

# 中诚信国际 & 中诚信亚太 跨境债券周报

2020 年第 41 期

2020 年 11 月 2 日—11 月 6 日

美国大选初步明朗；中资美元债回报率反弹

## 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

刘启杰 852-28607124

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

庄承浩 852-28607126

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

## 其他联系人

胡辰雯 852-28607120

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

## 报告发布日期

2020 年 11 月 11 日

### 热点事件：美国大选初步明朗 全球经济持续复苏

2020 年美国大选结果初步明朗，主流美媒认为初步结果已表明拜登将当选第 46 任美国总统，同时参众两院归属将大概率维持现状，大幅降低了市场不确定性。此外，最新的美国就业市场和主要国家 PMI 等数据大多优于市场预期，显示全球经济仍处于持续复苏状态。

### 汇率走势：人民币汇率走强

美国大选结果带动人民币对美元汇率走高。截至 11 月 6 日，人民币汇率中间价收于 6.6290。

### 利率走势：中国国债收益率普遍上行；美国国债收益率先跌后升

本周，中国国债收益率普遍上行。受美国总统大选情况及非农数据优于市场预期等因素影响，美国国债收益率先跌后升。中美利差方面，截至 11 月 6 日，中美 10 年期国债利差为 238.8bp，较上周五扩大 8.1bp，较年初扩大 111.6bp。

### 中资境外债券

#### 一级市场：中资境外债新发行明显回落，房地产企业为主要发行人

美国总统大选期间，中资境外债新发行明显回落。11 月 1 日至 11 月 6 日，中资企业在境外市场新发行 10 只债券，合计约 17 亿美元。其中，房地产企业为主要发行人，合计发行约 9.25 亿美元，占总发行约 53.5%。

#### 二级市场：中资美元债回报率反弹

随着美国大选点票逐步推进，市场情绪有所恢复，带动中资美元债回报率反弹。截至 11 月 6 日，中资美元债年初至今的回报率较上周五回升 47bp 至 4.84%。按行业来看，房地产债券回报率反弹力度最强，较上周五上升 80bp 至 4.74%。

#### 评级行动：中资发行人信用质量分化

#### 风险事件：紫光集团不回购其永续债

### 熊猫债：中国电力新发一只中期票据

11 月 5 日，中国电力国际发展有限公司 2020 年度第一期中期票据在银行间公开发行，债券利率为 4.35%，期限为 3 年，募集金额为 15 亿元人民币。

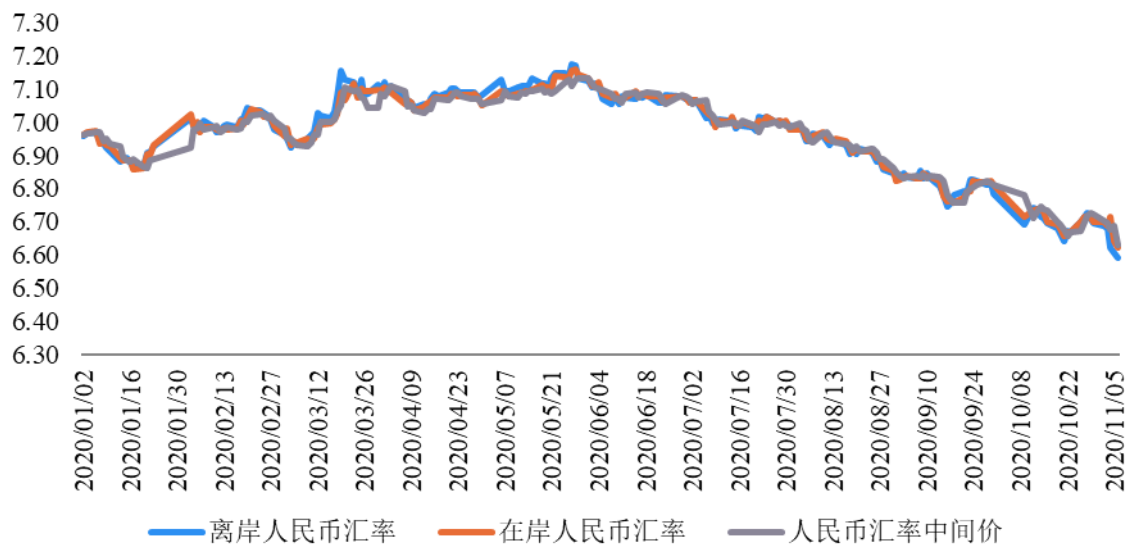
## 热点事件：美国大选初步明朗 全球经济持续复苏

2020年美国大选结果初步明朗，主流美媒认为拜登所获选票超270张。尽管特朗普尚未承认败选，但初步结果表明拜登将当选第46任美国总统，同时参众两院归属将大概率维持现状。拜登胜选讲话公布了未来新政府的四项优先事项：抗击疫情、经济复苏、种族平等和气候变化。美国大选落地大幅降低了市场不确定性，预计美国新一轮财政刺激法案将很快出台。此外，美联储公布的最新利率决议声明中无任何新举措，委员一致通过维持0%-0.25%现有利率不变的决议，并维持现有购债计划。从数据来看，本周公布的美国就业市场、主要国家PMI等数据大多优于市场预期，显示全球经济仍处于持续复苏状态。

## 汇率走势：人民币汇率走强

据美国媒体测算，民主党总统候选人、前副总统拜登在2020年美国总统选举中已获得超过270张选举人票。美国大选结果带动人民币对美元汇率走高。截至11月6日，人民币汇率中间价收于6.6290，较上周五回落942个基点；在岸人民币汇率下行787个基点至6.6215；离岸人民币汇率下行1038个基点至6.5926。

图 1：人民币汇率情况

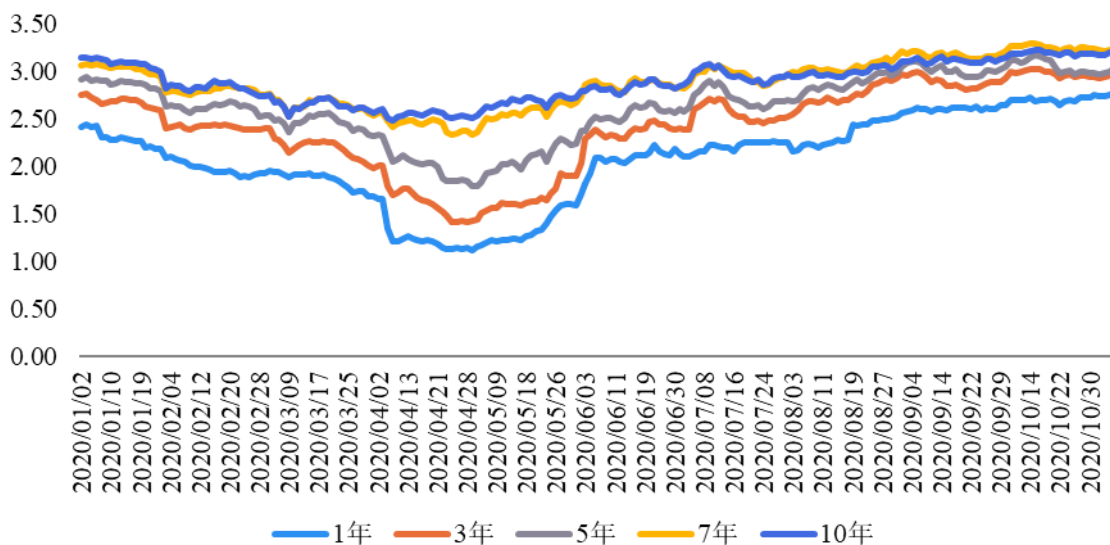


数据来源：东方财富，中诚信整理

## 利率走势：中国国债收益率普遍上行；美国国债收益率先跌后升

本周，中国国债收益率普遍上行。截至11月6日，1年期、3年期、5年期和10年期国债收益率较上周五波动上行，分别收于2.7832%、2.9702%、3.0341%和3.2063%；7年期国债收益率小幅下调，收于3.2354%。

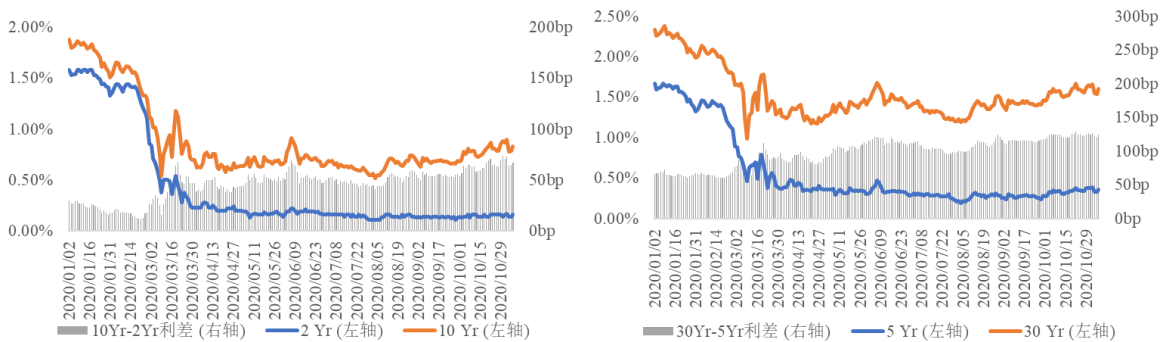
图 2：中国国债收益率



数据来源：中国债券信息网，中诚信整理

受美国总统大选情况及非农数据优于市场预期等因素影响，美国国债收益率先跌后升。截至11月6日，2年期收益率0.16%，较上周五上升2bp；5年期收益率0.36%，10年期收益率0.83%，30年期收益率1.60%，较上周五分别下跌2bp、5bp及5bp。美国国债利差方面，2年和10年期国债利差较上周五收窄7bp至67bp，5年和30年期国债利差较上周五收窄3bp至124bp。

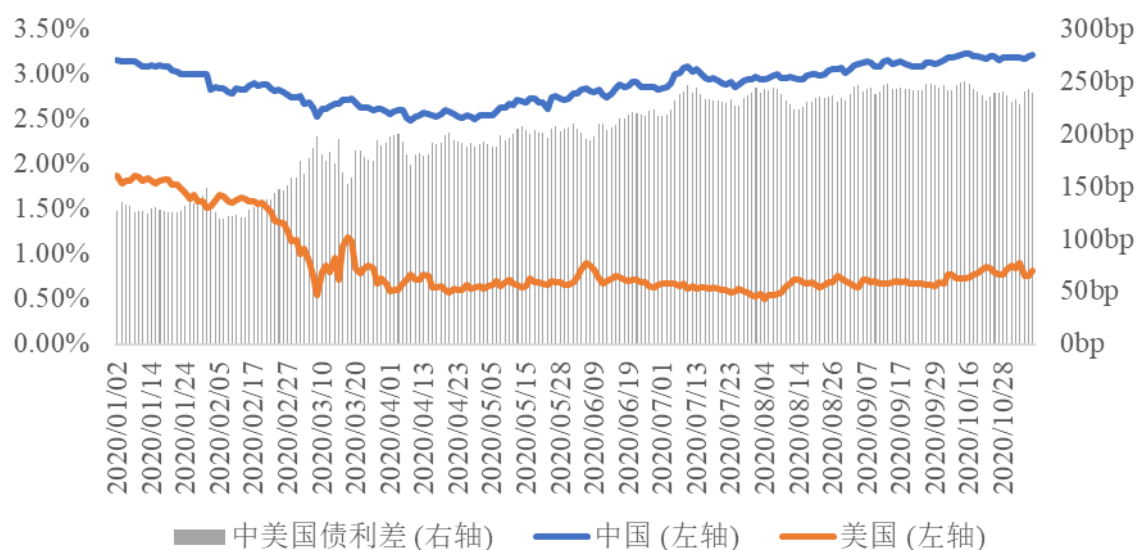
图 3：美国国债收益率及利差情况



数据来源：美联储，中诚信整理

中美利差方面，截至11月6日，中美10年期国债利差为238.8bp，较上周五扩大8.1bp，较年初扩大111.6bp。

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：中资境外债新发行明显回落，房地产企业为主要发行人

美国总统大选期间，中资境外债新发行明显回落。11月1日至11月6日，中资企业在境外市场新发行10只债券，合计约17亿美元。其中，房地产企业为主要发行人，合计发行约9.25亿美元，占总发行约53.5%。

表 1：中资境外债券市场发行情况（20201101-20201106）

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)
2020/11/1	中国北大荒产业集团控股有限公司	HKD	1.11	12	2021/12/31	1.16	日常消费品	-/-	-/-
2020/11/2	华陇国际建设股份有限公司	EUR	0.253	4	2021/11/1	364D	工业	-/-	-/-
2020/11/2	中国兵器工业集团有限公司	USD	3	1.828	2025/11/9	5	能源	-/-	-/-
2020/11/3	福建阳光集团有限公司	USD	1.75	11.875	2023/5/10	2.5	房地产	-/B/-	-/B/-
2020/11/4	国银金融租赁股份有限公司	HKD	2.1	1.43	2021/6/11	211D	金融	A1/A/A+	-/-
2020/11/5	招银国际金融有限公司	USD	0.03	0.6	2021/2/16	95D	金融	Baa1/BBB+/-	-/-
2020/11/5	贵阳经济开发区城市建设投资(集团)有限公司	EUR	0.253	4.5	2021/10/31	356D	城投	-/-	-/-
2020/11/5	徐州经济技术开发区国有资产经营有限责任公司	USD	4	4.5	2023/11/12	3	城投	-/-	-/-
2020/11/6	旭辉控股(集团)有限公司	USD	3.5	5.25	2026/5/13	5.5	房地产	Ba3/BB/BB	-/BB-/BB
2020/11/6	合景泰富集团控股有限公司	USD	4	6.3	2026/2/13	5.25	房地产	B1/B+/BB-	-/BB-

数据来源：Bloomberg，中诚信整理

11月5日及11月6日，铜仁市国有资本运营有限责任公司及佳源国际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（20201102-20201106）

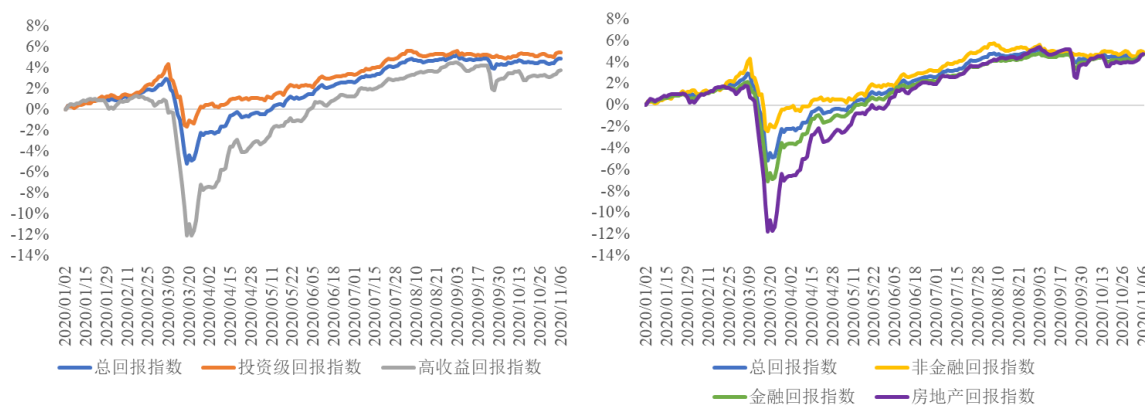
公布日	信用主体	币种	规模 (亿元)	息票 (%)	到期日	期限	行业	主体评级 (穆迪/标普/惠誉)	债项评级 (穆迪/标普/惠誉)
2020/11/5	铜仁市国有资本运营有限责任公司	USD	1.5 (增发 0.7 亿)	7.8	2023/11/3	3	城投	-/-	-/-
2020/11/6	佳源国际控股有限公司	USD	3 (增发 1 亿)	12.5	2023/4/8	2.5	房地产	B2/B-	B3/-

数据来源：Bloomberg，中诚信整理

## 二级市场：中资美元债回报率反弹

随着美国大选点票逐步推进，市场情绪有所恢复，带动中资美元债回报率反弹。截至11月6日，中资美元债年初至今的回报率<sup>1</sup>较上周五回升47bp至4.84%，其中投资级债券回报率为5.43%，高收益债券回报率为3.78%，分别较上周五上升37bp及71bp。按行业来看，房地产债券回报率反弹力度最强，较上周五上升80bp至4.74%；非金融及金融债券回报率分别为4.95%及4.67%，较上周上升45bp及48bp。

图 5：Markit iBoxx 中资美元债回报率情况

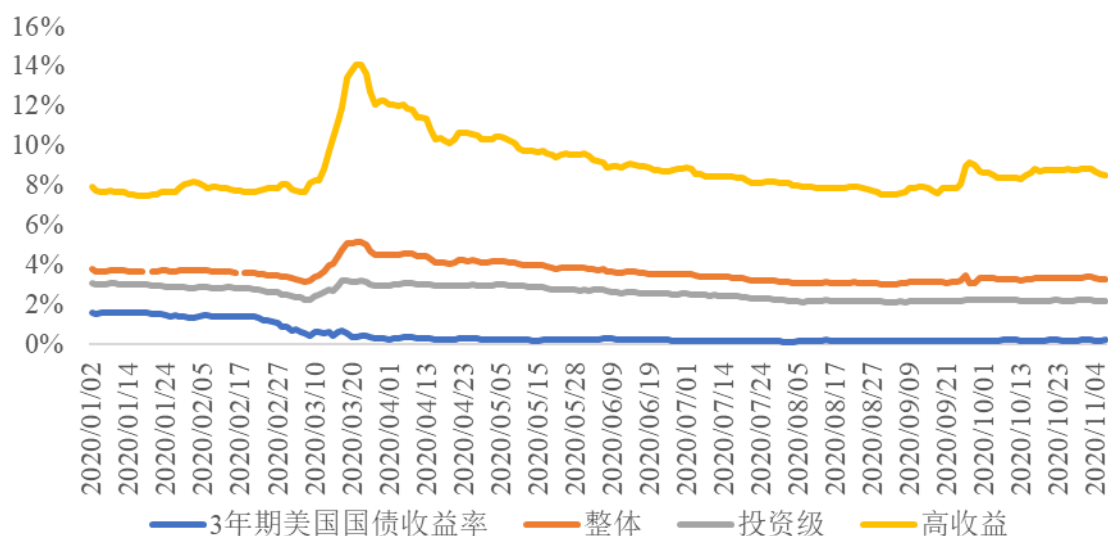


数据来源：Bloomberg，中诚信整理

截至11月6日，中资美元债的最差收益率较上周五下跌8bp至3.27%，其中投资级债券下跌5bp至2.17%；高收益债券下跌33bp至8.52%。

<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: 中资发行人信用质量分化

11月2日至11月6日, 评级机构分别对7家中资发行人采取了正面评级行动; 对3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 (20201102-20201106)

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>										
新城发展控股有限公司 & 新城控股集团股份有限公司	房地产	BB	正面	2020/11/2	BB	稳定	2020/1/8	标普	租赁业务增长	
江苏南通三建集团股份有限公司	工业	Caa1	负面	2020/11/5	Caa2	负面	2020/9/2	穆迪	完成交换要约	
中国长城资产(国际)控股有限公司	金融	A	稳定	2020/11/5	A-	稳定	2020/7/21	惠誉	母子公司联系的重新评估	
中国东方资产管理(国际)控股有限公司	金融	A	稳定	2020/11/5	A-	稳定	2020/3/10	惠誉		
国网国际发展有限公司	金融	A+	稳定	2020/11/6	A	稳定	2020/8/20	惠誉		
中国第一汽车集团有限公司	非日常消费品	A	稳定	2020/11/6	A	负面	2020/4/3	标普	业务及财务表现具有一定弹性	
下调	申能(集团)有限公司	公用事业	A1	负面	2020/11/4	A1	稳定	2019/11/22	穆迪	拟收购广汇集团

华融实业投资管理有限 公司	房地产	BBB+	稳定	2020/11/4	A-	负面观察 状态	2019/11/7	惠誉	母子子公司联系的 重新评估
<b>境内评级:</b>									
下调 紫光集团有限公司	科技	AAA	负面观察 状态	2020/11/5	AAA	稳定	2020/7/7	中诚信国际	债券集中到期压 力较大

数据来源: Bloomberg, Wind, 中诚信整理

## 风险事件: 紫光集团不回购其永续债

10月29日,紫光集团有限公司(“紫光集团”)公告称将继续支付15紫光PPN006永续债的利息,但此次将选择不行使回购权。此事引发投资者对紫光集团流动性的担忧,导致其债券价格大幅下滑。中诚信国际认为,紫光集团短期有息债务规模较高,货币资金有限,且2020年11至12月及2021年上半年债券集中到期压力大,公司面临较大短期偿债压力。而且此事或将进一步推升其融资成本,并削弱其再融资能力。截至2020年10月末,紫光集团及其关联企业存量美元债规模约24.5亿美元。

## 熊猫债: 中国电力新发一只中期票据

11月5日,中国电力国际发展有限公司(“中国电力”)2020年度第一期中期票据在银行间公开发售,债券利率为4.35%,期限为3年,募集金额为15亿元人民币。

截至11月6日,2020年熊猫债发行总量39只,发行主体共24个,总发行规模为553亿人民币,平均息票率为3.12%。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 (20200101-20201106)

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
中国电力国际发展有限公司	15	4.35	2020/11/5	2023/11/5	3	中期票据	银行间	东方金诚
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>