

2022 年第 40 期  
10 月 17 日—10 月 21 日

## 中资境外债发行回暖；二级市场回报率下跌

**热点事件：中国 10 月 LPR 报价维持不变；美国 10 年期国债收益率自 2008 年来首次涨穿 4.2%**

全国银行间同业拆借中心公布，2022 年 10 月 20 日贷款市场报价利率（LPR）均较上月维持不变。多位美联储高官再发激进加息的言论，10 年期美债收益率应声涨幅扩大至日高，并自 2008 年 6 月以来首次涨穿 4.20%关口。

### 汇率走势：人民币汇率贬值，美元指数下降

本周，人民币汇率贬值。截至 10 月 21 日，美元兑人民币中间价收于 7.1186；欧元兑人民币收于 6.9902。截至 10 月 21 日，美元指数收于 112.012，较上周下降 1.1%。

### 利率走势：中国国债收益率涨跌不一；美国国债收益率上行

本周，中国国债收益率涨跌不一。多位美联储高官再发激进加息的言论，带动美国国债收益率上行。

## 中资境外债券市场

### 中资境外债券一级市场：中资境外债发行回暖

10 月 17 日至 10 月 21 日，中资企业在境外市场新发行 17 只债券，合计约 11.2 亿美元，较上周增加 36.1%。其中，城投为主要发行人，共发行约 6 亿美元债券。

### 中资境外债券二级市场：中资美元债券回报率下跌

截至 10 月 21 日，中资美元债年初至今的回报率较上周五下跌 96bp 至 -15.36%，其中投资级债券回报率下跌 75bp 至 -10.77%，高收益债券回报率下跌 199bp 至 -33.48%。按行业来看，房地产回报率跌幅最大，较上周五下跌 291bp 至 -48.7%

### 评级行动：中诚信亚太首次授予济宁高新城建投长期信用评级 BBB<sub>g</sub>-，展望稳定

中诚信亚太首次授予济宁高新城建投资有限公司长期信用评级 BBB<sub>g</sub>-，评级展望为稳定。

### 信用事件：海伦堡对境外债提出同意征求



### 分析师

刘婵娟

852-2860 7130

[christy\\_liu@ccxap.com](mailto:christy_liu@ccxap.com)

庄承浩

852-2860 7124

[peter\\_chong@ccxap.com](mailto:peter_chong@ccxap.com)

### 其他联系人

胡辰雯

852-2860 7120

[elle\\_hu@ccxap.com](mailto:elle_hu@ccxap.com)

## 热点事件：中国 10 月 LPR 报价维持不变；美国 10 年期国债收益率自 2008 年来首次涨穿 4.2%

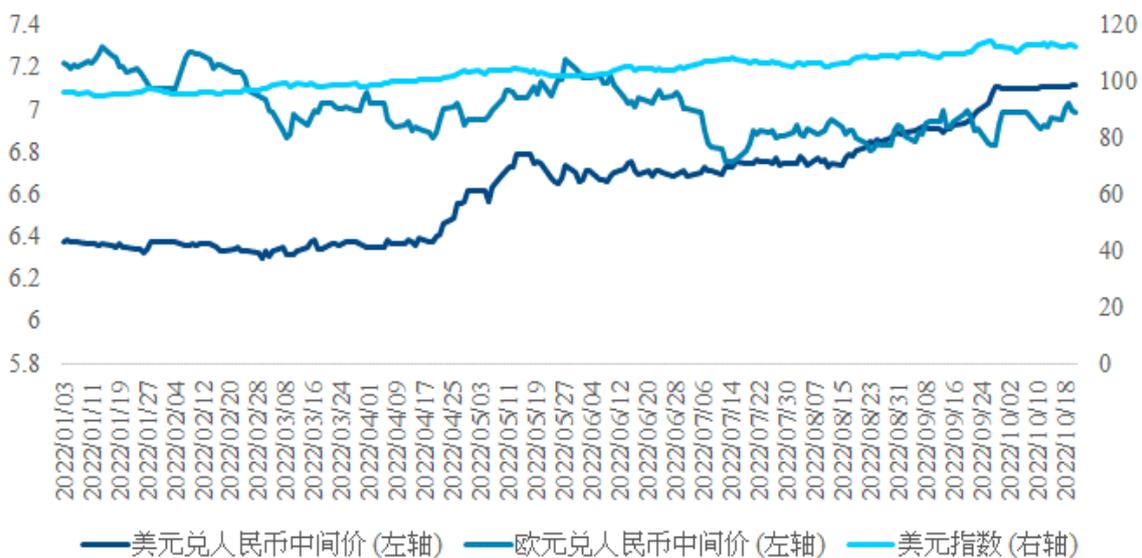
10 月 20 日，中国人民银行授权全国银行间同业拆借中心公布，2022 年 10 月 20 日贷款市场报价利率（LPR）为：1 年期 LPR 为 3.65%，5 年期以上 LPR 为 4.3%。均较上月维持不变。今年以来，1 年期 LPR、5 年期以上 LPR 分别累计下降 15 个基点和 35 个基点，相应带动信贷市场利率在历史低位水平上继续走低。

10 月 20 日，多位美联储高官再发激进加息的言论，10 年期美债收益率应声涨幅扩大至日高，并自 2008 年 6 月以来首次涨穿 4.20% 关口。期货市场认定 11 月美联储连续第四次暴力加息 75 个基点为“板上钉钉”，12 月接着再加息 75 个基点的概率也超过 60%，这将令联邦基金利率在年末升至 4.5%-4.75% 区间，预计明年 5 月美联储将加息至 5% 左右，高于 9 月发布预测的终端利率 4.6%。

## 汇率走势：人民币持续贬值，美元指数下降

本周，人民币持续贬值。截至 10 月 21 日，美元兑人民币中间价收于 7.1186，较上周五上行 98bp；欧元兑人民币收于 6.9902，较上周五上行 306bp。截至 10 月 21 日，美元指数收于 112.012，较上周五下降 1.1%。

图 1：人民币汇率情况

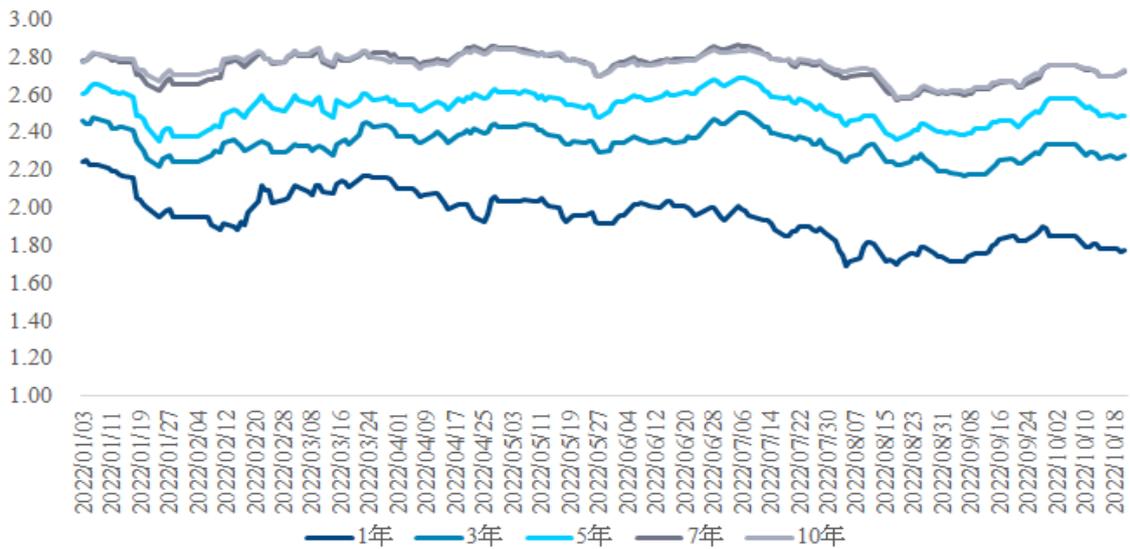


数据来源：Bloomberg，中诚信亚太

## 利率走势：中国国债收益率涨跌不一；美国国债收益率上行

本周，中国国债收益率涨跌不一。截至 10 月 21 日，1 年期中国国债收益率为 1.7706%，较上周五下跌 1bp，3 年期、5 年期、7 年期和 10 年期中国国债收益率分别为 2.2802%、2.4918%、2.7229% 和 2.7278%，分别较上周五上涨 2bp、0.1bp、3bp 和 3bp。

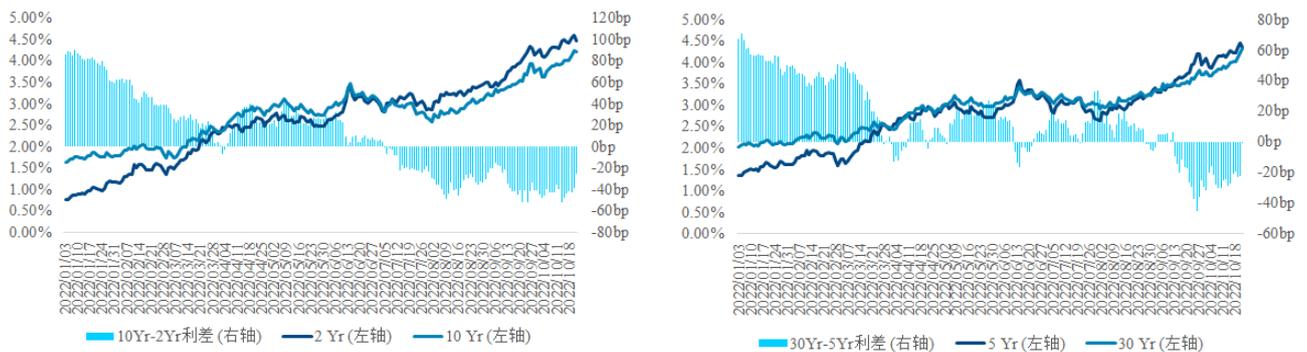
图 2：中国国债收益率



数据来源：Bloomberg，中诚信亚太

多位美联储高官再发激进加息的言论，带动美国国债收益率上行。截至 10 月 21 日，2 年期美国国债收益率为 4.4723%，较上周五下降 2bp，5 年期、10 年期及 30 年期美国国债收益率分别 4.3411%、4.2167% 及 4.3335%，分别较上周五上升 7bp、20bp 和 34bp。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 22bp 至 -25.6bp，5 年期和 30 年期国债利差较上周五收窄 27bp 至 -0.8bp。

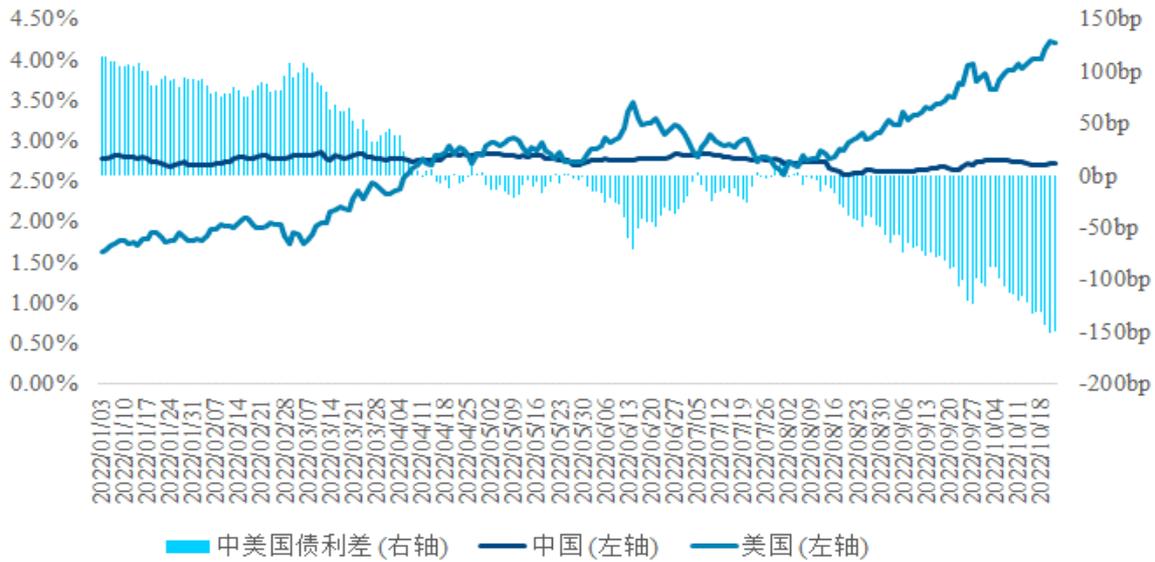
图 3：美国国债收益率及利差情况



数据来源：Bloomberg，中诚信亚太

中美利差方面，截至 10 月 21 日，中美 10 年期国债利差为 -148.9bp，较上周五扩大 16.8bp，较年初扩大 34.2bp。

图 4：中美 10 年期国债利差情况



数据来源：Bloomberg，中诚信亚太

### 中资境外债券一级市场：中资境外债新发行回暖

10 月 17 日至 10 月 21 日，中资企业在境外市场新发行 17 只债券，合计约 11.2 亿美元，较上周增加 36.1%。其中，城投为主要发行人，共发行约 6 亿美元债券。

表 1：中资境外债券市场发行情况（20221017-20221021）

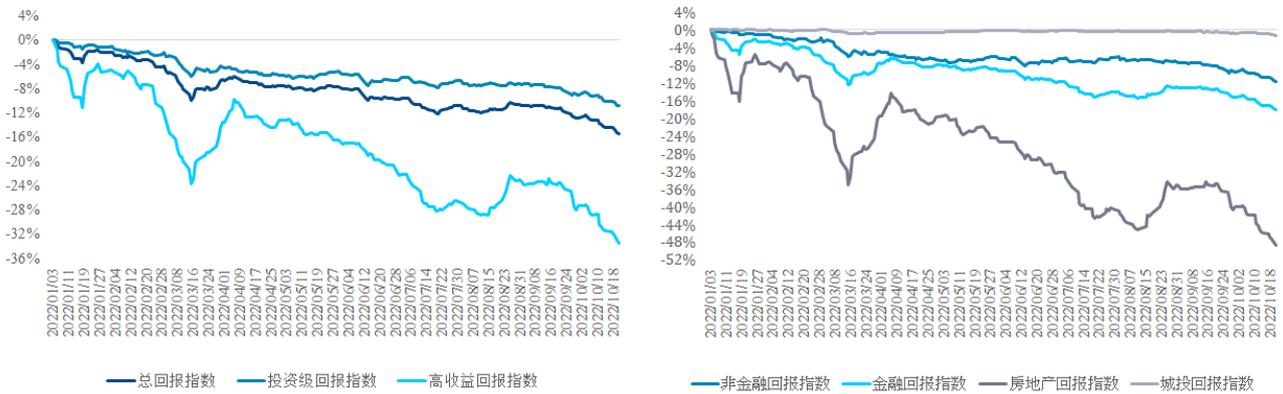
公布日	信用主体	币种	规模 (亿元)	息票 (%)	到期日	期限	行业	主体评级 (穆迪/标普/惠誉)	债项评级 (穆迪/标普/惠誉)
2022/10/17	中国国际金融（国际）有限公司	USD	0.01	4.3	2023/4/24	182D	金融	Baa1/BBB+ /BBB+	-/-
2022/10/18	成都中法生态园投资发展有限公司	USD	2	6	2025/10/21	3	城投	-/-	-/-
2022/10/18	中国国际金融（国际）有限公司	USD	0.02	4.2	2023/4/25	182D	金融	Baa1/BBB+ /BBB+	-/-
2022/10/18	中信证券国际有限公司	USD	0.003	17.95	2022/12/5	34D	金融	-/BBB+/-	-/-
2022/10/18	中信证券国际有限公司	USD	0.07	0	2025/10/20	3	金融	-/BBB+/-	-/-
2022/10/18	中信证券国际有限公司	USD	0.225	0	2025/10/20	3	金融	-/BBB+/-	-/-
2022/10/18	湖州吴兴经开建设投资发展集团有限公司	CNY	2.4	5.2	2025/10/21	3	城投	-/-	-/-
2022/10/19	中信证券国际有限公司	USD	0.003	12	2023/3/6	124D	金融	-/BBB+/-	-/-
2022/10/19	朗诗绿色管理有限公司	USD	1.19	10.75	2024/10/20	2	房地产	Caa2/-	-/-
2022/10/19	四川省酒业集团有限责任公司	CNY	3.85	4.3	2025/10/27	3	日常消费品	-/-	-/-
2022/10/19	镇江交通产业集团有限公司	USD	1.625	6.9	2025/10/26	3	城投	-/-	-/-
2022/10/20	中国国际金融（国际）有限公司	USD	0.01	4	2023/4/27	182D	金融	Baa1/BBB+ /BBB+	-/-
2022/10/20	东方证券股份有限公司	USD	3	5.125	2025/10/26	3	金融	Baa2/BBB- /-	Baa2/-
2022/10/21	中信证券国际有限公司	USD	0.05	4.3	2023/1/17	83D	金融	-/BBB+/-	-/-
2022/10/21	江门市新会银海发展有限公司	CNY	7	4.6	2025/10/28	3	城投	-/-	-/-
2022/10/21	龙口市城乡建设投资发展有限公司	USD	1.1	7	2025/10/28	3	城投	-/-	-/-
2022/10/21	申万宏源（香港）有限公司	USD	0.05	4	2023/1/17	83D	金融	-/BBB/-	-/-

数据来源: Bloomberg, 中诚信亚太

## 中资境外债券二级市场：中资美元债券回报率下跌

截至 10 月 21 日，中资美元债年初至今的回报率<sup>1</sup>较上周五下跌 96bp 至-15.36%，其中投资级债券回报率下跌 75bp 至-10.77%，高收益债券回报率下跌 199bp 至-33.48%。按行业来看，房地产回报率跌幅最大，较上周五下跌 291bp 至-48.7%，非金融、金融债券、城投回报率分别为-11.59%、-18%及-1.29%，较上周五分别下跌 88bp、101bp 及 43bp。

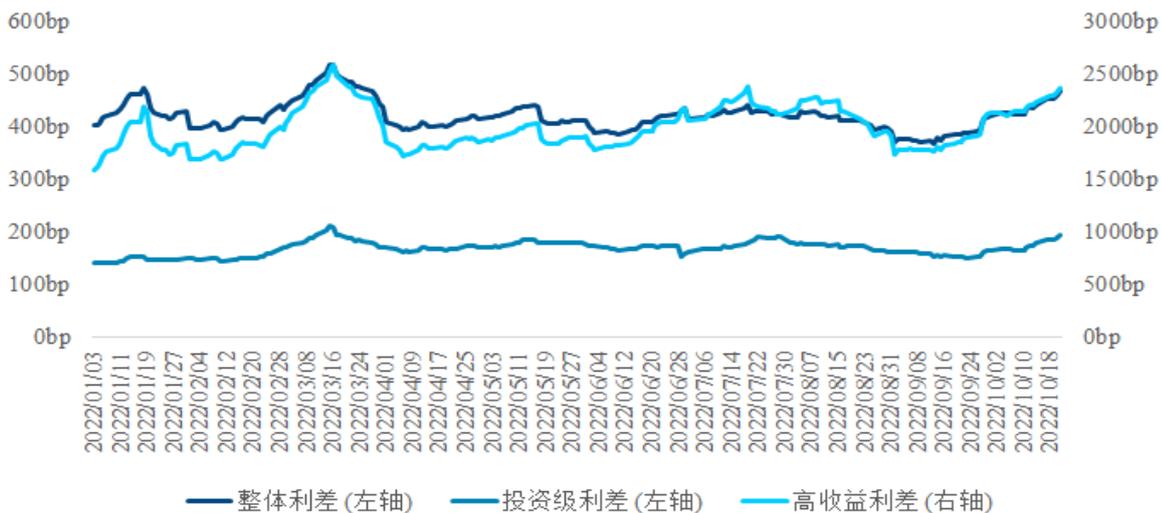
图 5: Markit iBoxx 中资美元债回报率情况



数据来源: Bloomberg, 中诚信亚太

截至 10 月 21 日，中资美元债的利差较上周五上升 24.6bp 至 466.02bp，其中投资级债券利差上升 15bp 至 192.5bp，高收益债券利差上升 133.6bp 至 2363.0bp。

图 6: Bloomberg Barclays 中资美元债利差情况



数据来源: Bloomberg, 中诚信亚太

<sup>1</sup> 回报率以 2022 年 1 月 3 日为基数计算

根据彭博数据，10月17日至10月21日收益率涨幅最大的10只债券如下表所示。旭辉控股集团有限公司境外债收益率变动最大。

**表 2：10 月 17 日至 10 月 21 日中资境外债收益率涨幅最大的 10 只债券**

债券名称	主体名称	最新净价 (美元)	剩余期限 (年)	收益率 (%)	变动 (bp)
CIFIHG 5 ½ 01/23/23	旭辉控股集团有限公司	14.2	0.2	2290.2	65.9M
TPHL 6.6 03/02/23	时代中国控股有限公司	16.6	0.4	2280.0	51.7M
TPHL 6 ¾ 07/16/23	时代中国控股有限公司	13.2	0.7	623.1	13.2M
RISSUN 9 ½ 03/16/23	荣昌达发展(BVI)有限公司	19.4	0.4	1063.2	5.5M
CHINAM 4.4 PERP	招商银行股份有限公司	100.0	永续债	18.0	4.2M
DALWAN 6.95 12/05/22	万达地产海外有限公司	92.4	0.1	79.4	3.4M
DALWAN 6 ¾ 07/23/23	万达地产海外有限公司	61.5	0.7	87.1	3.1M
FUTLAN 6.15 04/15/23	新城發展控股有限公司	64.4	0.5	126.3	3.0M
TPHL 5.55 06/04/24	时代中国控股有限公司	9.7	1.6	242.8	2.7M
LZINVE 4.15 11/15/22	兰州市城市发展投资有限公司	95.1	0.1	99.7	2.2M

注：使用综合彭博债券CBBT报价，收益率变动的M代表1000；已剔除所有已违约主体

数据来源：Bloomberg，中诚信亚太

## 评级行动：中诚信亚太首次授予济宁高新城建投长期信用评级 BBB<sub>g-</sub>，展望稳定

10月20日，中国诚信(亚太)信用评级有限公司（“中诚信亚太”）首次授予济宁高新城建投资有限公司（“济宁高新城建”或“公司”）长期信用评级为 BBB<sub>g-</sub>，评级展望为稳定。

**表 3：中诚信亚太评级行动情况（20221017-20221021）**

评级日期	信用主体	主体级别	评级观点
2022/10/20	济宁高新城建	BBB <sub>g-</sub>	中诚信亚太肯定了以下因素包括：（1）公司在济宁高新区基础设施建设中的重要作用；（2）收到政府回款的良好记录；（3）拥有银行和债券市场良好的融资渠道。然而，该评级也关注到以下因素：（1）密切商业活动的风险；（2）债务增长温和，资产流动性疲弱；（3）或有负债风险高。

数据来源：中诚信亚太

10月17日至10月21日，国际评级机构向4家中资发行人采取负面评级行动。

**表 3：跨境发行人评级行动情况（20221017-20221021）**

	信用主体	行业	最新评级			上次评级			评级机构	调整原因
			级别	展望	时间	级别	展望	时间		
<b>境外评级：</b>										
下调	旭辉控股（集团）有限公司	房地产	Ca	负面	2022/10/17	B3	负面	2022/10/6	穆迪	流动性及违约风险上升
	德信中国控股有限公司	房地产	Caa2	负面	2022/10/20	Caa1	负面	2022/9/15	穆迪	违约风险上升
	海伦堡中国控股有限公司	房地产	Ca	负面	2022/10/21	Caa1	负面	2022/6/20	穆迪	违约风险上升
	中骏集团控股有限公司	房地产	CCC+	负面	2022/10/21	B-	负面	2022/9/15	标普	流动性与再融资风险上升

数据来源：Bloomberg，中诚信亚太

## 信用事件：海伦堡对境外债提出同意征求

10 月 19 日，海伦堡中国控股有限公司（“海伦堡”）发布公告称，公司未能偿还于 2023 年 3 月 24 日到期的利率为 11.0% 的优先票据项下于 2022 年 9 月 24 日到期的利息及该等票据项下于 2022 年 10 月 8 日到期的利息。为此海伦堡提出了同意征求，以豁免并剥离与 2023 年 10 月 8 日到期的离岸高级票据违约事件相关的部分条款。同时，倘同意征求未能成功完成，2023 年 3 月票据项下的违约事件。

©本文版权归中国诚信(亚太)信用评级有限公司（以下简称“中诚信亚太”）和/或其被许可人所有。

未经中诚信亚太事先书面许可，任何人不得对本刊物的任何内容进行复制、转售或传播。

信用评级是对受评主体和债项的信用品质所表达的前瞻性信用风险意见。中诚信亚太发布的信用评级是其对受评主体或债项当前和未来相对信用风险的意见，但不涉及其他风险，包括但不限于流动性风险、市场价格风险及利率风险。

中诚信亚太刊物中的信用评级级别、非信用评估及其他意见并非建议投资者购买、出售或持有任何证券，也不评估受评主体和债项的市场价值。中诚信亚太相信其所获取的信息是可靠的，但中诚信亚太并不对其从受评主体或第三方来源获取的信息进行审计，也不承担独立核实或验证的责任。

本刊物内的所有信息属中诚信亚太所有，中诚信亚太可在不事先通知的情况下更改信息。所有信息以“现状”和“现有”为基础提供，中诚信亚太相信信息是准确和可靠的，但不保证信息的准确性、充分性、完整性或及时性。

在法律允许的范围内，中诚信亚太及其董事、经理、雇员、代表和代理对任何人或任何实体均不承担以下任何责任 (i) 因本文所载信息、或本文所载信息的使用或未能使用而引起的任何直接或补偿性损失或损害，包括但不限于由中诚信亚太或其任何董事、经理、雇员、代表或代理的疏忽、及其控制范围内或超出其控制范围的偶发事件而引起的；以及 (ii) 因本文所载信息、或本文所载信息的使用或未能使用而引起的任何间接、特殊、后果性或附带性损失或损害，即使中诚信亚太或其任何董事、经理、雇员、代表或代理被事前告知该等损失或损害的可能性。

#### 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

网址： [www.ccxap.com](http://www.ccxap.com)

邮箱： [info@ccxap.com](mailto:info@ccxap.com)

电话： +852-2860 7111

传真： +852-2868 0656