

中诚信国际 & 中诚信亚太 跨境债券周报

2020 年第 42 期

2020 年 11 月 9 日—11 月 13 日

全球最大自贸区 RCEP 正式成立；中资发行人信用风险持续暴露

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 11 月 18 日

热点事件：全球最大自贸区 RCEP 正式成立

11 月 15 日，《区域全面经济伙伴关系协定》正式签署。这个以亚洲经济体为主的自贸区，涵盖了东盟 10 国以及中国、日本、韩国、澳大利亚和新西兰共 15 个成员国，其人口、经济总量以及区域内贸易占全球贸易量基本在 30%左右，是世界上规模最大的自贸区。

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 11 月 13 日，人民币汇率中间价收于 6.6285。

利率走势：中、美国债收益率上行

本周，各期限中国国债收益率上行。受新冠疫苗取得突破影响，美国国债收益率上涨。美国国债利差方面，中美利差方面，截至 11 月 13 日，中美 10 年期国债利差为 237.5bp，较上周五收窄 1.3bp，较年初扩大 110.4bp。

中资境外债券

一级市场：中资境外债新发行规模大幅回升

11 月 9 日至 11 月 13 日，中资企业在境外市场新发行 25 只债券，合计约 81 亿美元，较上周大幅增长 370.4%。

二级市场：中资美元债回报率下跌

受境内违约事件影响，投资者对中资美元债转趋谨慎，导致中资美元债回报率有所下滑。截至 11 月 13 日，中资美元债年初至今的回报率较上周五下跌 15bp 至 4.69%，其中高收益债券回报率下滑 47bp 至 3.31%，非金融债券回报率下滑 28bp 至 4.67%。

评级行动：中资发行人信用质量分化

风险事件：中资发行人信用风险持续暴露

熊猫债：本周无新发行

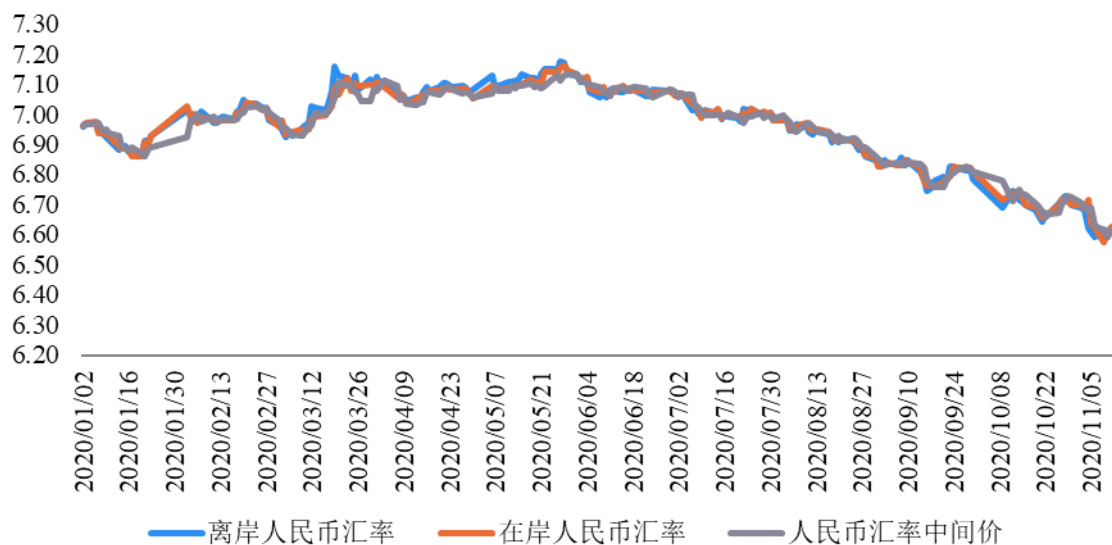
热点事件：全球最大自贸区 RCEP 正式成立

11月15日，历时八年谈判，《区域全面经济伙伴关系协定》（RCEP）正式签署。这个以亚洲经济体为主的自贸区，涵盖了东盟10国以及中国、日本、韩国、澳大利亚和新西兰共15个成员国，RCEP15个成员国总人口达22.7亿，GDP达26万亿美元，出口总额达5.2万亿美元，均占全球30%左右，经济规模占全球比重超过全面与进步跨太平洋伙伴关系协定（CPTPP）占比。RCEP签署后，就货物贸易方面，整体开放水平将达到90%以上。另外，在RCEP协定下，中国和日本首次达成了双边关税减让安排，实现了历史性突破。根据协定内容，中日将相互降低关税，有望降低贸易成本、扩大贸易规模。

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11月13日，人民币汇率中间价收于6.6285，较上周五回落5个基点；在岸人民币汇率较回落71个基点，收于6.6144；离岸人民币汇率上行13个基点至6.5939。

图 1：人民币汇率情况

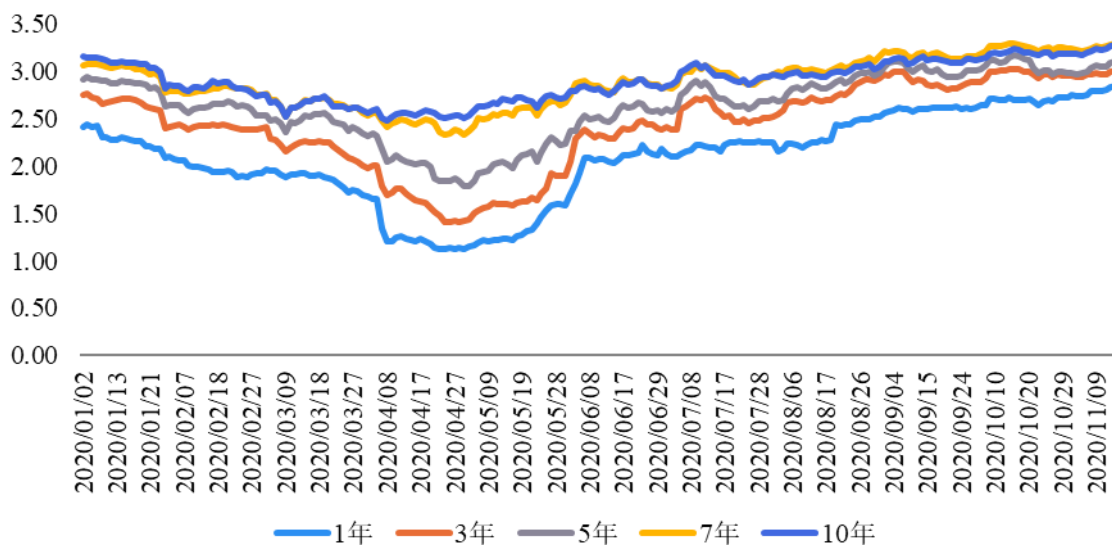


数据来源：东方财富，中诚信整理

利率走势：中、美国债收益率上行

本周，各期限中国国债收益率上行。截至11月13日，1年期、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2.8464%、3.0053%、3.0984%、3.2885%和3.2715%。

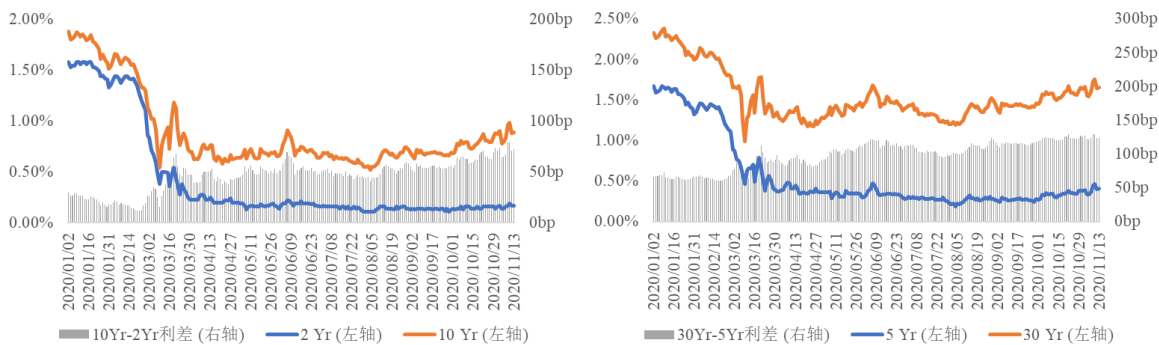
图 2：中国国债收益率



数据来源：中国债券信息网，中诚信整理

受新冠疫苗取得突破影响，美国国债收益率上涨。截至11月13日，2年期收益率0.17%，5年期收益率0.41%，10年期收益率0.89%，30年期收益率1.65%，较上周五分别上升1bp、5bp、6bp及5bp。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72bp，5年和30年期国债利差为124bp，与上周五持平。

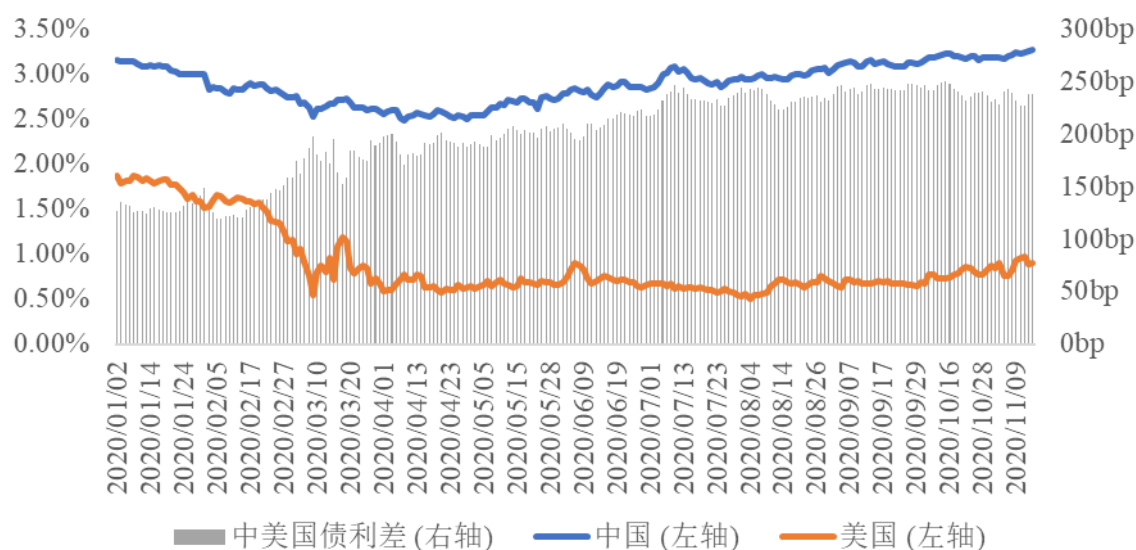
图 3：美国国债收益率及利差情况



数据来源：美联储，中诚信整理

中美利差方面，截至11月13日，中美10年期国债利差为237.5bp，较上周五收窄1.3bp，较年初扩大110.4bp。

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回升

11月9日至11月13日，中资企业在境外市场新发行25只债券，合计约81亿美元，较上周大幅增长370.4%。

表 1：中资境外债券市场发行情况（20201109-20201113）

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)
2020/11/9	中国飞机租赁集团控股有限公司	USD	0.35	5.9	2025/11/9	5	金融	-/-	-/-
2020/11/9	中国东方资产管理（国际）控股有限公司	USD	4.5	1.875	2025/11/17	5	金融	-/BBB+/A	-/BBB+/A
2020/11/9	中国东方资产管理（国际）控股有限公司	USD	3	2.75	2030/11/17	10	金融	-/BBB+/A	-/BBB+/A
2020/11/9	广发全球资本有限公司	USD	0.04	0	2021/5/16	181D	金融	-/-	-/-
2020/11/9	国泰君安国际控股有限公司	HKD	2.05	1.6	2021/11/15	364D	金融	Baa2/BBB+/-	-/-
2020/11/9	中国工商银行澳门分行	MOP	21	1.2	2022/11/12	2	银行	A1/A/A	A1/-
2020/11/9	阳光城集团股份有限公司	USD	2.7	7.5	2025/2/17	4.25	房地产	B1/B/B+	-/B+
2020/11/10	龙源电力集团股份有限公司	USD	3	1.5	2023/11/18	3	公用事业	A3/A/-	-/BBB+/-
2020/11/10	广西金融投资集团有限公司	USD	4	3.6	2023/11/18	3	金融	Ba1/-	Baa2/-/BBB
2020/11/10	南京溧水经济技术开发区集团有限公司	USD	0.65	2.8	2021/11/12	364D	城投	-/-	-/-
2020/11/10	力高地产集团有限公司	USD	2.66	9.9	2024/2/17	3.25	房地产	-/B/B	-/-

2020/11/11	交通银行股份有限公司	USD	28	3.8	-	永续	银行	A2/A-/A	-/-/BB+(EXP)
2020/11/11	中国奥园集团股份有限公司	USD	2.3	5.98	2025/8/18	4.75	房地产	B1/B+/BB	-/-/BB
2020/11/11	中信证券国际有限公司	USD	0.3	0	2050/11/30	30	金融	-/BBB+/-	-/-/-
2020/11/11	广州富力地产股份有限公司	USD	3.6	12.375	2022/11/18	2	房地产	B1/B/B+	-/-/B+
2020/11/11	南京扬子国资投资集团有限责任公司	USD	2	2.35	2021/11/17	364D	城投	-/BBB+/A-	-/-/A-
2020/11/11	中化国际（控股）股份有限公司	USD	2	3.8	-	永续	原材料	Baa1/BBB+/A-	Baa2/-/-
2020/11/11	泰州东方中国医药城控股集团有限公司	USD	0.5	7	2021/11/14	363D	城投	-/-/-	-/-/-
2020/11/11	正荣地产集团有限公司	USD	2	5.95	2021/11/18	363D	房地产	B1/B/B+	-/-/-
2020/11/12	华新水泥股份有限公司	USD	3	2.25	2025/11/19	5	原材料	Baa1/-/-	Baa1/-/-
2020/11/12	内蒙古伊利实业集团股份有限公司	USD	5	1.625	2025/11/19	5	日常消费品	A3/A-/A-	A3/-/-
2020/11/12	山东高速集团有限公司	USD	4	2.437	2023/11/19	3	工业	A3/-/A-	Baa1/-/A
2020/11/12	武汉商贸集团有限公司	USD	3	2.7	2023/11/23	3	房地产	-/-/BBB+	-/-/BBB+
2020/11/12	西安曲江文化产业投资（集团）有限公司	USD	1.8	5.5	2023/11/19	3	城投	-/-/-	-/-/-
2020/11/13	中国国际金融（香港）有限公司	USD	0.04	1.27	2021/8/20	274D	金融	Baa1/BBB/BBB+	-/-/-

数据来源：Bloomberg，中诚信整理

11月9日至10日，雅居乐集团控股有限公司及佳兆业集团控股有限公司等中资企业增发其境外债。

表 2：中资境外债券市场增发情况（20201109-20201113）

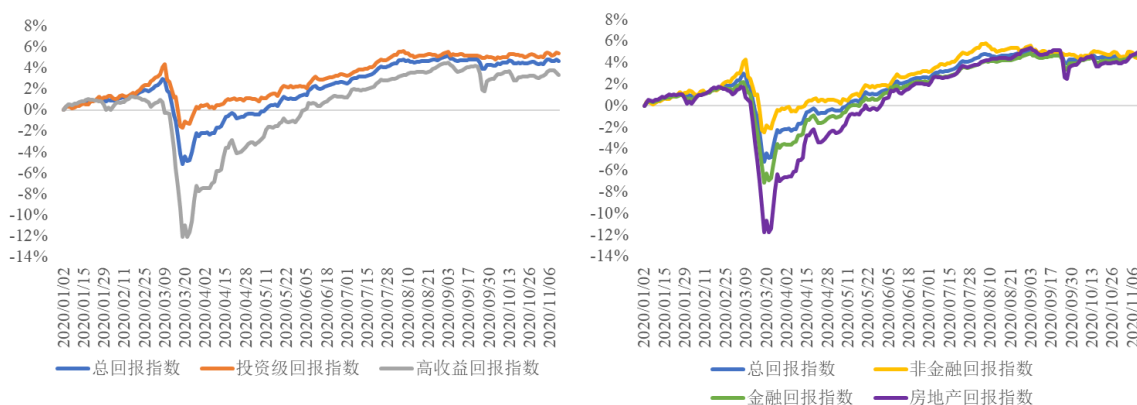
公布日	信用主体	币种	规模 (亿元)	息票 (%)	到期日	期限	行业	主体评级 (穆迪/标普/惠誉)	债项评级 (穆迪/标普/惠誉)
2020/11/9	雅居乐集团控股有限公司	USD	4.83 (增发 1.83 亿)	6.05	2025/10/13	5	房地产	Ba2/BB/-	Ba3/-/-
2020/11/9	佳兆业集团控股有限公司	USD	5 (增发 2 亿)	11.95	2023/11/12	4	房地产	B1/B/B	B2/-/B
2020/11/9	中国工商银行悉尼分行	AUD	0.08 (增发 0.03 亿)	1.087	2026/1/27	5.25	银行	A1/A/A	-/-/-
2020/11/10	中国蓝星（集团）股份有限公司	USD	8 (增发 3 亿)	3.875	-	永续	原材料	Baa2/BBB/A-	Baa3/-/BBB

数据来源：Bloomberg，中诚信整理

二级市场：中资美元债回报率下跌

受境内违约事件影响，投资者对中资美元债转趋谨慎，导致中资美元债回报率有所下滑。截至11月13日，中资美元债年初至今的回报率¹较上周五下跌15bp至4.69%，其中投资级债券回报率为5.42%，高收益债券回报率为3.31%，分别较上周五下跌1bp及47bp。按行业来看，非金融债券回报率下跌幅度最大，较上周五下跌28bp至4.67%；房地产及金融债券回报率分别为4.71%及4.60%，较上周下跌3bp及7bp。

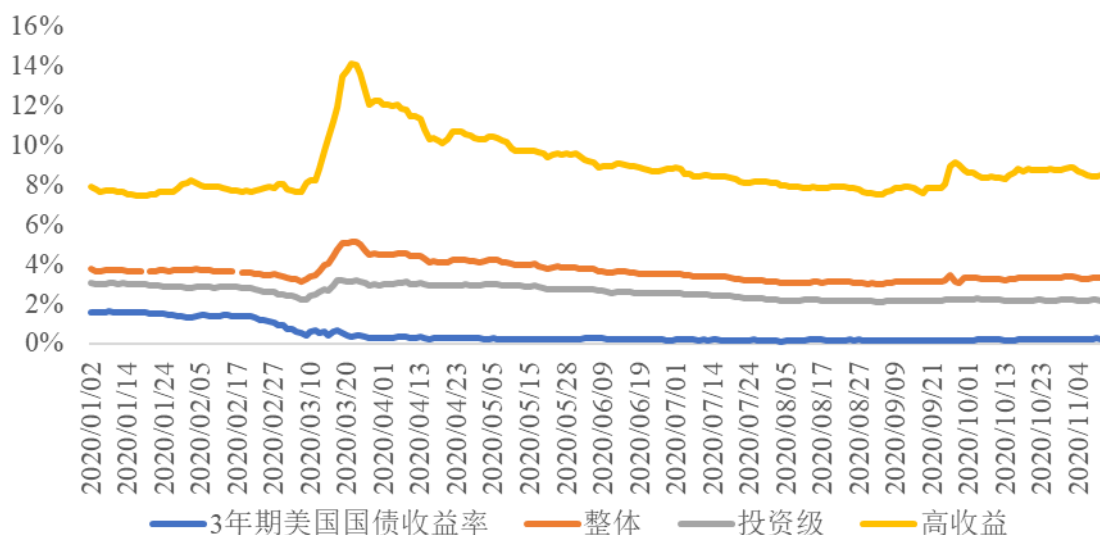
图 5：Markit iBoxx 中资美元债回报率情况



数据来源：Bloomberg，中诚信整理

截至11月13日，中资美元债的最差收益率较上周五上升7bp至3.34%，其中投资级债券上升3bp至2.20%；高收益债券上升2bp至8.55%。

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：中资发行人信用质量分化

11月9日至11月13日，评级机构分别对11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 3：跨境发行人评级行动情况（20201109-20201113）

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：									
安徽省交通控股集团有限公司	工业	Baa1	稳定	2020/11/9	Baa1	负面	2020/3/31	穆迪	运营及财务表现会继续恢复
广州交通投资集团有限公司	工业	Baa2	稳定	2020/11/9	Baa2	负面	2020/3/31	穆迪	
山东高速集团有限公司	工业	A3	稳定	2020/11/9	A3	负面	2020/3/31	穆迪	
越秀交通基建有限公司	工业	Baa2	稳定	2020/11/9	Baa2	负面	2020/3/31	穆迪	
深圳高速公路股份有限公司	工业	Baa2	稳定	2020/11/9	Baa2	负面	2020/3/31	穆迪	
上调 深圳国际控股有限公司	工业	Baa2	稳定	2020/11/9	Baa2	负面	2020/3/31	穆迪	
美的集团有限公司	非日常消费品	A-	正面	2020/11/10	A-	稳定	2017/10/31	标普	产品销售额增长
新湖中宝股份有限公司	房地产	B	稳定	2020/11/12	B	负面	2019/11/06	标普	资产处置后流动性将得到改善
中国蓝星（集团）股份有限公司	原材料	BBB	稳定	2020/11/12	BBB	负面	2020/3/20	标普	母公司盈利恢复
中国化工集团有限公司	原材料	BBB	稳定	2020/11/12	BBB	负面	2020/3/20	标普	盈利恢复、融资成本低
神州租车	非日常消费品	CCC	正面	2020/11/13	CCC	正面观察状态	2020/7/8	标普	流动性将改善
下调 神州租车	非日常消费品	Caa1	负面	2020/11/13	Caa1	正面观察状态	2020/7/22	穆迪	融资渠道和财务状况将弱化
境内评级：									
下调 紫光集团有限公司	科技	AA	负面观察状态	2020/11/12	AAA	负面观察状态	2020/11/5	中诚信国际	战略重组事项尚无实质性进展且面临很大的不确定性

数据来源：Bloomberg，Wind，中诚信整理

风险事件：中资发行人信用风险持续暴露

11月14日，天齐锂业股份有限公司（“天齐锂业”）发布公告，表示其现金流水平及流动性紧张的局面并未出现实质性改善，一笔18.84亿美元并购贷款将于2020年11月底到期，存在贷款到期未能成功展期而公司无法及时、足额偿付导致违约的可能性。此外，天齐锂业暂缓支付2020年内到期的部分并购贷款利息，截至11月14日，其累计应付未付银团并购贷款利息金额约4.71亿元人民币。天齐锂业有一只2022年到期3亿美元存量美元债，票面利率为3.75%，下个付息日为2020年11月28日。

11月16日，紫光集团有限公司（“紫光集团”）发行的13亿元私募债“17紫光PPN005”展期方案的表决无效，未按期进行足额兑付本息，发生实质性违约。根据彭博数据，紫光集团及其关联企业存量美元债规模约24.5亿美元。其中，有一只4.5亿美元债券将于2020年12月10日到期，该债券由紫光集团及清华控股有限公司提供维好协议。

熊猫债：本周无新发行

截至11月13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（20200101-20201113）

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>