

中诚信国际 & 中诚信亚太

跨境债券周报

2021 年第 27 期

2021 年 7 月 19 日—7 月 23 日

欧央行决议维持宽松政策； 高收益美元债回报再度下挫

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

胡辰雯 852-28607120

elle_hu@ccxap.com

报告发布日期

2021 年 7 月 28 日

热点事件：欧央行决议维持宽松货币政策

欧央行发布最新一期货币政策决议，维持政策利率不变，符合市场预期；重申理事会预计第三季度 PEPP 资产购买将远高于头几个月，并承诺实现 2% 对称性通胀新目标，关键利率将保持在目前或更低的水平直到认为通胀率将达到 2%。欧央行新的政策框架把利率水平与预期通胀挂钩意味着利率将在更长时间内保持在较低水平。拉加德在新闻发布会上强调保持宽松政策的承诺，认为欧洲经济复苏正步入正轨，预计经济活动将在明年第一季度恢复到危机前水平。

汇率走势：人民币汇率小幅波动

人民币汇率延续小幅波动态势。截至 7 月 23 日，人民币汇率中间价收于 6.4650，较上周五回落 55 个基点。

利率走势：中国及美国国债收益率下行

受央行降准的影响，叠加国内疫情及洪灾等因素，中国国债收益率持续下行。另一边，市场担心变种新冠病毒持续传播及通胀压力将影响经济复苏，加之美国初请失业金人数高于预期，美国国债收益率下滑。中美利差方面，截至 7 月 23 日，中美 10 年期国债利差为 163.7bp，较上周五收窄 1.6bp，较年初收窄 62.8bp。

中资境外债券

一级市场：中资境外债新发行升温

7 月 19 日至 7 月 23 日，中资企业在境外市场新发行 32 只债券，合计约 67.7 亿美元，较上周增加 122.7%。

二级市场：高收益美元债回报再度下挫

截至 7 月 23 日，中资美元债年初至今的回报率较上周五下跌 47bp 至 -0.65%，其中投资级债券回报率上升 17bp 至 0.40%，高收益债券回报率下跌 201bp 至 -3.19%。按行业来看，房地产及金融债券回报率分别为 -4.42% 及 -2.22%，较上周五下跌 225bp 及 85bp；非金融及城投美元债回报率为 1.91% 及 1.49%，较上周五上升 15bp 及 14bp。

评级行动：评级机构对中资发行人采取负面评级行动

熊猫债：本周无新发行

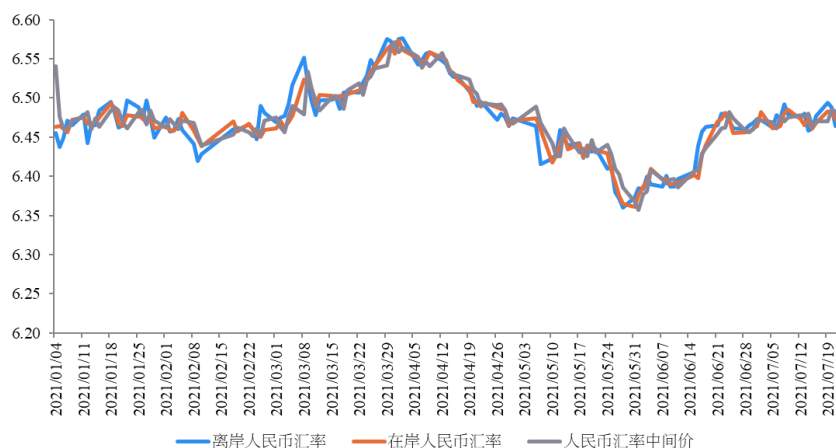
热点事件：欧央行决议维持宽松货币政策

7月22日，欧央行发布最新一期货币政策决议，维持主要再融资业务，边际贷款和存款利率分别在0.00%、0.25%和-0.50%不变；重申理事会预计本季度紧急购买计划(PEPP)的资产购买将远高于头几个月。同时，欧央行承诺实现2%对称通胀新目标，关键利率将保持在目前或更低的水平直到认为通胀率将达到2%。欧央行新的政策框架把利率水平与预期通胀挂钩意味着利率将在更长时间内保持在较低水平。欧央行行长拉加德在新闻发布会上强调保持宽松立场的承诺，并认为欧洲经济复苏正步入正轨，第二季度经济出现反弹，第三季度经济有望强劲增长，预计制造业将会强劲，预计经济活动将在明年第一季度恢复到危机前的水平。

汇率走势：人民币汇率小幅波动

本周，人民币汇率延续小幅波动态势。截至7月23日，人民币汇率中间价收于6.4650，较上周五回落55个基点；在岸人民币汇率，收于6.4759较上周五上行81个基点；离岸人民币汇率下行8个基点至6.4760。

图 1：人民币汇率情况

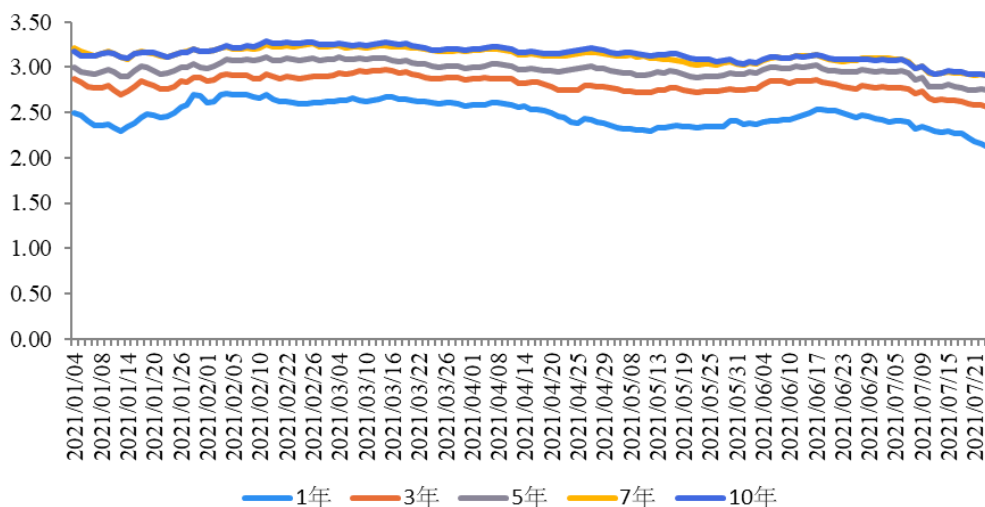


数据来源：Wind，中诚信整理

利率走势：中国及美国国债收益率下行

受央行降准的影响，叠加国内疫情及洪灾等因素，中国国债收益率持续下行。截至7月23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2.1119%、2.5586%、2.7426%、2.9064%和2.9134%。

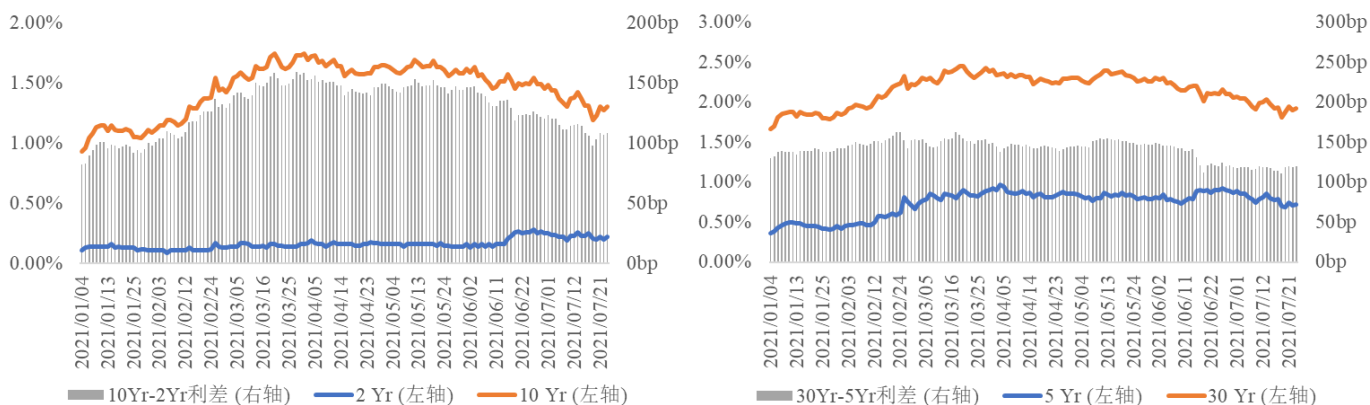
图 2：中国国债收益率



数据来源：中国债券信息网，中诚信整理

另一边，市场担心变种新冠病毒持续传播及通胀压力将影响经济复苏，加之美国初请失业金人数高于预期，美国国债收益率下滑。截至7月23日，2年期收益率0.22%，较上周五下跌3bp；5年期收益率0.72%，较上周五下跌7bp；10年期及30年期收益率分别为1.30%及1.92%，较上周五分别下跌1bp。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2bp至108bp，5年期和30年期国债利差较上周五扩大6bp至120bp。

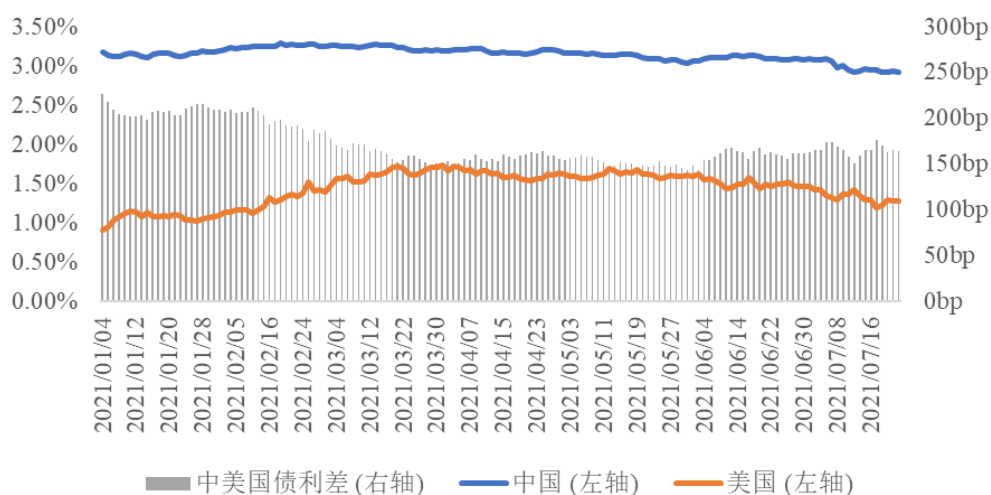
图 3：美国国债收益率及利差情况



数据来源：美国财政部，中诚信整理

中美利差方面，截至7月23日，中美10年期国债利差为163.7bp，较上周五收窄1.6bp，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：中资境外债新发行升温

7月19日至7月23日，中资企业在境外市场新发行32只债券，合计约67.7亿美元，较上周增加122.7%。

表 1：中资境外债券市场发行情况（20210719-20210723）

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)
2021/7/19	海通国际证券集团有限公司	HKD	3.8	0.6	2022/1/28	183D	金融	Baa2/BBB-/	-/-/-
2021/7/19	路劲基建有限公司	USD	5	5.125	2026/7/26	5	房地产	Ba3/BB-/	Ba3/BB-/
2021/7/19	汇景控股有限公司	USD	1.4	12.5	2022/7/21	364D	房地产	-/-/-	-/-/-
2021/7/19	上坤地产集团有限公司	USD	2.1	12.25	2022/7/21	364D	房地产	-/-/-	-/-/-
2021/7/19	工银国际控股有限公司	USD	6	1.1	2024/7/26	3	金融	A2/A-/	A2-/
2021/7/19	安东油田服务集团	USD	1.5	8.75	2025/1/26	4	能源	B1-/	B1-/
2021/7/19	宝龙地产控股有限公司	USD	2	4	2022/7/25	364D	房地产	B1/BB-/	-/-/-
2021/7/19	招银国际金融有限公司	USD	0.1	0.75	2022/6/23	335D	金融	Baa1/BBB+/-	-/-/-
2021/7/20	中国银行有限公司澳门分行	USD	0.4	3.25	2026/7/15	4.98	银行	A1/A/A	-/-/-
2021/7/20	招银国际金融有限公司	USD	1	0.3	2021/8/23	32D	金融	Baa1/BBB+/-	-/-/-
2021/7/20	远东宏信有限公司	USD	2	0	2026/8/5	5	金融	-/BBB-/	-/-/-
2021/7/20	招银国际金融有限公司	HKD	0.5	0.5	2022/1/27	184D	金融	Baa1/BBB+/-	-/-/-
2021/7/21	国泰君安国际控股有限公司	HKD	3.6	0.65	2022/7/27	364D	金融	Baa2/BBB+/-	-/-/-
2021/7/21	国泰君安国际控股有限公司	HKD	4.5	0.7	2022/1/27	184D	金融	Baa2/BBB+/-	-/-/-
2021/7/21	国泰君安国际控股有限公司	HKD	2	0	2022/1/28	184D	金融	Baa2/BBB+/-	-/-/-

2021/7/21	中国船舶香港航运租赁有限公司	USD	5	2.1	2026/7/27	5	工业	-/A-/A	-/A-/A
2021/7/21	江苏世纪新城投资控股集团有限公司	USD	1.1	6.5	2022/7/26	364D	原材料	-/-/-	-/-/-
2021/7/21	广汇汽车服务集团股份有限公司	USD	2.3	9.125	2024/1/30	3	非日常消费品	B1-/B+	-/-/B+
2021/7/21	中国铝业股份有限公司	USD	5	1.55	2024/7/28	3	原材料	-/-/A-	-/-/A-
2021/7/21	中国铝业股份有限公司	USD	5	2.1	2026/7/28	5	原材料	-/-/A-	-/-/A-
2021/7/21	华泰国际金融控股有限公司	USD	0.2	0	2022/12/29	1.43	金融	-/BBB/-	-/-/-
2021/7/21	佳源国际控股有限公司	USD	1	7	2025/1/27	4	房地产	B2/B/B	-/-/B
2021/7/22	中信银行（国际）有限公司	USD	6	3.25	-	永续	银行	A3-/BBB+	Ba2/-/-
2021/7/22	平安不动产有限公司	USD	3	3.45	2026/7/29	5	金融	Baa2/-/-	Baa3/-/-
7/22/2021	平安不动产有限公司	USD	3	2.75	2024/7/29	3	金融	Baa2/-/-	Baa3/-/-
2021/7/22	山东钢铁集团有限公司	USD	5	4.8	2024/7/28	3	原材料	-/-/-	-/-/-
2021/7/22	广州产业投资基金管理有限公司	USD	3	2.85	2026/7/28	5	金融	-/-/A-	-/-/A-
2021/7/22	上海复星高科技集团有限公司	USD	2	4.3	2024/7/27	3	非日常消费品	-/-/-	-/-/-
2021/7/22	中国银行有限公司澳门分行	USD	0.1	4.66	2024/6/4	2.86	银行	A1/A/A	-/-/-
2021/7/22	碧桂园控股有限公司	MYR	0.6	0	2022/7/26	365D	房地产	Baa3/BB+/BBB-	-/-/-
2021/7/23	西安航天高技术产业发展集团有限公司	USD	0.4	3.6	2024/7/28	3	城投	-/-/-	-/-/-
2021/7/23	南昌金开集团有限公司	USD	2.3	3.45	2024/6/29	3	城投	-/-/-	-/-/-

数据来源：Bloomberg，中诚信整理

7月19日至7月23日，共4家房地产企业增发其境外债。

表 2：中资境外债券市场增发情况（20210719-20210723）

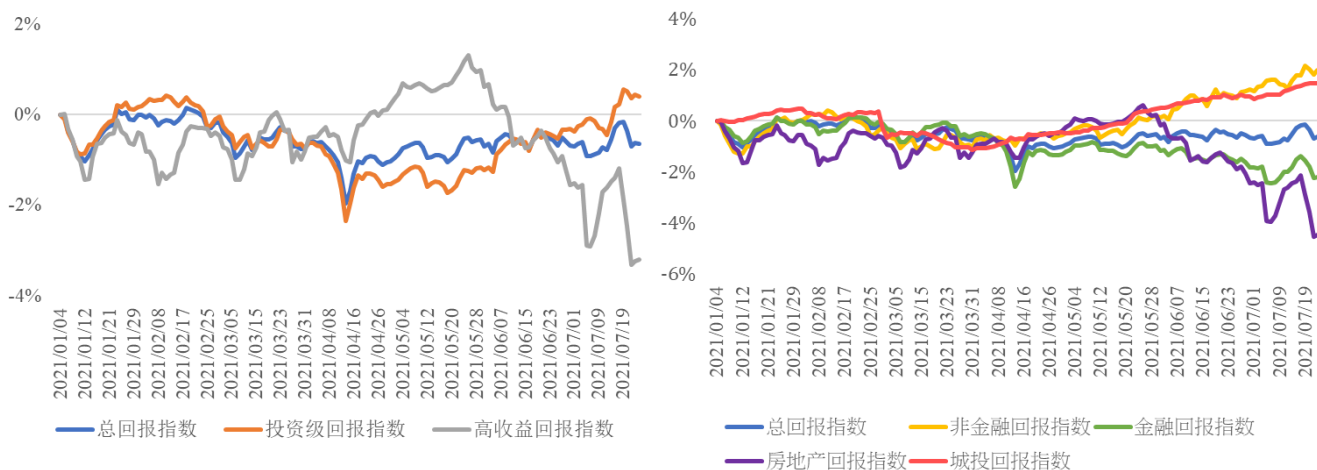
公布日	信用主体	币种	规模 (亿元)	息票 (%)	到期日	期限	行业	主体评级 (穆迪/标普/惠誉)	债项评级 (穆迪/标普/惠誉)
			3.208						
2021/7/19	力高地产集团有限公司	USD	(增发 1.008 亿)	11	2022/8/6	2	房地产	-/B/B+	-/B-/B+
2021/7/19	正荣地产集团有限公司	CNY	16 (增发 3 亿)	7.125	2022/6/30	1	房地产	B1-/B+	-/-/B+
2021/7/20	时代中国控股有限公司	USD	5 (增发 1 亿)	5.55	2024/6/4	3	房地产	Ba3/BB-/BB-	B1/B+/BB-
2021/7/21	合生创展集团有限公司	USD	2.375 (增发 0.375 亿)	6.8	2023/12/28	2.5	房地产	B2/B/B+	-/-/B+

数据来源：Bloomberg，中诚信整理

二级市场：高收益美元债券回报再度下挫

截至7月23日，中资美元债年初至今的回报率¹较上周五下跌47bp至-0.65%，其中投资级债券回报率上升17bp至0.40%，受恒大负面舆情影响，高收益债券回报率下跌201bp至-3.19%。按行业来看，房地产及金融债券回报率分别为-4.42%及-2.22%，较上周五下跌225bp及85bp；非金融及城投美元债回报率为1.91%及1.49%，较上周五上升15bp及14bp。

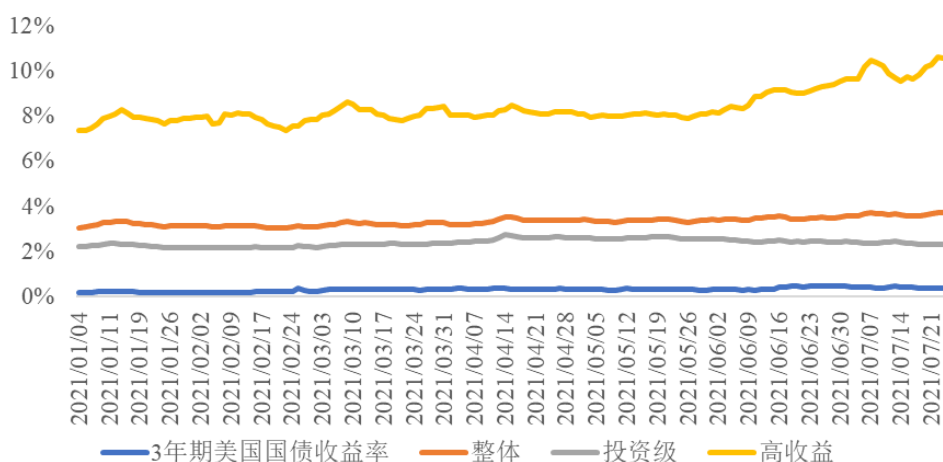
图 5：Markit iBoxx 中资美元债回报率情况



数据来源：Bloomberg，中诚信整理

截至7月23日，中资美元债的最差收益率较上周五上升15bp至3.71%，其中投资级债券下跌4bp至2.32%，高收益债券上升93bp至10.59%。

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

¹ 回报率以 2021 年 1 月 4 日为基数计算

评级行动：评级机构对中资发行人采取负面评级行动

7月19日至7月23日，评级机构分别对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（20210719-20210723）

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		
荣盛房地产发展股份有限公司	房地产	Ba3	负面	2021/7/19	Ba3	稳定	2021/6/28	穆迪	离岸资本市场融资渠道减弱，利息覆盖率下降
招商局通商融资租赁有限公司	金融	BBB+	负面观察状态	2021/7/22	BBB+	稳定	2021/5/19	惠誉	惠誉对中国政府相关企业进行同业审视
巨星医疗控股有限公司	医疗保健	Caa3	负面	2021/7/23	Caa1	负面	2021/4/14	穆迪	流动性极弱以及完成计划中的离岸债务重组具不确定性
境内评级：									
山东三星集团有限公司	日常消费品	AA	负面	2021/7/21	AA	稳定	2021/1/21	中诚信国际	经营环境及财务状况恶化
苏宁电器集团有限公司	非日常消费品	A	负面	2021/7/22	AA+	负面	2021/4/6	东方金诚	-

数据来源：Bloomberg, Wind, 中诚信整理

熊猫债：本周无新发行

截至7月23日，2021年熊猫债发行总量40只，发行主体共18个，总发行规模为604亿元，平均息票率为3.48%，超六成债券期限为3年及以上，超七成债券发行场所为银行间市场。

表 4：2021 年熊猫债市场发行情况（20210101-20210723）

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
北控水务集团有限公司	10	3.27	2021/7/14	2026/7/14	5	公司债券	交易所	上海新世纪
北控水务集团有限公司	10	3.64	2021/7/14	2026/7/14	5	公司债券	交易所	上海新世纪
远东宏信有限公司	5	3.98	2021/7/12	2023/7/12	2	中期票据	银行间	中诚信国际
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>