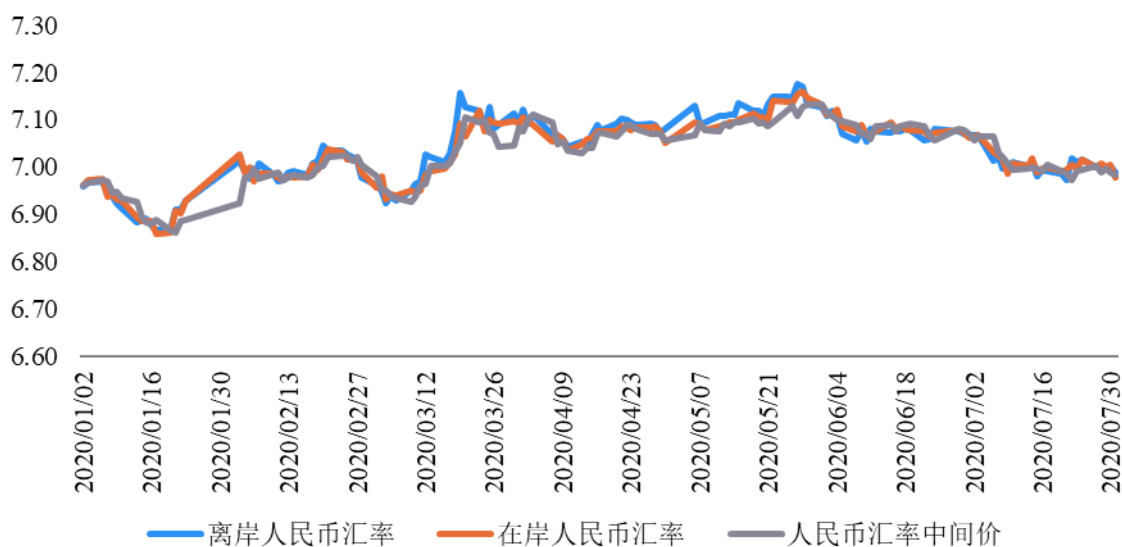
周三，美联储公布7月利率决议，将维持基准利率在0%-0.25%区间不变，符合市场预期。这是美联储在美国出现第二波新冠肺炎疫情高峰之后的首次会议，此次政策决议与此前相比几无变化，继续维稳各项政策措施的同时依旧强调了疫情的影响冲击，但也强调之前采取的措施已经产生效果，而未来的进一步政策走向仍要基于疫情发展而定。偏向“鸽派”的讯息透露出美联储对美国经济展望的悲观。

7月30日，美国商务部公布的数据显示，美国二季度实际GDP年化季率初值萎缩32.9%，略好于市场预期的-34.5%，但仍创上世纪40年代以来最大降幅。美国二季度实际GDP的下降反映了个人消费支出、出口、私人库存投资、非住宅固定资产投资、住宅固定资产投资以及各州和地方政府支出的减少，但部分地被联邦政府支出的增加所抵消。自5月美国经济重新开放以来，就业、支出和生产已有所改善，但近期感染人数的激增却减缓了复苏的步伐。如今，美国第二波疫情愈发严重，美国经济的复苏速度或晚于欧元区等主要经济体。

汇率走势：人民币汇率小幅下行

本周，人民币汇率延续波动趋势。国内经济基本面向好叠加美元指数走弱，人民币汇率延续波动下行趋势。截至7月31日，人民币汇率中间价收于6.9848，较上周五回落90个基点；离岸人民币汇率下行257个基点至6.9903，在岸人民币汇率较上周五回落368个基点，收于6.9794。

图 1：人民币汇率情况

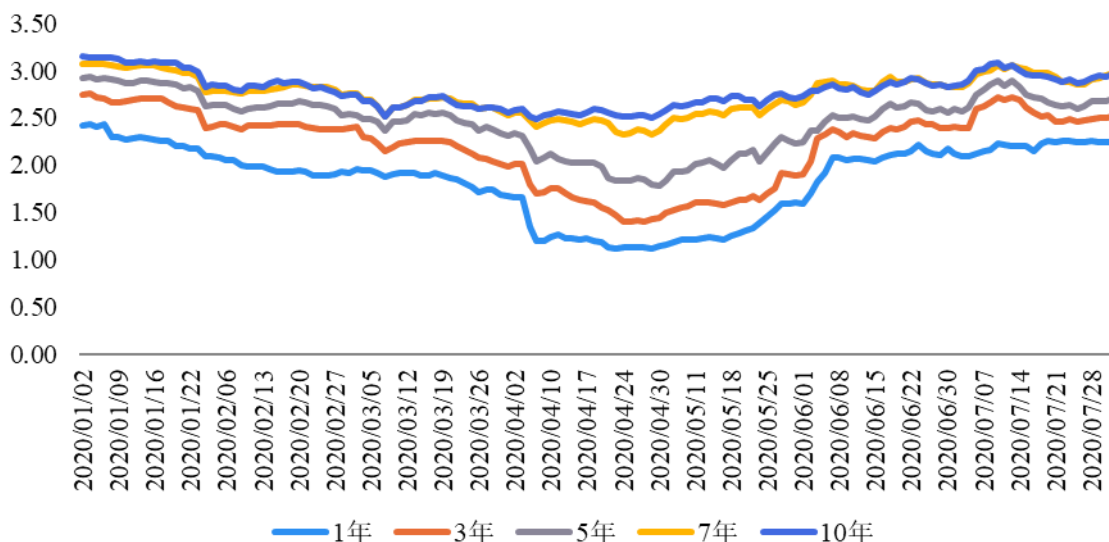


数据来源：东方财富，中诚信整理

利率走势：中国国债收益率普遍上行；美国国债收益率全面下滑

本周，由于国内政策宽松预期下降，中国国债收益率普遍波动上行。截至7月31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上行，分别收于2.5152%、2.7022%、2.9700%和2.9664%；1年期国债收益率小幅下行，收于2.2428%。

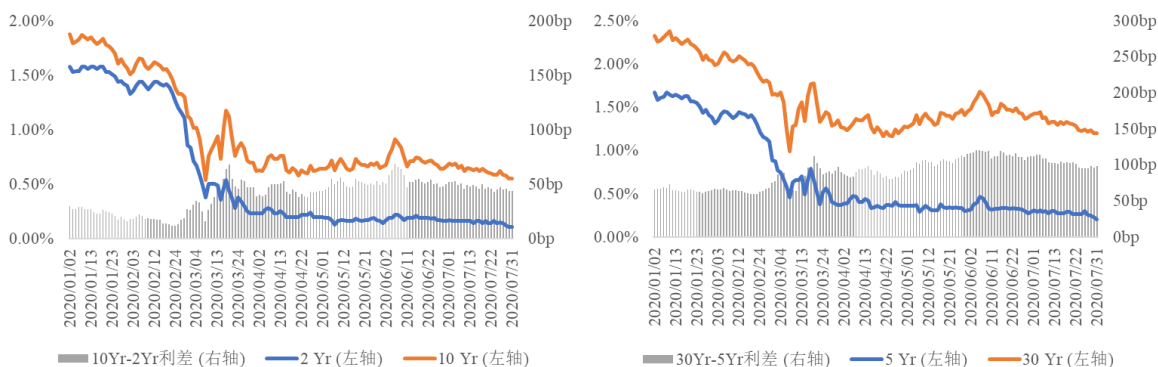
图2：中国国债收益率



数据来源：中国债券信息网，中诚信整理

美国第二季GDP萎缩32.9%，跌幅创新高，美国国债收益率全面下跌。截至7月31日，2年期收益率0.11%；5年期收益率0.21%，10年期收益率0.55%，30年期收益率1.20%，较上周五分别下跌3bp、6bp、4bp及3bp。美国国债利差方面，2年和10年期国债利差较上周五收窄1bp至44bp，5年和30年期国债利差较上周五扩宽3bp至99bp。

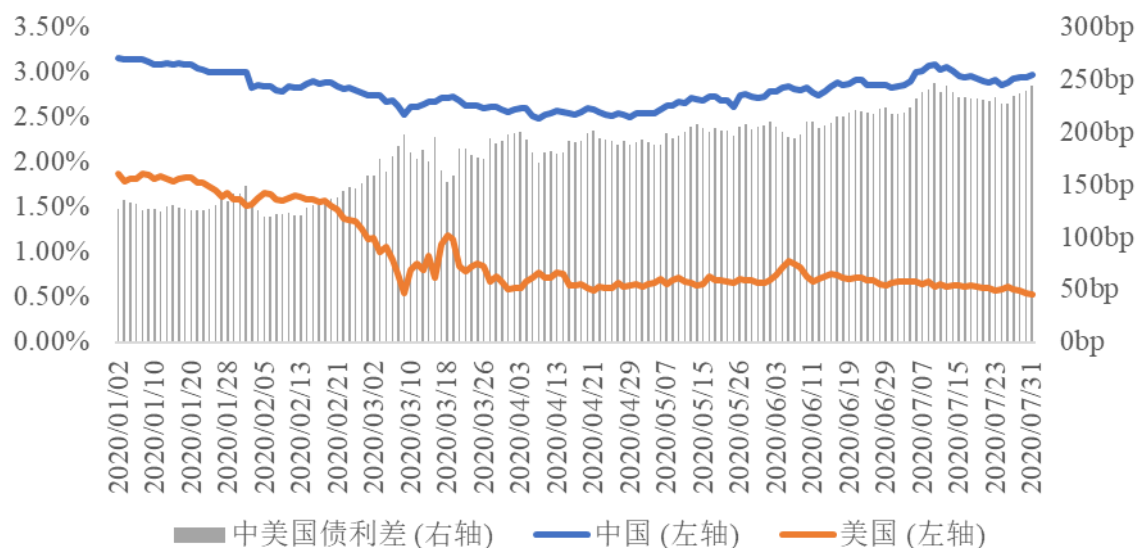
图3：美国国债收益率及利差情况



数据来源：美联储，中诚信整理

中美利差方面,截至7月31日,中美10年期国债利差为243.8bp,较上周五扩大16.6bp,较年初扩大116.7bp。

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回升, 国家电网最大单一发行人

7月27日至7月31日,中资企业在境外市场新发行21只债券,合计约87.6亿美元,较上周增加55.1亿美元。其中,国家电网有限公司发行多只美元及欧元债,合计约33.4亿美元,占总发行量38.1%,为最大单一发行人。

表 1: 中资境外债券市场发行情况 (20200727-20200731)

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)
2020/7/27	中国光大银行股份有限公司	USD	7	3ML+85	2023/8/3	3	银行	Baa2/-/BBB	-/-/BBB
2020/7/27	创兴银行有限公司	USD	3	5.5	-	永续	银行	Baa1/BBB/-	Ba2/-/-
2020/7/27	大發地产集团有限公司	USD	1.5	12.375	2022/7/30	2	房地产	B2/B/-	B3/-/-
2020/7/28	中国建设银行股份有限公司	USD	5	1	2023/8/4	3	银行	A1/A/A	-/-/-
2020/7/28	中国建设银行股份有限公司	USD	7	1.25	2025/8/4	5	银行	A1/A/A	-/-/-
2020/7/28	碧桂园控股有限公司	USD	5	4.2	2026/2/6	5.5	房地产	Ba1/BB+/BBB-	-/-/BBB-
2020/7/28	碧桂园控股有限公司	USD	5	4.8	2030/8/6	10	房地产	Ba1/BB+/BBB-	-/-/BBB-
2020/7/28	中信建投证券股份有限公司	USD	5	1.75	2025/8/4	5	金融	Baa1/-/BBB+	Baa1/-/-
2020/7/28	江苏中南建设集团股份有限公司	USD	2	9	2021/8/3	364D	房地产	B2/B/-	-/-/-
2020/7/28	祥生地产集团有限公司	USD	2	11	2021/7/30	364D	房地产	-/-/-	-/-/-

2020/7/29	海通国际证券有限公司	USD	0.65	1.16	2021/2/5	182D	金融	Baa2/BBB/-	-/-/-
2020/7/29	绿景（中国）地产投资有限公司	HKD	1.755	5.75	2021/8/3	363D	房地产	B3/-/B	-/-/-
2020/7/29	融信中国控股有限公司	USD	2	6.75	2024/8/5	4	房地产	B1/B+/BB-/BB _g ⁺ (中诚信亚太)	-/-/BB-/BB _g ⁺ (中诚信亚太)
2020/7/29	国家电网有限公司	EUR	10	0.797	2026/8/5	6	公用事业	A1/A+/A+	-/A+/A+
2020/7/29	国家电网有限公司	EUR	6	1.303	2032/8/5	12	公用事业	A1/A+/A+	-/A+/A+
2020/7/29	国家电网有限公司	USD	3	1	2025/8/5	5	公用事业	A1/A+/A+	-/A+/A+
2020/7/29	国家电网有限公司	USD	11.5	1.625	2030/8/5	10	公用事业	A1/A+/A+	-/A+/A+
2020/7/29	融创中国控股有限公司	USD	5	6.65	2024/8/3	4	房地产	Ba3/BB-/BB	B1/B+/BB
2020/7/30	海通国际证券有限公司	USD	0.375	1.45	2021/8/9	364D	金融	Baa2/BBB/-	-/-/-
2020/7/30	力高地产集团有限公司	USD	2.2	11	2022/8/6	2	房地产	-/B/B	-/B/-
2020/7/31	招商局集团（香港）有限公司	USD	1.25	2.45	2025/8/7	5	工业	-/-/-	-/-/-

数据来源：Bloomberg，中诚信整理

7月29日，旭辉控股（集团）有限公司增发其美元债。

表 2：中资境外债券市场增发情况（20200727-20200731）

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)
2020/7/29	旭辉控股（集团）有限公司	USD	5 (增发 2 亿)	5.95	2025/10/20	5.25	房地产	Ba3/BB/BB	-/BB-/BB

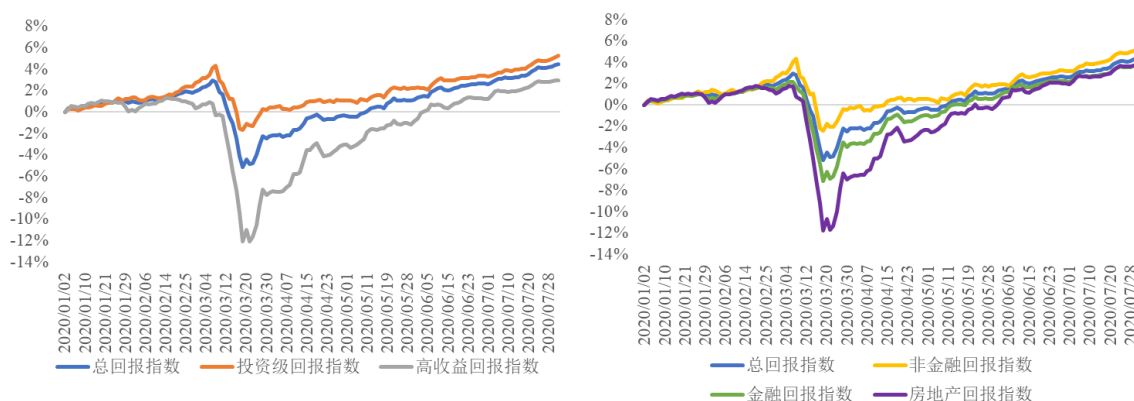
数据来源：Bloomberg，中诚信整理

二级市场：中资美元债回报率持续上升

截至7月31日，中资美元债年初至今的回报率¹较上周五上升38bp至4.46%，其中投资级债券回报率为5.26%，高收益债券回报率为2.95%，分别较上周五上升50bp及11bp。按行业来看，非金融债券回报率上升幅度最大，较上周五上升53bp至5.36%；金融及房地产债券回报率分别为3.81%及3.82%，较上周五上升27bp及19bp。

¹ 回报率以 2020 年 1 月 2 日为基数计算

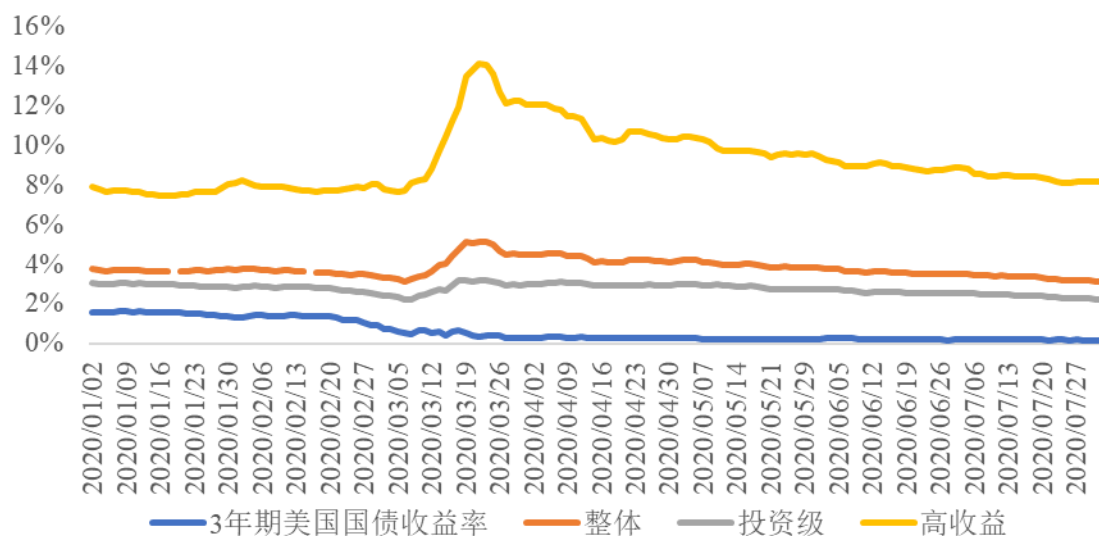
图 5: Markit iBoxx 中资美元债回报率情况



数据来源: Bloomberg, 中诚信整理

截至7月31日, 中资美元债的最差收益率较上周下跌7bp至3.13%, 其中投资级债券较上周下跌9bp至2.21%; 高收益债券较上周微升1bp至8.14%。

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: 中诚信亚太授予吉林铁投首次信用评级 **BB_g**, 展望稳定

7月31日, 中国诚信(亚太)信用评级有限公司(“中诚信亚太”)授予吉林市铁路投资开发有限公司(“吉林铁投”)首次长期信用评级**BB_g**, 评级展望为稳定。

表 3：中诚信亚太评级行动情况（20200727-20200731）

评级日期	信用主体	主体级别	评级观点
2020/7/31	吉林铁投	BB _g	评级反映吉林铁投（1）获吉林市政府持续且良好的支持；和（2）在铁路基础设施项目和城市运营业务拥有区域性垄断。但是，该评级还考虑到吉林铁投（1）现金回款时间长，项目收入确认存较高的不确定性；（2）债务杠杆较高且对外担保规模较大；（3）资产转移频繁，削弱其治理及业务的可持续性；和（4）流动性较弱。

数据来源：中诚信整理

7月27日至7月31日，评级机构分别对9家中资发行人采取了正面评级行动，对5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（20200727-20200731）

	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：										
	中联重科股份有限公司	工业	B+	正面	2020/7/27	B	正面	2019/7/31	惠誉	公司的债务槓杆改善
	力高地产集团有限公司	房地产	B	正面	2020/7/28	B	稳定	2019/9/26	惠誉	应佔合约销售金额持续增长
	株洲市城市建设发展集团有限公司	城投	Baa3	稳定	2020/7/30	Ba1	稳定	2019/9/2	穆迪	
上调	中原豫资投资控股集团有限公司	城投	A2	稳定	2020/7/30	A3	稳定	2019/9/26	穆迪	
	水发集团有限公司	城投	Baa1	稳定	2020/7/30	Baa3	稳定	2020/3/3	穆迪	
	江西省水利投资集团有限公司	城投	Baa2	稳定	2020/7/30	Baa3	稳定	2019/11/27	穆迪	评级方法更新
	湖南湘江新区发展集团有限公司	城投	Baa2	稳定	2020/7/30	Baa3	稳定	2019/8/29	穆迪	
	成都天府新区投资集团有限公司	城投	Baa2	稳定	2020/7/30	Baa3	稳定	2020/1/3	穆迪	
	復星国际有限公司	非日常消费品	Ba3	负面	2020/7/28	Ba2	负面观察状态	2020/4/23	穆迪	新型冠状病毒使经济下压力大，公司面临较困难的运营环境
下调	诸暨市国有资产经营有限公司	城投	Ba1	稳定	2020/7/30	Baa3	负面	2020/6/29	穆迪	评级方法更新
	延安必康制药股份有限公司	医疗保健	CCC-	负面	2020/7/31	CCC+	负面	2019/1/23	标普	再融资风险增加
	合众人寿保险股份有限公司	金融	Ba1	负面	2020/7/31	Baa3	负面观察状态	2020/5/7	穆迪	风险资产敞口增加，资本缓冲减弱以及再融资和流动性风险增加

境内评级:

上调	济南高新控股集团 有限公司	城投	AAA	稳定	2020/7/29	AA+	稳定	2019/7/25	大公国际	运营环境改善
下调	西藏金融租赁有限 公司	金融	A+	负面观察 状态	2020/7/27	AA	负面	2020/1/14	联合资信	较大的流动性压 力和盈利能力大 幅下滑

数据来源: Bloomberg, Wind, 中诚信整理

熊猫债: 本周中国建筑国际、普洛斯中国各发 1 只公司债

7月29日, 中国建筑国际集团有限公司2020年面向专业投资者公开发行公司债券(第一期)在上海证券交易所发行, 发行规模20亿元, 票面利率3.48%, 发行期限为3年。中诚信国际、联合信用均评定该债项和主体级别为AAA。

7月30日, 普洛斯中国控股有限公司公开发行2020年公司债券(第一期)(面向专业投资者)在上海证券交易所发行, 发行规模2亿元, 票面利率3.88%, 发行期限为3年。上海新世纪评定该债项及主体级别为AAA。

截至7月31日, 2020年熊猫债发行总量33只, 发行主体共21个, 总发行规模为493亿人民币, 平均息票率为3.03%。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 (20200101-20200731)

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	2	3.88	2020/7/30	2023/7/23	3	公司债	交易所	上海新世纪
中国建筑国际集团有限公司	20	3.48	2020/7/29	2023/7/29	3	公司债	交易所	中诚信 / 联合信用
普洛斯中国控股有限公司	20	3.90	2020/7/23	2023/7/23	3	中期票据	银行间	上海新世纪
宝马金融股份有限公司	25	3.19	2020/7/16	2021/7/16	1	PPN	银行间	-
新开发银行	20	3.00	2020/7/7	2025/7/7	5	国际机构债	银行间	-
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>