

中诚信国际 & 中诚信亚太 跨境债券周报

2021 年第 1 期

2020 年 12 月 28 日—12 月 31 日

中欧达成全面投资协定谈判；河南能化美元私募 债展期

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

2021 年 1 月 6 日

热点事件：中欧达成全面投资协定谈判

历经七年 35 轮谈判之后，2020 年 12 月 30 日，欧盟与中国就投资协定框架达成一致。根据欧盟公布的会议纪要，协议主要涉及市场准入、投资环境、可持续发展及争议解决四大方面。2020 年前 9 个月，欧盟与中国的贸易总额逆势同比增长 3%，中国首次超越美国成为欧盟最大的贸易伙伴。

监管动态：交易商协会出台两项熊猫债指引

12 月 28 日，交易商协会发布《外国政府类机构和国际开发机构债券业务指引（试行）》，明确了外国政府类机构、国际开发机构熊猫债的注册发行流程、信息披露要求、中介机构管理等。同时，交易商协会还发布了《境外非金融企业债务融资工具业务指引（2020 版）》。两项指引的发布，将进一步促进熊猫债业务规范化发展。

汇率走势：人民币汇率延续调整

本周，人民币汇率延续调整态势。截至 12 月 31 日，人民币汇率中间价收于 6.5249。

利率走势：中国国债收益率大幅下行；美国国债收益率窄幅波动

年底，中国央行加大投放呵护市场流动性，中国国债收益率大幅下行。临近新年假期，美国国债收益率窄幅波动。中美利差方面，截至 12 月 31 日，中美 10 年期国债利差为 223.0bp，较上周五收窄 3.5bp，较年初扩大 95.8bp。

中资境外债券

一级市场：中资境外债券市场新发行冷清

12 月 28 日至 12 月 31 日，中资企业在境外市场新发行 1 只债券，规模约 4,961 万美元。

二级市场：中资美元债回报率上升

截至 12 月 31 日，中资美元债年初至今的回报率较上周五上升 7bp 至 5.88%，其中投资级债券回报率为 5.76%，高收益债券回报率为 6.47%，分别较上周五上升 4bp 及 13bp。

评级行动：昆明城投及晨鸣纸业展望被调至负面

风险事件：河南能化 6,250 万美元私募债展期，先行兑付一半本金

熊猫债：本周无新发行

热点事件：中欧达成全面投资协定谈判

历经七年35轮谈判之后，2020年12月30日，欧盟与中国就投资协定框架达成一致。根据欧盟公布的会议纪要，协议主要涉及市场准入、投资环境、可持续发展及争议解决四大方面。其中，市场准入方面，欧盟或将开放电力、新能源等市场准入，而中国制造业、服务业、人员访问等多个领域给予比以往更宽松的市场准入。

欧盟市场对于中国经济发展具有非常重要的作用。2019年，中国与欧盟之间的贸易总额为7,053亿美元，占中国对外贸易总额的15.4%；欧盟占中国总出口的17%，是中国的第一大出口伙伴；中国从欧盟进口比例达13%，是中国的第二大进口伙伴。2020年前9个月，欧盟与中国的贸易总额为4,255亿欧元，逆势同比增长3%，主要因为在出口保持不变的同时，欧盟从中国的进口增长了4.5%，中国首次超越美国成为欧盟最大的贸易伙伴。

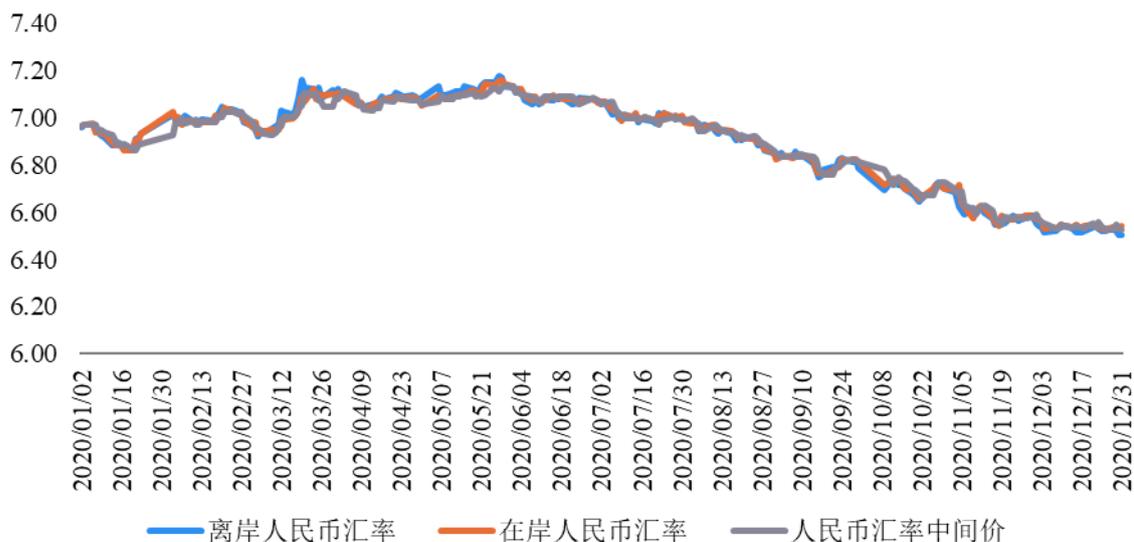
监管动态：交易商协会出台两项熊猫债指引

12月28日，交易商协会发布《外国政府类机构和国际开发机构债券业务指引(试行)》，明确了外国政府类机构、国际开发机构熊猫债的注册发行流程、信息披露要求、中介机构管理等。同时，交易商协会还发布了《境外非金融企业债务融资工具业务指引(2020版)》。两项指引的发布，将进一步促进熊猫债业务规范化发展。

汇率走势：人民币汇率持续调整

本周，人民币汇率延续调整态势。截至12月31日，人民币汇率中间价收于6.5249，较上周五回落84个基点；在岸人民币汇率较上周五上行157个基点，收于6.5398；离岸人民币汇率下行166个基点至6.5030。

图 1：人民币汇率情况

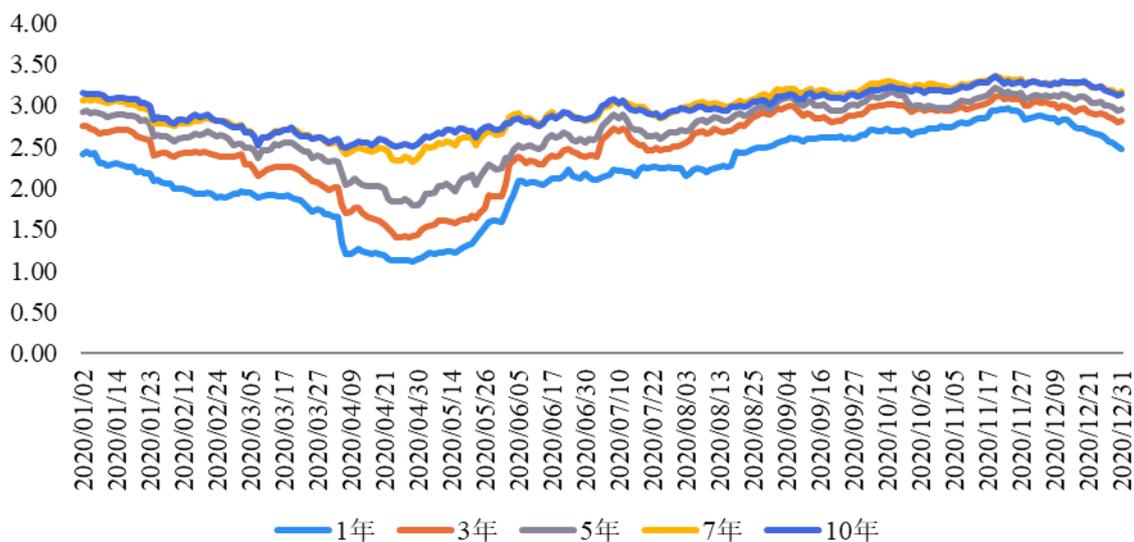


数据来源：东方财富，中诚信整理

利率走势：中国国债收益率大幅下行；美国国债收益率窄幅波动

年底，央行加大投放呵护市场流动性，债券市场情绪明显改善，中国国债现券收益率大幅下行。截至12月31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下行，收于2.4739%、2.8174%、2.9512%、3.1699%和3.1429%。

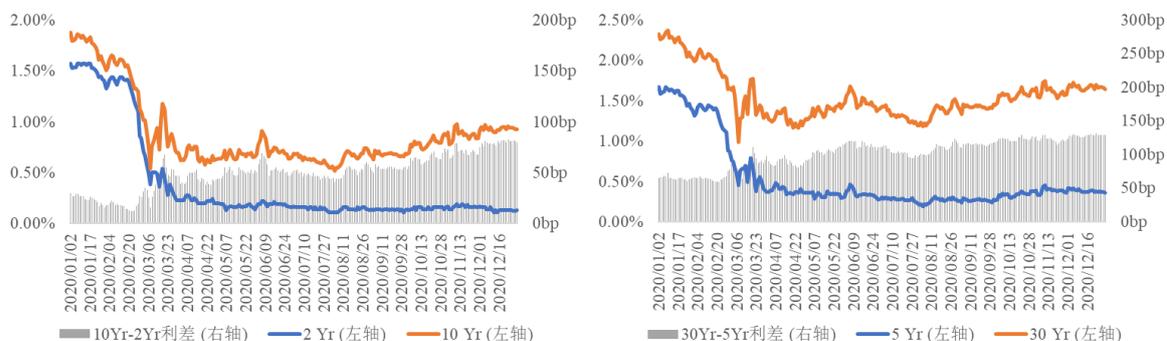
图 2：中国国债收益率



数据来源：中国债券信息网，中诚信整理

临近新年假期，美国国债收益率窄幅波动。截至12月31日，2年期收益率与上周五持平，收于0.13%；5年期收益率0.36%，10年期收益率0.93%，30年期收益率1.65%，较上周五分别下跌1bp。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80bp，5年和30年期国债利差较上周五不变，为129bp。

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12月31日，中美10年期国债利差为223.0bp，较上周五收窄3.5bp，较年初扩大95.8bp。

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：中资境外债券市场新发行冷清

12月28日至12月31日，中资企业在境外市场新发行1只债券，规模约4,961万美元。

表 1：中资境外债券市场发行情况（20201228-20201231）

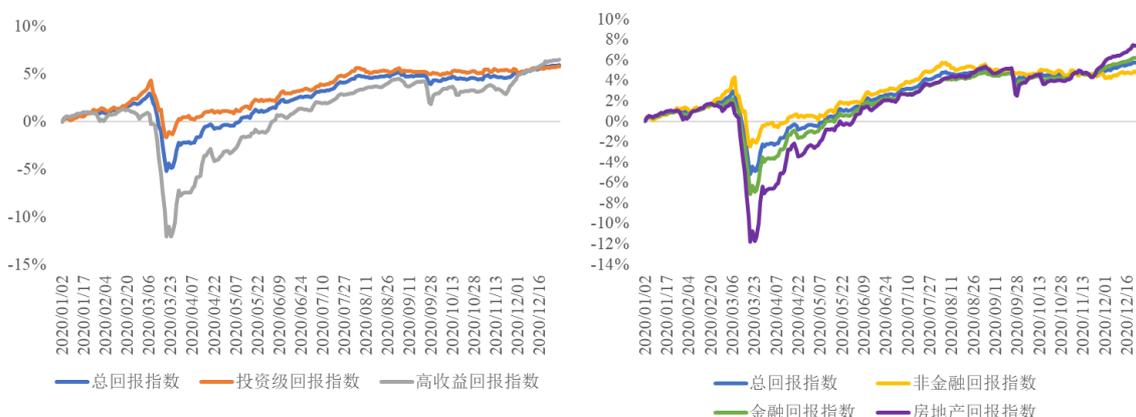
| 公布日 | 信用主体 | 币种 | 规模 (亿元) | 息票 (%) | 到期日 | 期限 | 行业 | 主体评级 (穆迪/标普/惠誉) | 债项评级 (穆迪/标普/惠誉) |
|------------|------------------|-----|------------|-----------|------------|------|----|--------------------|--------------------|
| 2020/12/28 | 中国平安保险海外（控股）有限公司 | SGD | 0.66 | 0.85 | 2021/12/23 | 360D | 金融 | Baa2/-/- | -/-/- |

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12月31日，中资美元债年初至今的回报率¹较上周五上升7bp至5.88%，其中投资级债券回报率为5.76%，高收益债券回报率为6.47%，分别较上周五上升4bp及13bp。按行业来看，非金融、金融及房地产债券回报率分别为4.96%、6.34%及7.59%，较上周上升2bp、10bp及13bp。

图 5：Markit iBoxx 中资美元债回报率情况

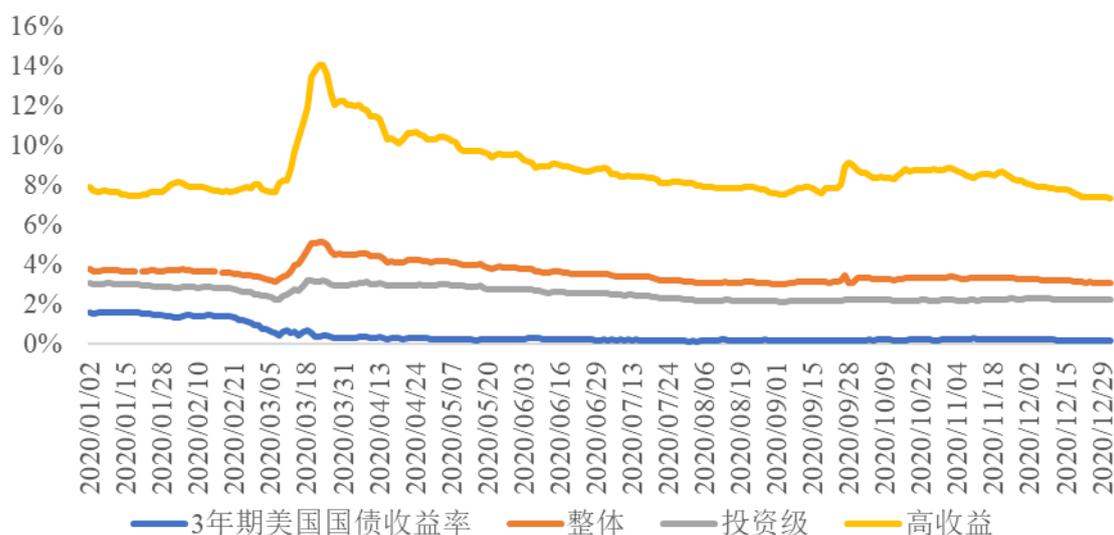


数据来源：Bloomberg，中诚信整理

截至12月31日，中资美元债的最差收益率较上周五下跌2bp至3.08%，其中投资级债券下跌2bp至2.20%；高收益债券下跌3bp至7.37%。

¹ 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: 昆明城投及晨鸣纸业展望被调至负面

12月28日至12月31日, 评级机构分别对2家中资发行人采取了负面评级行动。

表 2: 跨境发行人评级行动情况 (20201228-20201231)

| 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: | | | | | | | | | |
| 下 调 | 昆明市城建投资开发 有限责任公司 | 城投 | Ba1 负面 | 2020/12/28 | Ba1 稳定 | 2020/7/30 | 穆迪 | 较预期差的融资渠道 | |
| 境内评级: | | | | | | | | | |
| 下 调 | 山东晨鸣纸业集团股 份有限公司 | 原材料 | AA+ 负面 | 2020/12/30 | AA+ 负面观察 状态 | 2020/7/2 | 中诚信国际 | 债务规模较高, 对外 部融资依赖较大 | |

数据来源: Bloomberg, Wind, 中诚信整理

风险事件: 河南能化 6,250 万美元私募债展期, 先行兑付一半本金

12月30日, 永城煤电控股集团有限公司母公司河南能源化工集团有限公司 (“河南能化”或“公司”) 公告称, 由于流动性紧张, 对应于2020年12月28日兑付本息的6,250万美元私募债, 全体债券持有人以书面决议的形式同意展期。公司已向债券持有人支付50%本金, 及计息期的全部利息, 剩余50%展期, 展期期限18个月, 展期期间年利率6%。该笔美元债为非公开发行债券 (债券代码: XS1743334168), 期限3年, 票息6%。

熊猫债：本周无新发行

2020年全年熊猫债发行总量43只，发行主体共24个，总发行规模为586.5亿人民币，平均息票率为3.19%。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 3：2020 年熊猫债市场发行情况（20200101-20201231）

| 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 |
|----------------|----------------|-----------|------------|------------|-------------|-------|------|---------------|
| 法国威立雅环境集团 | 7.5 | 4.45 | 2020/12/16 | 2023/12/16 | 3 | PPN | 银行间 | 中诚信 |
| 法国威立雅环境集团 | 7.5 | 4.45 | 2020/12/16 | 2023/12/16 | 3 | PPN | 银行间 | 中诚信 |
| 恒安国际集团有限公司 | 3.5 | 2.1 | 2020/12/7 | 2020/12/30 | 0.06 | 超短融 | 银行间 | 中诚信 |
| 中国电力国际发展有限公司 | 15 | 4.60 | 2020/11/18 | 2023/11/18 | 3 | 中期票据 | 银行间 | 东方金诚 |
| 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 | 标普中国 |
| 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 | 中诚信 |
| 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 | - |
| 宝马金融股份有限公司 | 15 | 2.90 | 2020/3/4 | 2021/3/4 | 1 | PPN | 银行间 | - |
| 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>