

联合国预计全球外国直接投资将触底反弹；
中资境外债新发行活跃

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

苏世杰 852-28607127

simon_so@ccxap.com

唐永盛 852-28607125

vincent_tong@ccxap.com

其他联系人

胡宸雯 852-28607120

elle_hu@ccxap.com

报告发布日期

2021 年 6 月 30 日

热点事件：联合国预计全球外国直接投资将触底反弹

近日，联合国贸发会议发布《2021 年世界投资报告》，预计 2021 年全球外国直接投资将触底反弹，增速在 10%至 15%，但仍然比 2019 年的外国直接投资水平低 25%左右；最乐观预测下，2022 年或可回升至 2019 年水平。报告指出，受新冠疫情影响，2020 年全球外国直接投资从 2019 年的 1.5 万亿美元下降 35%至 1 万亿美元。其中，发达经济体的外国直接投资下降 58%，发展中经济体则下降 8%。由于中国在抗疫方面取得成果，经济迅速恢复，2020 年流向中国的外国直接投资增长了 6%，带动亚洲成为 2020 年全球对外直接投资唯一实现正增长的地区。

汇率走势：美元兑人民币汇率波动上行

受美联储议息会议影响，美元兑人民币汇率波动上行。截至 6 月 25 日，人民币汇率中间价收于 6.4744。

利率走势：中国国债收益率持续回落；美国国债收益率上升

中国国债收益率持续回落。另外，美联储主席鲍威尔重申目前通胀属暂时性，但美联储内部对通胀看法出现分歧。本周美国国债收益率上涨，中长期收益率的增幅尤其明显。中美利差方面，截至 6 月 25 日，中美 10 年期国债利差为 158.9bp，较上周五收窄 9.3bp，较年初收窄 67.6bp。

中资境外债券

一级市场：中资境外债新发行活跃

6 月 21 日至 6 月 25 日，中资企业在境外市场新发行 20 只债券，合计约 54.0 亿美元，较上周上升 149%。

二级市场：房地产债券回报率跌幅显著

截至 6 月 25 日，中资美元债年初至今的回报率较上周五下跌 31bp 至 -0.68%，其中投资级债券回报率下跌 20bp 至 -0.53%，高收益债券回报率下跌 59bp 至 -1.04%。按行业来看，房地产债券回报率较上周五下跌 58bp 至 -1.91%，跌幅显著。

评级行动：房地产企业评级下调

熊猫债：蒙牛乳业、中银投新发共 3 只熊猫债

6 月 22 日及 24 日，中国蒙牛乳业有限公司 2021 年度第四期、第五期超短期融资券在银行间市场发行，债券规模分别为 8 亿元和 12 亿元，债券期限各为 0.48 年和 0.23 年，票面利率分别为 2.65%和 2.50%。中诚信国际评定债项主体级别 AAA。6 月 24 日，中银集团投资有限公司 2021 年度第一期中期票据在银行间市场发行，债券规模 25 亿元，债券期限 3 年，票面利率为 3.64。中诚信国际评定该债项及其主体级别均为 AAA。

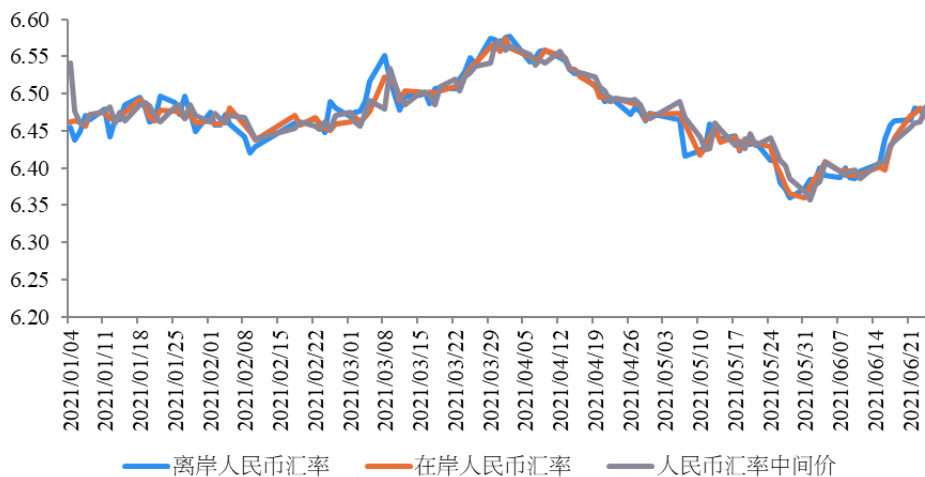
热点事件：联合国预计全球外国直接投资将触底反弹

近日，联合国贸发会议发布《2021年世界投资报告》，预计2021年全球外国直接投资将触底反弹，增速在10%至15%，但仍然会比2019年的外国直接投资水平低25%左右。预计2022年外国直接投资将继续增长，最乐观的情况下将达到2019年的外国直接投资水平。报告指出，2020年全球外国直接投资从2019的1.5万亿美元下降35%至1万亿美元。新冠疫情下，地区封锁减慢了现有投资项目，而对经济前景的忧虑使跨国企业重新评估新的投资项目。其中，发达经济体的外国直接投资下降了58%；发展中经济体的外国直接投资则下降8%。由于中国在抗疫方面取得成果，经济迅速恢复，2020年流向中国的外国直接投资增长了6%。同时，中国跨国企业持续发展，2020年中国是全球最大的对外投资国。受中国等经济体的带动下，2020年亚洲是全球对外直接投资流入唯一实现正增长的地区，而流向欧洲、北美、拉美和加勒比地区以及非洲的投资均大幅下降。

汇率走势：美元兑人民币汇率波动上行

受美联储议息会议影响，美元兑人民币汇率波动上行。截至6月25日，人民币汇率中间价收于6.4744,较上周五上行383个基点；在岸人民币汇率较上周五上行145个基点，收于6.4553；离岸人民币汇率下行18个基点至6.4615。

图 1：人民币汇率情况

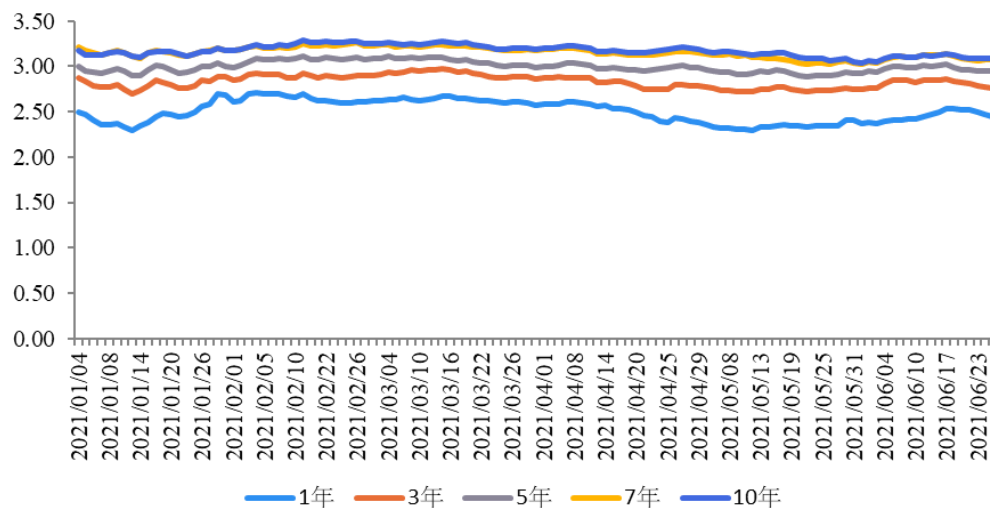


数据来源：Wind，中诚信整理

利率走势：中国国债收益率持续回落；美国国债收益率上升

中国国债收益率持续回落。截至6月25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下行，分别收于2.4437%、2.7614%、2.9506%、3.0783%和3.0827%。

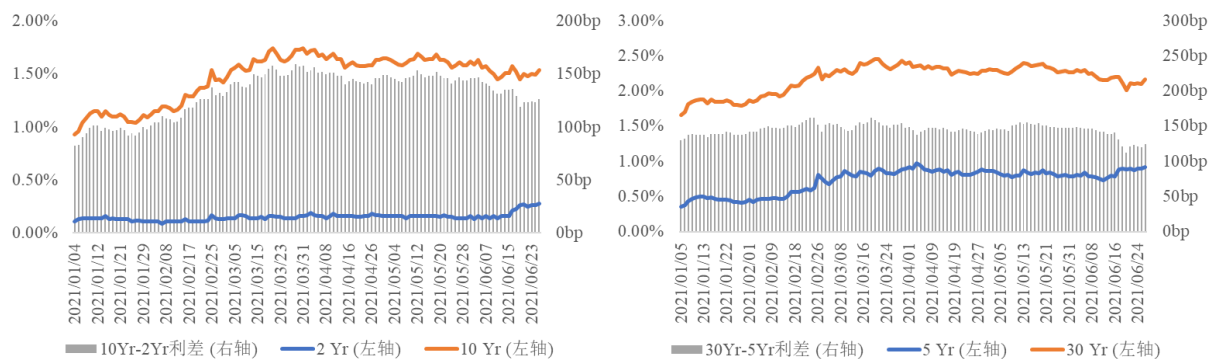
图 2：中国国债收益率



数据来源：中国债券信息网，中诚信整理

美联储主席鲍威尔重申目前通胀属暂时性，但美联储内部对通胀看法出现分歧，其后美国公布的通胀数据基本符合市场预期。本周美国国债收益率上涨，中长期收益率的增幅尤其明显。截至6月25日，2年期、5年期、10年期及30年期收益率分别为0.28%、0.92%、1.54%及2.16%，较上周五分别上升2bp、3bp、9bp及15bp。美国国债利差方面，2年期和10年期国债利差较上周五上升7bp至126bp，5年期和30年期国债利差较上周五上升12bp至124bp。

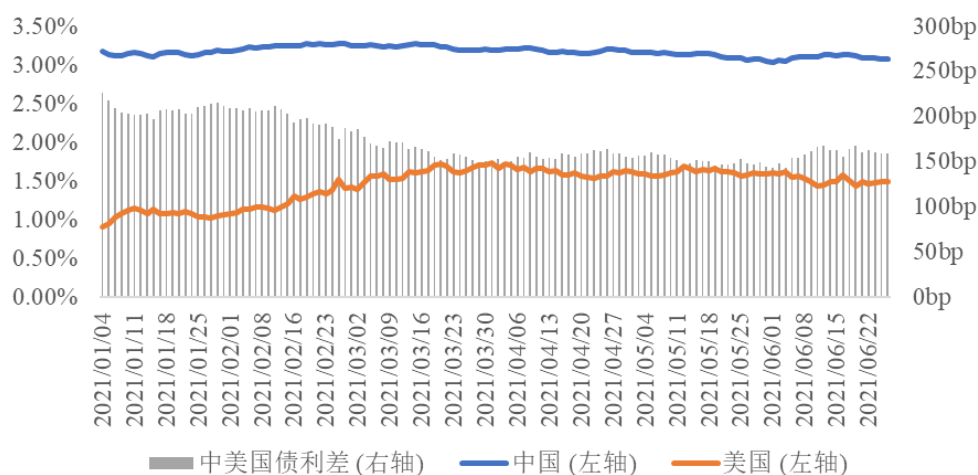
图 3：美国国债收益率及利差情况



数据来源：美国财政部，中诚信整理

中美利差方面，截至6月25日，中美10年期国债利差为158.9bp，较上周五收窄9.3bp，较年初收窄67.6bp。

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：中资境外债新发行活跃

6月21日至6月25日，中资企业在境外市场新发行20只债券，合计约54.0亿美元，较上周上升149%。

表 1：中资境外债券市场发行情况（20210621-20210625）

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)
2021/6/21	合生创展集团有限公司	USD	2	6.8	2023/12/28	2	房地产	B2/B/B+	-/-/B+
2021/6/21	淮南建设发展控股集团有限公司	USD	1	2.8	2024/6/25	3	城投	-/-/-	-/-/-
2021/6/21	河北顺德投资集团有限公司	USD	0.5	5	2024/6/25	3	城投	-/-/-	-/-/-
2021/6/21	交通银行卢森堡分行	EUR	0.5	0.08	2024/6/28	3	银行	A2/A-/A	-/-/-
2021/6/21	招银国际金融有限公司	USD	0.05	0.85	2022/6/24	364D	金融	Baa1/BBB+/-	-/-/-
2021/6/22	交银国际控股有限公司	USD	5	1.75	2026/6/28	5	金融	A3-/A	-/-/A
2021/6/22	中国建设银行卢森堡分行	EUR	8	0	2024/6/28	3	银行	A1/A/A	A1/-/-
2021/6/22	正荣地产集团有限公司	CNY	13	7.125	2022/6/30	363D	房地产	B1-/B+	-/-/B+
2021/6/22	北京能源国际控股有限公司	USD	0.5	3.8	2024/6/29	3	能源	-/-/-	-/-/-
2021/6/22	杭州富阳城市建设投资集团有限公司	USD	3.28	3.2	2026/6/25	5	城投	-/-/BBB-	-/-/BBB-
2021/6/23	中油燃气集团有限公司	USD	4	4.7	2026/6/30	5	公用事业	Ba2/BB/-	Ba2/BB/-

2021/6/23	復星国际有限公司	EUR	5	3.95	2026/10/2	5.25	非日常消费品	Ba3/BB/-	Ba3/BB/-
2021/6/23	北京建工集团有限责任公司	USD	6	2.22	2026/7/2	5	工业	-/BBB/-	-/BBB/-
2021/6/23	领地控股集团有限公司	USD	1.5	12	2022/6/27	364D	房地产	B2-/B	-/-/-
2021/6/24	国厚资产管理股份有限公司	USD	0.88	8.5	2023/6/30	2	金融	B1/-/-	B1/-/-
2021/6/24	瑞安房地产有限公司	USD	4	5.5	2026/6/29	5	房地产	-/-/-	-/-/-
2021/6/24	深圳高速公路股份有限公司	USD	3	1.75	2026/7/8	5	工业	Baa2/BBB/BBB	Baa2/BBB/-
2021/6/24	南山集团有限公司	USD	1.1	7	2022/6/28	364D	原材料	-/-/-	-/-/-
2021/6/25	招银国际金融有限公司	USD	0.04	0.5	2021/10/6	92D	金融	Baa1/BBB+/-	-/-/-
2021/6/25	中原豫资投资控股集团有限公司	USD	3	3.2	2026/7/6	5	金融	A2/-/A	-/-/-

数据来源：Bloomberg，中诚信整理

6月21日至6月25日，有3家中资公司增发其美元债。

表 2：中资境外债券市场增发情况（20210621-20210625）

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)
2021/6/22	大连万达商业管理集团股份有限公司	USD	4 (增发 0.75 亿)	7.25	2022/4/28	1	房地产	Ba3/BB/BB	-/-/-
2021/6/23	建业地产股份有限公司	USD	5 (增发 1 亿)	6.875	2022/8/8	3	房地产	Ba3/B+/BB-	B1/-/-
2021/6/24	海伦堡中国控股有限公司	USD	3.5 (增发 1.5 亿)	11	2023/3/24	2	房地产	B2/-/B+	B3/-/-

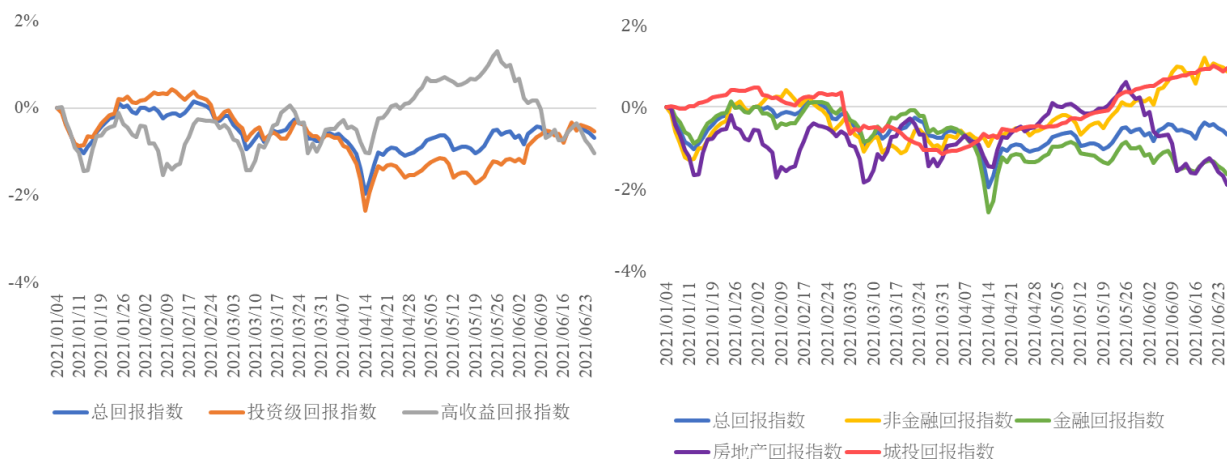
数据来源：Bloomberg，中诚信整理

二级市场：房地产债券回报率跌幅显著

截至6月25日，中资美元债年初至今的回报率¹较上周五下跌31bp至-0.68%，其中投资级债券回报率下跌20bp至-0.53%，高收益债券回报率下跌59bp至-1.04%。按行业来看，房地产债券回报率跌幅显著，较上周五下跌58bp至-1.91%；非金融及金融债券回报率分别为0.87%及-1.64%，较上周五分别下跌34bp和29bp；城投债券回报率为0.95%，较上周五上升3bp。

¹ 回报率以 2021 年 1 月 4 日为基数计算

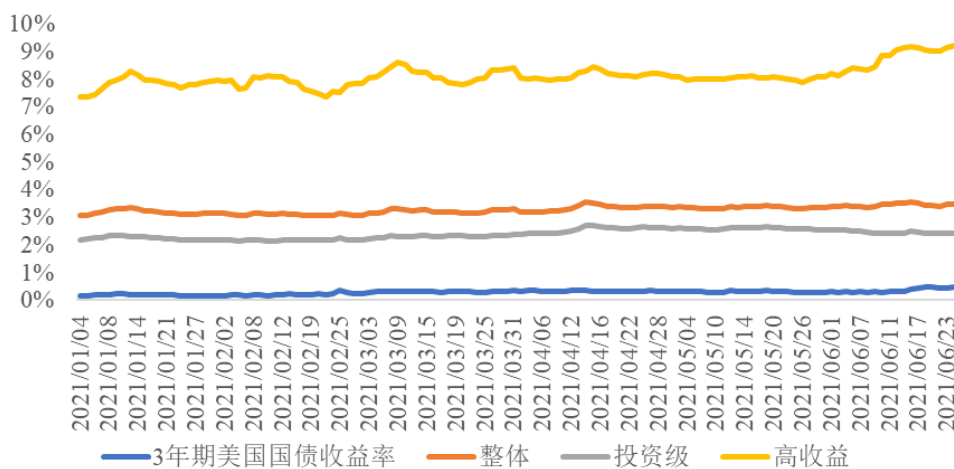
图 5: Markit iBoxx 中资美元债回报率情况



数据来源: Bloomberg, 中诚信整理

截至6月25日, 中资美元债的最差收益率较上周五上升6bp至3.51%, 其中投资级债券上升1bp至2.44%, 与上周五持平, 高收益债券上升26bp至9.32%。

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: 房地产企业评级下调

6月21日至6月25日, 评级机构分别对5家中资发行人采取了正面评级行动; 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 (20210621-20210625)

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:										
小米集团	科技	BBB-	正面	2021/6/22	BBB-	稳定	2020/4/19	标普	预期经营业绩和现金流向好	
安徽省交通控股集团有限公司	工业	A3	稳定	2021/6/23	Baa1	稳定	2020/11/9	穆迪	财务状况向好	
安徽省交通控股集团有限公司(香港)有限公司										
创兴银行有限公司	银行	BBB	稳定	2021/6/24	BBB	评级观察 状态发展中	2020/5/14	惠誉	预计私有化不会对其信用状况产生重大影响	
中国黄金集团有限公司	原材料	Baa3	正面	2021/6/25	Baa3	稳定	2020/7/17	穆迪	预期信用状况良好	
四川蓝光发展股份有限公司	房地产	Caa3	负面	2021/6/22	B3	负面	2021/5/31	穆迪	流动性和违约风险增加	
中国恒大集团 恒大地产集团有限公司 天基控股有限公司	房地产	B	负面	2021/6/22	B+	稳定	2020/9/15	惠誉	面临业务缩减和持续减债压力	

数据来源: Bloomberg, Wind, 中诚信整理

熊猫债: 蒙牛乳业、中银投新发共 3 只熊猫债

6月22日及24日, 中国蒙牛乳业有限公司(“蒙牛乳业”)2021年度第四期、第五期超短期融资券在银行间市场发行, 债券规模分别为8亿元和12亿元, 债券期限各为0.48年和0.23年, 票面利率分别为2.65%和2.50%。中诚信国际评定债项主体级别AAA。6月24日, 中银集团投资有限公司(“中银投”)2021年度第一期中期票据在银行间市场发行, 债券规模25亿元, 债券期限3年, 票面利率为3.64%。中诚信国际评定该债项及其主体级别均为AAA。

截至6月25日, 2021年熊猫债发行总量37只, 发行主体共17个, 总发行规模为579亿人民币, 平均息票率为3.47%, 超六成债券期限为3年及以上, 近八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 (20210101-20210625)

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
中银集团投资有限公司	25	3.64	2021/6/24	2024/6/24	3	中期票据	银行间	中诚信 / 联合资信
中国蒙牛乳业有限公司	12	2.50	2021/6/24	2021/9/17	0.23	超短融	银行间	中诚信
中国蒙牛乳业有限公司	8	2.65	2021/6/22	2021/12/16	0.48	超短融	银行间	中诚信
中国光大控股有限公司	40	3.7	2021/6/18	2024/6/18	3	中期票据	银行间	中诚信
中国光大环境(集团)有限公司	20	3.60	2021/6/15	2024/6/15	3	中期票据	银行间	联合资信
宝马金融股份有限公司	15	3.03	2021/6/15	2022/6/15	1	短期融资券	银行间	中诚信
宝马金融股份有限公司	20	3.44	2021/6/15	2024/6/15	3	中期票据	银行间	中诚信
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	短期融资券	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
中国光大水务有限公司	10	3.75	01/15/2021	01/15/2024	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>