

# 中诚信国际 & 中诚信亚太 跨境债券周报

2021 年第 21 期

2021 年 6 月 7 日—6 月 11 日

## 世银上调全球经济增长；高收益级房地产美元债承压

### 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

冯韵 852-28607132

[olivia\\_feng@ccxap.com](mailto:olivia_feng@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 6 月 17 日

### 热点事件：世银上调全球经济增长预期至 5.6%

6 月 8 日，世界银行发布最新一期《全球经济展望》报告，将 2021 年全球经济增长预期上调 1.5 个百分点至 5.6%，为 80 年来最强的经济反弹。报告预计，新兴市场和发展中经济体今年将整体增长 6%，其中，中国经济预计增长 8.5%，高于此前预估的 7.9%；发达经济体增长 5.4%，其中，美国和欧元区经济预计将分别增长 6.8%和 4.2%。不过，截至今年年底，全球经济产出仍比疫情前的预测低 2%左右。

### 汇率走势：人民币汇率小幅波动

人民币汇率呈小幅波动态势。截至 6 月 11 日，人民币汇率中间价收于 6.3856。

### 利率走势：中国国债收益率上行；美国国债收益率持续下跌

受国内流动性影响，近期中国国债收益率有所上行，债市处于调整阶段。另一边，市场对美国通胀预期降温，美国国债收益率普遍下跌。中美利差方面，截至 6 月 11 日，中美 10 年期国债利差为 167.6bp，较上周五扩大 13.7bp，较年初收窄 58.9bp。

### 中资境外债券

#### 一级市场：中资境外债新发行持续活跃

6 月 7 日至 6 月 11 日，中资企业在境外市场新发行 19 只债券，合计约 44 亿美元。其中，金融机构为最大发行主体，新发行 13 只债券，合计约 32 亿美元。

#### 二级市场：高收益级房地产美元债承压

截至 6 月 11 日，中资美元债年初至今的回报率较上周五上升 2bp 至 -0.56%，其中投资级债券回报率上升 33bp 至 -0.54%，高收益债券回报率下跌 74bp 至 -0.62%。其中，按行业来看，房地产债券回报率录得较大跌幅。

#### 评级行动：中资信用质量分化

### 熊猫债：普洛斯新发 1 只公司债

6 月 11 日，普洛斯中国控股有限公司公开发行 2021 年公司债券（第五期）（面向专业投资者）在上海证券交易所市场发行，债券规模 20 亿元，债券期限 5 年，票面利率为 2.65%。

## 热点事件：世银上调全球经济增长预期至 5.6%

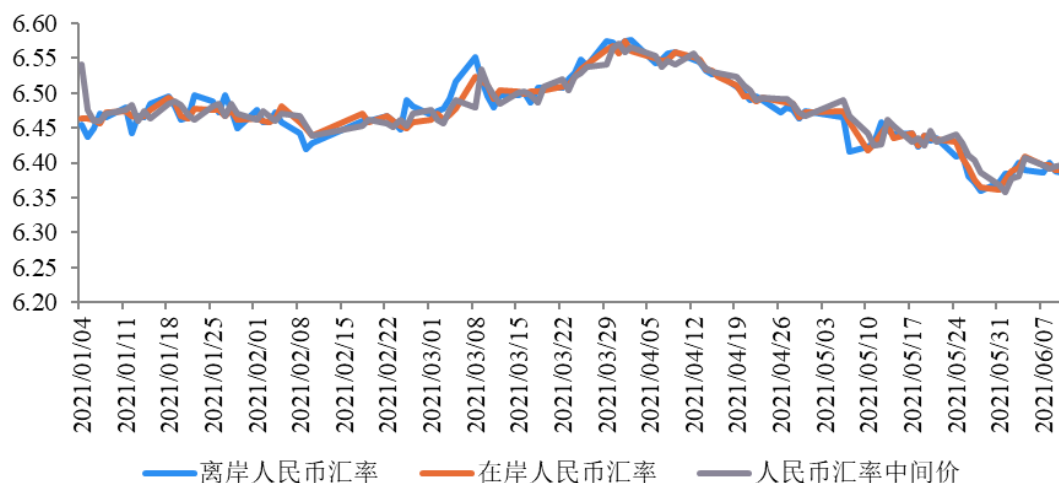
6月8日，世界银行发布最新一期《全球经济展望》报告，将2021年全球经济增长预期上调至5.6%。报告指出，受少数几个主要经济体强劲反弹的支撑，最新全球经济增长预期比修订后的1月预估值高1.5个百分点，将成为80年来全球在经济衰退后最强反弹，但截至今年年底，全球经济产出仍比疫情前的预测低2%左右。

报告预计，在需求上升和大宗商品涨价支撑下，新兴市场和发展中经济体今年将整体增长6%；其中，中国经济预计增长8.5%，高于此前预估的7.9%，这主要得益于中国出口活跃，经济复苏逐渐从公共投资扩大到消费领域。预计发达经济体今年将增长5.4%；其中，美国和欧元区经济预计将分别增长6.8%和4.2%。报告还显示，鉴于新冠疫苗接种进展不一以及新冠疫情影响导致减贫成果出现倒退，低收入经济体预计今年将仅增长2.9%，凸显全球经济复苏极不均衡。

## 汇率走势：人民币汇率小幅波动

本周，人民币汇率呈小幅波动态势。截至6月11日，人民币汇率中间价收于6.3856，较上周五下行216个基点；在岸人民币汇率较上周五下行178个基点，收于6.3914；离岸人民币汇率上行61个基点至6.3963。

图 1：人民币汇率情况

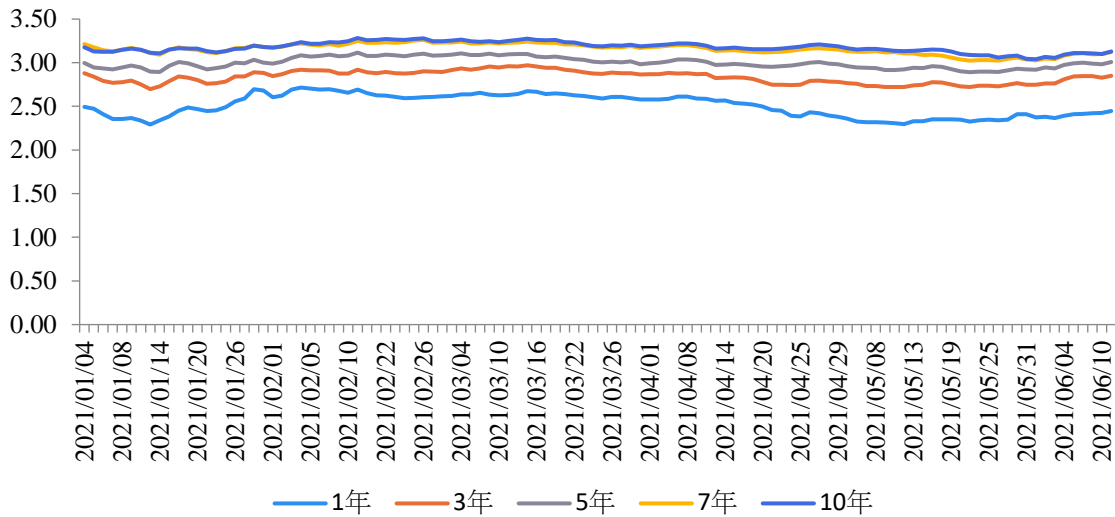


数据来源：Wind，中诚信整理

## 利率走势：中国国债收益率上行；美国国债收益率普遍下跌

受国内流动性影响，近期中国国债收益率有所上行。截至6月11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，分别收于2.4459%、2.8485%、3.0085%、3.1229%和3.1276%。

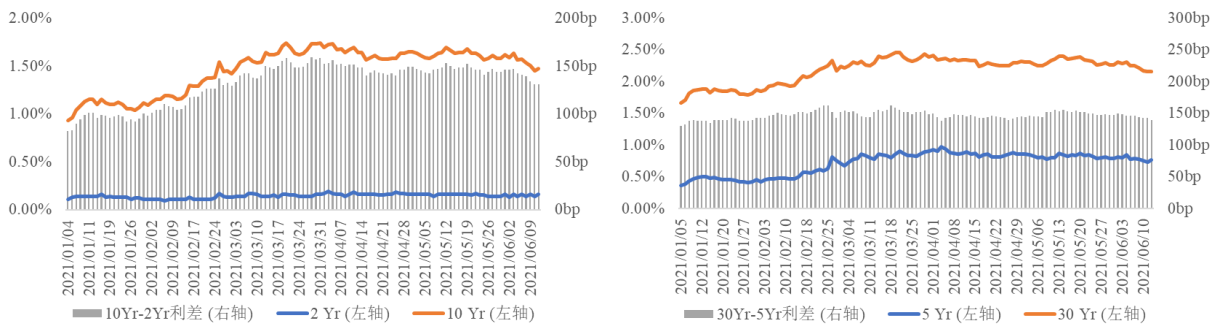
图 2：中国国债收益率



数据来源：中国债券信息网，中诚信整理

市场对美国通胀预期降温，美国国债收益率普遍下跌。截至6月11日，2年期收益率为0.16%，较上周五上升2bp；5年期收益率为0.76%，10年期收益率为1.47%，30年期收益率为2.15%，较上周五分别下跌2bp、9bp及9bp。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11bp至131bp，5年期和30年期国债利差较上周五收窄7bp至139bp。

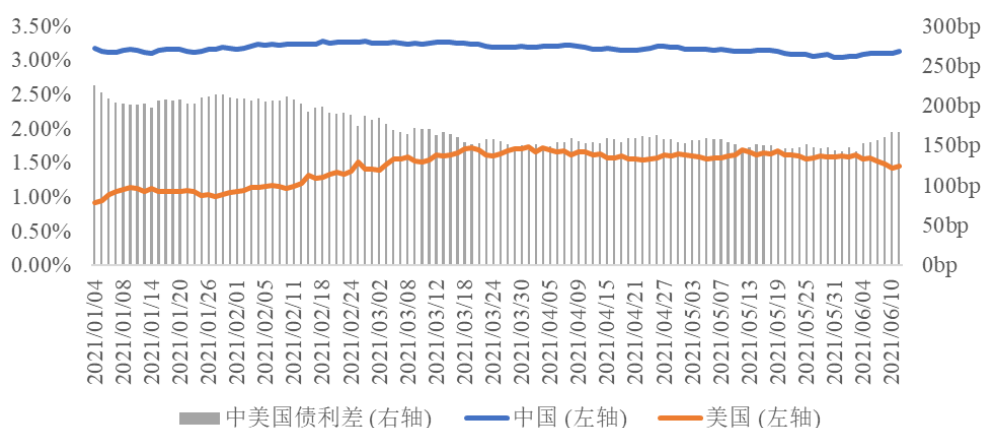
图 3：美国国债收益率及利差情况



数据来源：美国财政部，中诚信整理

中美利差方面，截至6月11日，中美10年期国债利差为167.6bp，较上周五扩大13.7bp，较年初收窄58.9bp。

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：中资境外债新发行持续活跃

6月7日至6月11日，中资企业在境外市场新发行19只债券，合计约44亿美元。其中，金融机构为最大发行主体，新发行13只债券，合计约32亿美元。

表 1：中资境外债券市场发行情况（20210607-20210611）

| 公布日      | 信用主体               | 币种  | 规模<br>(亿元) | 息票<br>(%) | 到期日       | 期限   | 行业       | 主体评级<br>(穆迪/标普/惠誉) | 债项评级<br>(穆迪/标普/惠誉) |
|----------|--------------------|-----|------------|-----------|-----------|------|----------|--------------------|--------------------|
| 2021/6/7 | 福建阳光集团股份有限公司       | USD | 0.9        | 4         | 2024/6/10 | 3    | 房地产      | -/B/-              | -/-/-              |
| 2021/6/7 | 宁海县城投集团有限公司        | USD | 1          | 3.48      | 2024/6/15 | 3    | 城投       | -/-/-              | -/-/-              |
| 2021/6/7 | 申万宏源（香港）有限公司       | USD | 0.5        | 1         | 2022/6/10 | 364D | 金融       | -/-/-              | -/-/-              |
| 2021/6/7 | 国泰君安国际控股有限公司       | HKD | 2.5        | 0.8       | 2022/6/15 | 364D | 金融       | Baa2/BBB+/-        | -/-/-              |
| 2021/6/7 | 国泰君安国际控股有限公司       | USD | 0.68       | 0.76      | 2022/1/15 | 214D | 金融       | Baa2/BBB+/-        | -/-/-              |
| 2021/6/7 | 国泰君安国际控股有限公司       | HKD | 2          | 0.95      | 2022/6/14 | 364D | 金融       | Baa2/BBB+/-        | -/-/-              |
| 2021/6/7 | 华泰国际金融控股有限公司       | USD | 0.07       | 0         | 2024/6/18 | 3    | 金融       | -/BBB/-            | -/-/-              |
| 2021/6/7 | 华泰国际金融控股有限公司       | USD | 0.04       | 0         | 2024/6/18 | 3.02 | 金融       | -/BBB/-            | -/-/-              |
| 2021/6/8 | 中国光大银行香港分行         | USD | 6          | 0.839     | 2024/6/15 | 3    | 银行       | Baa2/BBB+/BBB      | -/BBB+/BBB         |
| 2021/6/8 | 康龙化成（北京）新药技术股份有限公司 | USD | 3          | 0         | 2026/6/18 | 5    | 医疗保<br>健 | -/-/-              | -/-/-              |
| 2021/6/8 | 康龙化成（北京）新药技术股份有限公司 | CNY | 19.16      | 0         | 2026/6/18 | 5    | 医疗保<br>健 | -/-/-              | -/-/-              |
| 2021/6/8 | 金轮天地控股有限公司         | USD | 1.45       | 16        | 2023/7/11 | 2.08 | 房地产      | B3/-/-             | B3/-/-             |
| 2021/6/9 | 中国农业银行香港分行         | USD | 5          | 0.7       | 2024/6/17 | 3    | 银行       | A1/A/A             | A1/-/-             |
| 2021/6/9 | 中国农业银行香港分行         | USD | 5          | 1.25      | 2026/6/17 | 5    | 银行       | A1/A/A             | A1/-/-             |
| 2021/6/9 | 中国农业银行香港分行         | HKD | 25         | 0.5       | 2023/6/17 | 2    | 银行       | A1/A/A             | A1/-/-             |

|           |                |     |     |         |           |      |    |         |         |
|-----------|----------------|-----|-----|---------|-----------|------|----|---------|---------|
| 2021/6/9  | 信银（香港）投资有限公司   | USD | 2   | 1.44163 | 2022/6/15 | 364D | 金融 | -/-     | -/-     |
| 2021/6/10 | 交银金融租赁有限责任公司   | USD | 5   | 1.125   | 2024/6/18 | 3    | 金融 | A2/A-/A | A3/A-/A |
| 2021/6/10 | 中国工商银行悉尼分行     | AUD | 5   | 0.68    | 2026/6/18 | 5    | 银行 | A1/A/A  | -/-     |
| 2021/6/10 | 赣州建控投资控股集团有限公司 | USD | 2.7 | 3.4     | 2024/6/18 | 3    | 城投 | -/-     | -/-     |

数据来源：Bloomberg，中诚信整理

6月8日，佳兆业集团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（20210607-20210611）

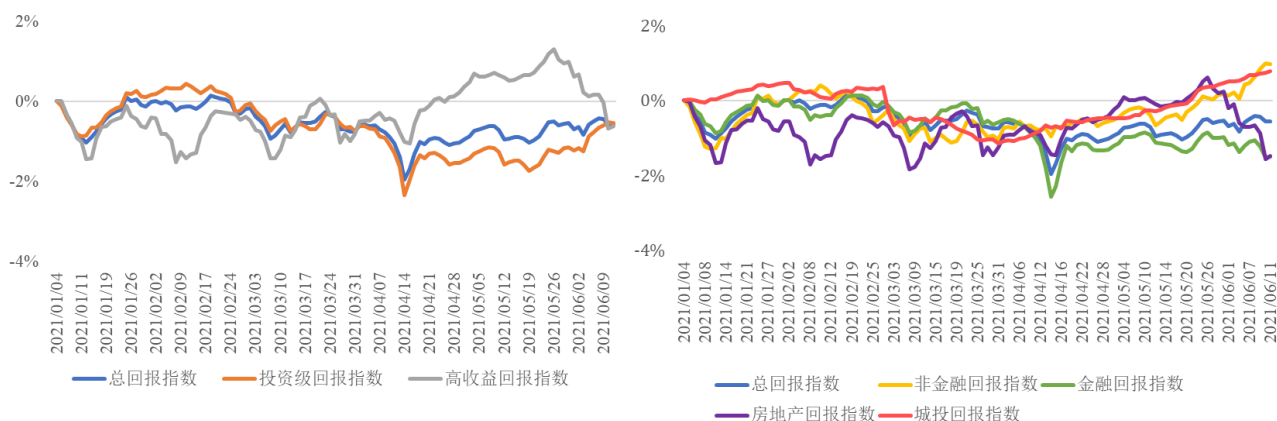
| 公布日      | 信用主体        | 币种  | 规模<br>(亿元)        | 息票<br>(%) | 到期日       | 期限  | 行业  | 主体评级<br>(穆迪/标普/惠誉) | 债项评级<br>(穆迪/标普/惠誉) |
|----------|-------------|-----|-------------------|-----------|-----------|-----|-----|--------------------|--------------------|
| 2021/6/8 | 佳兆业集团控股有限公司 | USD | 9.8<br>(增发 2.8 亿) | 9.75      | 2023/9/28 | 3.2 | 房地产 | B1/B/B             | B2/-/B             |

数据来源：Bloomberg，中诚信整理

## 二级市场：高收益级房地产美元债承压

截至6月11日，中资美元债年初至今的回报率<sup>1</sup>较上周五上升2bp至-0.56%，其中投资级债券回报率上升33bp至-0.54%，高收益债券回报率下跌74bp至-0.62%。按行业来看，受高受益房企债价持续下跌影响，房地产债券回报率录得较大跌幅，较上周五下跌77bp至-1.49%；金融债券回报率较上周五下跌30bp至-1.50%；而非金融及城投债券回报率分别为0.97%和0.77%，较上周五分别上升53bp和18bp。

图 5：Markit iBoxx 中资美元债回报率情况

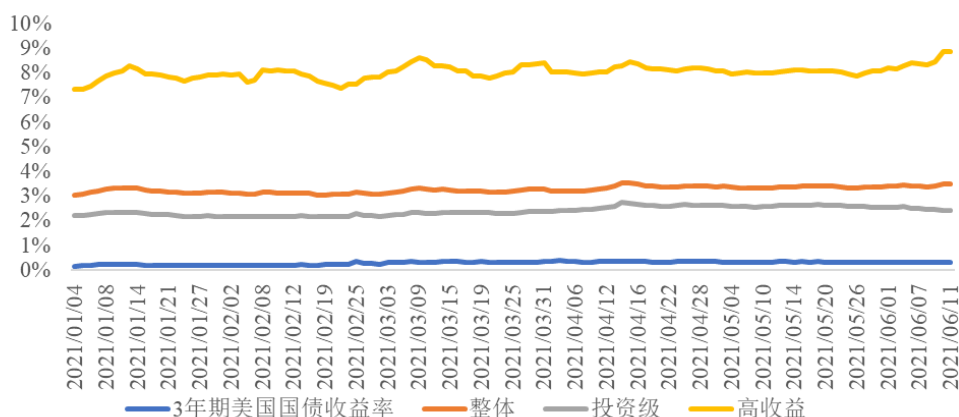


数据来源：Bloomberg，中诚信整理

<sup>1</sup> 回报率以 2021 年 1 月 4 日为基数计算

截至6月11日，中资美元债的最差收益率较上周五上升6bp至3.48%，其中投资级债券下跌7bp至2.43%，高收益债券上升45bp至8.88%。

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: 中资信用质量分化

6月7日至6月11日, 评级机构分别对3家中资发行人采取了正面评级行动; 对5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 (20210607-20210611)

|              | 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> |                |        |      |        |           |      |        |            |       |                                 |
|              | 金辉集团股份有限公司     | 房地产    | B+   | 正面     | 2021/6/9  | B    | 正面     | 2020/10/14 | 惠誉    | 杠杆率大幅改善                         |
| 上调           | 北京汽车集团有限公司     | 非日常消费品 | BBB  | 稳定     | 2021/6/11 | BBB  | 负面     | 2020/6/23  | 标普    | 北京市政府的财政支持有助公司在 2021-2022 年降低债务 |
|              | 潍柴动力股份有限公司     | 工业     | BBB+ | 稳定     | 2021/6/11 | BBB  | 正面     | 2019/11/18 | 标普    | 业务实力提升和拥有充裕的财务缓冲                |
|              | 中国奥园集团股份有限公司   | 房地产    | BB   | 负面     | 2021/6/7  | BB   | 稳定     | 2020/10/30 | 惠誉    | 杠杆率上升                           |
| 下调           | 广州农村商业银行股份有限公司 | 银行     | Baa3 | 稳定     | 2021/6/11 | Baa2 | 负面观察状态 | 2021/3/19  | 穆迪    | 盈利能力减弱, 资产质量下降                  |
|              | 昆明市城建投资开发有限公司  | 城投     | Ba2  | 稳定     | 2021/6/11 | Ba1  | 负面     | 2020/12/28 | 穆迪    | 融资渠道受限                          |
| <b>境内评级:</b> |                |        |      |        |           |      |        |            |       |                                 |
| 下调           | 恒大地产集团有限公司     | 房地产    | AAA  | 负面观察状态 | 2021/6/9  | AAA  | 稳定     | 2021/4/12  | 中诚信国际 | 商票逾期、债务规模仍将处于很高水平               |

|              |     |    |    |           |     |    |          |      |            |
|--------------|-----|----|----|-----------|-----|----|----------|------|------------|
| 四川蓝光发展股份有限公司 | 房地产 | AA | 负面 | 2021/6/10 | AAA | 负面 | 2021/6/3 | 大公国际 | 短期有息债务规模较大 |
|--------------|-----|----|----|-----------|-----|----|----------|------|------------|

数据来源：Bloomberg, Wind, 中诚信整理

## 熊猫债：普洛斯新发1只公司债

6月11日，普洛斯中国控股有限公司（“普洛斯”）公开发行2021年公司债券（第五期）（面向专业投资者）在上海证券交易所市场发行，债券规模20亿元，债券期限5年，票面利率为2.65%。

截至6月11日，2021年熊猫债发行总量30只，发行主体共13个，总发行规模为439亿人民币，平均息票率为3.53%，超六成债券期限为3年及以上，七成债券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（20210101-20210611）

| 信用主体         | 发行金额<br>(亿人民币) | 息票<br>(%) | 发行日       | 到期日        | 债券期限<br>(年) | 债券类型  | 发行场所 | 境内评级<br>机构 |
|--------------|----------------|-----------|-----------|------------|-------------|-------|------|------------|
| 普洛斯中国控股有限公司  | 20             | 4.30      | 2021/6/11 | 2026/6/11  | 5           | 公司债   | 交易所  | 上海新世纪      |
| 中国中药控股有限公司   | 10             | 2.65      | 2021/5/31 | 2022/2/25  | 0.74        | 超短融   | 银行间  | --         |
| 恒安国际集团有限公司   | 10             | 2.90      | 2021/5/25 | 2021/11/23 | 0.5         | 短融    | 银行间  | 中诚信        |
| 戴姆勒国际财务有限公司  | 20             | 3.77      | 2021/5/21 | 2024/5/21  | 3           | PPN   | 银行间  | --         |
| 戴姆勒国际财务有限公司  | 20             | 3.60      | 2021/5/21 | 2023/5/21  | 2           | PPN   | 银行间  | --         |
| 越秀交通基建有限公司   | 5              | 3.84      | 2021/5/13 | 2028/5/13  | 7           | 公司债   | 交易所  | 中诚信        |
| 越秀交通基建有限公司   | 10             | 3.48      | 2021/5/13 | 2026/5/13  | 5           | 公司债   | 交易所  | 中诚信        |
| 恒安国际集团有限公司   | 10             | 2.90      | 2021/4/26 | 2021/10/23 | 0.5         | 超短融   | 银行间  | 中诚信        |
| 北控水务集团有限公司   | 15             | 3.98      | 2021/4/23 | 2029/4/23  | 8           | 中期票据  | 银行间  | 上海新世纪      |
| 中国电力国际发展有限公司 | 20             | 3.54      | 2021/4/23 | 2024/4/23  | 3           | 中期票据  | 银行间  | 中诚信        |
| 普洛斯中国控股有限公司  | 15             | 4.40      | 2021/4/22 | 2026/4/22  | 5           | 公司债   | 交易所  | 上海新世纪      |
| 中国蒙牛乳业有限公司   | 10             | 2.50      | 2021/4/19 | 2021/6/25  | 0.18        | 超短融   | 银行间  | 中诚信        |
| 恒安国际集团有限公司   | 10             | 3.00      | 2021/4/15 | 2021/10/12 | 0.5         | 超短融   | 银行间  | 中诚信        |
| 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 |

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>