

中诚信国际 & 中诚信亚太

跨境债券周报

2021 年第 9 期

2021 年 3 月 1 日—3 月 5 日

美欧市场逐步复苏；重庆能源境内商业票据违约

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 3 月 10 日

热点事件：美欧市场逐步复苏

美国方面，2 月季调后非农就业人口新增 37.9 万人，表现超越预期和前置；失业率录得 6.2%，创去年 3 月以来新低。同时，美国 1.9 万亿救援方案法在参议院获批，但需送回众议院作最终表决。欧洲方面，欧元区 2 月服务业 PMI 大幅上修，法国、意大利增长远超预期。

汇率走势：人民币兑美元汇率跌破 6.5

受美国经济复苏预期增强、美债收益率回升导致资金回流等因素影响，美元指数走强，人民币兑美元汇率跌破 6.5 元。截至 3 月 5 日，人民币汇率中间价收于 6.4904。

利率走势：中国国债收益率涨跌不一；美国国债收益率普遍上行

中国国债收益率涨跌不一，其中短期国债收益率有所上行；长期国债收益率波动下行。随着商品价格上涨刺激美国通胀预期升温，加上周初请失业金人数好于预期，美国国债收益率普遍上行。中美利差方面，截至 3 月 5 日，中美 10 年期国债利差为 168.0bp，较上周五收窄 19.5bp，较年初收窄 58.5bp。

中资境外债券

一级市场：中资境外债新发行有所下跌

3 月 1 日至 3 月 5 日，中资企业在境外市场新发行 14 只债券，合计约 18.5 亿美元，较上周减少 63.9%。其中，金融类企业共发行 8 只债券，合计约 11.8 亿美元，占总发行量的 63.8%。

二级市场：中资美元债回报率下跌，城投债跌幅最大

截至 3 月 5 日，中资美元债年初至今的回报率较上周五下跌 31bp 至 -0.61%，其中投资级债券回报率下跌 22bp 至 -0.45%，高收益债券回报率下跌 53bp 至 -0.99%。按行业分类来看，城投债券回报率跌幅最大，较上周五下跌 88bp 至 -0.58%。

评级行动：多家评级机构对华夏幸福采取负面评级行动

风险事件：重庆能源境内 9.15 亿元商业票据违约

熊猫债：本周无新发行

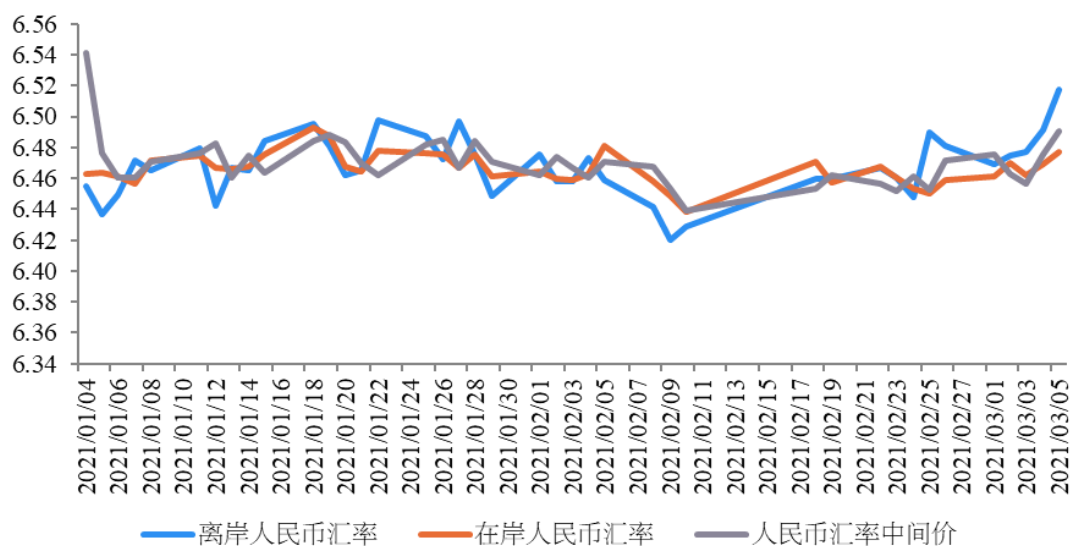
热点事件：美欧市场逐步复苏

美国方面，劳工部5日公布的数据显示，美国2月季调后非农就业人口新增37.9万人，表现超越预期和前值，为去年10月以来最大增幅；美国2月失业率录得6.2%，创去年3月以来新低；6日，1.9万亿救援方案法（American Rescue Plan Act）在参议院获批，但由于获批版本在失业救济福利方面有所改动，需送回众议院作最终表决。欧洲方面，3日，IHS Markit数据显示，尽管仍位于荣枯线之下，欧元区2月服务业PMI出现大幅上修，其中法国、意大利增长远超预期；不过，因德国延长封锁所造成的影响，其PMI已连续第五个月出现下降。大宗商品方面，4日，OPEC发出不增产决议，延长减产推升油价至中东产油国财政平衡价格之上。

汇率走势：人民币兑美元汇率跌破 6.5

受美国经济复苏预期增强、美债收益率回升导致资金回流等因素影响，美元指数走强，人民币兑美元汇率跌破6.5元。截至3月5日，人民币汇率中间价收于6.4904，较上周五上行191个基点；在岸人民币汇率较上周五上行178个基点，收于6.4768；离岸人民币汇率上行358个基点至6.5171。

图 1：人民币汇率情况



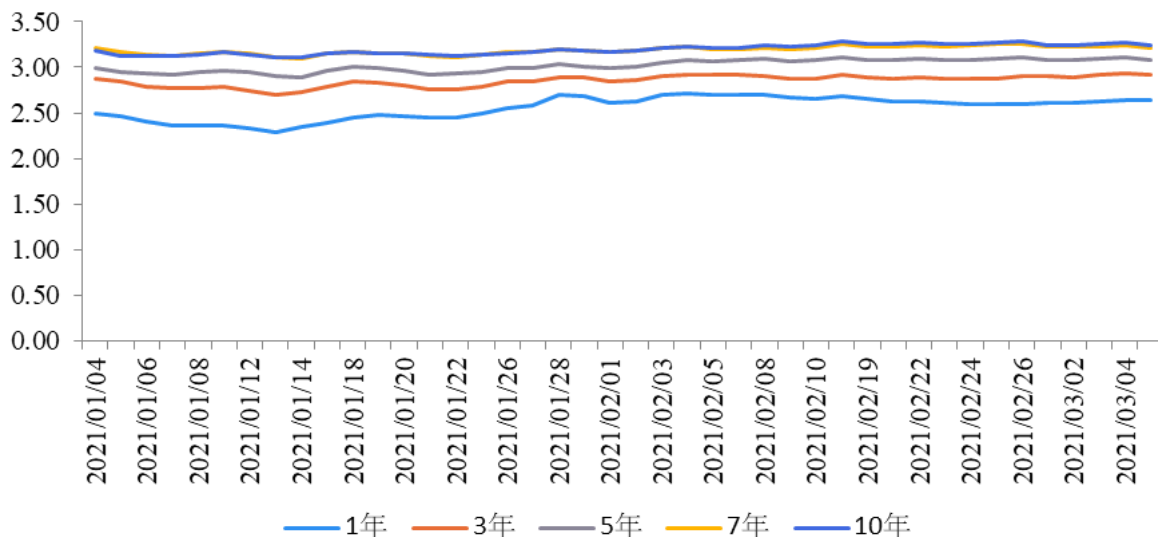
数据来源：Wind，中诚信整理

利率走势：中国国债收益率涨跌不一；美国国债收益率普遍上行

中国国债收益率涨跌不一，其中短期国债收益率有所上行；长期国债收益率波动下

行。截至3月5日，1年期、3年期国债收益率较上周五波动上行，收于2.6390%和2.9194%；5年期、7年期和10年期国债收益率较上周五波动下行，分别收于3.0874%、3.2194%和3.2457%。

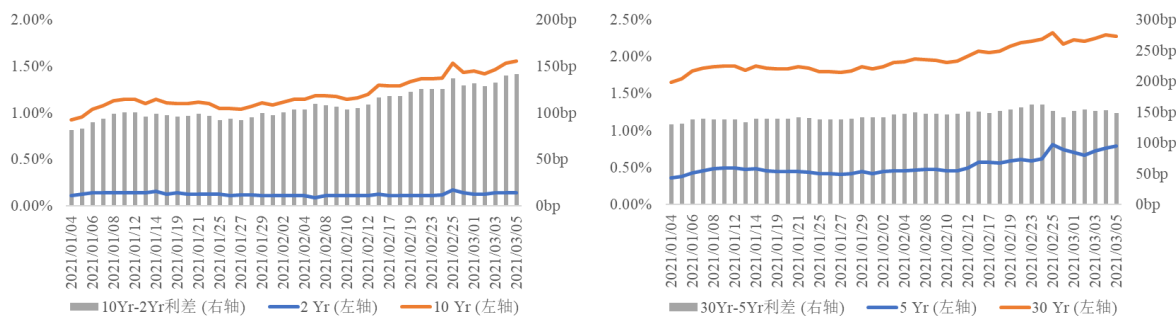
图 2：中国国债收益率



数据来源：中国债券信息网，中诚信整理

随着商品价格上涨刺激美国通胀预期升温，加上周初请失业金人数好于预期，美国国债收益率普遍上行。截至3月5日，2年期收益率0.14%，与上周五持平；5年期收益率0.79%，10年期收益率1.56%，30年期收益率为2.28%，较上周五分别上升4bp、12bp、11bp。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12bp至142bp，5年期和30年期国债利差较上周五扩大7bp至149bp。

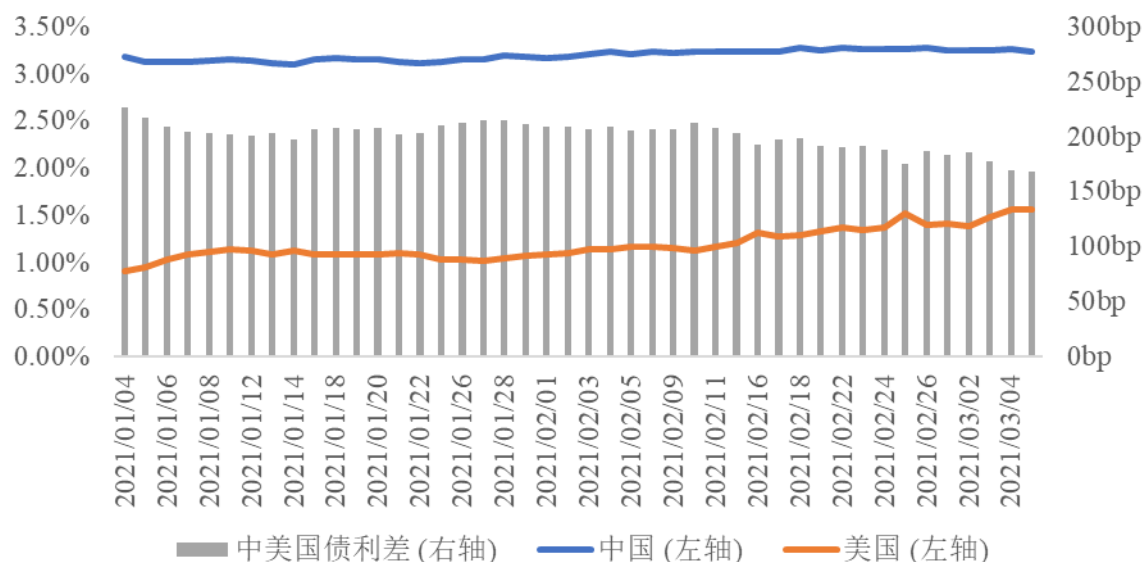
图 3：美国国债收益率及利差情况



数据来源：美国财政部，中诚信整理

中美利差方面，截至3月5日，中美10年期国债利差为168.0bp，较上周五收窄19.5bp，较年初收窄58.5bp。

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：中资境外债新发行有所下跌

3月1日至3月5日，中资企业在境外市场新发行14只债券，合计约18.5亿美元，较上周减少63.9%。其中，金融类企业共发行8只债券，合计约11.8亿美元，占总发行量的63.8%。

表 1：中资境外债券市场发行情况（20210301-20210305）

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)
2021/3/1	泰安市城市发展投资有限公司	USD	1	4.5	2022/3/7	364D	城投	-/-	-/-
2021/3/2	华南城控股有限公司	USD	1.75	11.95	2023/2/9	1.92	房地产	B2/B/B	-/-/B
2021/3/2	正荣地产集团有限公司	USD	0.5	5.95	2022/3/6	363D	房地产	B1/-/B+	-/-
2021/3/2	海通国际证券集团有限公司	HKD	3.81	0.75	2021/9/9	184D	金融	Baa2/BBB/-	-/-
2021/3/2	碧桂园控股有限公司	MYR	1	3.75	2022/3/4	365D	房地产	Baa3/BB+/BBB-	-/-
2021/3/3	民生金融租赁股份有限公司	USD	3	3.15	2024/3/10	3	金融	Baa3/BBB/-	Baa3/BBB/-
2021/3/3	招银国际金融有限公司	USD	0.05	0.67	2021/9/10	184D	金融	Baa1/BBB+/-	-/-
2021/3/3	中国建设银行股份有限公司	NZD	1.5	0.97	2024/2/15	2.92	金融	A1/A/A	-/-/A
2021/3/3	中信证券国际有限公司	USD	1	0.78	2021/12/10	280D	金融	-/BBB+/-	-/-
2021/3/4	海通国际证券集团有限公司	USD	0.63	0.63	2021/6/15	92D	金融	Baa2/BBB/-	-/-
2021/3/4	中国光大银行股份有限公司	USD	5.5	0.929	2024/3/11	3	金融	Baa2/BBB+/BBB	-/BBB+/BBB

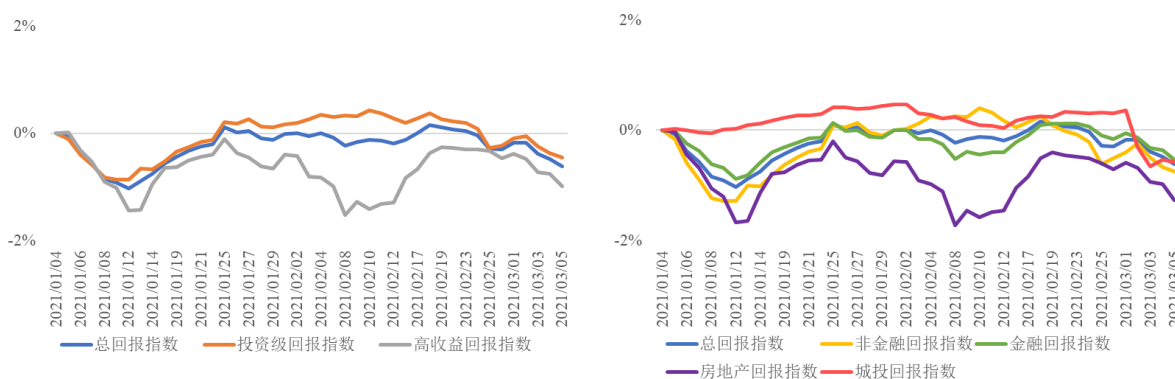
2021/3/5	吉安城投控股集团有限公司	USD	2.7	4.5	2024/3/12	3	城投	-/-	-/-
2021/3/5	阳光城集团股份有限公司	USD	0.5	11.875	2023/5/10	2.16	房地产	-/B/-	-/-
2021/3/5	中信证券国际有限公司	USD	0.05	0	2022/10/12	1.59	金融	-/BBB+/-	-/-

数据来源：Bloomberg，中诚信整理

二级市场：中资美元债回报率下跌，城投债跌幅最大

受美国国债收益率上行影响，叠加个体信用风险事件发生，中资美元债回报率持续下跌。截至3月5日，中资美元债年初至今的回报率¹较上周五下跌31bp至-0.61%，其中投资级债券回报率下跌22bp至-0.45%，高收益债券回报率下跌53bp至-0.99%。按行业来看，非金融债券回报率较上周五下跌24bp至-0.75%；金融及房地产债券回报率分别为-0.53%及-1.27%，较上周五分别下跌36bp及56bp；而城投债券回报率跌幅最大，较上周五下跌88bp至-0.58%。

图 5：Markit iBoxx 中资美元债回报率情况

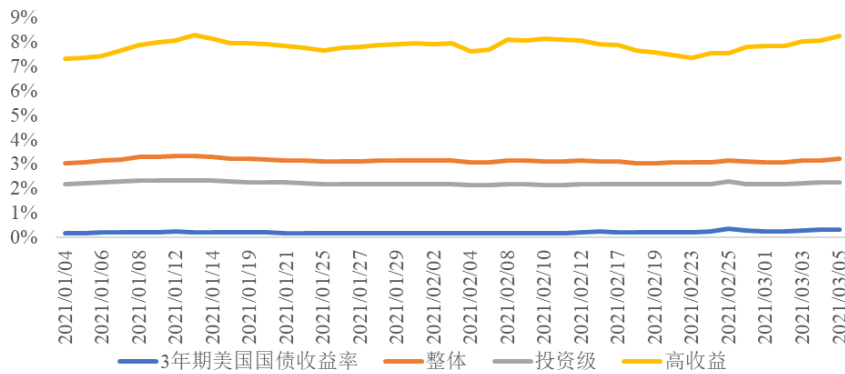


数据来源：Bloomberg，中诚信整理

截至3月5日，中资美元债的最差收益率较上周五上升9bp至3.21%，其中投资级债券和高收益债券最差收益率为2.27%和8.25%，分别较上周五上升7bp及44bp。

¹ 回报率以 2021 年 1 月 4 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: 多家评级机构对华夏幸福采取负面评级行动

3月1日至3月5日, 评级机构分别对4家中资发行人采取了评级行动, 其中华夏幸福基业股份有限公司 (“华夏幸福”) 被多家评级机构采取负面评级行动。

表 2: 跨境发行人评级行动情况 (20210301-20210305)

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:									
联想集团有限公司	科技	BBB	稳定	2021/3/1	BBB-	正面	2020/10/14	惠誉	市场份额提升、利润率持续稳步改善以及经营性现金流生成能力增强
成都空港兴城投资集团有限公司	城投	BB+	正面	2021/3/3	BB+	稳定	2020/6/22	惠誉	成都双流区的财政和债务指标将持续改善
阳光 100 中国控股有限公司	房地产	CCC-	负面	2021/3/4	SD	负面观察状态	2021/3/2	标普	全额折价回购其 2023 年到期的可转换债券
华夏幸福基业股份有限公司	房地产	RD	-	2021/3/1	CC	负面	2021/2/3	惠誉	未偿付到期美元债
阳光 100 中国控股有限公司	房地产	SD	负面观察状态	2021/3/2	CCC-	负面观察状态	2020/9/22	标普	公司面临违约风险
华夏幸福基业股份有限公司	房地产	Caa3	负面	2021/3/2	Caa1	负面	2021/2/2	穆迪	将触发交叉违约, 加快其他债券还款速度, 影响公司运营及其资产价值
境内评级:									
华夏幸福基业股份有限公司	房地产	CCC	负面	2021/3/1	BB	负面	2021/2/3	大公国际	偿债能力恶化, 交叉违约风险增大

调

华夏幸福基业股份有限公司	房地产	C	稳定	2021/3/1	B	负面观察状态	2021/2/20	中诚信国际	未能如期偿还的债务规模持续增加,且其下属子公司未按期偿还境外美元债
华夏幸福基业股份有限公司	房地产	C	负面	2021/3/3	B	负面	2021/2/23	东方金诚	未能如期偿还的债务规模持续增加,且其下属子公司未按期偿还境外美元债
华夏幸福基业股份有限公司	房地产	C	负面	2021/3/4	CCC	负面	2021/3/1	大公国际	即将偿付的债券规模很大,且未按期偿还美元债

数据来源: Bloomberg, Wind, 中诚信整理

风险事件: 重庆能源境内 9.15 亿元商业票据违约

3月1日,重庆市能源投资集团(“重庆能源”)向债委会报送称,无法归还其3月1日到期的平安银行银行承兑汇票6.85亿元、浙商银行信用证2.3亿元,已形成违约。目前,重庆能源拥有一只存量美元债,债券余额5亿美元,票息5.625%,将于2022年3月18日到期。消息出来后,其美元债价格出现暴跌,截至3月5日,该笔债券收报40.065美元。3月9日,重庆能源在港交所公告,公司的美元债(代码:05898)已于当日上午九时起暂停交易,公司仍在评估相关事件会否引发债券交叉违约,并正积极寻求适当的债务解决方案,以及时履行其债券偿还义务。

熊猫债: 本周无新发行

截至3月5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 3: 2021 年熊猫债市场发行情况 (20210101-20210305)

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

版权

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**（合并简称“中诚信”）和/或其被许可人所有。本文件包含的所有信息受法律保护，未经中诚信事先书面许可，任何人不得对本文件的任何内容进行复制、拷贝、重构、转让、传播、删改、截取、转售或进一步扩散，或为上述目的存储本文件包含的信息。

重要资讯

本文件中包含的信息由中诚信从其认为可靠、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。中诚信对于该等信息的准确性、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陈述或担保。

在法律允许的范围内，中诚信或其董事、经理、雇员、代表、代理人不对任何人或任何实体就(a)中诚信或其董事、经理、雇员、代表、代理人在获取、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)即使中诚信或其董事、经理、雇员、代表、代理人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。

中诚信的信用级别、评估或意见应该而且只能解释为一种意见，而不能解释为事实陈述。任何人不能据此采取投资、借贷等交易行为，也不能作为任何人购买、出售、持有任何证券的建议。中诚信的信用评级评估和其他意见无意供散户投资者在做出投资决定时使用。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>