

中诚信国际 & 中诚信亚太 跨境债券周报

2021 年第 13 期

2021 年 3 月 29 日—4 月 9 日

人民币全球外储占比创历史高点；中资境外金融 债回报率录得较大跌幅

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 4 月 14 日

热点事件：人民币全球外储占比创历史高点；IMF 上调全球经济增长

3 月 31 日，IMF 发布“官方外汇储备货币构成（COFER）”显示，2020 年四季度人民币在全球外汇储备占比升至 2.25%，创新高；而美元占比下滑至 25 年以来最低。同日，WTO 发布年度《全球贸易数据与展望》报告显示，受新冠疫情等因素影响，2020 年全球货物贸易量下滑 5.3%，亚洲地区成为唯一一个货物出口维持正增长的地区，中国保持全球最大的出口国和第二大进口国。同日，4 月 6 日，IMF 发布最新一期《世界经济展望》，上调 2021 年全球经济增长预期至 6%，上调新兴市场预期至 6.7%。

汇率走势：人民币汇率小幅贬值

人民币汇率小幅贬值。截至 4 月 9 日，人民币汇率中间价收于 6.5409。

利率走势：中国国债收益率持续波动；美国国债收益率下跌

中国国债收益率延续波动态势，中长端国债收益率持续上行。4 月 8 日，美联储公布 FOMC 会议纪要，维持短期货币宽松政策；同时，美国公布较预期值高的初请失业金数据，美国国债收益率下跌。中美利差方面，截至 4 月 9 日，中美 10 年期国债利差为 155.4bp，较上周五扩大 7.4bp，较年初收窄 71.1bp。

中资境外债券

一级市场：中资境外新发行回暖

3 月 29 日至 4 月 9 日，中资企业在境外市场新发行 21 只债券，合计约 52.2 亿美元，其中，房地产行业为最大发行人，共发行 6 只债券合计约 17.6 亿美元。

二级市场：中资美元债回报率分化，金融债回报率录得较大跌幅

中资美元债回报率分化。截至 4 月 9 日，中资美元债年初至今的回报率较上周五下跌 31bp 至 -0.89%，其中投资级债券回报率下降 46bp 至 -1.08%，高收益债券回报率上升 5p 至 -0.43%。其中，按行业来看，金融债券回报率录得较大跌幅。受中国华融多只债券价格下跌影响，金融债券回报率较上周五下降 48bp 至 -0.98%。

评级行动：中国华融业绩延迟发布，评级列入负面观察名单

熊猫债：蒙牛新发 1 只超短融

4 月 8 日，中国蒙牛乳业有限公司 2021 年度第二期超短期融资券在银行间债券市场发行，债券规模 10 亿人民币，债券期限为 78 日，票面利率为 2.5%。中诚信国际评定该债券及主体级别为 AAA。

热点事件：人民币全球外储占比创历史新高；IMF 上调全球经济增长

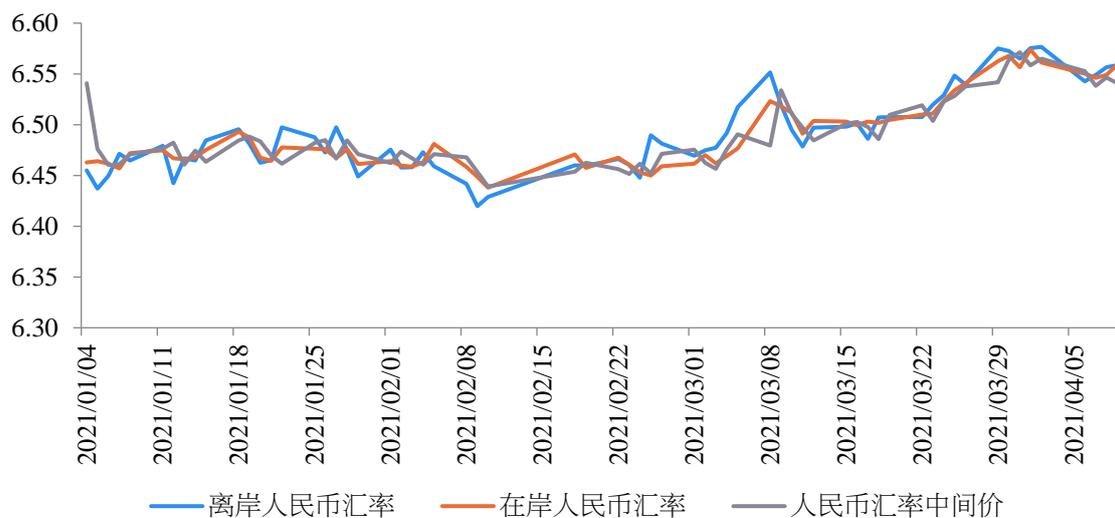
3月31日，国际货币基金组织（IMF）发布“官方外汇储备货币构成（COFER）”数据显示，2020年四季度，全球人民币外汇储备总额由去年第三季度的2,455.5亿美元升至2,675.2亿美元，实现连续八个季度的增长。人民币在全球外汇储备占比升至2.25%，为2016年第四季度IMF报告该数据以来的最高点；而美元占比连续三个季度下降，下滑至25年以来最低。

同日，世贸发布年度《全球贸易数据与展望》报告显示，受新冠疫情等因素影响，2020年全球货物贸易量下滑5.3%，较去年10月世贸组织作出下滑9.2%的预测为好。亚洲地区是唯一一个货物出口维持正增长的地地区，而中国继续成为全球最大的出口国和第二大进口国，进出口贸易量分别占全球的11.5%和14.7%。世贸预计，2021年全球贸易将迎来强劲但不均衡的复苏（预期增长约8%），2022年疫情的影响仍将持续显现，全球贸易增长将放缓至4%。4月6日，IMF发布最新一期《世界经济展望》，预测2021年全球经济增长6%，相较1月上调了0.5个百分点，并预测2022年全球经济增长将放缓至4.4%。其中IMF将新兴市场2021年总体预测从1月份报告中的6.3%上调至6.7%，2022年的增长预期维持5.0%不变。

汇率走势：人民币汇率小幅贬值

近两周，人民币汇率小幅贬值。截至4月9日，人民币汇率中间价收于6.5409，较3月26日上行33个基点；在岸人民币汇率上行192个基点，收于6.5586；离岸人民币汇率上行182个基点至6.5589。

图 1：人民币汇率情况

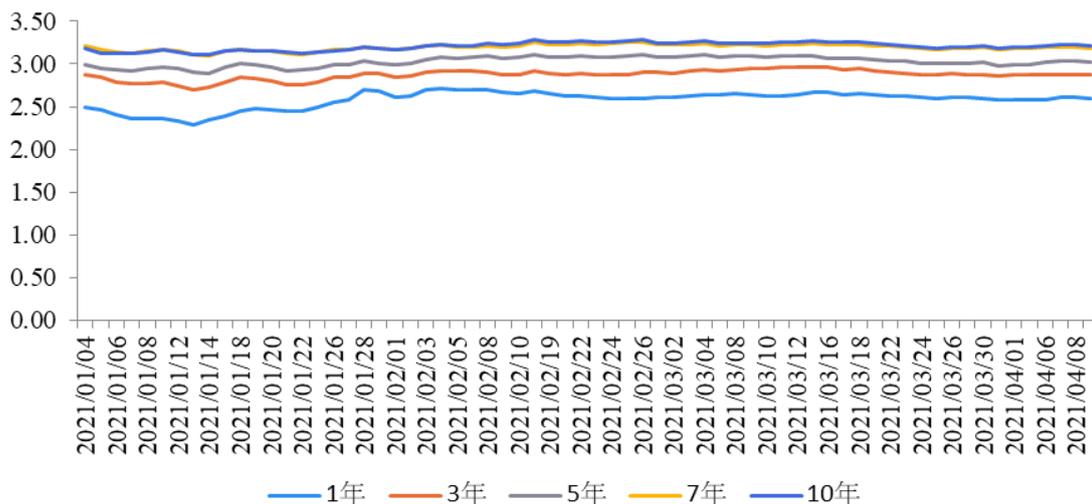


数据来源：Wind，中诚信整理

利率走势：中国国债收益率持续波动；美国国债收益率下跌

近期，中国国债收益率延续波动态势，中长端国债收益率持续上行。截至4月9日，1年期和3年期国债收益率先升后降，收于2.5915%和2.8695%；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3.0291%、3.1885%和3.2121%。

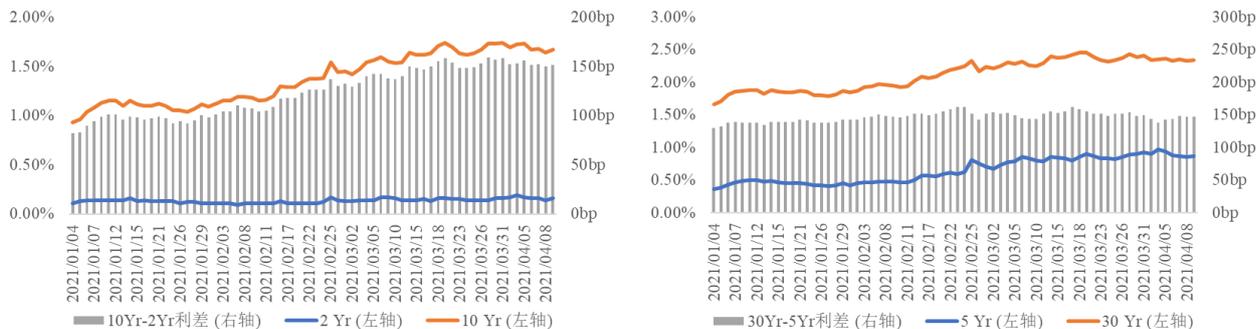
图 2：中国国债收益率



数据来源：中国债券信息网，中诚信整理

4月8日，美联储公布FOMC会议纪要，维持短期货币宽松政策；同时，美国公布较预期值高的初请失业金数据，美国国债收益率下跌。截至4月9日，2年期收益率0.16%，5年期收益率0.87%，10年期收益率1.67%，30年期收益率为2.34%，较上周五，分别下降3bp、10bp、5bp和1bp。美国国债利差方面，2年期和10年期国债利差较上周五收窄2bp至151bp，5年期和30年期国债利差扩大9bp至147bp。

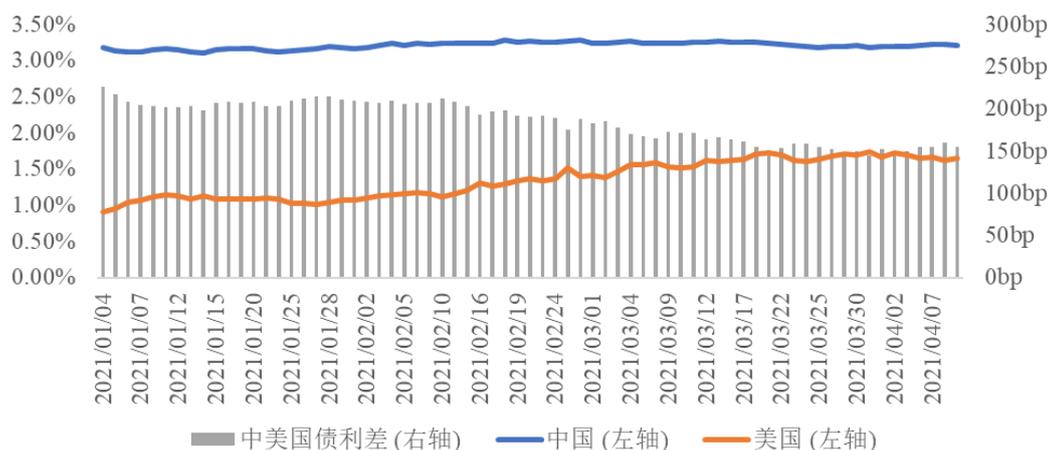
图 3：美国国债收益率及利差情况



数据来源：美国财政部，中诚信整理

中美利差方面，截至4月9日，中美10年期国债利差为155.4bp，较上周五扩大7.4bp，较年初收窄71.1bp。

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：中资境外新发行回暖

3月29日至4月9日，中资企业在境外市场新发行21只债券，合计约52.2亿美元，其中，房地产行业为最大发行人，共发行6只债券合计约17.9亿美元。

表 1：中资境外债券市场发行情况（20210329-20210409）

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)
2021/3/29	江苏中南建设集团股份有限公司	USD	2.5	11.5	2024/4/7	3	房地产	B1/B+/-	B2/B/-
2021/3/29	中国育儿网络控股有限公司	HKD	0.35	5	2020/3/29	365D	通讯	-/-/-	-/-/-
2021/3/30	中国金茂控股集团有限公司	USD	6	3.2	2026/4/9	5	房地产	Baa3/BBB-/BBB-	-/-/BBB-
2021/3/30	华泰证券股份有限公司	USD	7	1.3	2024/4/9	3	金融	Baa1/BBB/-	Baa1/-/-
2021/3/30	华泰证券股份有限公司	USD	5	2	2026/4/9	5	金融	Baa1/BBB/-	Baa1/-/-
2021/3/30	无锡产业发展集团有限公司	USD	3.5	2.85	2026/4/9	5	非日常消费品	-/-/BBB	-/-/BBB
2021/3/30	海通国际证券集团有限公司	USD	0.5	0.72	2022/1/10	277D	金融	Baa2/BBB/-	-/-/-
2021/3/31	成都交子金融控股集团有限公司	USD	2	2.6	2026/4/12	5	金融	-/-/BBB+	-/-/BBB+
2021/3/31	心动公司	USD	2.8	1.25	2026/4/12	5	科技	-/-/-	-/-/-
2021/3/31	龙光集团有限公司	USD	3	4.25	2025/7/12	4	房地产	Ba2/BB/BB	Ba3/-/BB

2021/4/7	宝龙地产控股有限公司	USD	2	3.9	2022/4/13	364D	房地产	B1/BB-/	-/-
2021/4/7	力高地产集团有限公司	USD	2.2	8	2022/4/13	364D	房地产	-/B/B+	-/-/B+
2021/4/7	招商局集团（香港）有限公司	USD	2.3	0	2022/4/17	363D	工业	-/-	-/-
2021/4/7	平安租赁香港控股有限公司	EUR	1	1.1	2022/4/11	364D	金融	-/-	-/-
2021/4/8	正荣地产集团有限公司	USD	2.2	5.98	2022/4/13	363D	房地产	B1/-/B+	-/-/B+
2021/4/8	理想汽车	USD	7.5	0.25	2028/5/1	7	非日常消费品	-/-	-/-
2021/4/8	国泰君安国际控股有限公司	USD	0.5	0.79	2021/10/15	183D	金融	Baa2/BBB+/-	-/-
2021/4/9	国泰君安国际控股有限公司	HKD	4.5	0.96	2021/10/15	183D	金融	Baa2/BBB+/-	-/-
2021/4/9	国泰君安国际控股有限公司	USD	0.85	0.77	2021/10/15	183D	金融	Baa2/BBB+/-	-/-
2021/4/9	红河发展集团有限公司	USD	0.38	3.5	2022/4/13	364D	工业	-/-	-/-
2021/4/9	招银国际金融有限公司	USD	0.17	0.6	2021/7/19	94D	金融	Baa1/BBB+/-	-/-

数据来源：Bloomberg，中诚信整理

3月31日，华泰证券股份有限公司增发其美元债。

表 2：中资境外债券市场增发情况（20210329-20210409）

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)
2021/3/31	华泰证券股份有限公司	USD	8 (增发 1 亿)	1.3	2024/04/09	3	金融	Baa1/BBB/-	Baa1/-

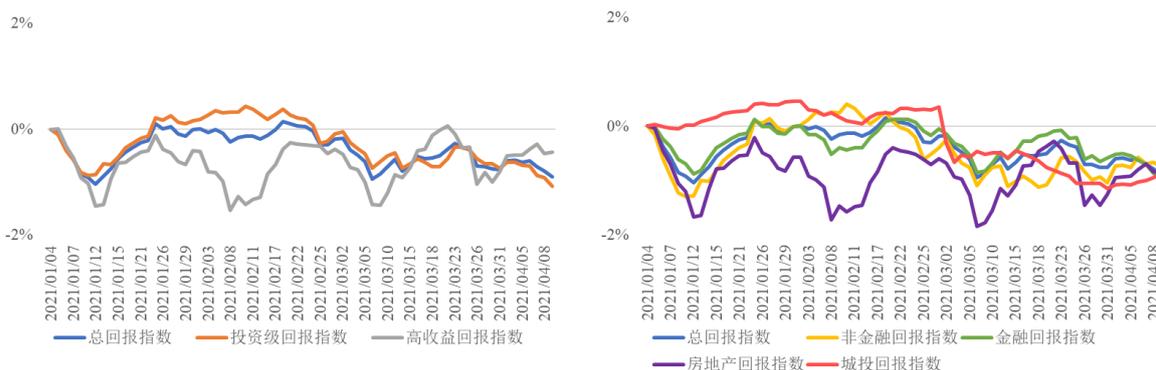
数据来源：Bloomberg，中诚信整理

二级市场：中资美元债回报率分化，金融债回报率录得较大跌幅

中资美元债回报率分化。截至4月9日，中资美元债年初至今的回报率¹较上周五下跌31bp至-0.89%，其中投资级债券回报率下降46bp至-1.08%，高收益债券回报率上升5p至-0.43%。按行业来看，城投债券回报率较上周五上涨19bp至-0.88%；房地产债券回报率上涨7bp至-0.85%；受中国华融多只债券价格下跌影响，金融债券回报率录得较大跌幅，较上周五下降48bp至-0.98%；非金融债券回报率则下降5bp至-0.76%。

¹ 回报率以 2021 年 1 月 4 日为基数计算

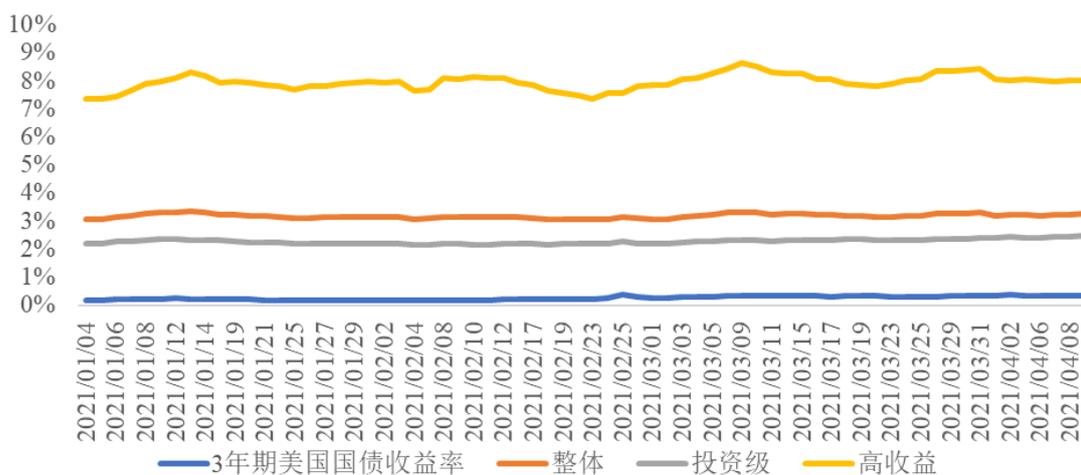
图 5: Markit iBoxx 中资美元债回报率情况



数据来源: Bloomberg, 中诚信整理

截至4月9日, 中资美元债的最差收益率较上周五上升6bp至3.27%, 其中投资级债券上升6bp至2.48%, 而高收益债券最差收益率下跌2bp至8.02%。

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: 中国华融业绩延迟发布, 评级列入负面观察名单

3月29日至4月9日, 评级机构分别对13家中资发行人采取了正面评级行动, 对7家中资发行人采取了负面评级行动, 另有3家展望被调至发展中。其中, 中国华融因业绩延迟发布, 标普将评级列入负面观察名单。

表 3: 跨境发行人评级行动情况 (20210329-20210409)

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:										
北京微梦创科网络技术 技术有限公司	通讯	Baa2	稳定	2021/3/29	Baa2	负面	2020/10/9	穆迪	母公司新浪举债进行私有化不会显著拖累微博公司的信用质量	
雅居乐集团控股有 限公司	房地产	Ba2	稳定	2021/3/29	Ba2	负面	2020/4/2	穆迪	公司主要财务指标在未来 12-18 个月内将会改善	
中梁控股集团有限 公司	房地产	B1	正面	2021/3/29	B1	稳定	2020/11/13	穆迪	收入增长和可控的债务增长将为中梁的信用指标提供持续强劲的支持	
雅居乐集团控股有 限公司	房地产	BB	稳定	2021/3/30	BB	负面	2020/4/9	标普	持续的收入增长	
中国宏桥集团有限 公司	原材料	Ba3	稳定	2021/3/31	B1	正面	2020/4/8	穆迪	优于预期的经营业绩, 审慎的财务管理和资本结构改善	
上 调	融创中国控股有限 公司	房地产	BB	正面	2021/3/31	BB	稳定	2020/8/3	惠誉	槓杆降低
	新城控股集团股份 有限公司	房地产	BB+	稳定	2021/3/31	BB	正面	2020/11/1	标普	稳定的收入
	新城发展控股有限 公司	房地产	BB+	稳定	2021/3/31	BB	正面	2020/11/1	标普	稳定的收入
	神州租车有限公司	非日常消 费品	B-	稳定	2021/3/31	CCC+	负面观察 状态	2021/3/22	标普	新发行的债券将有助于公司正常运作并稳定其资本结构
	北京微梦创科网络 技术有限公司	通讯	BBB	稳定	2021/3/31	BBB	负面观察 状态	2020/10/13	标普	母公司新浪私有化
	金科地产集团股份 有限公司	房地产	BB-	稳定	2021/4/7	B+	正面	2019/6/10	标普	业务信誉增强
	泰康人寿保险股份 有限公司	金融	A	稳定	2021/4/8	A	负面	2020/4/29	惠誉	泰康集团稳定的经营业绩和雄厚的资本实力
	泰康保险集团股份 有限公司	金融	A-	稳定	2021/4/8	A-	负面	2020/4/29	惠誉	泰康集团稳定的经营业绩和雄厚的资本实力

	世茂集团控股有限公司	房地产	BBB-	稳定	2021/4/8	BB+	正面	2020/9/4	标普	稳定的盈利能力和审慎的财务管理
	中国化工集团有限公司	原材料	BBB	正面	2021/4/9	BBB	稳定	2020/11/12	标普	公司将从其新母公司更强的信贷质量中受益
	瑞声科技控股有限公司	科技	Baa2	稳定	2021/3/31	Baa1	负面	2020/9/14	穆迪	盈利能力较低和杠杆率较高
	美团	非日常消费品	Baa3	负面	2021/4/1	Baa3	正面	2020/10/19	穆迪	美团电子商务部门的扩张速度较预期快
	美团	非日常消费品	BBB-	负面	2021/4/1	BBB-	正面	2020/10/18	标普	投资风险
下调	美团	非日常消费品	BBB	负面	2021/4/1	BBB	正面	2020/10/18	惠誉	公司投资速度较预期快，现金流产生带来更大的不确定性
	世纪互联集团股份有限公司	通讯	B+	负面	2021/4/1	B+	稳定	2021/2/24	惠誉	继续维持高杠杆率
	禹州集团控股有限公司	房地产	B+	稳定	2021/4/7	BB-	稳定	2020/9/21	惠誉	2020年收入确认不及预期
	中国华融资产管理股份有限公司	金融	BBB+	负面观察状态	2021/4/9	BBB+	稳定	2019/6/27	标普	业绩延期发布
	华融金融租赁股份有限公司	金融	BBB+	负面观察状态	2021/4/9	BBB+	稳定	2019/6/27	标普	业绩延期发布
	中国蓝星(集团)股份有限公司	原材料	BBB	发展中	2021/4/9	BBB	稳定	2020/11/12	标普	重组对公司信用质量带来不确定性
中性	中化国际(控股)股份有限公司	原材料	BBB+	发展中	2021/4/9	BBB+	稳定	2018/7/11	标普	重组对公司信用质量带来不确定性
	中化香港(集团)有限公司	原材料	A-	发展中	2021/4/9	A-	稳定	2020/10/20	标普	重组对公司信用质量带来不确定性
境内评级										
下调	苏宁云商集团股份有限公司	非日常消费品	AA+	负面	2021/4/6	AAA	负面观察状态	2020/9/22	东方金诚	公司资产和收入或将大幅减少，债务规模大

数据来源: Bloomberg, Wind, 中诚信整理

熊猫债：蒙牛新发 1 只超短融

4月8日，中国蒙牛乳业有限公司2021年度第二期超短期融资券在银行间债券市场发行，债券规模10亿人民币，债券期限为78日，票面利率为2.50%。中诚信国际评定该债券及主体级别为AAA。

截至4月9日，2021年熊猫债发行总量17只，发行主体共11个，总发行规模为264亿人民币，平均息票率为3.58%，七成债券期限为3年及以上，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（20210101-20210409）

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
中国蒙牛乳业有限公司	10	2.50	2021/4/8	2021/6/25	0.21	超短融	银行间	中诚信
恒安国际集团有限公司	10	3.08	2021/3/26	2021/9/23	0.5	超短融	银行间	中诚信
中国蒙牛乳业有限公司	20	2.50	2021/3/26	2021/6/24	0.25	超短融	银行间	中诚信
新开发银行	50	3.22	2021/3/25	2024/3/25	3	国际机构债	银行间	联合资信
普洛斯中国控股有限公司	15	4.40	2021/3/25	2024/3/25	3	公司债	交易所	上海新世纪
戴姆勒国际财务有限公司	20	3.80	2021/3/19	2024/3/19	3	PPN	银行间	--
戴姆勒国际财务有限公司	20	3.70	2021/3/19	2023/3/19	2	PPN	银行间	--
法国农业信贷银行	10	3.50	2021/3/18	2024/3/18	3	金融债	银行间	标普中国
普洛斯中国控股有限公司	15	4.40	2021/3/18	2024/3/18	3	中期票据	银行间	上海新世纪
上海实业环境控股有限公司	15	3.89	2021/3/15	2026/3/15	5	公司债	交易所	中诚信
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>