

中诚信国际 & 中诚信亚太 跨境债券周报

2020 年第 38 期

2020 年 10 月 12 日—10 月 16 日

IMF 上调 2020 年全球经济增长预期；中资境外债 新发行反弹

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

庄承浩 852-28607126

peter_chong@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

2020 年 10 月 21 日

热点事件：IMF 上调 2020 年全球经济增长预期

IMF 发布的最新《世界经济展望报告》上调了 2020 年全球经济增长预期 80bp 至 -4.4%，小幅下调 2021 年增速预期 20bp 至 5.2%。报告预计 2020 年中国经济增长率将达到 1.9%，是全球唯一实现正增长的主要经济体。发达国家中，预计美国经济和欧元区经济今年将分别萎缩 4.3% 和 8.3%。

汇率走势：人民币汇率有所波动

近期，人民币汇率有所波动。截至 10 月 16 日，人民币汇率中间价收于 6.7332。

利率走势：中国国债收益率上行；美国国债收益率下跌

本周，中国国债收益率持续上行。美国上周初请失业金人数升至两个月高位，加上美国刺激经济方案谈判陷入僵局，拖累美国国债收益率下跌。中美利差方面，截至 10 月 16 日，中美 10 年期国债利差为 247.5bp，较上周五扩大 6.1bp，较年初扩大 120.3bp。

中资境外债券

一级市场：中资境外债新发行规模大幅上升，银行为本周主要发行人

10 月 12 日至 10 月 16 日，中资企业在境外市场新发行 22 只债券，合计约 80.5 亿美元，较上周大幅增加 471.3%。其中，银行为本周主要发行人，共发行 29.0 亿美元债券，占总发行约 36%。

二级市场：中资美元债回报率分化

截至 10 月 16 日，中资美元债年初至今的回报率较上周五下跌 9bp 至 4.45%，其中投资级债券回报率为 5.30%，较上周五上升 22bp，高收益债券回报率为 2.80%，较上周五下跌 80bp。

评级行动：中诚信亚太授予龙光集团拟发行美元票据 BBB_g-预期评级

熊猫债：本周无新发行

热点事件：IMF 上调 2020 年全球经济增长预期

国际货币基金组织（“IMF”）发布的最新《世界经济展望报告》上调了今年全球经济增长预期，预计今年世界经济将萎缩4.4%，好于6月预计的萎缩5.2%；2021年世界经济将增长5.2%，比6月的预测值低0.2个百分点。

此次修正主要反映出第二季度世界经济表现好于预期，且第三季度出现更为强劲的复苏迹象。中国作为重要贡献者，帮助全球贸易自6月份起复苏。但由于部分地区疫情蔓延加速，很多经济体自8月起放慢经济重启步伐。报告预计，中国经济今年有望增长1.9%，在2021年将达到8.2%，与6月的预测值持平。发达国家中，预计美国经济今年将萎缩4.3%，明年有望增长3.1%；欧元区经济今年将萎缩8.3%，明年可望增长5.2%。

汇率走势：人民币汇率有所波动

近期人民币汇率有所波动加大。截至10月16日，人民币汇率中间价收于6.7332,较上周五回落464个基点；在岸人民币汇率较上周五回落153个基点，收于6.6982；离岸人民币汇率上行59个基点至6.6965。

图 1：人民币汇率情况

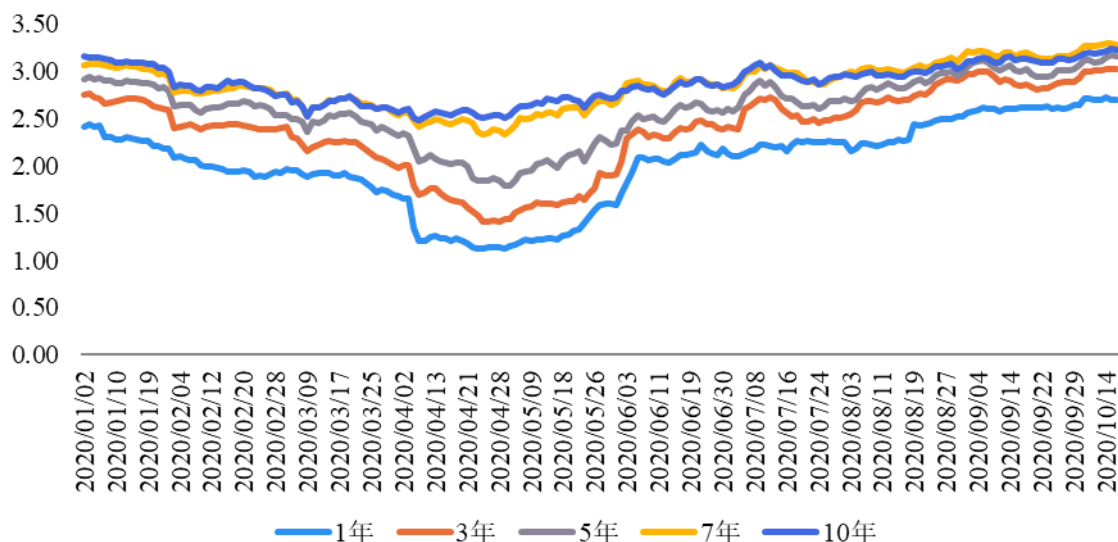


数据来源：东方财富，中诚信整理

利率走势：中国国债收益率持续上行；美国国债收益率下跌

本周，中国国债收益率持续上行。截至10月16日，3年期、5年期、7年期和10年期国债收益率较上周六波动上行，分别收于3.0159%、3.1557%、3.2773%和3.2202%；1年期国债收益率较上周六小幅下行，收于2.6961%。

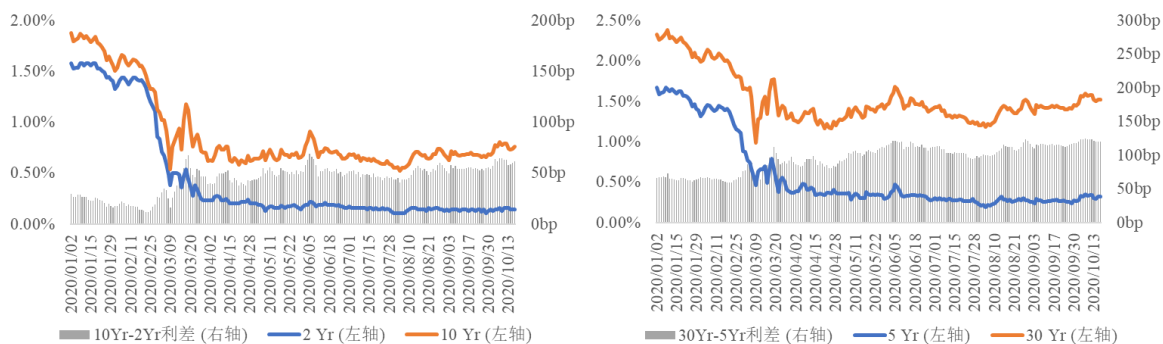
图 2：中国国债收益率



数据来源：中国债券信息网站，中诚信整理

美国上周初请失业金人数升至两个月高位，加上美国刺激经济方案谈判陷入僵局，拖累美国国债收益率下跌。截至10月16日，2年期收益率0.14%，5年期收益率0.32%，10年期收益率0.76%，30年期收益率1.52%，较上周五分别下跌2bp、2bp、3bp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收窄1bp至62bp，5年和30年期国债利差较上周五收窄4bp至120bp。

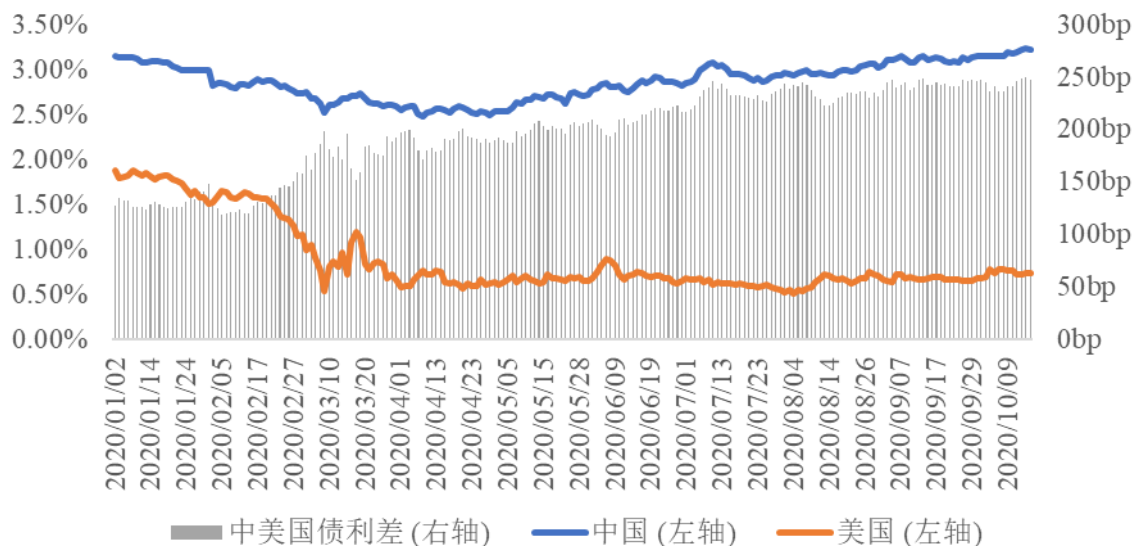
图 3：美国国债收益率及利差情况



数据来源：美联储，中诚信整理

中美利差方面，截至10月16日，中美10年期国债利差为247.5bp，较上周五扩大6.1bp，较年初扩大120.3bp。

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：中资境外债新发行规模大幅上升，银行为本周主要发行人

10月12日至10月16日，中资企业在境外市场新发行22只债券，合计约80.5亿美元，较上周大幅增加471.3%。其中，银行为本周主要发行人，共发行29.0亿美元债券，占总发行约36%。

表 1：中资境外债券市场发行情况（20201012-20201016）

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)
2020/10/12	复星国际有限公司	USD	4	5.95	2025/10/19	5	非日常 消费品	Ba3/BB/-	-/BB/-
2020/10/12	江苏瀚瑞投资控股有限公司	USD	1.14	3.2	2023/10/19	3	城投	-/-/-	-/-/-
2020/10/12	龙光集团有限公司	USD	3	5.25	2025/10/19	5	房地产	Ba3/BB/BB/BBB _g - (中诚信亚太)	-/BB/BBB _g - (中诚信亚太)
2020/10/12	新力控股（集团）有限公司	USD	2.5	9.5	2021/10/18	364D	房地产	B2/B/B+	-/BB+
2020/10/13	招商局通商融资租赁有限公司	USD	3.5	2.375	2025/10/20	5	金融	Baa2/BBB/BBB+	-/BBB+
2020/10/14	花样年控股集团有限公司	USD	2	9.875	2023/10/19	3	房地产	B2/B/B+	-/BB+
2020/10/14	绿地控股集团有限公司	USD	2.5	6.75	2022/4/21	1.5	房地产	Ba1/BB/BB-	Ba2/-/-

2020/10/14	上饶市城市建设投资开发集团有限公司	USD	3	4.375	2023/10/21	3	城投	-/BB+	-/BB+
2020/10/15	中国农业银行香港分行	HKD	50	1	2022/10/22	2	银行	A1/A/A	-/-
2020/10/15	中国农业银行香港分行	USD	5	1	2023/10/22	3	银行	A1/A/A	-/-
2020/10/15	中国农业银行香港分行	USD	3.5	1.2	2025/10/22	5	银行	A1/A/A	-/-
2020/10/15	中国银行澳门分行	USD	4	1.5	2025/10/22	5	银行	A1/A/A	-A/-
2020/10/15	中国银行澳门分行	USD	5	2.25	2030/10/22	10	银行	A1/A/A	-/-
2020/10/15	中粮集团（香港）有限公司	USD	5	2.2	2030/10/21	10	日常消费品	A3/A-/A	-A-/A
2020/10/15	中粮集团（香港）有限公司	USD	5	3.1	-	永续	日常消费品	A3/A-/A	Baa1/-
2020/10/15	碧桂园控股有限公司	USD	5	3.125	2025/10/22	5	房地产	Baa3/BB+/BBB-	Baa3-/BBB-
2020/10/15	碧桂园控股有限公司	USD	5	3.875	2030/10/22	10	房地产	Baa3/BB+/BBB-	Baa3-/BBB-
2020/10/15	国泰君安国际控股有限公司	USD	0.73	1.17	2021/1/22	92D	金融	Baa2/BBB+/-	-/-
2020/10/15	台州市基础设施建设投资集团有限公司	USD	5	2.65	2023/10/22	3	城投	-/BBB	-/BBB
2020/10/15	潍坊滨海投资发展有限公司	EUR	1	5	2021/10/21	364D	城投	-/-	-/-
2020/10/16	中国民生银行公司香港分行	USD	5	3ML+90	2023/10/22	3	银行	-/BBB-/BB+	-/-
2020/10/16	乌鲁木齐高新投资发展集团有限公司	USD	3	4.75	2023/10/23	3	城投	-/BB+	-/BB+

数据来源：Bloomberg，中诚信整理

10月15日，大发地产集团有限公司及招商局港口控股有限公司分别增发其境外债。

表 2：中资境外债券市场增发情况（20201012-20201016）

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)
2020/10/15	大发地产集团有限公司	USD	2.8 (增发 1.3 亿)	12.375	2022/7/30	2	房地产	B2/B/-	B3/-
2020/10/15	招商局港口控股有限公司	USD	6 (增发 2 亿)	3.5	-	永续	工业	Baa1/BBB/-	Baa2/-

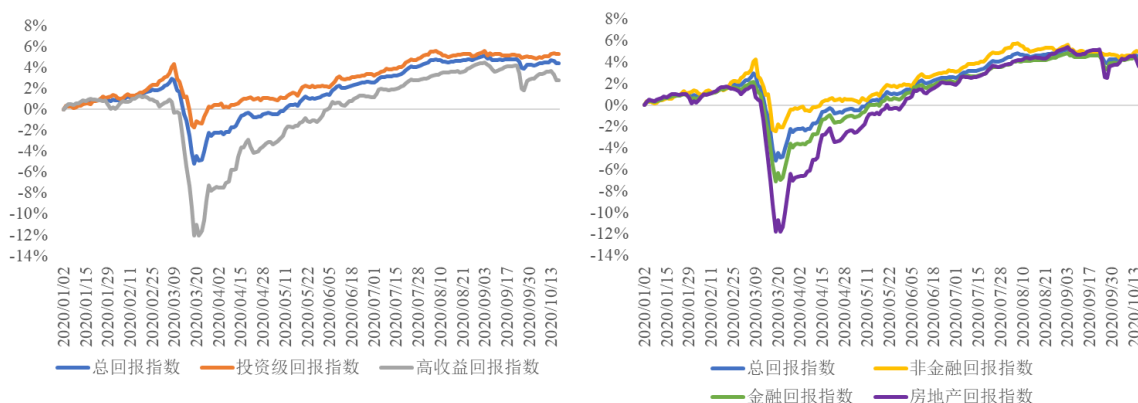
数据来源：Bloomberg，中诚信整理

近期，南京江宁经济技术开发区总公司及中国光大控股有限公司拟发行美元债。

二级市场：中资美元债回报率分化

截至10月16日，中资美元债年初至今的回报率¹较上周五下跌9bp至4.45%，其中投资级债券回报率为5.30%，较上周五上升22bp，高收益债券回报率为2.80%，较上周五下跌80bp。按行业来看，房地产及金融债券回报率为3.61%及4.02%，分别较上周五下跌92bp和35bp；而非金融债券回报率较上周上升33bp至4.98%。

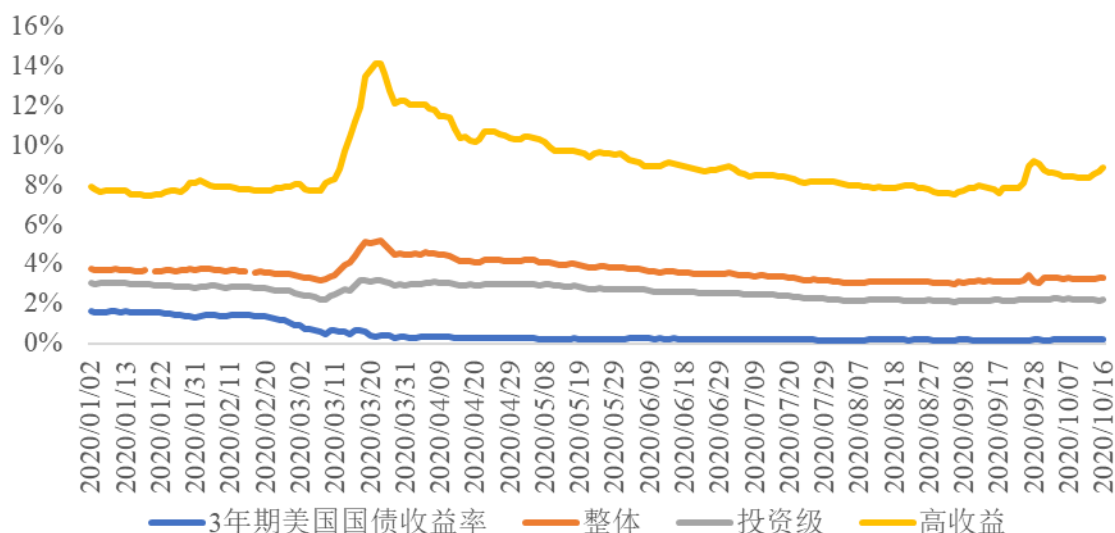
图 5：Markit iBoxx 中资美元债回报率情况



数据来源：Bloomberg，中诚信整理

截至10月16日，中资美元债的最差收益率较上周五上升8bp至3.33%，其中投资级债券下跌4bp至2.18%；高收益债券上升49bp至8.85%。

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

¹ 回报率以 2020 年 1 月 2 日为基数计算

评级行动：中诚信亚太授予龙光集团拟发行美元票据 **BBB_g**-预期评级

10月12日，中诚信亚太授予龙光集团有限公司（“龙光集团”或“公司”）拟发行美元高级票据**BBB_g**-的预期评级。。

表 3：中诚信亚太评级行动情况（20201012-20201016）

评级日期	信用主体	债项级别	评级观点
2020/10/12	龙光集团	BBB_g -	评级反映（1）公司在大湾区内高质量的土地储备；（2）较强的盈利能力；（3）良好的流动性。同时，该评级也关注到以下因素包括（1）区域多元化程度有限；（2）债务杠杆适中，但债务负担有所增加。

数据来源：中诚信整理

10月12日至10月16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2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（20201012-20201016）

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：										
上调	金辉集团股份有限公司	房地产	B	正面	2020/10/14	B	稳定	2019/10/20	惠誉	杠杆水平将在 12 至 18 个月内有所改善
下调	锦江国际（集团）有限公司	非日常消费品	BBB-	稳定	2020/10/12	BBB	负面	2020/6/16	标普	旅游人数持续下降
调	微博公司	通讯	BBB	负面观察状态	2020/10/13	BBB	稳定	2020/6/29	标普	新浪拟对公司进行债务融资私有化

数据来源：Bloomberg, Wind, 中诚信整理

熊猫债：本周无新发行

截至10月16日，2020年熊猫债发行总量38只，发行主体共24个，总发行规模为538亿人民币，平均息票率为3.09%。发行场所主要为银行间市场，超六成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（20200101-20201016）

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
中国中药控股有限公司	10	2.6	2020/9/14	2021/6/11	0.75	超短融	银行间	中诚信
法国农业信贷银行	10	3.5	2020/9/11	2023/9/11	3	商业银行债	银行间	中诚信
安踏体育用品有限公司	10	3.95	2020/8/24	2023/8/24	3	中期票据	银行间	上海新世纪
越秀交通基建有限公司	5	3.54	2020/8/14	2023/8/14	3	中期票据	银行间	中诚信

中国光大水务有限公司	10	3.60	2020/8/5	2023/8/5	3	中期票据	银行间	上海新世纪
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 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>