

中诚信国际 & 中诚信亚太 跨境债券周报

2021 年第 25 期

2021 年 7 月 5 日—7 月 9 日

欧委会预计欧盟年底 GDP 复苏在望；
房地产债券回报率连续三周下跌

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 7 月 14 日

热点事件：欧盟年底 GDP 复苏在望；美联储政策分歧加剧

欧委会最新一期夏季经济预测报告显示，在 2021 年欧盟及欧元区经济预计将分别增长 4.8%，较春季经济预测分别上调 0.6%与 0.5%；预测 2022 年增长 4.5%。欧委会认为，个人消费与投资将成为欧盟及欧元区经济加速复苏的主要推动力，但新冠变异病毒德尔塔毒株传播带来的疫情反弹风险仍对经济增长构成下行压力。官员预计多数欧盟成员国的国内生产总值在今年年底就能恢复到疫情之前的水平。周四，美联储 FOMC 公布 6 月货币政策会议纪要，多数官员认为，经济尚未取得实质性进一步进展，在收紧货币政策方面应保持耐心，但官员之间对于何时及如何缩减购债分歧较大。

汇率走势：人民币汇率小幅波动

人民币汇率持续波动调整。截至 7 月 9 日，人民币汇率中间价收于 6.4755。

利率走势：中国国债收益率全面下行；美国国债收益率持续下跌

继周三国务院常务会议释放降准信号之后，央行周五宣布于 2021 年 7 月 15 日下调金融机构存款准备金率 0.5 个百分点，受此影响中国国债收益率全面下行。另一边，市场对美国通胀的预期走弱，担心变种新冠病毒令疫情卷土重来，进而威胁到美国乃至全球的经济复苏，美国国债收益率持续下跌。中美利差方面，截至 7 月 9 日，中美 10 年期国债利差为 165.1bp，较上周五收窄 0.6bp，较年初收窄 61.4bp。

中资境外债券

一级市场：中资境外债新发行有所上升

7 月 5 日至 7 月 9 日，中资企业在境外市场新发行 19 只债券，合计约 52.7 亿美元，较上周增加 17.9%。其中，金融机构为主要发行人，共发行约 25.5 亿美元。

二级市场：房地产债券回报率连续三周下跌

截至 7 月 9 日，中资美元债年初至今的回报率较上周五下降 20bp 至 -0.84%，其中投资级债券回报率和高收益债券回报率分别下跌 4bp 和 56bp 至 -0.29%、-2.17%。其中，房地产债券回报率较上周五下跌 69bp 至下跌 -3.20%，已连续三周下跌。

评级行动：蓝光发展遭多家评级机构下调评级

信用事件：蓝光发展已委任美元债重组财务顾问

熊猫债：本周无新发行

热点事件：欧盟年底 GDP 复苏在望；美联储政策分歧加剧

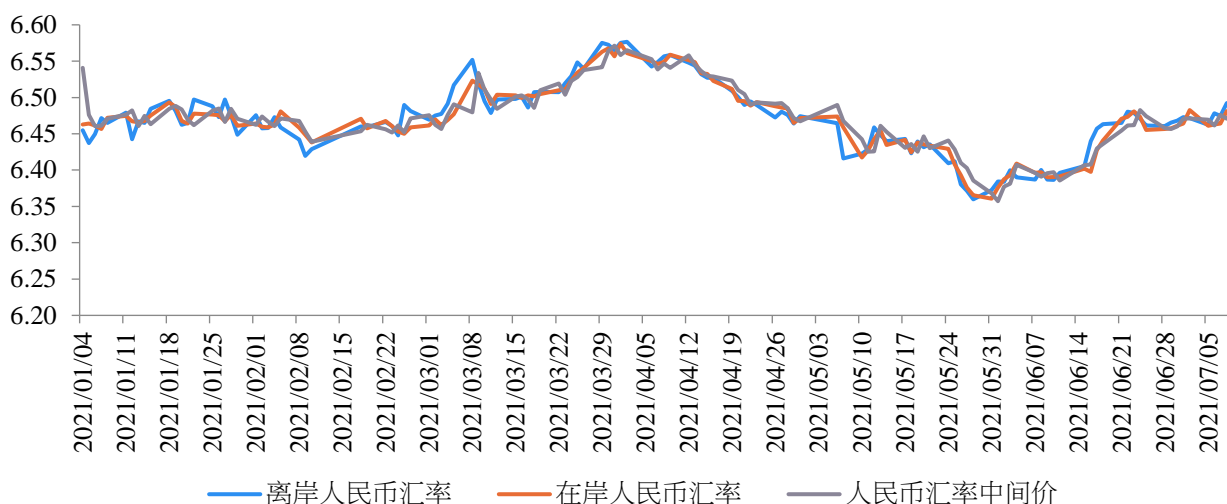
周三，欧盟委员会（“欧委会”）公布最新一期经济预期报告，报告预计2021年欧盟及欧元区经济预计将分别增长4.8%，较今年春季的经济预期分别上调0.6%与0.5%。报告同时预测，欧盟及欧元区经济在2022年均将增长4.5%。欧委会认为，欧盟及欧元区在今年一季度的经济活动超出预期，二季度因为疫情改善得以加速解除防控限制，这尤其对服务业利好。个人消费与投资将成为欧盟及欧元区经济加速复苏的主要推动力，但新冠变异病毒德尔塔毒株传播带来的疫情反弹风险仍对经济增长构成下行压力。负责经济事务的欧盟委员会委员保罗·真蒂洛尼在发布会上表示，预计多数欧盟成员国的国内生产总值在今年年底就能恢复到疫情之前的水平，但由于各国在2020年受到疫情与经济衰退的影响不尽相同，接下来经济复苏的速度也会出现差距。

周四，美联储FOMC公布6月货币政策会议纪要，多数官员认为，经济尚未取得实质性进一步进展，在收紧货币政策方面应保持耐心，但官员之间对于何时及如何缩减购债分歧较大。

汇率走势：人民币汇率小幅波动

人民币汇率继续小幅波动调整。截至7月9日，人民币汇率中间价收于6.4755,较上周五上行43个基点；在岸人民币汇率较上周五回落34个基点，收于6.4791；离岸人民币汇率上行69个基点至6.4788。

图 1：人民币汇率情况

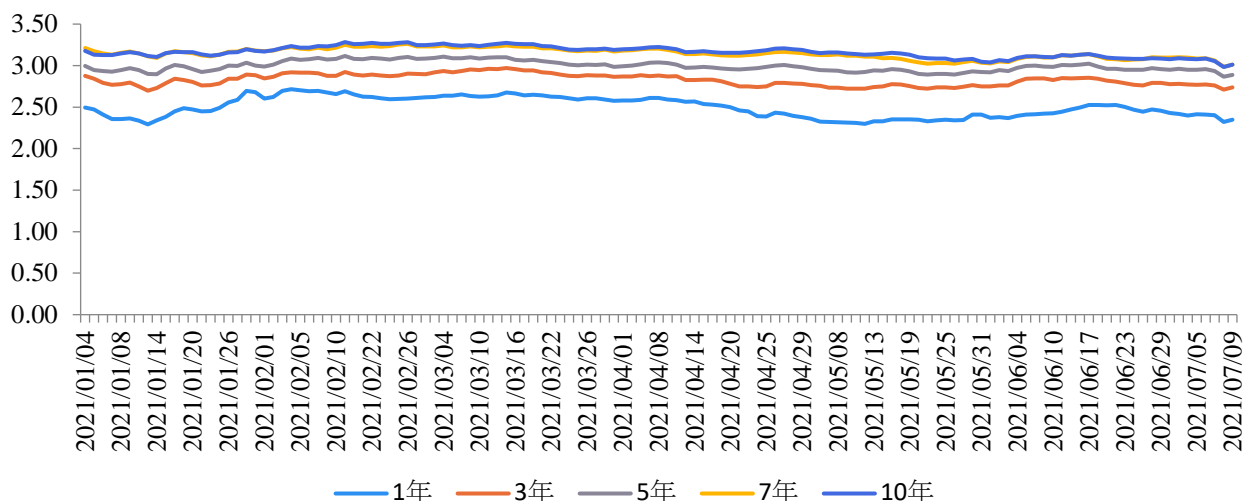


数据来源：Wind，中诚信整理

利率走势：中国国债收益率全面下行，美国国债收益率持续下跌

继周三国务院常务会议释放降准信号之后，央行周五宣布于2021年7月15日下调金融机构存款准备金率0.5个百分点，释放长期资金约1万亿元。受此影响，中国国债收益率全面下行。截至7月9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2.3474%、2.7377%、2.8888%、3.0125%和3.0105%。

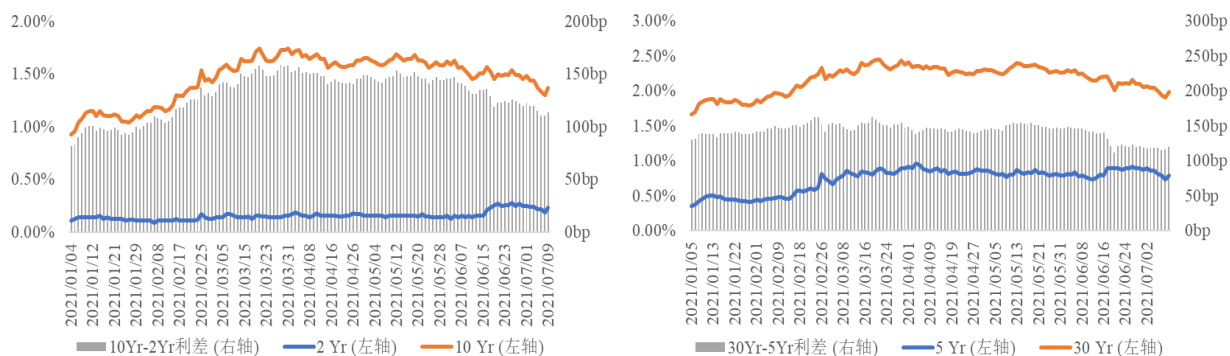
图 2：中国国债收益率



数据来源：中国债券信息网，中诚信整理

市场对美国通胀的预期走弱，担心变种新冠病毒令疫情卷土重来，进而威胁到美国乃至全球的经济复苏，美国国债收益率持续下跌。中美利差方面，截至7月9日，2年期、5年期、10年期及30年期收益率分别为0.23%、0.79%、1.37%及1.99%，较上周五分别下跌1bp、7bp、7bp及6bp。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6bp至114bp，5年期和30年期国债利差较上周五扩大1bp至120bp。

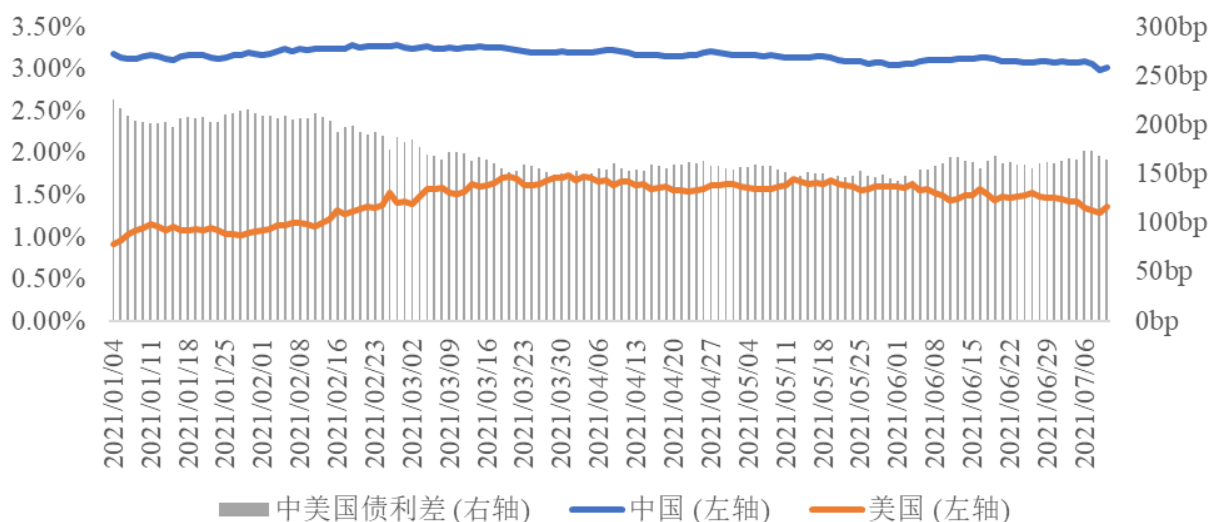
图 3：美国国债收益率及利差情况



数据来源：美国财政部，中诚信整理

中美利差方面，截至7月9日，中美10年期国债利差为165.1bp，较上周五缩小0.6bp，较年初收窄61.4bp。

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上升

7月5日至7月9日，中资企业在境外市场新发行19只债券，合计约52.7亿美元，较上周增加17.9%。其中，金融机构为主要发行人，共发行约25.5亿美元。

表 1：中资境外债券市场发行情况（20210705-20210709）

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)
2021/7/5	海通国际证券集团有限公司	HKD	8	0.6	2022/1/18	186D	金融	Baa2/BBB/-	-/-/-
2021/7/6	上海浦东发展银行股份有限公司 香港分行	USD	7	0.875	2024/7/13	3	银行	Baa2/BBB/BBB	Baa2/-/-
2021/7/6	上海浦东发展银行股份有限公司 香港分行	HKD	20	0.6	2023/7/13	2	银行	Baa2/BBB/BBB	Baa2/-/-
2021/7/6	福建省投资开发集团有限责任公司	USD	1.5	1.88	2022/7/12	364D	公用事业	-/-/-	-/-/-
2021/7/6	招银国际金融有限公司	HKD	0.24	0.31	2021/8/12	31D	金融	Baa1/BBB+/-	Baa1/-/-
2021/7/6	华泰国际金融控股有限公司	CNY	0.32	0	2024/7/15	3.02	金融	-/BBB/-	-/-/-
2021/7/6	华泰国际金融控股有限公司	CNY	1.29	0	2023/11/13	2.35	金融	-/BBB/-	-/-/-
2021/7/6	华泰国际金融控股有限公司	CNY	1.29	0	2023/11/13	2.35	金融	-/BBB/-	-/-/-

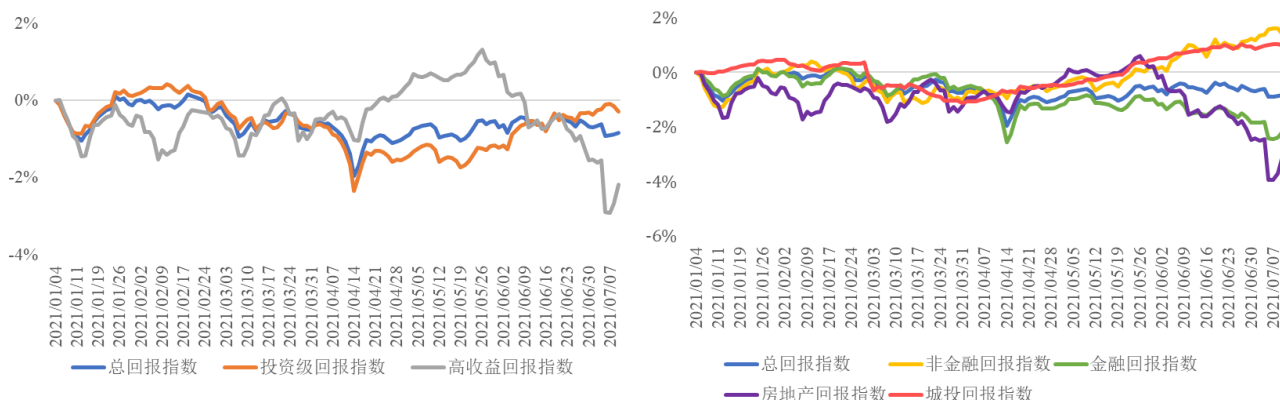
2021/7/6	远洋集团控股有限公司	USD	3.2	2.7	2025/1/13	3.5	房地产	Baa3-/BBB-	Baa3-/BBB-
2021/7/7	中国现代牧业控股有限公司	USD	5	2.125	2026/7/14	5	日常消费品	-/BBB/-	-/BBB/-
2021/7/7	小米集团	USD	8	2.875	2031/7/14	10	科技	Baa2/BBB-/BBB	Baa2/BBB-/BBB-
2021/7/7	小米集团	USD	4	4.1	2051/7/14	30	科技	Baa2/BBB-/BBB	Baa2/BBB-/BBB-
2021/7/7	海通国际证券集团有限公司	HKD	2.53	0.7	2022/7/15	364D	金融	Baa2/BBB/-	Baa2/BBB/-
2021/7/7	华泰国际金融控股有限公司	USD	0.21	0	2021/10/12	91D	金融	-/BBB/-	-/-/-
2021/7/7	申万宏源证券有限公司	USD	5	1.8	2026/7/14	5	金融	Baa2/BBB/-	Baa2/BBB/-
2021/7/7	浙江滬杭甬高速公路股份有限公司	USD	4.7	1.638	2026/7/14	5	工业	-/A/A+	-/A/A+
2021/7/8	北京首都开发控股(集团)有限公司	USD	5.17	3.25	2026/7/15	5	金融	-/BBB	-/BBB
2021/7/8	东航海外(香港)有限公司	SGD	5	2	2026/7/15	5	金融	-/-/-	A1/-/-
2021/7/9	潍坊滨海投资发展有限公司	USD	0.78	5.5	2022/7/12	363D	城投	-/-/-	-/-/-

数据来源: Bloomberg, 中诚信整理

二级市场: 房地产债券回报率连续三周下跌

截至7月9日, 中资美元债年初至今的回报率¹较上周五下降20bp至-0.84%, 其中投资级债券回报率和高收益债券回报率分别下跌4bp和56bp至-0.29%、-2.17%。按行业来看, 房地产债券回报率较上周五下跌69bp至下跌-3.20%, 已连续三周下跌; 非金融及城投债券回报率分别为1.44%及1.00%, 较上周五分别上升10bp及8bp; 金融债券回报率为-2.23%, 较上周五下降37bp。

图 5: Markit iBoxx 中资美元债回报率情况

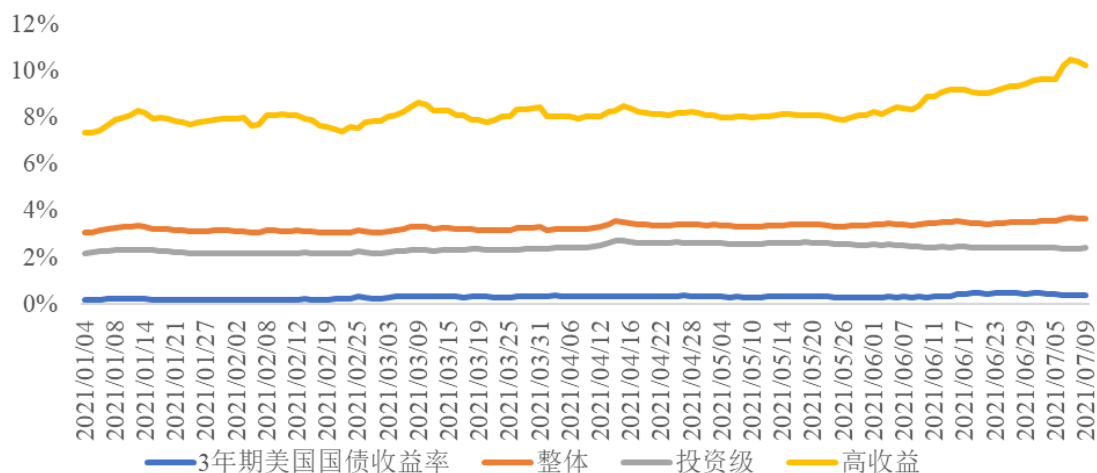


数据来源: Bloomberg, 中诚信整理

¹ 回报率以 2021 年 1 月 4 日为基数计算

截至7月9日，中资美元债的最差收益率较上周五上升11bp至3.68%，其中投资级债券与上周五持平，高收益债券上升59bp至10.24%。

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: 蓝光发展遭多家评级机构下调评级

7月5日至7月9日，评级机构分别对1家中资发行人采取了正面评级行动；对3家中资发行人采取了负面评级行动，其中蓝光发展遭多家评级机构下调评级。

表 2: 跨境发行人评级行动情况 (20210705-20210709)

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:										
上调	天齐锂业股份有限公司	原材料	Caa1	负面	2021/7/8	Caa2	负面	2020/12/3	穆迪	公司在锂化工行业地位稳固和盈利能力良好
下调	花样年控股集团有限公司	房地产	B+	负面	2021/7/6	B+	稳定	2020/7/7	惠誉	杠杆增加，现金回款率下降
	华南城控股有限公司	房地产	B2	负面观察状态	2021/7/8	B2	稳定	2020/8/27	穆迪	流动性状况疲弱
境内评级:										
下调	四川蓝光发展股份有限公司	房地产	A+	负面	2021/7/5	AA	负面	2021/6/10	大公国际	部分股权被冻结
	四川蓝光发展股份有限公司	房地产	A	负面观察状态	2021/7/5	AA	负面观察状态	2021/6/3	中诚信国际	外部融资环境持续恶化，债务集中到期压力很大

四川蓝光发展股份有限公司	房地产	BBB-	负面	2021/7/8	A+	负面	2021/7/5	大公国际	高层变动，偿债不确定性加大
四川蓝光发展股份有限公司	房地产	B	负面观察状态	2021/7/8	A	负面观察状态	2021/7/5	中诚信国际	偿债不确定性很大
四川蓝光发展股份有限公司	房地产	B	负面	2021/7/9	BBB	负面	2021/7/2	东方金诚	部分到期债务未能偿还，被冻结股权增加

数据来源：Bloomberg，Wind，中诚信整理

风险事件：蓝光发展已委任美元债重组财务顾问

7月12日，蓝光发展的间接全资附属公司和骏顺泽投资公告，由于蓝光发展出现流动性问题，导致其若干在岸债务违约。和骏顺泽已委任钟港资本为其财务顾问，协助其探索有关存量美元票据的可行方案，以解决当前流动性问题、与债权人接触以及促使与美元票据持有人达成一致解决方案。截止2021年7月12日，蓝光发展累计到期未能偿还的债务本息合计45.4亿元。

熊猫债：本周无新发行

截至7月9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579亿元，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为银行间市场。

表 3：2021 年熊猫债市场发行情况（20210101-20210709）

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	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>