

# 中诚信国际 & 中诚信亚太 跨境债券周报

2021 年第 7 期

2021 年 2 月 8 日—2 月 19 日

意大利政治危机解除；春节假期前后新发行冷清

## 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

苏世杰 852-28607127

[simon\\_so@ccxap.com](mailto:simon_so@ccxap.com)

唐永盛 852-28607125

[vincent\\_tong@ccxap.com](mailto:vincent_tong@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 2 月 24 日

### 热点事件：意大利政治危机解除；欧央行关注欧元转强负面影响

意大利参、众两院双双通过对德拉吉担任总理的信任投票，宣告意大利政治危机解除，以德拉吉为首的新任政府将开始正式履职。经济数据方面，日本公布 2020 年 GDP 全年萎缩 4.8%，第四季度 GDP 环比增长回升至 3%；欧洲第四季度 GDP、消费者信心指数、制造业 PMI 等指标均好于预期。此外，18 日，欧洲央行公布 1 月货币政策会议纪要，强调需要持续和进取的财政政策来支持经济复苏，同时表示关注目前市场对于欧元汇率高估的影响。

### 汇率走势：人民币汇率小幅波动

人民币汇率延续小幅波动态势。截至 2 月 19 日，人民币汇率中间价收于 6.4624。

### 利率走势：中国国债收益率涨跌不一；美国国债收益率上行

各期限中国国债收益率涨跌不一。美国参议院通过 1.9 万亿纾困方案，加上经济数据好转，市场预期通胀上升，带动中、长期美国国债收益率上行。中美利差方面，截至 2 月 19 日，中美 10 年期国债利差为 192bp，较上周五收窄 12bp，较年初收窄 34bp。

### 中资境外债券

#### 一级市场：春节假期前后新发行冷清，中国平安海外为最大发行人

2 月 8 日至 2 月 19 日，中资企业在境外市场新发行 5 只债券，合计约 7.3 亿美元，较 2 月 1 日至 2 月 5 日下跌 90.2%。其中，中国平安海外发行 1 只美元债，发行金额 2.5 亿美元，为最大发行主体。

#### 二级市场：中资美元债回报率表现分化，房地产回报率升幅最大

截至 2 月 19 日，中资美元债年初至今的回报率较上周五上升 30bp 至 0.11%，其中投资级债券回报下降 2bp 至 0.27%，高收益债券回报率上升 103bp 至 -0.25%。按行业来看，房地产回报率升幅最大，较上周五上升 105bp。

#### 评级行动：中诚信亚太首次授予上饶创投 BB<sub>g</sub>+ 长期信用评级

### 熊猫债：中国电力新发一只超短融

2 月 8 日，中国电力国际发展有限公司 2021 年度第一期超短期融资券在银行间债券市场成功发行，募集资金 5 亿元，债券期限 179 天，票面利率 3.20%。

## 热点事件：意大利政治危机解除；欧央行关注欧元转强负面影响

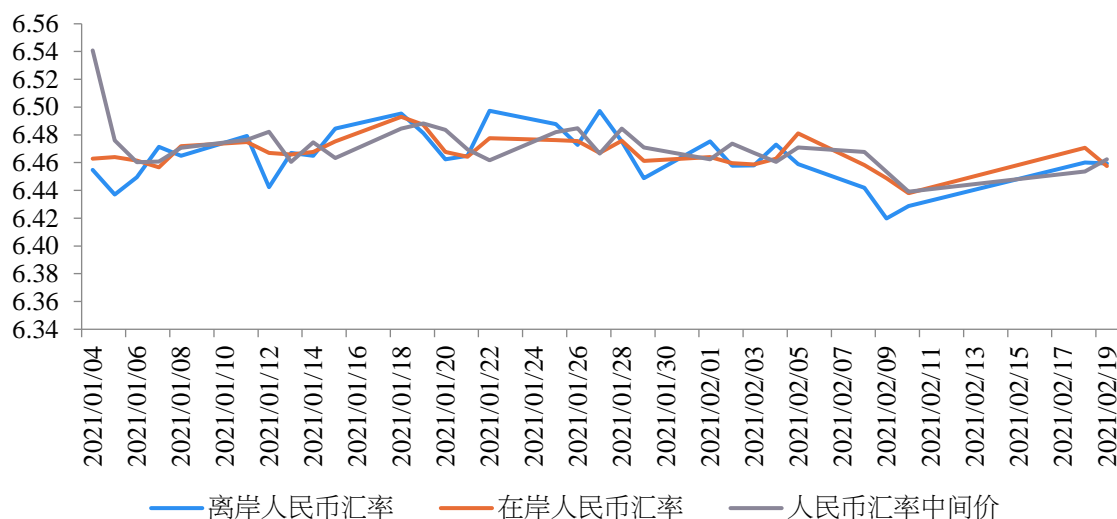
2月13日，德拉吉领导的意大利新一届政府于宣誓就职；17-18日，意大利参、众两院先后通过对德拉吉担任总理的信任投票，宣告意大利政治危机解除，以德拉吉为首的新任政府将开始正式履职。

经济数据方面，15日，日本公布2020年GDP全年萎缩4.8%，第四季度GDP环比增长回升至3%。欧洲第四季度GDP、消费者信心指数、制造业PMI等指标均好于预期；其中，德国2月制造业PMI初值60.6，较市场预期值56.5及前值57.1显著向好。此外，18日，欧洲央行公布1月货币政策会议纪要，强调需要持续和进取的财政政策来支持经济复苏，委员们一致认为，充足的货币刺激措施仍是必要的。同时，委员认为欧元区限制性更强、持续时间更长的封锁令短期增长前景承压，表示关注市场对于欧元汇率存在高估，欧元转强可能对区内金融状况，以及通胀前景有负面影响。

## 汇率走势：人民币汇率小幅波动

人民币汇率延续小幅波动态势。截至2月19日，人民币汇率中间价收于6.4624，较2月5日回落86个基点；在岸人民币汇率较2月5日回落235个基点，收于6.4575；离岸人民币汇率上行4个基点至6.4594。

图 1：人民币汇率情况



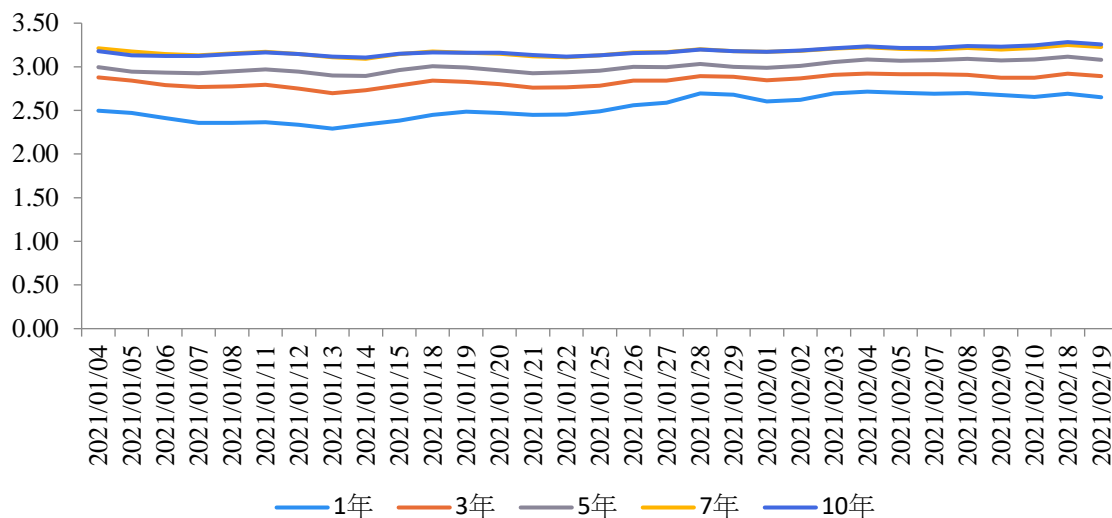
数据来源：wind，中诚信整理

## 利率走势：中国国债收益率涨跌不一

各期限中国国债收益率涨跌不一。截至2月19日，1年期和3年期国债收益率较2月5日

波动下行，分别收于2.6512%和2.8922%；5年期、7年期和10年期国债收益率较2月5日波动上行，分别收于3.0790%、3.2269%和3.2578%。

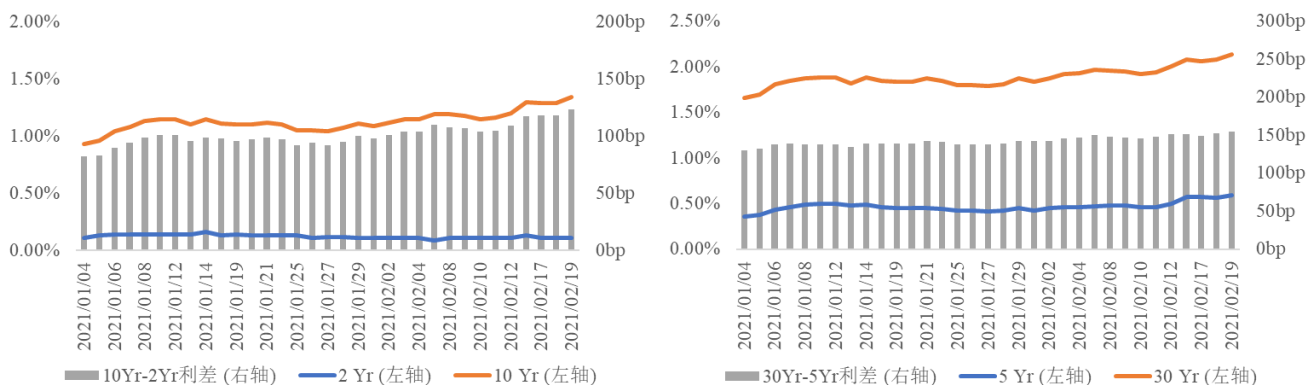
图 2：中国国债收益率



数据来源：中国债券信息网站，中诚信整理

美国参议院通过1.9万亿纾困方案，加上经济数据好转，市场预期通胀上升，带动中、长期美国国债收益率持续上行。截至2月19日，2年期收益率为0.11%，与上周五持平；5年期收益率0.59%、10年期收益率1.34%、30年期收益率为2.14%，较上周五分别上升9bp、14bp和13bp。美国国债利差方面，2年期和10年期国债利差较上周五扩大14bp至123bp，5年期和30年期国债利差较上周五扩大4bp至155bp。

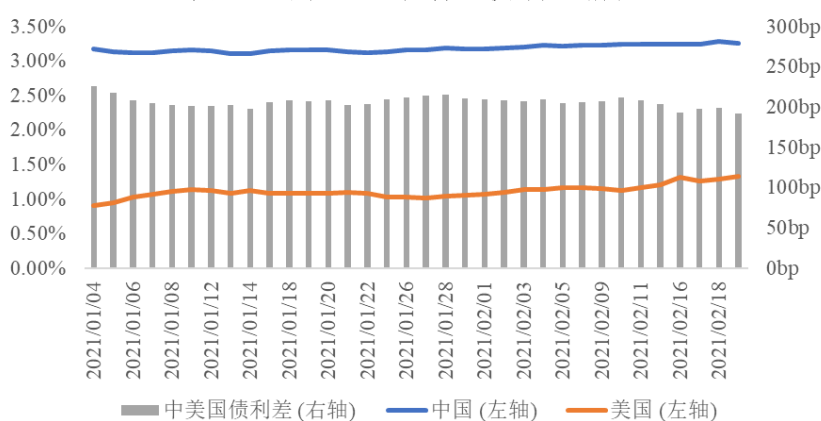
图 3：美国国债收益率及利差情况



数据来源：美联储，中诚信整理

中美利差方面，截至2月19日，中美10年期国债利差为192bp，较上周五收窄12bp，较年初收窄34bp。

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：春节假期前后新发行冷清，中国平安海外为最大发行人

春节假期前后新发行冷清。2月8日至2月19日，中资企业在境外市场新发行5只债券，合计约7.3亿美元。其中，中国平安保险海外（控股）有限公司（“中国平安海外”）发行1只美元债，发行金额2.5亿美元，为最大发行主体。

表 1：中资境外债券市场发行情况（20210208-20210219）

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)
2021/2/8	华泰国际金融控股有限公司	USD	0.2	1.23	2021/8/10	181D	金融	-/BBB-	-/-
2021/2/9	珠海华发实业股份有限公司	USD	2	3.6	2022/2/18	364D	房地产	-/-	-/-
2021/2/9	新力控股（集团）有限公司	USD	1.1	12	2022/11/9	1.75	房地产	B2/B/B+	-/-
2021/2/9	泰州华信药业投资有限公司	USD	1.46	5	2024/2/22	3	城投	-/-/BB+	-/-/BB+
2021/2/18	中国平安保险海外（控股）有限公司	USD	2.5	2.95	2031/2/25	10	金融	Baa2/-	Baa2/-

数据来源：Bloomberg，中诚信整理

2月10日，华融金融租赁股份有限公司增发其境外债。

表 2：中资境外债券市场增发情况（20210208-20210219）

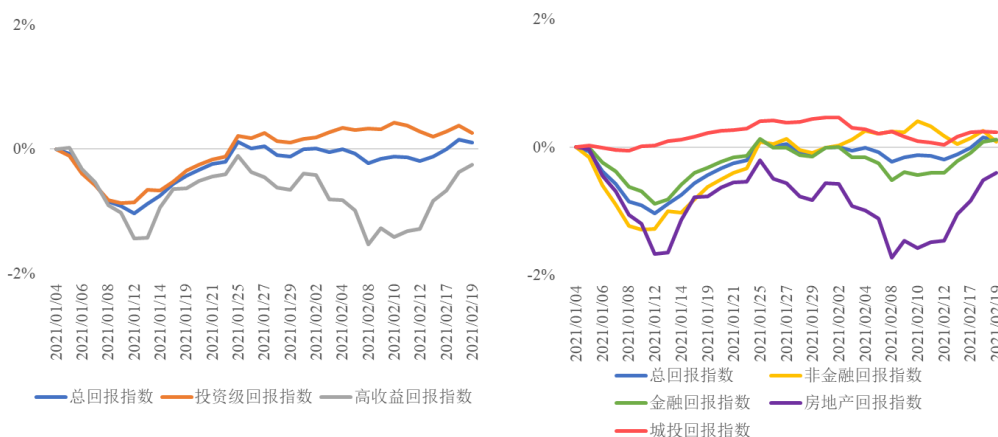
公布日	信用主体	币种	规模 (亿元)	息票 (%)	到期日	期限	行业	主体评级 (穆迪/标普/惠誉)	债项评级 (穆迪/标普/惠誉)
2021/2/10	华融金融租赁股份有限公司	USD	3.4 (增发 0.4 亿)	1.9	2022/1/12	363D	金融	Baa1/BBB+/A-	-/-/A-

数据来源：Bloomberg，中诚信整理

## 二级市场：中资美元债回报率表现分化，房地产回报率升幅最大

截至2月19日，中资美元债年初至今的回报率<sup>1</sup>较上周五上升30bp至0.11%，其中投资级债券回报率下降2bp至0.27%，高收益债券回报率上升103bp至-0.25%。按行业来看，房地产回报率升幅最大，回报率较上周五上升105bp至-0.40%。非金融债券回报率较上周五下跌9bp至0.09%；金融和城投债券回报率分别为0.12%及0.24%，较上周五分别上升53bp及19bp。

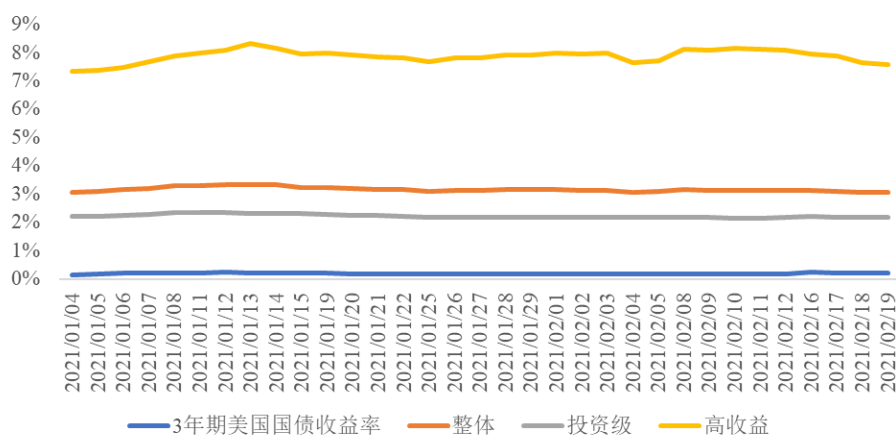
图 5：Markit iBoxx 中资美元债回报率情况



数据来源：Bloomberg，中诚信整理

截至2月19日，中资美元债的最差收益率较上周五下跌8bp至3.06%，其中投资级债券最差收益率为2.18%，与上周五持平；高收益债券则较上周五下跌50bp至7.58%。

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

<sup>1</sup> 回报率以 2021 年 1 月 4 日为基数计算

## 评级行动：中诚信亚太首次授予上饶创投BB<sub>g</sub>+长期信用评级

2月8日，中诚信亚太首次授予上饶创新发展产业投资集团有限公司（“上饶创投”）BB<sub>g</sub>+长期信用评级。

表 3：中诚信亚太评级行动情况（20210208-20210219）

评级日期	信用主体	债项级别	评级观点
2021/2/8	上饶创投	BB <sub>g</sub> +	中诚信亚太肯定了以下因素包括公司（1）获得持续支持的良好记录；（2）在上饶经济技术开发区的基础设施建设和公用事业具垄断地位；和（3）在上饶市产业投资中有重要地位。同时，评级也关注到以下因素包括公司（1）产业投资高度集中，投资回报具不确定性；和（2）债务杠杆较高和流动性较弱。

数据来源：中诚信整理

2月8日至2月20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4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（20210208-20210220）

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：									
复星国际有限公司	非日常消费品	Ba3	稳定	2021/2/8	Ba3	负面	2020/7/28	穆迪	财务状况稳定
中国海洋石油有限公司	能源	A+	稳定	2021/2/8	A+	负面观察状态	2021/1/26	标普	预期集团在中国海上油气勘探和生产行业占主导地位
中海石油财务有限公司	金融	A+	稳定	2021/2/8	A+	负面观察状态	2021/1/26	标普	
中海石油保险有限公司	金融	A+	稳定	2021/2/8	A+	负面观察状态	2021/1/26	标普	
中国海洋石油集团有限公司	能源	A+	稳定	2021/2/8	A+	负面观察状态	2021/1/26	标普	
中国石油化工股份有限公司	能源	A+	稳定	2021/2/8	A+	负面观察状态	2021/1/26	标普	
中国石油化工集团有限公司	能源	A+	稳定	2021/2/8	A+	负面观察状态	2021/1/26	标普	
中国石化盛骏国际投资有限公司	能源	A	稳定	2021/2/8	A	负面观察状态	2021/1/26	标普	
中石化保险有限公司	金融	A+	稳定	2021/2/8	A+	负面观察状态	2021/1/26	标普	
中油燃气集团有限公司	公用事业	Ba2	稳定	2021/2/10	Ba2	负面	2020/5/11	穆迪	预期油价回升和天然气销售稳定增长



	神州租车有限公司	非日常消费品	Caa1	正面	2021/2/19	Caa1	负面	2020/11/13	穆迪	主要股东新加入将改善公司的融资渠道并减少业务发展不确定性
	顺丰控股股份有限公司	工业	A-	负面观察状态	2021/2/10	A-	稳定	2020/9/14	惠誉	债务杠杆因收购计划上升
下调	正商集团有限公司	非日常消费品	B2	稳定	2021/2/10	B1	负面	2020/2/10	穆迪	销售业绩及现金回款久佳
	红星美凯龙家居集团股份有限公司	房地产	BB	稳定	2021/2/11	BB+	负面	2020/3/24	标普	行业增长放缓及疫情持续影响
境内评级:										
下调	华夏幸福基业股份有限公司	房地产	B	负面观察状态	2021/2/20	A	负面观察状态	2021/2/3	中诚信国际	账面货币资金小、流动性压力大、偿债风险高

数据来源: Bloomberg, Wind, 中诚信整理

## 熊猫债: 中国电力新发一只超短融

2月8日, 中国电力国际发展有限公司2021年度第一期超短期融资券在银行间债券市场成功发行, 募集资金5亿元, 债券期限179天, 票面利率3.20%。

截至2月19日, 2021年熊猫债发行总量5只, 发行主体共4个, 总发行规模为42亿人民币, 平均息票率为3.67%, 债券期限以3年及以上为主, 发行场所以银行间市场为主。

表 5: 2021 年熊猫债市场发行情况 (20210101-20210219)

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	5	3.20	2021/2/8	2021/8/6	0.5	超短融	银行间	东方金诚
越秀交通基建有限公司	10	3.78	2021/1/28	2026/1/28	5	中期票据	银行间	中诚信
越秀交通基建有限公司	10	3.63	2021/1/25	2026/1/25	5	公司债	交易所	中诚信
普洛斯中国控股有限公司	7	3.98	2021/1/25	2024/1/25	3	公司债	交易所	中诚信
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>