

# 中诚信国际 & 中诚信亚太 跨境债券周报

2021 年第 8 期

2021 年 2 月 22 日—2 月 26 日

美国国债收益率攀升；中资境外债新发行回暖

## 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 3 月 3 日

**热点事件：**美众议院通过 1.9 万亿刺激计划，全球债务总额达世界 GDP 3.5 倍

2 月 27 日，美国众议院投票通过了 1.9 万亿美元新一轮经济救助计划。IIF 发布报告显示，2020 年，新冠肺炎疫情导致全球债务增加 24 万亿美元，全球债务总额达到了创纪录的 281 万亿美元，达到世界生产总值的 355%。IIF 预测未来一年半，全球债务总额可能增长 19 万亿美元，到 2022 年年中将首次突破 300 万亿美元。

**汇率走势：**人民币汇率小幅上行

美元兑人民币汇率小幅上行。截至 2 月 26 日，人民币汇率中间价收于 6.4713。

**利率走势：**中国国债收益率普遍上行；美国国债收益率持续攀升

中国中、长期国债收益率上行。随着新冠疫苗接种的推进及财政刺激计划，美国经济复苏步伐加快，加上投资者对通胀预期升温，带动美国国债收益率大幅攀升，10 年期收益率一度突破 1.6%。中美利差方面，截至 2 月 26 日，中美 10 年期国债利差为 188bp，较上周五收窄 4.7bp，较年初收窄 39.0bp。

**中资境外债券**

**一级市场：**中资境外债新发行回暖

2 月 22 日至 2 月 26 日，中资企业在境外市场新发行 16 只债券，合计约 51.2 亿美元。其中，国银租赁发行 2 只美元债，发行金额 10 亿美元，为最大发行主体。

**二级市场：**中资美元债回报率下跌

截至 2 月 26 日，中资美元债年初至今的回报率较上周五下跌 41bp 至 -0.30%，其中投资级债券回报率下跌 49bp 至 -0.23%，高收益债券回报率下跌 21bp 至 -0.46%。

**评级行动：**评级机构对 4 家中资发行人采取负面评级行动

**风险事件：**华夏幸福 5.3 亿美元债违约

**熊猫债：**本周无新发行

## 热点事件：美众议院通过 1.9 万亿刺激计划，全球债务总额达世界 GDP 3.5 倍

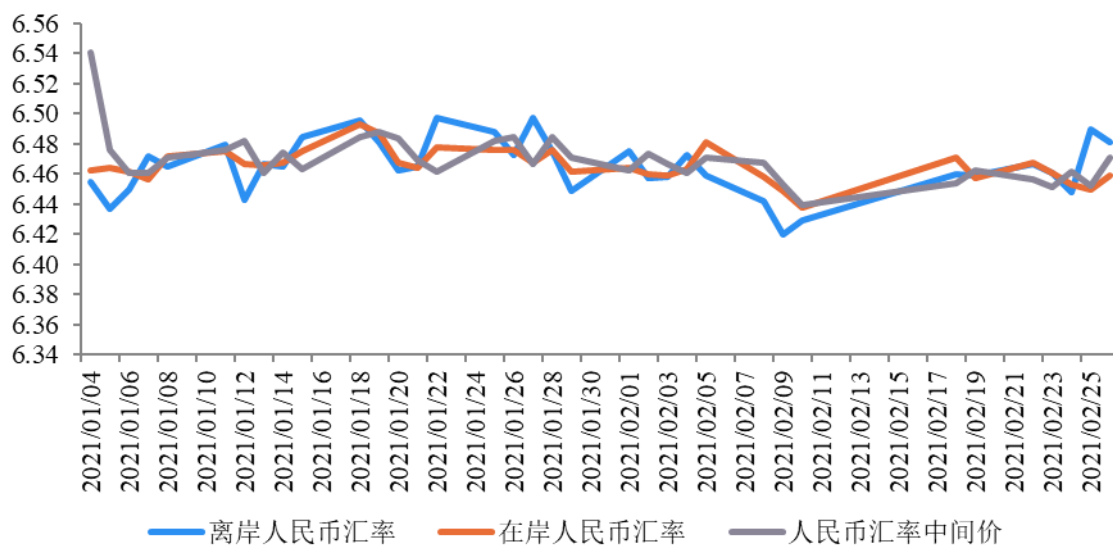
2月27日，美国众议院投票通过了1.9万亿美元新一轮经济救助计划，法案下周将在参议院进行表决。另外，拜登在提出经济救助计划时，计划将最低工资提升至每小时15美元，但参议院裁定此计划不符合预算协调方案的规定，因此未能通过。

美国智库国际金融研究所（“Institute of International Finance”或“IIF”）发布报告显示，2020年，新冠肺炎疫情导致全球债务增加24万亿美元，全球债务总额达到了创纪录的281万亿美元，达到世界生产总值的355%，与2019年相比增长了35个百分点，增速超过了发生次贷危机的2008年。2008年和2009年全球债务占世界生产总值比例的增幅仅为10%和15%。具体数据来看，2020年，各国政府公共债务增加12万亿美元，占全球债务增长总额的一半，企业债务增加5.4万亿美元，银行债务增加3.9万亿美元，而家庭债务增加2.6万亿美元。从地域上看，欧洲地区的债务上升尤其明显，法国、西班牙和希腊的非金融部门债务占各国国内生产总值的比重上涨了50个百分点。IIF预测未来一年半，全球债务总额可能增长19万亿美元，到2022年年中将首次突破300万亿美元。

## 汇率走势：人民币汇率小幅上行

美元兑人民币汇率小幅上行。截至2月26日，人民币汇率中间价收于6.4713，较上周五上行89个基点；在岸人民币汇率较上周五上行15个基点，收于6.4590；离岸人民币汇率上行219个基点至6.4813。

图 1：人民币汇率情况

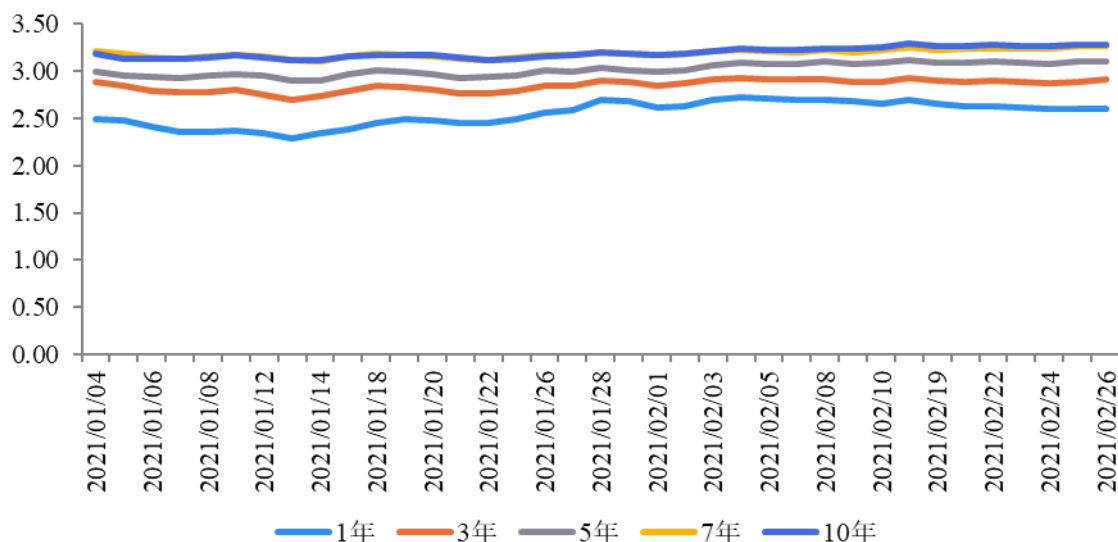


数据来源：Wind，中诚信整理

## 利率走势：中国国债收益率普遍上行；美国国债收益率持续攀升

中国中、长期国债收益率上行，1年期国债收益率波动下行。截至2月26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上行，分别收于2.9028%、3.1050%、3.2618%和3.2798%；1年期国债收益率较上周五波动下行，收于2.6036%。

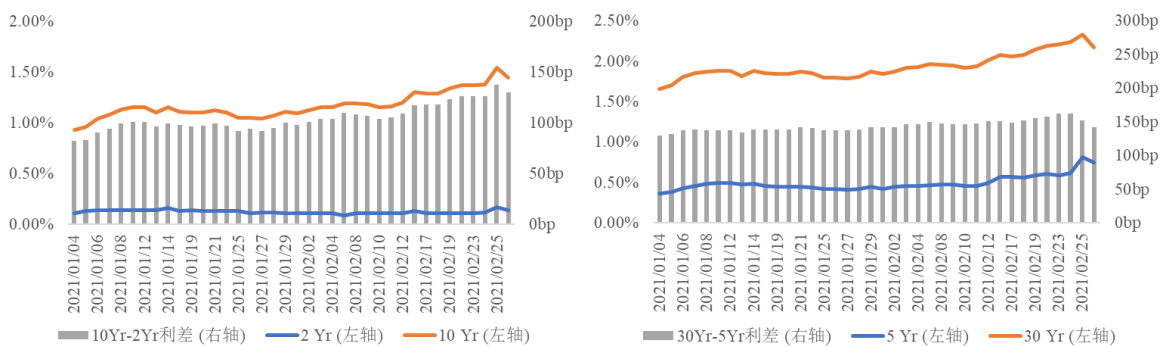
图 2：中国国债收益率



数据来源：中国债券信息网，中诚信整理

随着新冠疫苗接种的推进及财政刺激计划，美国经济复苏步伐加快，加上投资者对通胀预期升温，带动美国国债收益率大幅攀升，10年期收益率一度突破1.6%。截至2月26日，2年期收益率0.14%，5年期收益率0.75%，10年期收益率1.44%，30年期收益率为2.17%，较上周五分别上升3bp、16bp、10bp和3bp。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7bp至130bp，5年期和30年期国债利差较上周五收窄13bp至142bp。

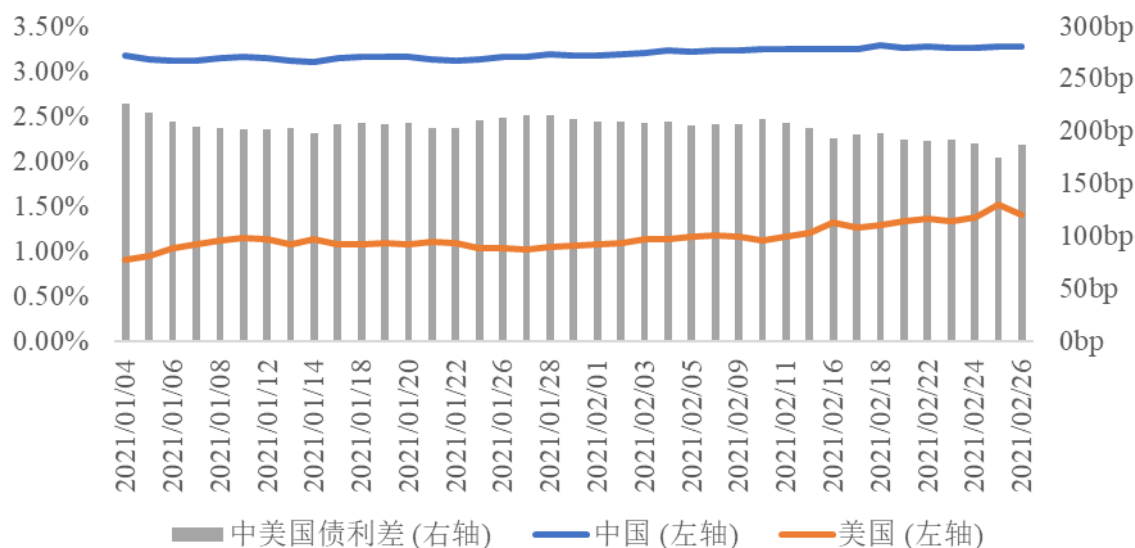
图 3：美国国债收益率及利差情况



数据来源：美国财政部，中诚信整理

中美利差方面，截至2月26日，中美10年期国债利差为187.5bp，较上周五收窄4.7bp，较年初收窄39.0bp。

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：中资境外债新发行回暖

2月22日至2月26日，中资企业在境外市场新发行16只债券，合计约51.2亿美元。其中，国银金融租赁股份有限公司（“国银租赁”）发行2只美元债，发行金额10亿美元，为最大发行主体。

表 1：中资境外债券市场发行情况（20210222-20210226）

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)
2021/2/22	中国奥园集团股份有限公司	USD	3.5	5.88	2027/3/1	6	房地产	B1/B+/BB	-/-/BB
2021/2/22	海通国际证券集团有限公司	USD	1	0.9	2021/11/30	278D	金融	Baa2/BBB/-	-/-/-
2021/2/22	海通国际证券集团有限公司	USD	1	0.9	2021/12/8	286D	金融	Baa2/BBB/-	-/-/-
2021/2/22	希望教育集团有限公司	USD	3.5	0	2026/3/2	5	非日常消费品	-/-/-	-/-/-
2021/2/23	中国农业银行澳门分行	HKD	30	0.66	2023/3/2	2	银行	A1/A/A	A1/-/-
2021/2/23	中国农业银行新加坡分行	USD	3	0.75	2024/3/2	3	银行	A1/A/A	A1/-/-
2021/2/23	中国农业银行新加坡分行	USD	3	1.25	2026/3/2	5	银行	A1/A/A	A1/-/-
2021/2/24	远东宏信有限公司	USD	5	2.625	2024/3/3	3	金融	-/BBB/-	-/BBB/-
2021/2/24	广州富力地产股份有限公司	USD	3.25	11.625	2024/9/3	3.5	房地产	B1/B/B+	-/-/B+

2021/2/24	国泰君安国际控股有限公司	USD	4	2	2026/3/3	5	金融	Baa2/BBB+/-	-/BBB+/-
2021/2/25	交通银行卢森堡分行	EUR	0.5	3m€+50	2024/3/5	3	银行	A2/A-/A	-/-/-
2021/2/25	国银金融租赁股份有限公司	USD	5	1.375	2024/3/4	3	金融	A1/A/A+	A2/-/A+
2021/2/25	国银金融租赁股份有限公司	USD	5	2	2026/3/4	5	金融	A1/A/A+	A2/-/A+
2021/2/25	花样年控股集团有限公司	USD	2.5	10.875	2024/3/2	3	房地产	B2/B/B+	-/-/B+
2021/2/25	焦作市投资集团有限公司	USD	1	5.6	2022/2/28	363D	城投	-/-/-	-/-/-
2021/2/25	青岛华通国有资本运营(集团)有限责任公司	USD	6	2.98	2024/3/4	3	金融	-/-/BBB	-/-/BBB

数据来源: Bloomberg, 中诚信整理

2月25日, 融创中国控股有限公司增发其2只美元债。

表 2: 中资境外债券市场增发情况 (20210222-20210226)

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)
2021/2/25	融创中国控股有限公司	USD	9.42 (增发 3.42 亿)	5.95	2024/4/26	3.25	房地产	Ba3/BB-/BB	B1/B+/BB
2021/2/25	融创中国控股有限公司	USD	7.5 (增发 2.1 亿)	6.5	2025/1/10	5	房地产	Ba3/BB-/BB	B1/B+/BB

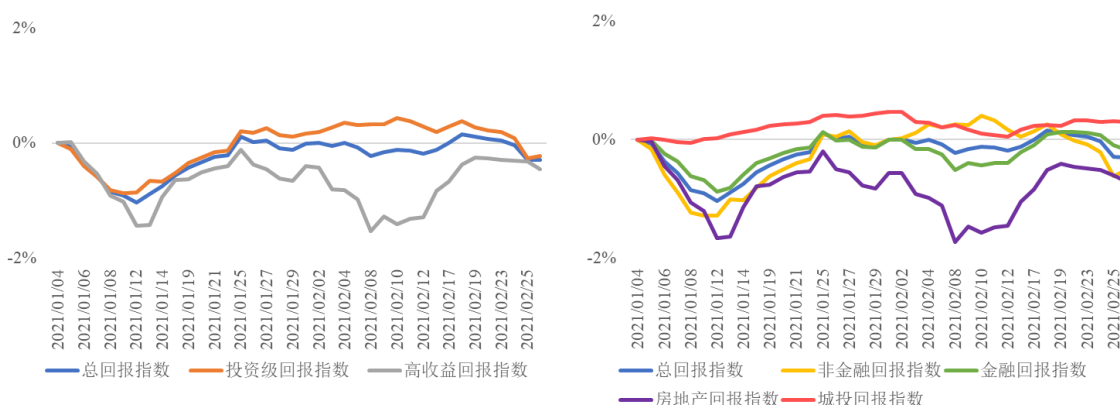
数据来源: Bloomberg, 中诚信整理

## 二级市场: 中资美元债回报率下跌

受美国国债收益率上行影响, 中资美元债回报率承压。截至2月26日, 中资美元债年初至今的回报率<sup>1</sup>较上周五下跌41bp至-0.30%, 其中投资级债券回报率下跌49bp至-0.23%, 高收益债券回报率下跌21bp至-0.46%。按行业来看, 非金融债券回报率跌幅最大, 回报率较上周五下跌60bp至-0.51%。金融及房地产债券回报率分别为-0.17%及-0.71%, 较上周五分别下跌29bp及31bp; 而城投债券回报率则较上周五轻微上升6bp至0.30%。

<sup>1</sup> 回报率以 2021 年 1 月 4 日为基数计算

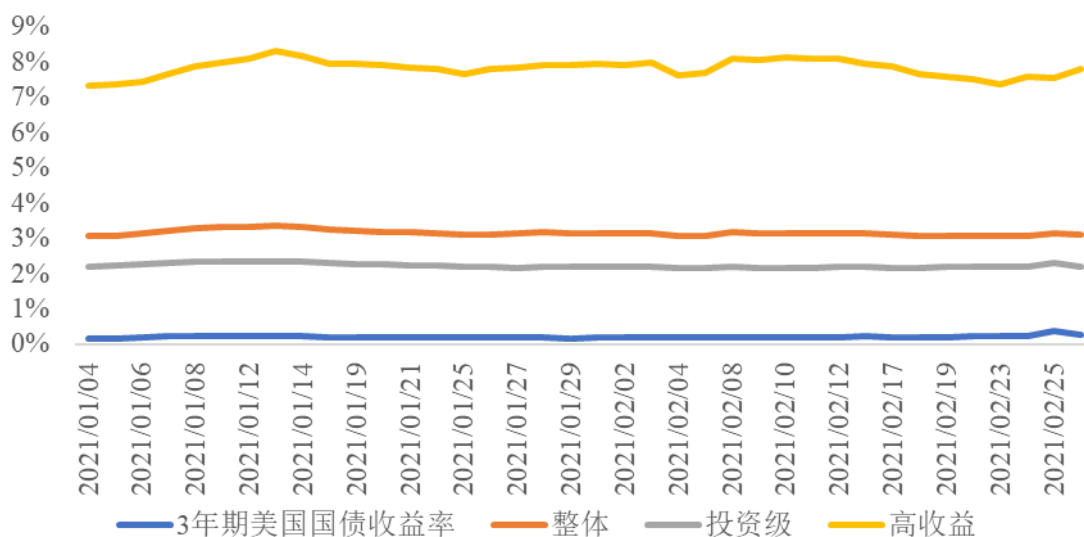
图 5: Markit iBoxx 中资美元债回报率情况



数据来源: Bloomberg, 中诚信整理

截至2月26日, 中资美元债的最差收益率为3.12%, 其中投资级债券和高收益债券最差收益率为2.20%和7.81%, 分别较上周五上升2bp及23bp。

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: 评级机构对 4 家中资发行人采取负面评级行动

2月22日至2月26日, 评级机构分别对4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 (20210222-20210226)

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			
<b>境外评级:</b>										
下调	中原资产管理有限公 司	金融	BBB-	负面	2021/2/26	BBB	稳定	2020/8/28	惠誉	在岸债券资金受到限 制, 债务违约对省政 府的影响减少
<b>境内评级:</b>										
	海航集团有限公司、 海南航空控股股份有 限公司	工业	C	-	2021/2/23	BB	负面	2021/2/1	上海新世纪	债券兑付不确定性、 中期票据交叉违约风 险
下调	海南航空控股股份有 限公司	工业	C	-	2021/2/23	BB	负面	2021/2/2	中诚信国际	未能兑付债券本金及 利息
	华夏幸福基业股份有 限公司	房地产	B	负面	2021/2/23	A	负面	2021/2/3	东方金诚	债券兑付不确定性、 中期票据交叉违约风 险

数据来源: Bloomberg, Wind, 中诚信整理

### 风险事件: 华夏幸福 5.3 亿美元债违约

2月26日, 华夏幸福基业股份有限公司(“华夏幸福”或“公司”)公告称, 由于流动性问题, 公司未能偿付于2021年2月28日到期的5.3亿美元离岸债务。截至2月26日, 华夏幸福共有9只存量离岸债券约46亿美元, 17只在岸债券约324亿元人民币。另外, 华夏幸福公告称已任命钟港资本有限公司为财务顾问, 盛德律师事务所为法律顾问, 协助公司化解其美元债务问题。

### 熊猫债: 本周无新发行

截至2月26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 4: 2021 年熊猫债市场发行情况 (20210101-20210226)

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>