

中诚信国际 & 中诚信亚太 跨境债券周报

2020 年第 40 期

2020 年 10 月 26 日—10 月 30 日

多国三季度 GDP 大幅反弹；中资美元债一二级市场走弱

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 852-28607125

vincent_tong@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 11 月 4 日

热点事件：多国三季度 GDP 大幅反弹 经济下行压力仍然显著

多国三季度 GDP 大幅反弹：韩国环比增长 1.9%；美国季度年化增长 33.1%；欧元区环比增长 12.7%。但是，欧美就业市场依然极度疲软，加上欧洲多国在二次疫情下再度封国；美国疫情仍然严峻且财政刺激政策未定，四季度全球经济下行压力仍然显著。

汇率走势：美元指数走强

本周，受美国大选影响，美元指数表现相对强势，人民币汇率有所走弱。截至 10 月 30 日，人民币汇率中间价收于 6.7232。

利率走势：中国国债收益率普遍回落；美国国债收益率普遍上升

本周，中国国债收益率普遍回落。美国大选前夕，市场认为若总统候选人拜登当选，将会采取更积极的财政政策，美国国债收益率普遍上升。中美利差方面，截至 10 月 30 日，中美 10 年期国债利差为 230.7bp，较上周五收窄 4.6bp，较年初扩大 103.6bp。

中资境外债券

一级市场：中资美元债新发行有所回落

10 月 26 日至 10 月 30 日，中资企业在境外市场新发行 24 只债券，合计约 68 亿美元。

二级市场：受外围因素影响，中资美元债回报率下跌

临近美国大选及欧洲疫情再度恶化等外围因素影响下，中资美元债回报率下跌。截至 10 月 30 日，中资美元债年初至今的回报率较上周下跌 19bp 至 4.24%，其中投资级债券回报率下跌 24bp 至 4.87%，高收益债券回报率下跌 8bp 至 3.10%。

评级行动：评级机构对 5 家主体采取正面评级行动

熊猫债：本周无新发行

热点事件：多国三季度 GDP 大幅反弹 经济下行压力仍然显著

本周，多国公布三季度GDP数据。周三，韩国三季度GDP环比增长1.9%，为2010年以来最快增速，出口增长15.6%，为1986年度以来最快增速。美国三季度GDP增速年化季率初值33.1%，创1947年统计以来新高。其中美国经济引擎—消费支出在夏季强劲反弹，增速达40.7%。欧元区第三季度GDP环比增长12.7%，好于预期的9.4%。尽管数据向好，但其中基数效应作用较大。最新数据显示，美国虽失业率持续下降至7.9%，但永久失业人数却增加到375万人，为2013年5月以来新高；欧洲9月失业率则为8.3%，创2018年7月以来新高。欧洲多国在二次疫情下再度封国，美国确诊仍然全球首位且财政刺激未定，四季度各国经济仍将面临较大下行压力。

加拿大、巴西、欧盟、日本等国央行维持利率不变，但其组合政策凸显经济下行压力犹存。加拿大下调2020年至2023年经济增速预期0.8个百分点；日本称需要关注金融体系风险，经济活动前景展望，下调经济增速至-5.5%。欧洲央行计划在年底前额外进行规模1,200亿欧元临时购买。11月3日，澳洲联储降息15bp至0.1%，同时宣布将实施新一轮1,000亿澳元QE计划，此为澳大利亚年内第二次降息并再度刷新了该国利率低位。

汇率走势：美元指数走强

本周，受美国大选影响，美元指数表现相对强势，人民币汇率有所走弱。截至10月30日，人民币汇率中间价收于6.7232，较上周五上行529个基点；在岸人民币汇率较上周五上行312个基点，收于6.7002；离岸人民币汇率上行296个基点至6.6964。

图 1：人民币汇率情况

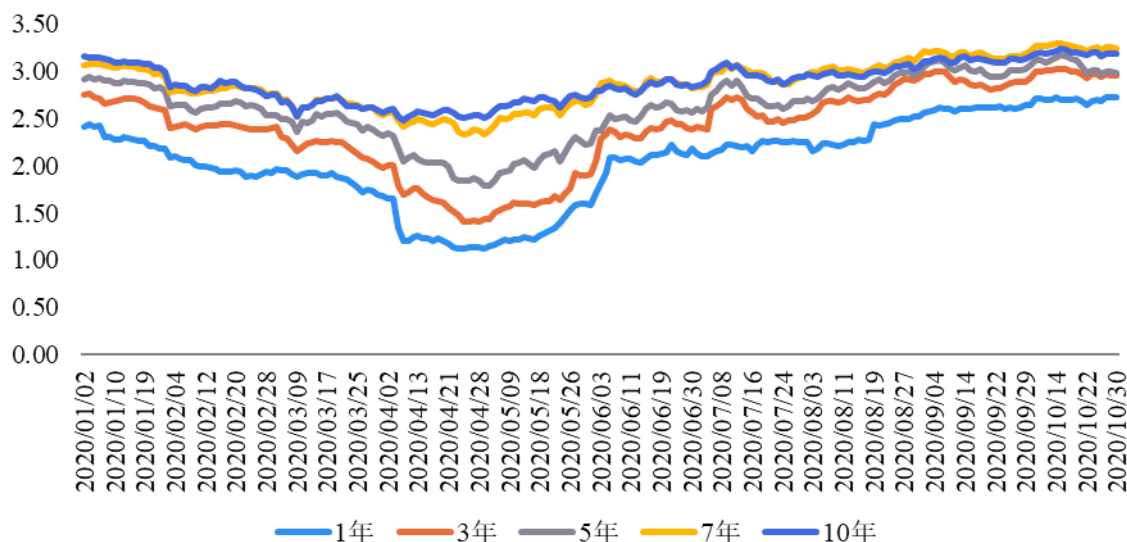


数据来源：东方财富，中诚信整理

利率走势：中国国债收益率普遍回落；美国国债收益率普遍上升

本周，中国国债收益率普遍回落。截至10月30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下行，分别收于2.9459%、2.9755%、3.2411%和3.1810%；1年期国债收益率较上周五波动上行，收于2.7273%。

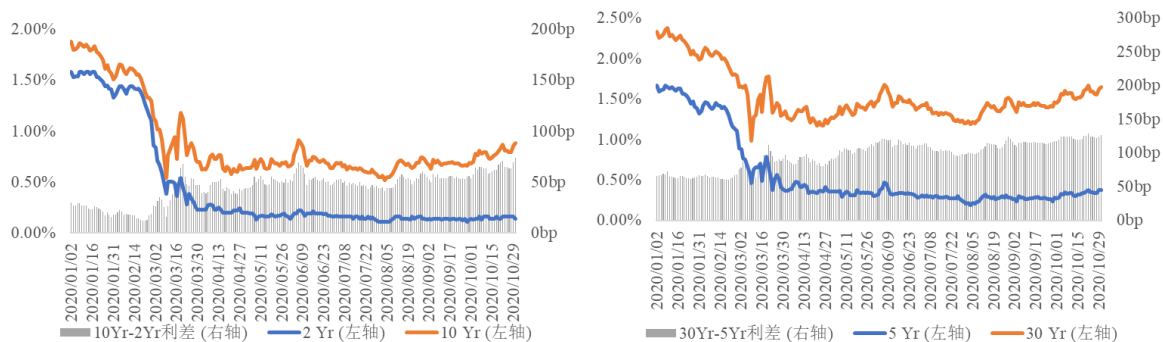
图 2：中国国债收益率



数据来源：中国债券信息网站，中诚信整理

美国大选临近，市场认为若总统候选人拜登当选，将会采取更积极的财政政策，以拉动美国通胀率及经济增长，美国国债收益率普遍上升。截至10月30日，2年期收益率0.14%，较上周五下跌2bp；5年期收益率0.38%，10年期收益率0.88%，30年期收益率1.65%，较上周五分别上升3bp、7bp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9bp至74bp，5年和30年期国债利差较上周五扩大3bp至127bp。

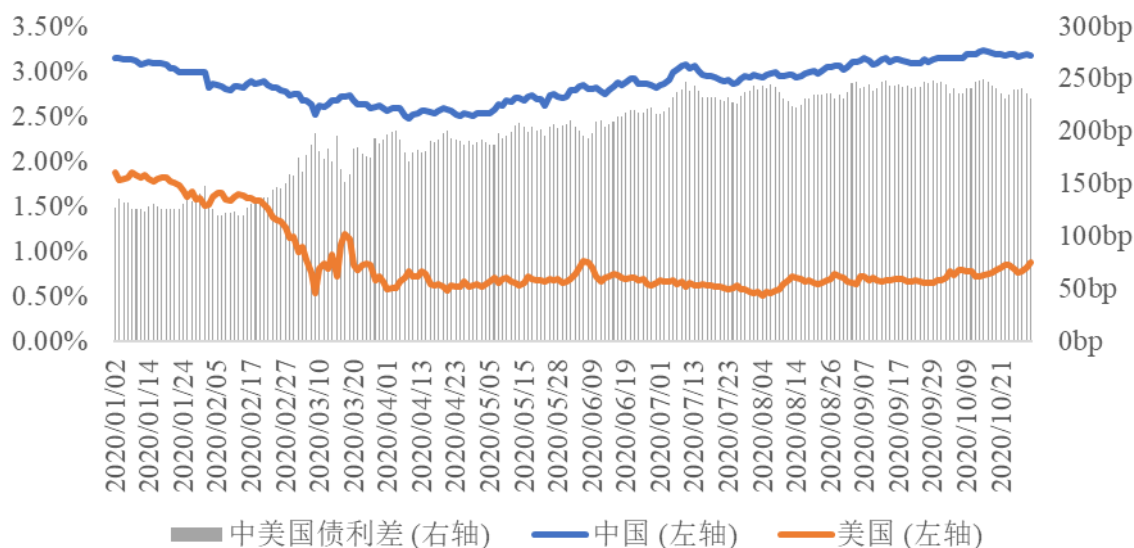
图 3：美国国债收益率及利差情况



数据来源：美联储，中诚信整理

中美利差方面,截至10月30日,中美10年期国债利差为230.7bp,较上周五收窄4.6bp,较年初扩大103.6bp。

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: 中资美元债新发行有所回落

10月26日至10月30日,中资企业在境外市场新发行24只债券,合计约68亿美元。临近美国大选,中资美元债新发行有所回落。

表 1: 中资境外债券市场发行情况 (20201026-20201030)

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)
2020/10/27	甘肃省公路航空旅游投资集团有限公司	USD	3	3.25	2023/11/3	3	城投	-/BBB/BBB+	-/BBB/BBB+
2020/10/27	广发全球资本有限公司	USD	0.16	0	2021/3/15	136D	金融	-/-	-/-
2020/10/27	佳源国际控股有限公司	USD	2	12	2022/10/30	2	房地产	B2/B/-	B3/-/-
2020/10/27	星河控股有限公司	MYR	0.01	1	2022/8/23	1.82	日常消费品	-/-	-/-
2020/10/28	中航国际租赁有限公司	USD	2	3.43	-	永续	金融	Baa1/-/A-	Baa1/-/-
2020/10/28	常德市城市建设投资集团有限公司	USD	1	3	2023/11/4	3	城投	-/-/BBB-	-/-/BBB-
2020/10/28	国银金融租赁股份有限公司	USD	5	1.50	2023/11/4	3	金融	A1/A/A+	A1/-/A+
2020/10/28	海通国际证券集团有限公司	USD	0.94	0	2021/8/9	273D	金融	Baa2/BBB/-	-/-
2020/10/28	联想集团有限公司	USD	10	3.42	2030/11/2	10	科技	Baa3/BBB-/BBB-	Baa3/BBB-/BBB-

2020/10/28	保利置业集团有限公司	USD	5	4	2025/11/10	5	房地产	-/-	-/-
2020/10/28	青岛国信发展(集团)有限责任公司	USD	5	2.80	2023/11/4	3	城投	-/BBB/BBB+	-/BBB/BBB+
2020/10/28	远洋资本有限公司	USD	4	5.4	2021/11/3	364D	金融	-/-	-/-
2020/10/28	兖州煤业股份有限公司	USD	5	3.50	2023/11/4	3	能源	Ba1/BB/BB-	Ba1/-
2020/10/28	银城国际控股有限公司	USD	2	12	2021/11/3	364D	房地产	B2/-	-/-
2020/10/28	周黑鸭国际控股有限公司	HKD	15.5	1	2025/11/5	5	日常消费品	-/-	-/-
2020/10/28	珠海华发集团有限公司	USD	2.5	2.8	2025/11/4	5	城投	-/BBB	-/BBB
2020/10/29	中国银行悉尼分行	AUD	2	3M BBSW+83	2023/11/6	3	银行	A1/A/A	A1/-
2020/10/29	中国国际金融(香港)有限公司	USD	0.02	1.01	2021/4/6	153D	金融	Baa1/BBB/BBB+	-/-
2020/10/29	广发全球资本有限公司	USD	0.1	0	2021/11/2	364D	金融	-/-	-/-
2020/10/29	山东钢铁集团有限公司	USD	5	6.5	2023/11/5	3	原材料	-/-	-/-
2020/10/29	国家开发投资集团有限公司	USD	3	1.5	2025/11/5	5	金融	A2/A/A+	A2/-/A+
2020/10/30	兴业银行香港分行	HKD	30	1.1	2022/11/6	2	银行	Baa2-/BBB-	Baa2/-
2020/10/30	兴业银行香港分行	USD	4.5	1.13	2023/11/6	3	银行	Baa2-/BBB-	Baa2/-
2020/10/30	铜仁市国有资本运营有限责任公司	USD	0.8	7.8	2023/11/3	3	城投	-/-	-/-

数据来源: Bloomberg, 中诚信整理

10月29日, 上海银行股份有限公司增发其境外债。

表 2: 中资境外债券市场增发情况 (20201026-20201030)

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)
2020/10/29	上海银行股份有限公司	USD	5 (增发 2 亿)	1.25	2023/9/10	3	银行	Baa2/-	A1/-

数据来源: Bloomberg, 中诚信整理

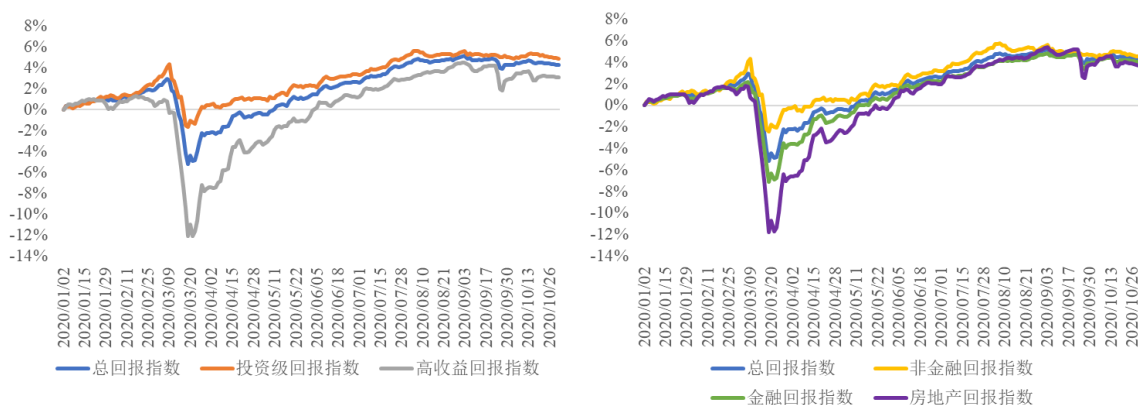
近期, 中原豫资投资控股集团有限公司及广西金融投资集团有限公司拟发行境外债券。

二级市场: 受外围因素影响, 中资美元债回报率下跌

临近美国大选及欧洲疫情再度恶化等外围因素影响下, 中资美元债回报率下跌。截至10月30日, 中资美元债年初至今的回报率¹较上周下跌19bp至4.24%, 其中投资级债券回报率下跌24bp至4.87%, 高收益债券回报率下跌8bp至3.10%。按行业来看, 非金融、金融及房地产债券回报率分别为4.47%、4.01%及3.66%, 分别较上周下跌26bp、14bp及25bp。

¹ 回报率以 2020 年 1 月 2 日为基数计算

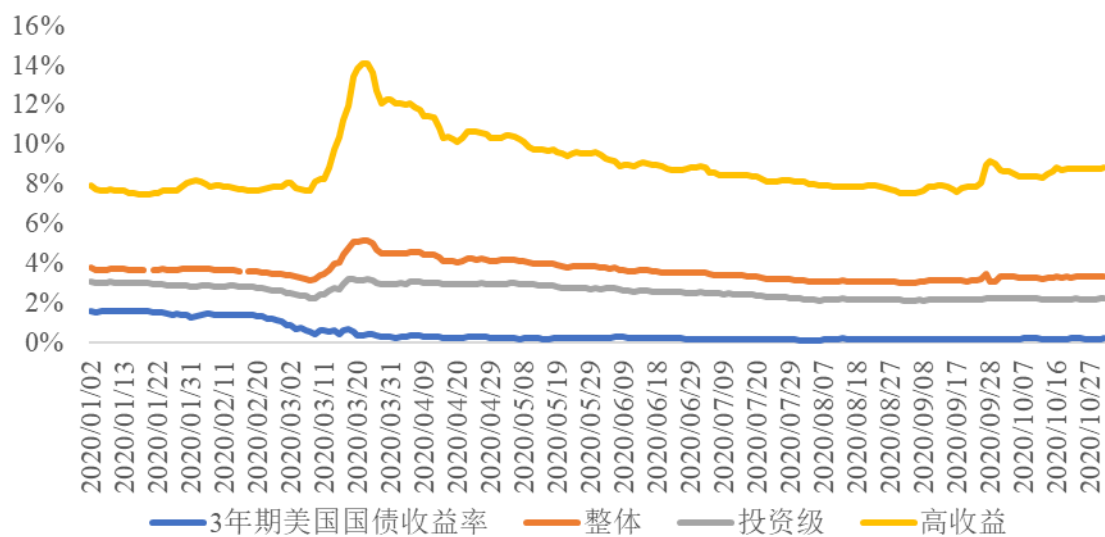
图 5: Markit iBoxx 中资美元债回报率情况



数据来源: Bloomberg, 中诚信整理

截至10月30日, 中资美元债的最差收益率较上周上升2bp至3.35%, 其中投资级债券较上周上升2bp至2.22%, 高收益债券较上周上升7bp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

评级行动: 评级机构对 5 家主体采取正面评级行动

10月26日至10月30日, 评级机构分别对5家中资发行人采取了正面评级行动。

表 3: 跨境发行人评级行动情况 (20201026-20201030)

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:									
湖州市交通投资集团有限公司	城投	BBB	稳定	2020/10/27	BBB-	稳定	2019/10/29	惠誉	更高的政府支持预期
广西金融投资集团有限公司	金融	Ba1	稳定	2020/10/27	Ba1	负面观察状态	2020/4/8	穆迪	公司的独立信用状况转趋稳定
广汇汽车服务集团股份有限公司	非日常消费品	B+	稳定	2020/10/27	B+	负面	2020/4/1	惠誉	业务运营和生现能力持续复苏
无锡药明康德新药开发股份有限公司	医疗保健	BBB-	正面	2020/10/30	BBB-	稳定	2019/11/5	惠誉	预计市场份额将持续增加, 规模提升
中国奥园股份有限公司	房地产	BB	稳定	2020/10/30	BB-	正面	2019/11/8	惠誉	保持良好财务状况, 并持续改善地域多元及扩大经营规模

数据来源: Bloomberg, Wind, 中诚信整理

熊猫债: 本周无新发行

截至10月30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 4: 2020 年熊猫债市场发行情况 (20200101-20201030)

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>