

中诚信国际 & 中诚信亚太 跨境债券周报

2021 年第 4 期

2021 年 1 月 18 日—1 月 22 日

拜登宣誓就职；中资美元债回报率持续上升

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

冯韵 852-28607132

olivia_feng@ccxap.com

唐永盛 852-28607125

vincent_tong@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 27 日

热点事件：拜登宣誓就职；多国维持宽松货币政策立场

美国当选总统拜登在首都华盛顿国会山举行的就职典礼上正式宣誓就任美国第 46 任总统，副总统哈里斯同日宣誓就职，成为美国历史上首位女性副总统。拜登总统在就职演说中呼吁美国“团结”，并传递积极抗疫、改善经济、修复外交等信息。另外，本周加拿大、巴西、日本、印度尼西亚、挪威、土耳其、欧央行、南非等重要经济体先后公布最新利率决议，均无调整计划，符合市场预期。

汇率走势：人民币汇率小幅波动

本周，人民币汇率延续小幅波动态势。截至 1 月 22 日，人民币汇率中间价收于 6.4617。

利率走势：中国国债收益率回落；美国国债收益率波动下行

本周，中国国债收益率普遍回落。受多国疫情持续反复，加上投资者对美国新一届政府政策的不确定性，美国国债收益率波动下行。中美利差方面，截至 1 月 22 日，中美 10 年期国债利差为 203.3bp，较上周五收窄 3.4bp，较 2020 年初扩大 76.2bp。

中资境外债券

一级市场：中资境外债券新发行有所下跌，房地产为主要发行人

1 月 18 日至 1 月 22 日，中资企业在境外市场新发行 19 只债券，合计约 53.8 亿美元，较上周下降 53%。其中，房地产新发行共 7 只债券，合计约 24.0 亿美元，占总发行金额的 44.5%。

二级市场：中资美元债回报率持续上升，非金融债券回报率升幅最大

中资美元债回报率持续上升。截至 1 月 22 日，中资美元债年初至今的回报率较上周上升 37bp 至 5.71%，其中投资级债券回报率上升 42bp 至 5.61%，高收益债券回报率上升 25bp 至 6.24%。按行业来看，非金融债券回报率升幅最大，较上周上升 51bp 至 4.55%。

评级行动：中诚信亚太授予方圆地产拟发行的美元债 B_g+ 评级

熊猫债：本周无新发行

热点事件：拜登宣誓就职；多国维持宽松货币政策立场

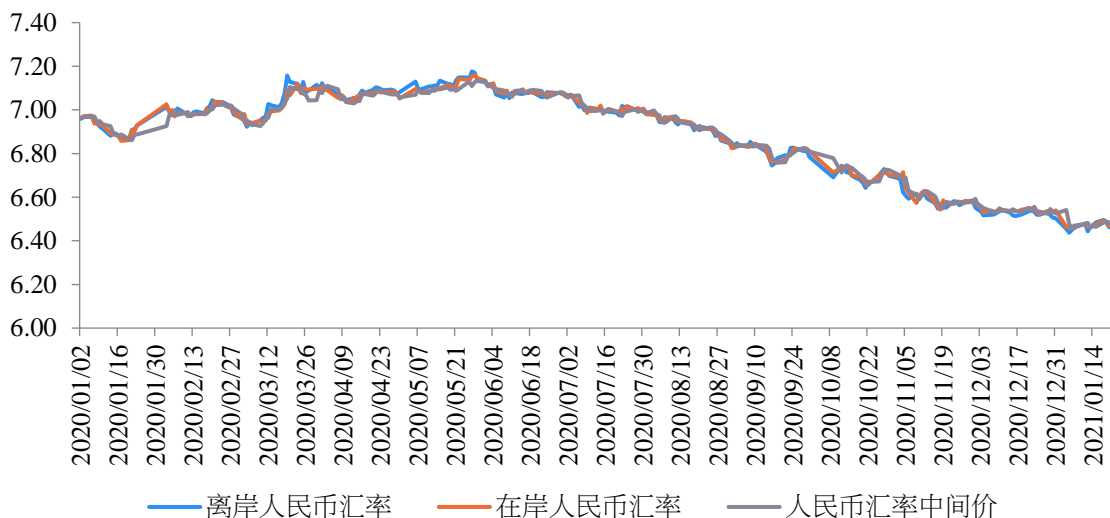
当地时间1月20日，美国当选总统拜登在首都华盛顿国会山举行的就职典礼上正式宣誓就任美国第46任总统，副总统哈里斯同日宣誓就职，成为美国历史上首位女性副总统。拜登总统在就职演说中呼吁美国“团结”，并传递积极抗疫、改善经济、修复外交等信息。特朗普成为近150多年来首个缺席继任者就职典礼的卸任总统。

此外，本周加拿大、巴西、日本、印尼、挪威、土耳其、欧央行、南非等重要经济体先后公布最新利率决议，均无调整计划，符合市场预期。其中，欧洲央行决议重新确认其非常宽松的货币政策立场，表示将通过紧急抗疫购债计划以在疫情期间保持有利的融资条件，第三轮定向长期再融资操作（TLTRO）仍然是银行有吸引力的资金来源，支持银行向企业和家庭放贷。

汇率走势：人民币汇率小幅波动

本周，人民币汇率延续小幅波动态势。截至1月22日，人民币汇率中间价收于6.4617，较上周五回落16个基点；在岸人民币汇率较上周五上行25个基点，收于6.4777；离岸人民币汇率上行129个基点至6.49735。

图 1：人民币汇率情况

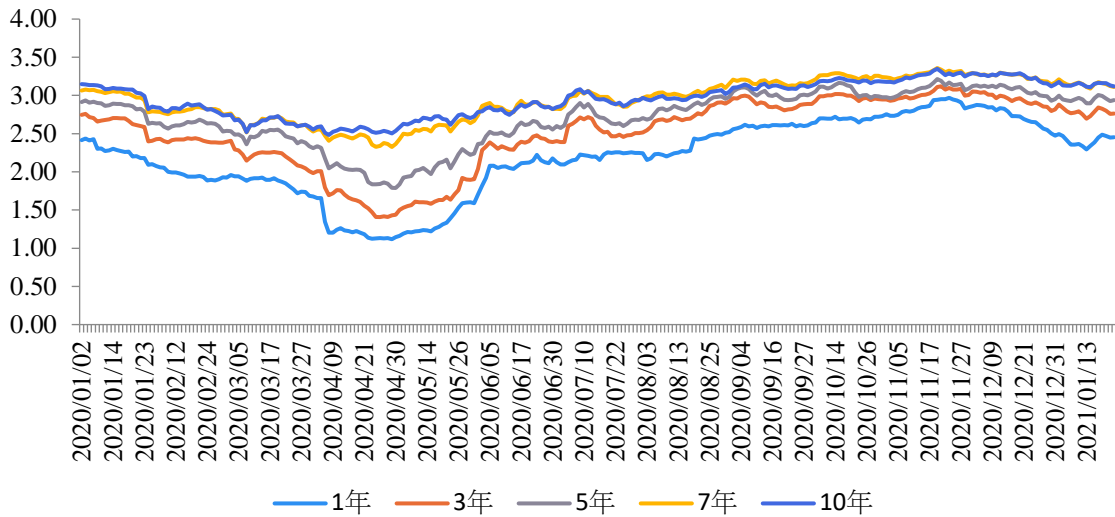


数据来源：wind，中诚信整理

利率走势：中国国债收益率回落；美国国债收益率波动下行

本周，中国国债收益率普遍回落。截至1月22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，收于2.7645%、2.9373%、3.1112%和3.1185%；1年期国债收益率较上周五有所上行，收于2.4525%。

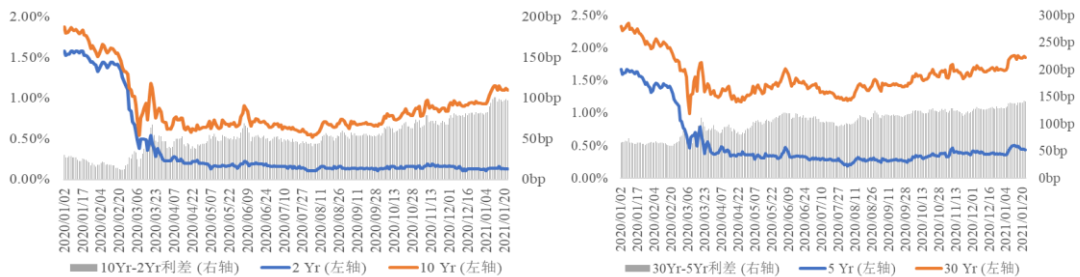
图 2：中国国债收益率



数据来源：中国债券信息网，中诚信整理

受多国疫情持续反复，加上投资者对美国新一届政府政策的不确定性，美国国债收益率波动下行。截至1月22日，2年期与30年期收益率0.13%和1.85%，与上周五持平；5年期收益率0.44%、10年期收益率1.10%，较上周五分别下降2bp和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97bp，5年和30年期国债利差较上周五扩大2bp至141bp。

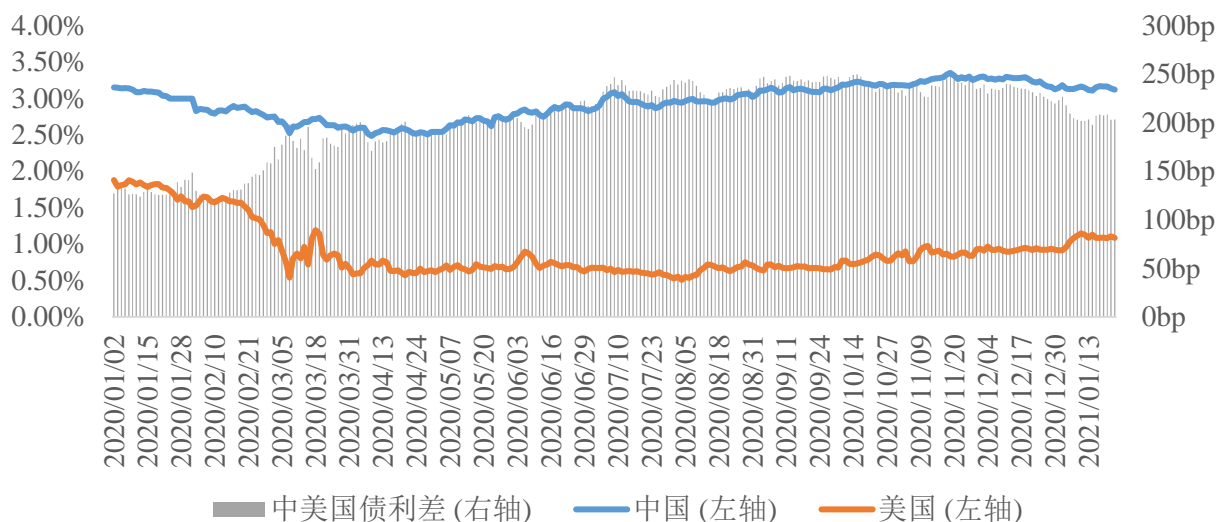
图 3：美国国债收益率及利差情况



数据来源：美联储，中诚信整理

中美利差方面，截至1月22日，中美10年期国债利差为203.3bp，较上周五收窄3.4bp，较2020年初扩大76.2bp。

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：中资境外债券新发行有所下跌，房地产为主要发行人

1月18日至1月22日，中资企业在境外市场新发行19只债券，合计约53.8亿美元，较上周下降53%。其中，房地产新发行共7只债券，合计约24.0亿美元，占总发行金额的44.5%。

表 1：中资境外债券市场发行情况（20210118-20210122）

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)
2021/1/18	远东发展有限公司	USD	2.35	5.1	2024/1/21	3	房地产	-/-	-/-
2021/1/18	融信中国控股有限公司	USD	3	7.1	2025/1/25	4	房地产	B1/B+/BB-	B2-/BB-
2021/1/18	新力控股（集团）有限公司	USD	2.5	8.5	2022/1/24	364D	房地产	B2/B/B+	-/-/B+
2021/1/18	鑫苑置业有限公司	USD	1.7	14	2024/1/25	3	房地产	-/B-/B-	-/-/B-
2021/1/19	中国国际金融股份有限公司	USD	10	1.625	2024/1/26	3	金融	Baa1/BBB/BBB+	Baa1/-/-
2021/1/19	中国国际金融股份有限公司	USD	5	2	2026/1/26	5	金融	Baa1/BBB/BBB+	Baa1/-/-
2021/1/19	国泰君安国际控股有限公司	HKD	2	1.18	2022/1/25	364D	金融	Baa2/BBB+/-	-/-/-
2021/1/20	复星国际有限公司	USD	5	5.05	2027/1/27	6	非日常消费品	Ba3/BB/-	-/BB/-
2021/1/20	广州市方圆房地产发展有限公司	USD	3.4	13.6	2023/7/27	2.5	房地产	B2/-/-/B _g +（中诚信亚太）	B3/-/-/B _g +（中诚信亚太）

2021/1/20	盛虹石化集团有限公司	USD	0.4	2.4	2022/1/26	364D	能源	-/-	-/-
2021/1/21	国银金融租赁股份有限公司	HKD	3	1	2022/1/28	1	金融	A1/A/A+	-/-
2021/1/21	国银金融租赁股份有限公司	HKD	5	1.4	2024/1/27	3	金融	A1/A/A+	-/-
2021/1/21	国银金融租赁股份有限公司	HKD	0.2	1.22	2022/2/14	1.05	金融	A1/A/A+	-/-
2021/1/21	国泰君安国际控股有限公司	HKD	1	0.98	2021/7/28	181D	金融	Baa2/BBB+/-	-/-
2021/1/21	国泰君安国际控股有限公司	HKD	4.5	1.03	2021/10/28	273D	金融	Baa2/BBB+/-	-/-
2021/1/21	融创中国控股有限公司	USD	6	5.95	2024/4/26	3.25	房地产	Ba3/BB-/BB-	B1/B+/BB
2021/1/21	融创中国控股有限公司	USD	5	6.5	2026/1/26	5	房地产	Ba3/BB-/BB-	B1/B+/BB
2021/1/22	世纪互联数据中心有限公司	USD	5.25	0	2026/2/1	5.02	通讯	B2/B/B+	-/-
2021/1/22	中国航空技术国际控股有限公司	USD	2	2.75	2026/1/29	5	工业	-/BBB-/A-	-/-/A-

数据来源：Bloomberg，中诚信整理

1月18日至1月22日期间，合共3家中资企业增发其美元债。

表 2：中资境外债券市场增发情况（20210118-20210122）

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)
2021/1/19	中银航空租赁有限公司	USD	5 (增发 1 亿)	1.75	2026/1/21	5	金融	-/A-/A-	-/A-/A-
2021/1/19	佳兆业集团控股有限公司	USD	7.5 (增发 3 亿)	10.875	2023/7/23	4	房地产	B1/B/B	B2-/B
2021/1/21	越秀地产股份有限公司	USD	6.5 (增发 0.5 亿)	2.8	2026/1/20	5	房地产	Baa3-/BBB-	Baa3-/BBB-

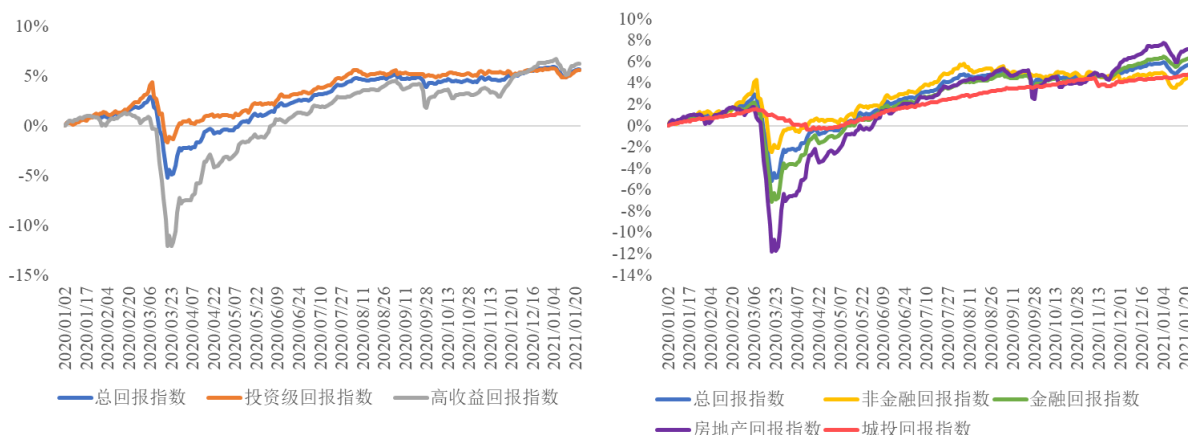
数据来源：Bloomberg，中诚信整理

二级市场：中资美元债回报率持续上升，非金融债券回报率升幅最大

中资美元债回报率持续上升。截至1月22日，中资美元债年初至今的回报率¹较上周上升37bp至5.71%，其中投资级债券回报率上升42bp至5.61%，高收益债券回报率上升25bp至6.24%。按行业来看，非金融债券回报率升幅最大，较上周上升51bp至4.55%；金融、房地产和城投债券回报率分别为6.32%、7.19%及4.82%，分别较上周上升28bp、27bp及13bp。

¹ 回报率以 2020 年 1 月 2 日为基数计算

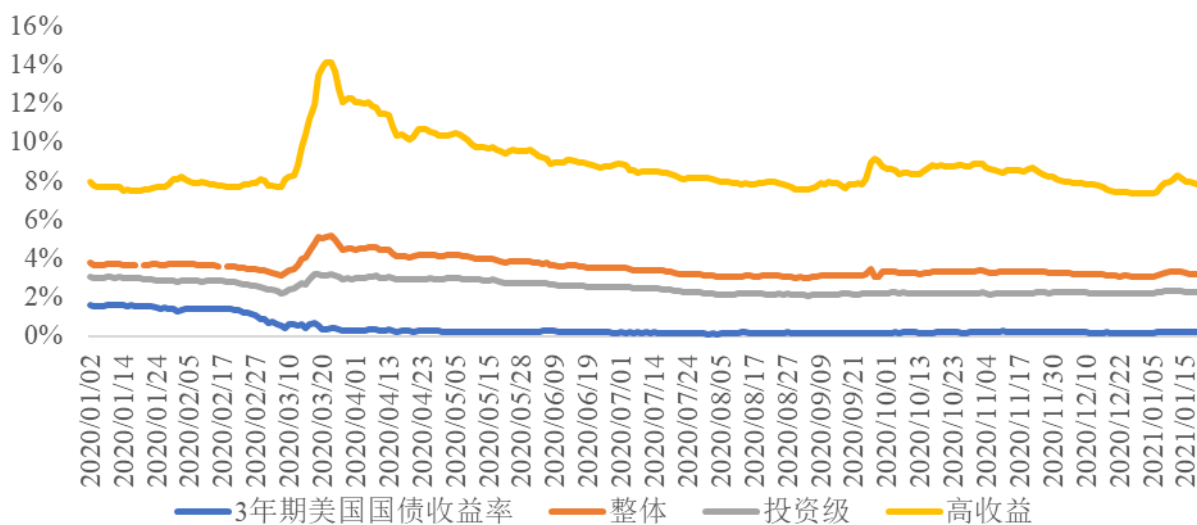
图 5: Markit iBoxx 中资美元债回报率情况



数据来源: Bloomberg, 中诚信整理

截至1月22日, 中资美元债的最差收益率较上周下跌9bp至3.15%, 其中投资级债券较上周下跌8bp至2.22%; 高收益债券较上周下跌16bp至7.79%。

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: 中诚信亚太授予方圆地产拟发行的美元债 B_g+ 评级

1月18日, 中诚信亚太授予广州市方圆房地产发展有限公司(“方圆地产”)拟发行的美元债B_g+的预期评级。

表 3: 中诚信亚太评级行动情况 (20210118-20210122)

评级日期	信用主体	债项级别	评级观点
2021/1/18	方圆地产	B _g +	中诚信亚太肯定了以下因素包括 (1) 公司在广州市房地产开发上拥有良好的运营记录; (2) 通过城市更新项目获得较低成本的土地储备。同时, 该评级也关注到以下因素包括 (1) 公司的经营规模较小, 地域集中度较高; (2) 债务负担较大, 流动性有所减弱。

数据来源: 中诚信整理

1月18日至1月22日, 评级机构分别对2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 4: 跨境发行人评级行动情况 (20210118-20210122)

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:									
新城发展控股有限公司	房地产	Ba1	稳定	2021/1/22	Ba2	稳定	2020/8/31	穆迪	信用状况改善, 现金流的稳定性和偿付能力将持续提高
新城控股集团股份有限公司	房地产	Ba1	稳定	2021/1/22	Ba2	稳定	2020/8/31	穆迪	
境内评级:									
华夏幸福基业股份有限公司	房地产	AAA	负面	2021/1/18	AAA	稳定	2020/5/20	中诚信国际	较差的财务状况
中原资产管理有限公司	金融	AAA	负面观察状态	2021/1/21	AAA	稳定	2020/8/14	中诚信国际	较大的债务规模和较弱的资产流动性

数据来源: Bloomberg, Wind, 中诚信整理

熊猫债: 本周无新发行

截止1月22日, 全年熊猫债发行总量1只, 发行主体共1个, 总发行规模为10亿人民币, 平均息票率为3.75%。发行场所主要为银行间市场。

表 5: 2021 年熊猫债市场发行情况 (20210101-20210122)

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
中国光大水务有限公司	10	3.75	2021/1/15	2024/1/15	3	中期票据	银行间	上海新世纪

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>