

# 中诚信国际 & 中诚信亚太 跨境债券周报

2021 年第 2 期

2021 年 1 月 4 日—1 月 8 日

美宣布拜登当选总统；中资境外债新发行火热

## 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

王国威 852-28607130

[george.wang@ccxap.com](mailto:george.wang@ccxap.com)

刘启杰 852-28607124

[jacky.lau@ccxap.com](mailto:jacky.lau@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

2021 年 1 月 13 日

### 热点事件：美宣布拜登当选总统 美国国会出现暴力事件

1 月 6 日，民主党两名候选人拿下佐治亚州参议院两个席位，意味着民主党已获得美国参众两院的控制权。1 月 7 日，美国国会宣布民主党总统候选人拜登当选美国总统。

另一方面，1 月 6 日，美国首都华盛顿发生暴力事件，特朗普支持者和美国警方对峙，试图占领美国国会并阻止国会对拜登胜选的最终认证程序。11 日，美国白宫发声明称总统特朗普批准首都华盛顿特区即日起至 24 日进入紧急状态；同时，美国众议院民主党人也准备对特朗普总统发起二度弹劾。

### 汇率走势：人民币汇率突破 6.5 关口

本周，人民币汇率突破 6.5 关口，截至 1 月 8 日，人民币汇率中间价收于 6.4708。

### 利率走势：中国国债收益率普遍下行；美国国债收益率持续上涨

本周，中国国债收益率普遍延续下行趋势。民主党赢得佐治亚州参议院议席，投资者押注民主党将推出更大规模的刺激经济方案，带动美国国债收益率持续上升，10 年期国债收益率回升至 1% 以上。中美利差方面，截至 1 月 8 日，中美 10 年期国债利差为 203.0bp，较上周五收窄 19.9bp，但较 2020 年初扩大 75.9bp。

### 中资境外债券

#### 一级市场：中资境外债新发行火热，房企发行金额超 70 亿美元

1 月 4 日至 1 月 8 日，中资企业在境外市场新发行 40 只债券，规模约 146 亿美元。其中房地产企业为主要发行人，合共发行金额达 70.6 亿美元，占总发行金额 48%。

#### 二级市场：中资美元债回报率下跌

截至 1 月 8 日，中资美元债的回报率较上周下跌 85bp 至 5.04%，其中投资级债券回报率为 4.88%，高收益债券回报率为 5.70%，分别较上周下跌 88bp 及 77bp。按行业来看，非金融债券回报率大幅下滑 135bp 至 3.61%。

评级行动：中诚信亚太授予阳光城拟发行的 364 天美元票据 BB<sub>g</sub>

熊猫债：本周无新发行

## 热点事件：美宣布拜登当选总统 美国国会出现暴力事件

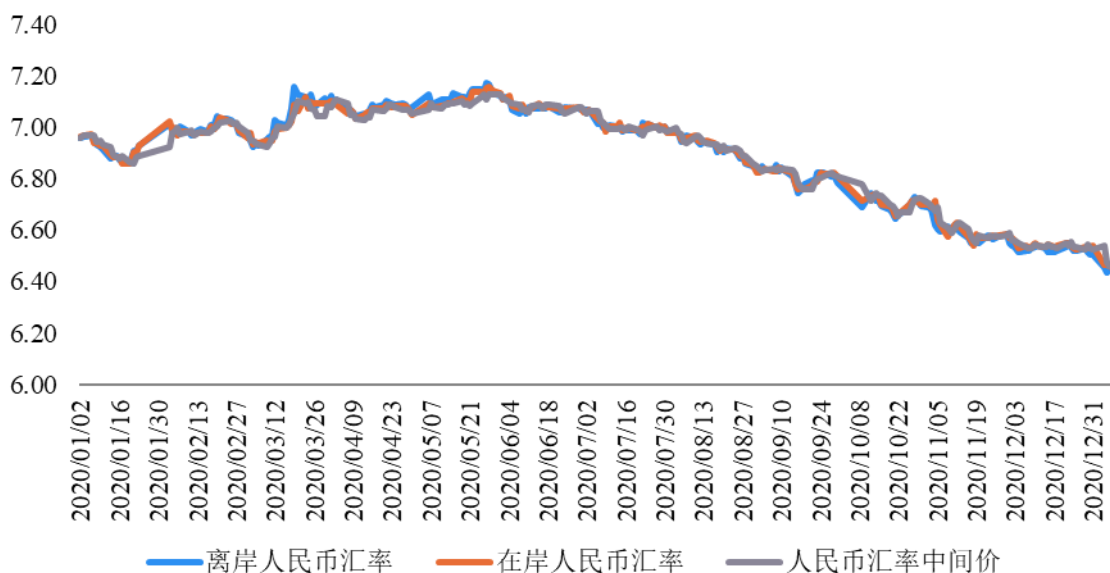
1月6日，民主党两名候选人拿下佐治亚州参议院两个席位，意味着民主党已获得美国参议院的控制权。目前民主党以微弱优势掌控着众议院，加上此次在参议院的胜利，民主党将同时获得对白宫国会参众两院的控制权，这也是民主党人十年来首次同时掌控国会两院。1月7日，美国国会宣布民主党总统候选人拜登当选美国总统。

另一方面，1月6日，美国首都华盛顿发生暴力事件，特朗普支持者和美国警方对峙，试图占领美国国会并阻止美国国会对拜登胜选的最终认证程序，造成四名抗议者及一名警察死亡。11日，美国白宫发声明称总统特朗普批准首都华盛顿特区即日起至24日进入紧急状态；同时，美国众议院民主党人也准备对特朗普总统发起二度弹劾。

## 汇率走势：人民币汇率突破 6.5 关口

本周，人民币汇率突破6.5关口。整体来看，疫情防控、经济复苏较快、中外利差走阔、弱美元指数等因素支持人民币走强，但预计人民币汇率将持续波动态势，后市不确定性增大。截至1月8日，人民币汇率中间价收于6.4708，较上周五回落541个基点；在岸人民币汇率较上周五回落679个基点，收于6.4719；离岸人民币汇率下行381个基点至6.4649。

图 1：人民币汇率情况

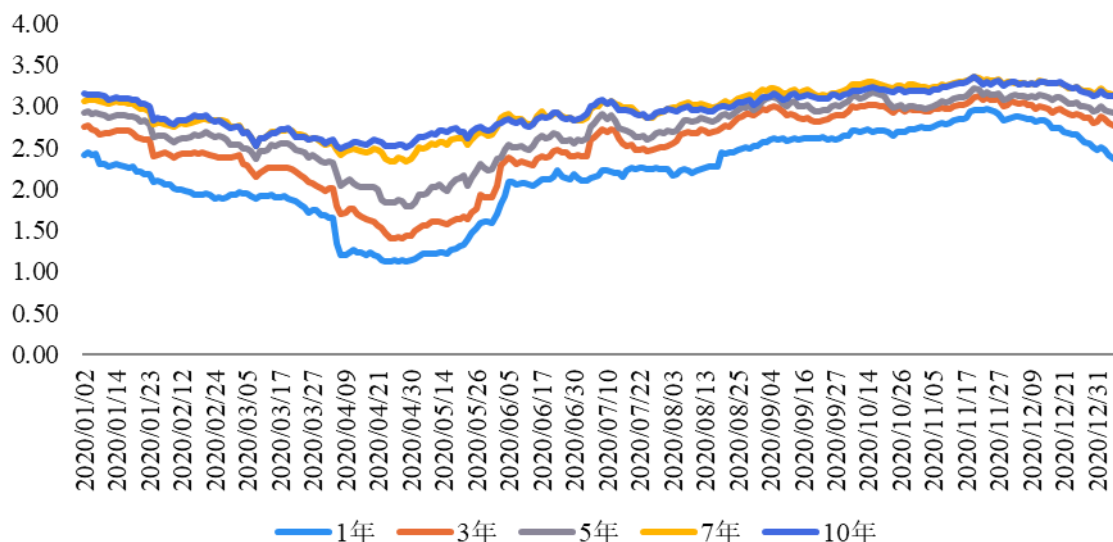


数据来源：东方财富，中诚信整理

## 利率走势：中国国债收益率普遍下行；美国国债收益率持续上涨

本周，中国国债收益率普遍延续下行趋势。截至1月8日，1年期、3年期、5年期和7年期国债收益率较上周五波动下行，收于2.3568%、2.7768%、2.9471%和3.1525%；10年期国债收益率较上周五波动上行，收于3.1456%。

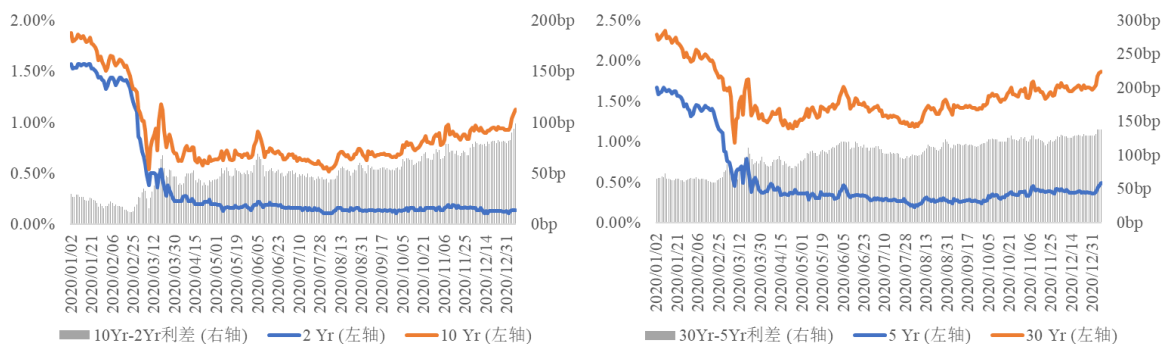
图 2：中国国债收益率



数据来源：中国债券信息网，中诚信整理

民主党赢得佐治亚州参议院议席，投资者押注民主党将推出更大规模的刺激经济方案，带动美国国债收益率持续上升，10年期国债收益率回升至1%以上。截至1月8日，2年期收益率0.14%，5年期收益率0.49%，10年期收益率1.13%，30年期收益率1.87%，较上周五分别上升1bp、13bp、20bp及22bp。美国国债利差方面，2年和10年期国债利差较上周大幅扩大19bp至99bp，5年和30年期国债利差亦较上周扩大9bp至138bp。

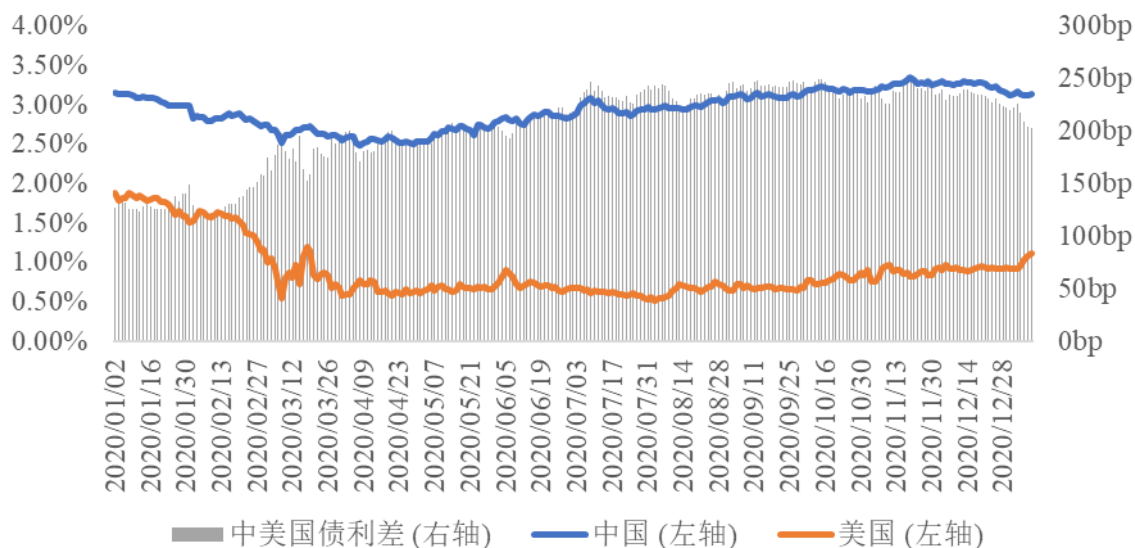
图 3：美国国债收益率及利差情况



数据来源：美联储，中诚信整理

中美利差方面，截至1月8日，中美10年期国债利差为203.0bp，较上周五收窄19.9bp，但较2020年初扩大75.9bp。

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：中资境外债新发行火热，房企发行金额超 70 亿美元

1月4日至1月8日，中资企业在境外市场新发行40只债券，规模约146亿美元。其中房地产企业为主要发行人，新发行18只债券，合共金额达70.6亿美元，占总发行金额48%。

表 1：中资境外债券市场发行情况（20210104-20210108）

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)
2021/1/4	国银金融租赁股份有限公司	USD	0.56	1.26	2022/1/10	1	金融	A1/A/A+	-/-/-
2021/1/4	国泰君安国际控股有限公司	HKD	1.55	1.25	2022/1/10	364D	金融	Baa2/BBB+/-	-/-/-
2021/1/4	国泰君安国际控股有限公司	HKD	1.55	1.3	2022/1/10	364D	金融	Baa2/BBB+/-	-/-/-
2021/1/4	国泰君安国际控股有限公司	USD	1.15	1	2021/4/8	90D	金融	Baa2/BBB+/-	-/-/-
2021/1/4	国泰君安国际控股有限公司	USD	1.12	1.13	2021/4/12	91D	金融	Baa2/BBB+/-	-/-/-
2021/1/4	海通国际证券集团有限公司	USD	1.15	0.9	2021/4/8	90D	金融	Baa2/BBB/-	-/-/-
2021/1/4	世茂集团控股有限公司	USD	8.72	3.45	2031/1/11	10	房地产	Ba1/BB+/BBB-	-/-/BBB-
2021/1/4	禹洲集团控股有限公司	USD	5.62	6.35	2027/1/13	6	房地产	Ba3/-/BB-	B1/-/BB-
2021/1/4	正荣地产集团有限公司	USD	4	6.63	2026/1/7	5	房地产	B1/B/B+	B2/-/B+
2021/1/5	中国石油化工集团有限公司	USD	11.5	1.45	2026/1/8	5	能源	A1/A/A+/-	A1/A/A+/-
2021/1/5	中国石油化工集团有限公司	USD	12	2.3	2031/1/8	10	能源	A1/A/A+/-	A1/A/A+/-

2021/1/5	中国石油化工集团有限公司	USD	6.5	3.1	2021/1/8	30	能源	A1/A+/-	A1/A+/-
2021/1/5	旭辉控股(集团)有限公司	USD	4.19	4.375	2027/4/12	6.25	房地产	Ba2/BB/BB	Ba3/BB-/-
2021/1/5	碧桂园控股有限公司	USD	5	2.7	2026/7/12	5.5	房地产	Baa3/BB+/BBB-	Baa3-/BBB-
2021/1/5	碧桂园控股有限公司	USD	7	3.3	2031/1/12	10	房地产	Baa3/BB+/BBB-	Baa3-/BBB-
2021/1/5	国泰君安国际控股有限公司	USD	1.2	1	2021/4/12	90D	金融	Baa2/BBB+/-	-/-/-
2021/1/5	当代置业(中国)有限公司	USD	2.5	9.8	2023/4/11	2.25	房地产	B2-/B	B3-/B
2021/1/5	路劲基建有限公司	USD	5	5.2	2026/1/12	5	房地产	Ba3/BB-/-	Ba3/BB-/-
2021/1/5	四川蓝光发展股份有限公司	USD	3	8.85	2022/1/10	364D	房地产	B1/B+/-	-/-/-
2021/1/5	阳光城集团股份有限公司	USD	2	5.3	2022/1/11	364D	房地产	B1-/B+/BB <sub>g</sub> (中诚信亚 信亚太)	-/-/BB <sub>g</sub> (中诚信亚 太)
2021/1/5	浙江沪杭甬高速公路股份有限公司	EUR	2.3	0	2026/1/20	5	工业	-/-/-	-/-/-
2021/1/6	国泰君安国际控股有限公司	USD	3	1.3	2021/12/16	337D	金融	Baa2/BBB+/-	-/-/-
2021/1/6	合生创展集团有限公司	USD	4	5.8	2022/1/12	364D	房地产	B2/B/B+	-/-/-
2021/1/6	龙光集团有限公司	USD	3	4.5	2028/1/13	7	房地产	Ba3/BB/BB	-/-/BB
2021/1/6	弘阳地产集团有限公司	USD	3.5	7.3	2025/1/13	4	房地产	B2/B/B+	B3-/B+
2021/1/6	新城发展控股有限公司	USD	3	4.45	2025/7/13	4.5	房地产	Ba2/BB/BB+	-/-/BB+
2021/1/6	中升集团控股有限公司	USD	4.5	3	2026/1/13	5	非日常 消费品	Baa3/(P)BBB- /BBB-	Baa3-/BBB-
2021/1/7	中国银行香港分行	CNY	18	2.8	2023/1/14	2	银行	A1/A/A	A1/A/A
2021/1/7	中国银行香港分行	USD	5	0.875	2024/1/14	3	银行	A1/A/A	A1/A/A
2021/1/7	建业地产股份有限公司	USD	2.6	7.5	2025/7/14	4.5	房地产	Ba3/B+/BB-	-/-/BB-
2021/1/7	长兴城市建设投资集团有限公司	USD	1.2	4.2	2024/1/14	3	城投	-/-/-	-/-/-
2021/1/7	中国宏桥集团有限公司	USD	3	5.25	2026/1/25	5	原材料	B1/B+/BB-	-/-/-
2021/1/7	华融金融租赁股份有限公司	USD	3	1.9	2022/1/12	363D	金融	Baa1/BBB+/A-	P-2-/A-
2021/1/7	国泰君安国际控股有限公司	HKD	5.55	1	2022/1/13	364D	金融	Baa2/BBB+/-	-/-/-
2021/1/7	海底捞国际控股有限公司	USD	6	2.15	2026/1/14	5	非日常 消费品	-/BBB/BBB	-/BBB/BBB
2021/1/7	海通国际证券集团有限公司	USD	2	1.2	2021/12/15	336D	金融	Baa2/BBB/-	-/-/-
2021/1/7	翰森制药集团有限公司	USD	6	0	2026/1/22	5	医疗保 健	-/-/-	-/-/-
2021/1/7	荣盛房地产发展股份有限公司	USD	3	8.95	2022/1/18	364D	房地产	Ba3/BB-/BB-	-/-/BB-
2021/1/7	时代中国控股有限公司	USD	3.5	5.75	2027/1/14	6	房地产	Ba3/BB-/BB-	-/B+/BB-
2021/1/8	正荣地产集团有限公司	USD	1	5.35	2022/1/13	363D	房地产	B1/B/B+	-/-/-

数据来源: Bloomberg, 中诚信整理

1月4日至1月8日期间，合共5家中资房企增发其美元债。

表 2：中资境外债券市场增发情况（20210104-20210108）

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)
2021/1/4	宝龙地产控股有限公司	USD	3 (增发 1 亿)	5.95	2025/4/30	4.5	房地产	B1/B+/-	B2/B/-
2021/1/5	中梁控股集团集团有限公司	USD	4.5 (增发 2 亿)	9.5	2022/7/29	1.75	房地产	B1/B+/B+	-/-B+
2021/1/6	华南城控股有限公司	USD	3.7 (增发 1.2 亿)	10.75	2023/4/11	2.58	房地产	B2/B/B	-/-/B
2021/1/6	德信中国控股有限公司	USD	3.5 (增发 1.5 亿)	9.95	2022/12/3	2	房地产	B2/B/-	B3/B/-
2021/1/6	金轮天地控股有限公司	USD	2.55 (增发 0.85 亿)	14.25	2023/1/9	2.5	房地产	B2/-/B-	B2/-/-

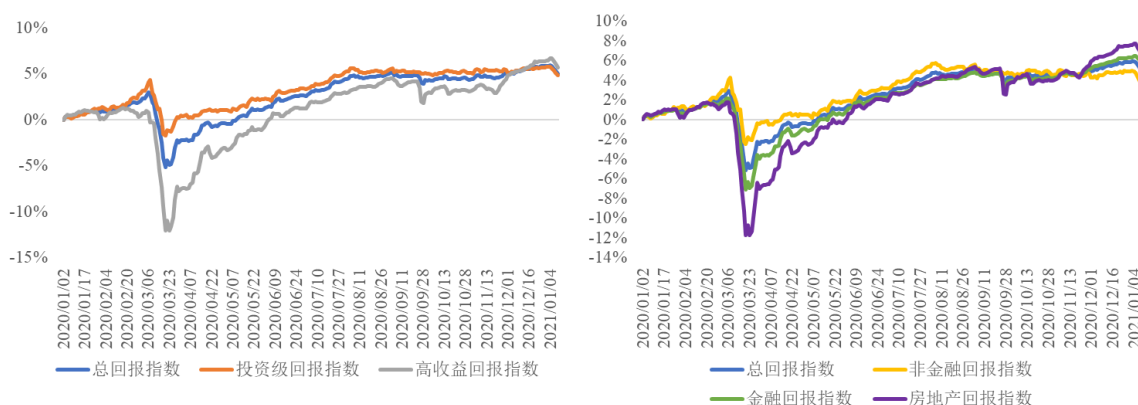
数据来源：Bloomberg，中诚信整理

近期，北京首都创业集团有限公司拟发行境外债券。

## 二级市场：中资美元债回报率下跌

截至1月8日，中资美元债的回报率<sup>1</sup>较上周下跌85bp至5.04%，其中投资级债券回报率为4.88%，高收益债券回报率为5.70%，分别较上周下跌88bp及77bp。按行业来看，非金融、金融及房地产债券回报率分别为3.61%、5.80%及6.62%，较上周下跌135bp、54bp及97bp。

图 5：Markit iBoxx 中资美元债回报率情况

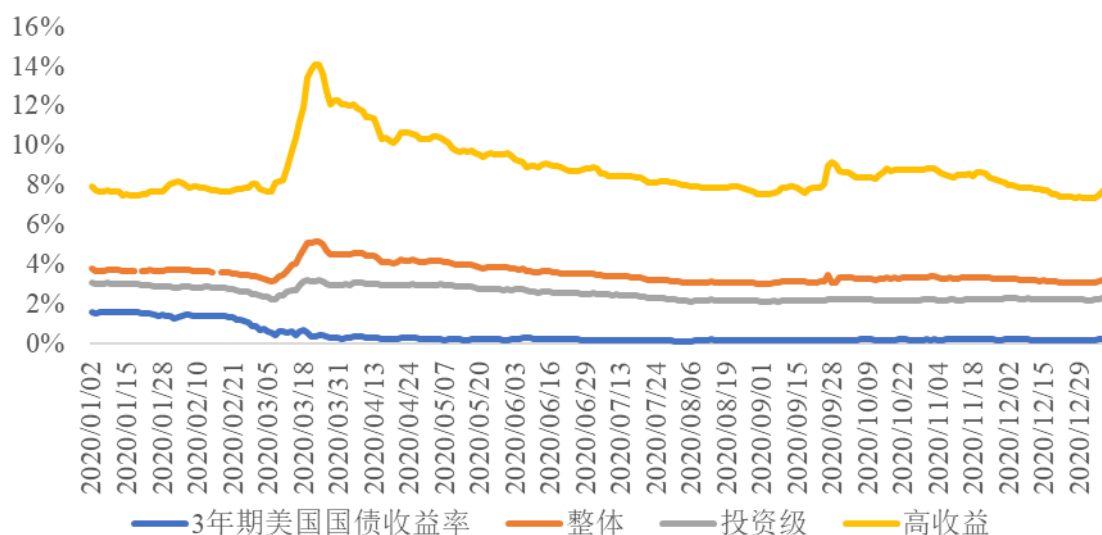


数据来源：Bloomberg，中诚信整理

<sup>1</sup> 回报率以 2020 年 1 月 2 日为基数计算

截至1月8日，中资美元债的最差收益率较上周上升21bp至3.28%，其中投资级债券上升14bp至2.33%；高收益债券上升51bp至7.88%。

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: 中诚信亚太授予阳光城拟发行的 364 天美元票据 $BB_g$

1月5日，中诚信亚太授予阳光城集团股份有限公司（“阳光城”）拟发行的364天美元票据 $BB_g$ 的预期评级。

表 3: 中诚信亚太评级行动情况 (20210104-20210108)

评级日期	信用主体	债项级别	评级观点
2021/1/5	阳光城	$BB_g$	拟发行美元票据的评级与阳光城长期信用评级一致。虽然阳光城的债务主要在子公司层面，但是阳光城多元的业务组合（通过多家运营子公司产生收入和现金流）可以缓释结构性后偿风险。

数据来源: 中诚信整理

1月4日至1月8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3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（20210104-20210108）

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+	稳定	2021/1/8	B	正面	2019/10/21	标普	运营稳健和杠杆下降
	云南省投资控股集团有限公司	公用事业	BBB-	负面	2020/1/5	BBB	稳定	2020/8/28	惠誉	公司对其关键资产的控制权被稀释
下调	中芯国际集成电路制造有限公司	科技	BBB-	负面	2020/1/6	BBB-	负面观察状态	2020/10/7	标普	潜在的运营和供应链风险
	国瑞置业有限公司	房地产	B-	负面观察状态	2020/1/6	B-	负面	2020/3/20	惠誉	再融资存在不确定性

数据来源：Bloomberg，Wind，中诚信整理

熊猫债：本周无新发行



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>