

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

庄承浩 852-28607126

[peter\\_chong@ccxap.com](mailto:peter_chong@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 16 日

热点事件：欧央行将加快购债速度

3 月 11 日，欧央行公布议息决议，欧洲央行维持存款利率在纪录低位负 0.50% 不变，并维持 1.85 万亿欧元疫情纾困紧急资产购买计划不变，声明称：“管理委员会预计，下一个季度疫情纾困紧急资产购买计划下的购买步伐将显著快于今年前几个月。同时，管理委员会依旧对经济做出评估，并适时调整买债安排。”

汇率走势：人民币汇率小幅波动

人民币汇率在 6.5 附近小幅波动。截至 3 月 12 日，人民币汇率中间价收于 6.4845。

利率走势：中、美国债收益率上行，美 10 年期国债创一年新高

中国国债收益率上行，近期走势相对平稳。美国总统拜登签署了 1.9 万亿美元的经济刺激方案，加上美国 2 月 PPI 同比增长高于市场预期，美国国债收益率持续上行，10 年期收益率创 1 年来最高水平。中美利差方面，截至 3 月 12 日，中美 10 年期国债利差为 163.7bp，较上周五收窄 4.3bp，较年初收窄 62.8bp。

中资境外债券

一级市场：中资境外债新发行回升

3 月 8 日至 3 月 12 日，中资企业在境外市场新发行 13 只债券，合计约 28.9 亿美元，较上周增加 56.3%。

二级市场：中资美元债回报率持续下跌

美国国债收益率上升导致中资美元债二级市场承压。截至 3 月 12 日，中资美元债年初至今的回报率较上周五下跌 17bp 至 -0.78%，其中投资级债券回报率下跌 28bp 至 -0.73%，高收益债券回报率上升 9bp 至 -0.90%。按行业来看，非金融债券回报率跌幅最大，较上周五下跌 35bp 至 -1.10%。

评级行动：中资发行人信用质量分化

熊猫债：普洛斯、亚开行新发 2 只熊猫债

3 月 8 日，普洛斯中国控股有限公司 2021 年公司债券（第二期）（面向专业投资者）在上海证券交易所发行，债券规模 17 亿人民币，债券期限 3 年，票面利率为 4.37%。3 月 11 日，亚洲开发银行 2021 年第一期人民币债券（债券通）在银行间债券市场发行，债券规模 20 亿人民币，债券期限 5 年，票面利率为 3.2%。

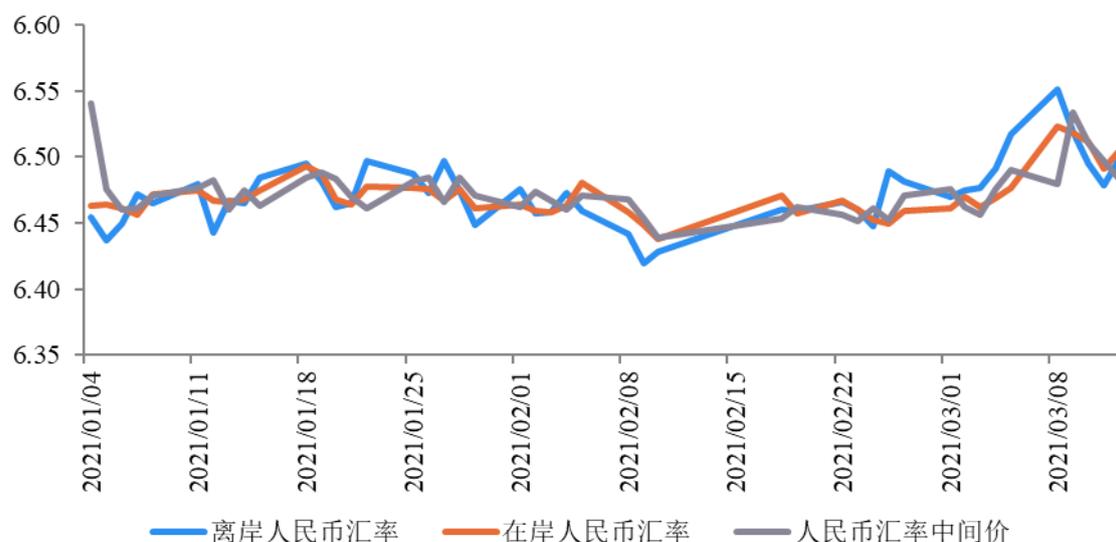
## 热点事件：欧央行将加快购债速度

3月11日，欧央行公布议息决议，欧洲央行维持存款利率在纪录低位负0.50%不变，并维持1.85万亿欧元疫情纾困紧急资产购买计划(PEPP)不变，至少持续至2022年3月末，或必要时将延长至新冠肺炎疫情结束为止。声明称：“管理委员会预计，下一个季度疫情纾困紧急资产购买计划下的购买步伐将显著快于今年前几个月。同时，管理委员会依旧对经济做出评估，并适时调整买债安排。”另外，欧央行上调欧元区2021年经济增长预期至4%，2022年和2023年预计分别增长4.1%和2.1%。

## 汇率走势：人民币汇率小幅波动

本周，人民币汇率在6.5附近小幅波动。截至3月12日，人民币汇率中间价收于6.4845，较上周五回落59个基点；在岸人民币汇率较上周五上行268个基点，收于6.5036；离岸人民币汇率下行199个基点至6.4972。

图 1：人民币汇率情况

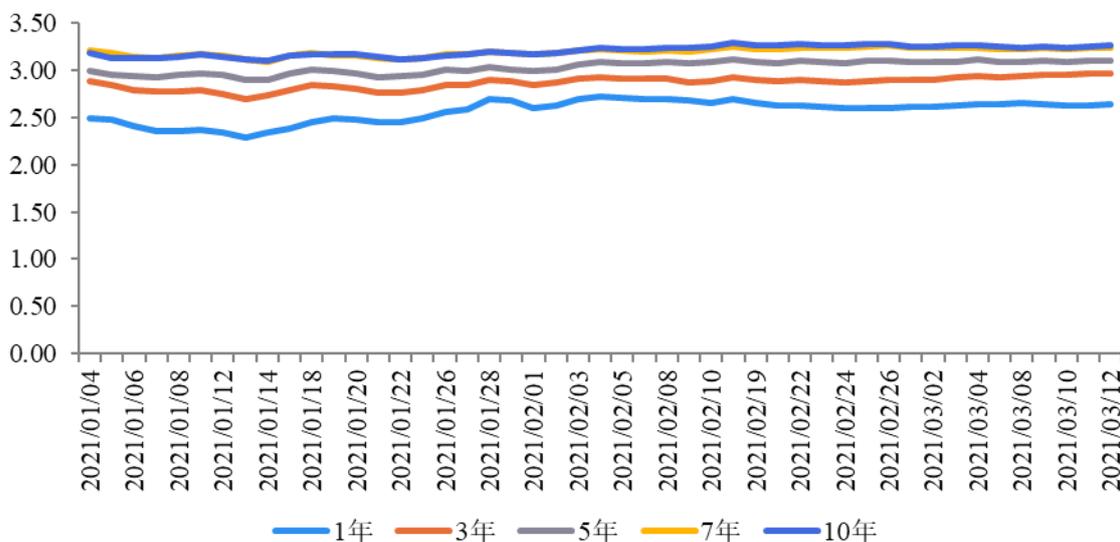


数据来源：Wind，中诚信整理

## 利率走势：中、美国债收益率上行，美10年期国债创一年新高

本周，中国国债收益率上行。截至3月12日，1年期、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，收于2.6407%、2.9582%、3.0999%、3.2329%和3.2613%。近期全球债市的持续大幅下挫，中国国债收益率走势相对平稳。

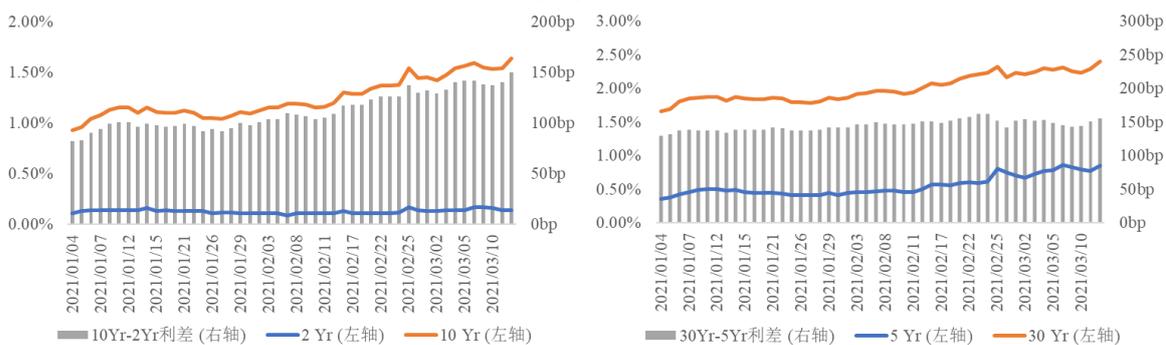
图 2：中国国债收益率



数据来源：中国债券信息网，中诚信整理

美国总统拜登签署了1.9万亿美元的经济刺激方案，加上美国2月PPI同比增长高于市场预期，美国国债收益率持续上行，10年期收益率创1年来最高水平。截至3月12日，2年期收益率0.14%，与上周五持平；5年期收益率0.85%，10年期收益率1.64%，30年期收益率为2.40%，较上周五分别上升6bp、8bp、12bp。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8bp至150bp，5年期和30年期国债利差较上周五扩大6bp至155bp。

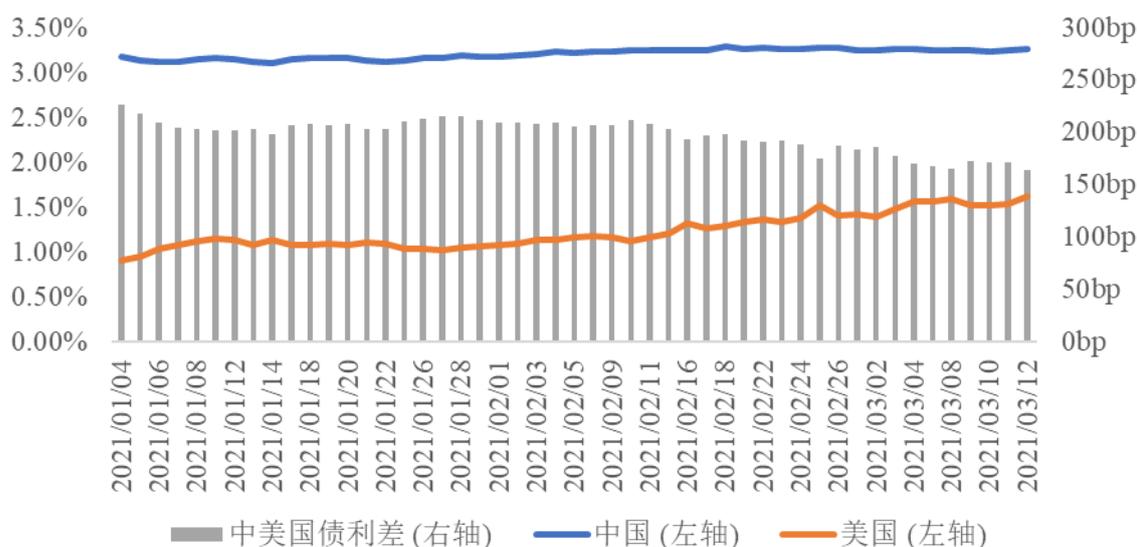
图 3：美国国债收益率及利差情况



数据来源：美国财政部，中诚信整理

中美利差方面，截至3月12日，中美10年期国债利差为163.7bp，较上周五收窄4.3bp，较年初收窄62.8bp。

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升

3月8日至3月12日，中资企业在境外市场新发行13只债券，合计约28.9亿美元，较上周增加56.3%。

表 1：中资境外债券市场发行情况（20210308-20210312）

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)
2021/3/8	信银（香港）投资有限公司	USD	2	1.48375	2022/3/11	364D	金融	-/-	-/-
2021/3/8	西安航天高技术产业发展集团有限公司	USD	0.61	2.7	2024/3/11	3	城投	-/-	-/-
2021/3/9	浙商银行股份有限公司香港分行	USD	5	1.1	2024/3/16	3	银行	Ba1/BBB-/-	-/BBB-/-
2021/3/9	华泰国际金融控股有限公司	USD	1	0.35	2022/3/22	364D	金融	-/BBB-/-	-/-
2021/3/9	绍兴市上虞区国有资本投资运营有限公司	USD	3	2.95	2024/3/16	3	城投	-/-/BBB-	-/-/BBB-
2021/3/9	绍兴市上虞区国有资本投资运营有限公司	USD	2	3.55	2026/3/16	5	城投	-/-/BBB-	-/-/BBB-
2021/3/10	北京汽车股份有限公司	USD	3.5	2	2024/3/16	3	非日常消费品	-/BBB/BBB+	-/BBB/BBB+
2021/3/10	中国银行香港分行	CNY	0.9	0.000001	2026/3/11	5	银行	A1/A/A	-/-
2021/3/10	如东县金鑫交通工程建设投资有限公司	USD	0.5	2.4	2024/3/15	3	城投	-/-	-/-

2021/3/10	浙江省海港投资运营集团有限公司	USD	7	1.98	2026/3/17	5	工业	A1/-/	A1/-/
2021/3/11	陕西金融资产管理有限公司	USD	2	3.2	2024/3/18	3	金融	Baa3/-/BBB	Baa3/-/BBB
2021/3/11	银城国际控股有限公司	USD	1.65	11.8	2022/3/16	364D	房地产	B2/-/	-/-/
2021/3/12	招银金融租赁有限公司	USD	0.5	1.16	2022/9/19	1.5	金融	A3/BBB+/-	-/-/

数据来源: Bloomberg, 中诚信整理

3月12日, 时代中国控股有限公司增发其美元债。

表 2: 中资境外债券市场增发情况 (20210308-20210312)

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)
2021/3/12	时代中国控股有限公司	USD	4.5 (增发 1 亿)	6.2	2026/3/22	5.5	房地产	Ba3/BB-/BB-	B1/B+/BB-

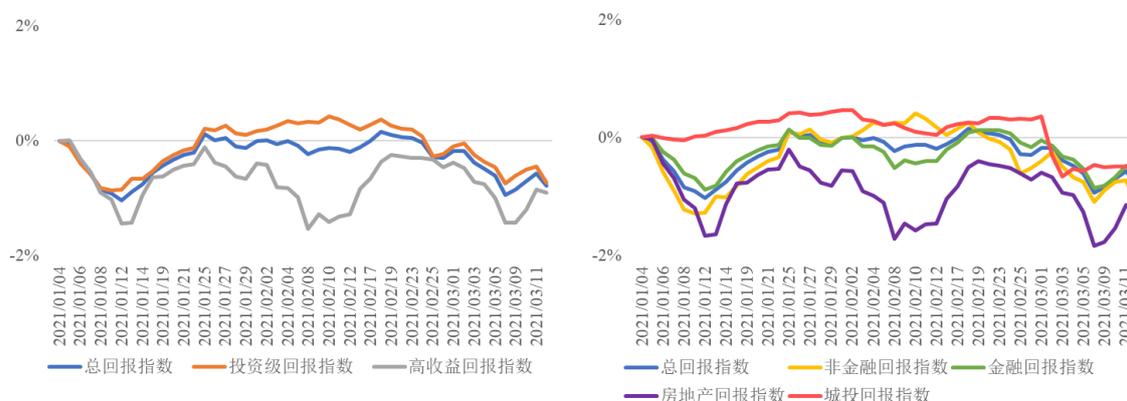
数据来源: Bloomberg, 中诚信整理

近期, 北京市保障性住房建设投资中心拟发行美元债。

## 二级市场: 中资美元债回报率持续下跌

美国国债收益率上升导致中资美元债二级市场承压。截至3月12日, 中资美元债年初至今的回报率<sup>1</sup>较上周五下跌17bp至-0.78%, 其中投资级债券回报率下跌28bp至-0.73%, 高收益债券回报率上升9bp至-0.90%。按行业来看, 非金融债券回报率跌幅最大, 较上周五下跌35bp至-1.10%; 金融、房地产及城投债券回报率分别为-0.59%、-1.28%及-0.59%, 较上周五分别轻微下跌6bp、1bp及1bp。

图 5: Markit iBoxx 中资美元债回报率情况

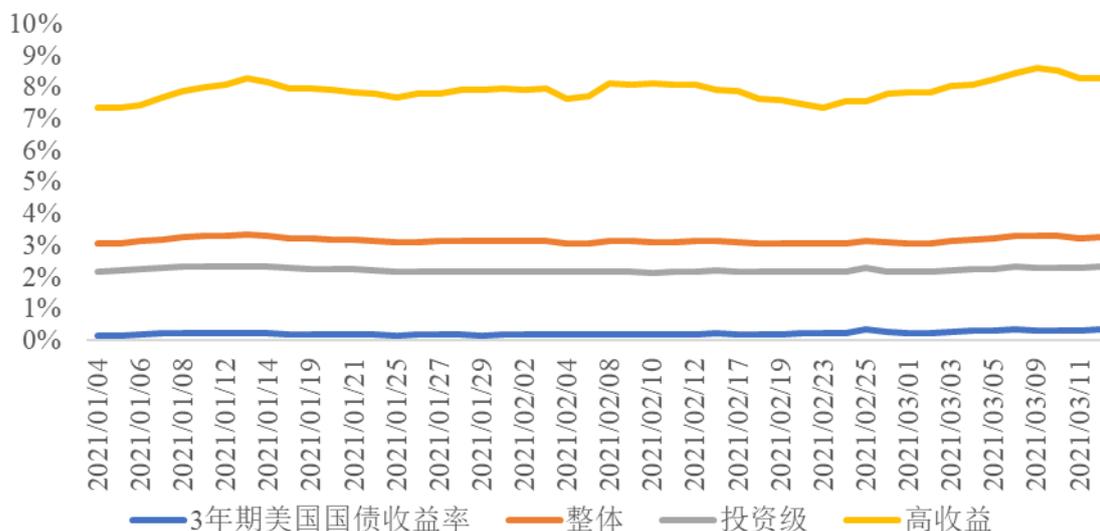


数据来源: Bloomberg, 中诚信整理

<sup>1</sup> 回报率以 2021 年 1 月 4 日为基数计算

截至3月12日，中资美元债的最差收益率较上周五上升6bp至3.27%，其中投资级债券和高收益债券最差收益率为2.33%和8.27%，分别较上周五上升6bp及3bp。

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: 中资发行人信用质量分化

3月8日至3月12日, 评级机构分别对4家中资发行人采取了正面评级行动, 对1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 (20210308-20210312)

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>									
华泰证券股份有限公司	金融	Baa1	稳定	2021/3/8	Baa2	稳定	2021/1/27	穆迪	业务实力提升; 财务表现强劲; 运营环境改善
东方证券股份有限公司	金融	Baa2	稳定	2021/3/8	Baa3	稳定	2020/12/21	穆迪	收入来源更为多元化; 流动性及资金来源充裕; 运营环境改善
国家电网国际发展有限公司	公用事业	A1	稳定	2021/3/10	A2	稳定	2020/8/27	穆迪	战略重要性持续上升
力高地产集团有限公司	房地产	B+	稳定	2021/3/10	B	正面	2020/7/28	惠誉	权益合约销售额增加
重庆市能源投资集团有限公司	原材料	RD	-	2021/3/9	BBB	负面观察状态	2021/2/5	惠誉	债务逾期

数据来源: Bloomberg, Wind, 中诚信整理

## 熊猫债：普洛斯、亚开行新发 2 只熊猫债

3月8日，普洛斯中国控股有限公司2021年公司债券（第二期）（面向专业投资者）在上海证券交易所发行，债券规模17亿人民币，债券期限3年，票面利率为4.37%。3月11日，亚洲开发银行2021年第一期人民币债券（债券通）在银行间债券市场发行，债券规模20亿人民币，债券期限5年，票面利率为3.2%。

截至3月12日，2021年熊猫债发行总量7只，发行主体共5个，总发行规模为79亿人民币，平均息票率为3.70%，85%以上债券期限超3年，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（20210101-20210312）

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
亚洲开发银行	20	3.20	2021/3/11	2026/3/11	5	国际机构债	银行间	--
普洛斯中国控股有限公司	17	4.37	2021/3/8	2024/3/8	3	公司债	交易所	上海新世纪
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	上海新世纪
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>