

2023 年第 9 期
3 月 6 日—3 月 10 日

中资境外债新发行低迷；二级市场回报率上升

热点事件：中国 2 月份新增社融和新增人民币贷款双双回落，美国 2 月非农数据超预期

中国 2 月份新增社融和新增人民币贷款双双回落，M2-M1 剪刀差走阔。美国 2 月非农就业新增 31.1 万人，预期为 22.5 万人。

汇率走势：人民币汇率持续贬值，美元指数小幅上涨

本周，人民币汇率持续贬值，截至 3 月 10 日，美元兑人民币中间价收于 6.9655，较上周五上涨 538bp。美元指数收于 104.576，较上周五小幅上涨 0.1%。

利率走势：中、美国债收益率下跌

本周，中国国债收益率下跌。美国 2 月非农新增就业数据超预期，美国国债收益率下跌。

中资境外债券市场

中资境外债券一级市场：中资境外债新发行低迷

3 月 6 日至 3 月 10 日，中资企业在境外市场新发行 62 只债券，合计约 12.8 亿美元，较上周下跌 72.0%。其中，城投企业为主要发行人，共发行约 8.3 亿美元债券。

中资境外债券二级市场：中资美元债券回报率上升

截至 3 月 10 日，中资美元债年初至今的回报率较上周五上升 45bp 至 2.53%，其中投资级债券回报率上升 65bp 至 1.89%，高收益债券回报率下跌 70bp 至 6.24%。

评级行动：中诚信亚太公布 4 家主体评级

中诚信亚太公布 4 家主体的长期信用评级，包括江苏海鸿、渝隆集团、普陀城开及济宁高新控股。



分析师

陈心远

852-2860 7131

simon_chen@ccxap.com

庄承浩

852-2860 7124

peter_chong@ccxap.com

其他联系人

胡辰雯

852-2860 7120

elle_hu@ccxap.com

热点事件：中国 2 月份新增社融和新增人民币贷款双双回落，美国 2 月非农新增就业数据超预期

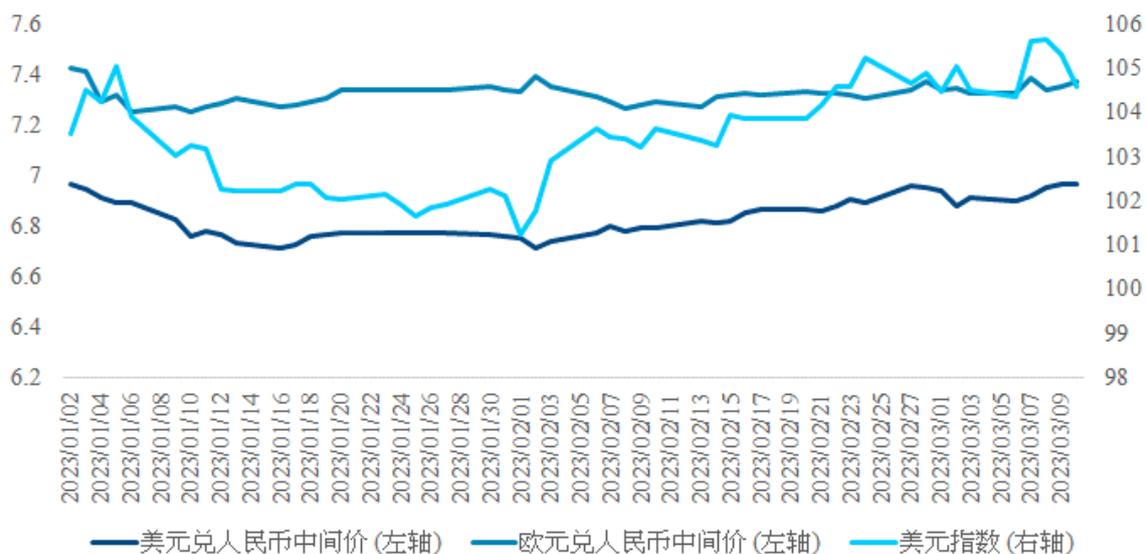
3 月 10 日，中国人民银行公布数据，与 1 月份相比，中国 2 月份新增社融和新增人民币贷款双双回落，M2-M1 剪刀差走阔。2 月末社会融资规模存量为 353.97 万亿，同比增长 9.9%，前值为 350.93 万亿。2 月份人民币贷款增加 1.81 万亿，同比多增 5928 亿，前值为 4.9 万亿。广义货币(M2)余额 275.52 万亿，同比增长 12.9%，狭义货币(M1)余额 65.79 万亿，同比增长 5.8%，M2-M1 剪刀差为 7.1%，较前值的 5.9% 小幅走阔。

3 月 10 日，美国劳工部公布的最新数据显示，2 月非农就业新增 31.1 万人，预期为 22.5 万人，1 月前值的新增 51.7 万下修至 50.4 万。2 月失业率升至 3.6%，预期和前值均为创 1969 年以来新低的 3.4%。2 月平均时薪同比增长 4.6%，预期 4.8%，前值 4.4%；2 月平均时薪环比增 0.24%，为一年最低。

汇率走势：人民币汇率持续贬值，美元指数小幅上涨

本周，人民币汇率持续贬值，截至 3 月 10 日，美元兑人民币中间价收于 6.9655，较上周五上涨 538bp；欧元兑人民币收于 7.3738，较上周五上涨 471bp。美元指数收于 104.576，较上周五小幅上涨 0.1%。

图 1：人民币汇率情况

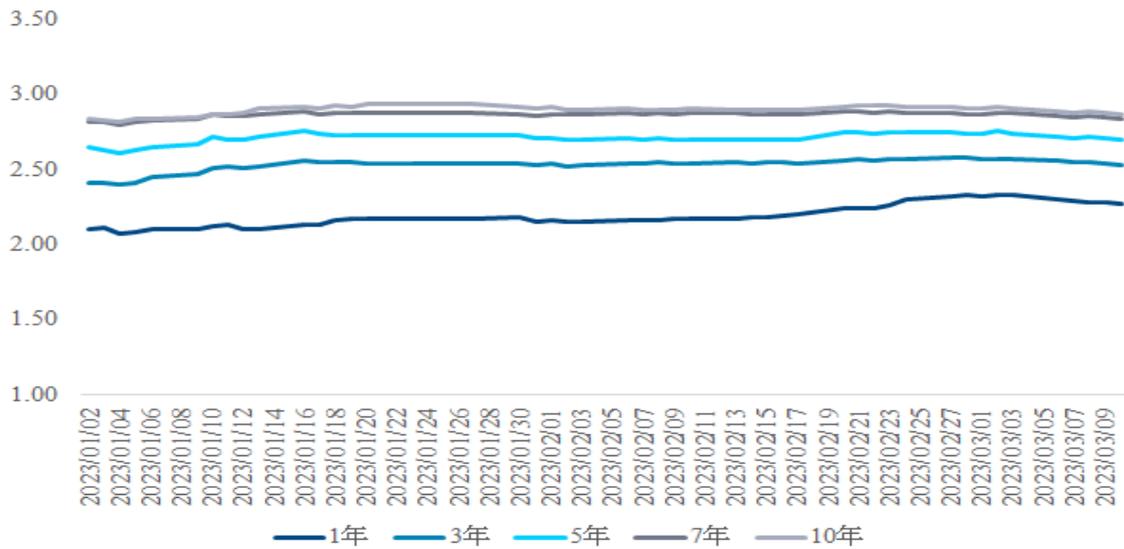


资料来源：中诚信亚太

利率走势：中、美国债收益率下跌

本周，中国国债收益率下跌。截至 3 月 10 日，1 年期、3 年期、5 年期、7 年期和 10 年期收益率分别为 2.2630%、2.5239%、2.6955%、2.8365% 和 2.8627%，较上周五分别下跌 6 bp、4 bp、4 bp、4 bp 和 4 bp。

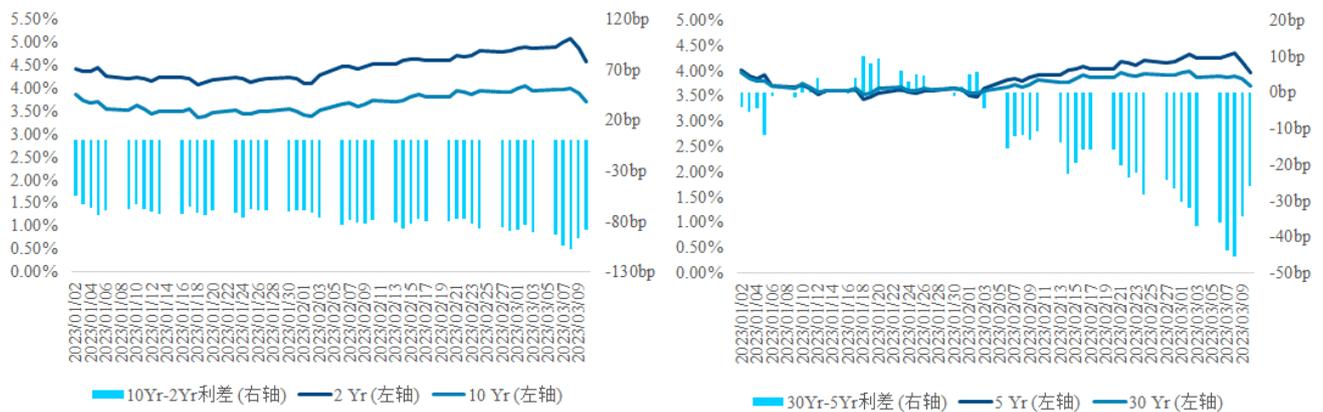
图 2：中国国债收益率



资料来源：中诚信亚太

美国 2 月非农新增就业数据超预期，美国国债收益率下跌。截至 3 月 10 日，2 年期、5 年期、10 年期及 30 年期美国国债收益率分别为 4.5862 %、3.9647 %、3.6987 %及 3.7065 %，分别较上周五下跌 27bp、28bp、25bp 和 17bp，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 2bp 至-88.8 bp，5 年期和 30 年期国债利差较上周五收窄 11bp 至-25.82 bp。

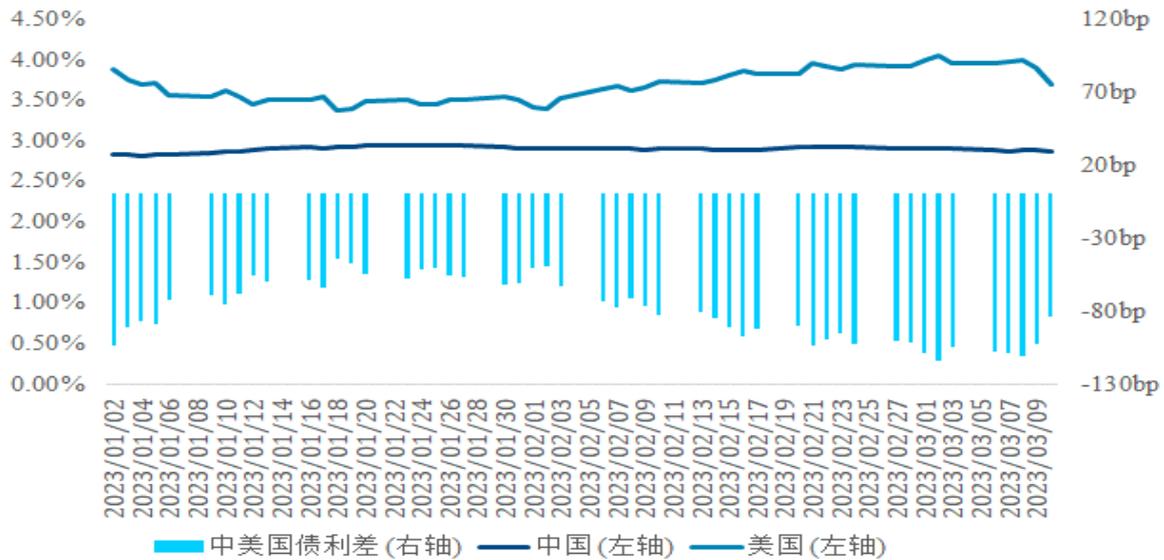
图 3：美国国债收益率及利差情况



资料来源：中诚信亚太

中美利差方面，截至 3 月 10 日，中美 10 年期国债利差为-83.6 bp，较上周五收窄 21.3bp，较年初收窄 20.4bp。

图 4：中美 10 年期国债利差情况



资料来源：中诚信亚太

中资境外债券一级市场：中资境外债新发行低迷

3 月 6 日至 3 月 10 日，中资企业在境外市场新发行 62 只债券，合计约 12.8 亿美元，较上周下跌 72.0%。其中，城投企业为主要发行人，共发行约 8.3 亿美元债券。

表 1：中资境外债券市场发行情况（20230306-20230310）

公布日	信用主体	币种	规模 (亿元)	息票 (%)	到期日	期限 (年)	行业	主体评级 (穆迪/标普/惠誉)	债项评级 (穆迪/标普/惠誉)
2023/3/6	铁岭公共资产投资运营集团有限公司	CNY	10.5	7.8	2026/3/7	3	城投	-/-/-	-/-/-
2023/3/6	华泰国际金融控股有限公司	USD	1	0	2023/9/12	186D	金融	-/BBB+/-	-/-/-
2023/3/6	天风证券国际有限公司	USD	0.07	6.25	2023/6/7	89D	金融	-/-/-	-/-/-
2023/3/6	国泰君安国际控股有限公司	CNY	5	3.35	2026/3/10	3.00	金融	Baa1/-/-	-/-/-
2023/3/6	中信证券国际有限公司	USD	0.002	12	2023/7/24	126D	金融	-/BBB+/-	-/-/-
2023/3/6	中信证券国际有限公司	USD	0.004	12	2023/7/24	126D	金融	-/BBB+/-	-/-/-
2023/3/6	中信证券国际有限公司	USD	0.002	12	2023/7/24	126D	金融	-/BBB+/-	-/-/-
2023/3/6	中信证券国际有限公司	USD	0.002	11.83	2024/3/22	1.01	金融	-/BBB+/-	-/-/-
2023/3/6	中信证券国际有限公司	USD	0.002	10.95	2023/12/22	277D	金融	-/BBB+/-	-/-/-
2023/3/6	中信证券国际有限公司	USD	0.003	22.38	2023/7/24	126D	金融	-/BBB+/-	-/-/-
2023/3/6	中信证券国际有限公司	USD	0.01	15	2023/7/24	126D	金融	-/BBB+/-	-/-/-
2023/3/6	中信证券国际有限公司	HKD	0.022	12	2023/7/24	126D	金融	-/BBB+/-	-/-/-
2023/3/6	中信证券国际有限公司	USD	0.002	11.81	2024/3/22	1.01	金融	-/BBB+/-	-/-/-
2023/3/6	中信证券国际有限公司	HKD	0.022	12	2023/4/24	35D	金融	-/BBB+/-	-/-/-
2023/3/6	中信证券国际有限公司	USD	0.007	12	2023/6/24	96D	金融	-/BBB+/-	-/-/-
2023/3/6	中信证券国际有限公司	HKD	0.022	12	2023/6/23	95D	金融	-/BBB+/-	-/-/-
2023/3/7	中信证券国际有限公司	HKD	0.022	12	2023/6/23	95D	金融	-/BBB+/-	-/-/-
2023/3/7	天风证券国际有限公司	USD	0.1	5.46	2023/4/11	33D	金融	-/-/-	-/-/-
2023/3/7	海宁市城市发展投资集团有限公司	CNY	17	4.3	2026/3/10	3	城投	-/-/-	-/-/-
2023/3/7	福建省晋江城市建设投资开发集团有限责任公司	USD	1.58	6.68	2024/3/8	364D	城投	-/-/-	-/-/-
2023/3/7	国银租赁(国际)有限公司	USD	0.25	5.77	2024/4/12	1.08	金融	-/-/-	-/-/-
2023/3/7	兴国城控实业发展集团有限公司	CNY	2.05	4.8	2026/3/9	3	城投	-/-/-	-/-/-
2023/3/7	中信证券国际有限公司	USD	0.002	10.92	2023/12/26	280D	金融	-/BBB+/-	-/-/-
2023/3/7	中信证券国际有限公司	USD	0.002	11.51	2024/3/25	1.01	金融	-/BBB+/-	-/-/-
2023/3/7	中信证券国际有限公司	USD	0.002	11.47	2024/3/25	1.01	金融	-/BBB+/-	-/-/-
2023/3/7	中信证券国际有限公司	USD	0.003	12	2023/07/25	126D	金融	-/BBB+/-	-/-/-
2023/3/7	中信证券国际有限公司	USD	0.005	15	2024/3/25	1.01	金融	-/BBB+/-	-/-/-

2023/3/7	中信证券国际有限公司	USD	0.002	10.8	2023/12/26	280D	金融	-/BBB+/-	-/-/-
2023/3/7	中信证券国际有限公司	USD	0.01	21.12	2023/06/23	94D	金融	-/BBB+/-	-/-/-
2023/3/7	中信证券国际有限公司	USD	0.004	15	2024/07/25	1.35	金融	-/BBB+/-	-/-/-
2023/3/8	中信证券国际有限公司	USD	0.002	11.62	2024/3/25	1.01	金融	-/BBB+/-	-/-/-
2023/3/8	交银租赁管理香港有限公司	USD	0.55	5.55	2024/3/13	364D	金融	A3/A-/A	-/-/-
2023/3/8	交银租赁管理香港有限公司	USD	0.5	5.5	2024/03/13	364D	金融	A3/A-/A	-/-/-
2023/3/8	中信证券国际有限公司	USD	0.01	15	2023/9/26	188D	金融	-/BBB+/-	-/-/-
2023/3/8	中信证券国际有限公司	USD	0.002	11.22	2023/12/27	280D	金融	-/BBB+/-	-/-/-
2023/3/8	无锡市城开实业发展集团有限公司	CNY	6.6	4.28	2026/3/14	3	城投	-/-/-	-/-/-
2023/3/8	郴州市产业投资集团有限公司	CNY	8.75	4	2026/3/13	3	城投	-/-/-	-/-/-
2023/3/8	盐城市大丰区海城实业发展有限公司	EUR	0.24	4.6	2026/3/14	3	城投	-/-/-	-/-/-
2023/3/8	中信建投国际金融控股有限公司	USD	0.008	5.5	2024/3/13	1	金融	-/-/-	-/-/-
2023/3/8	国银租赁(国际)有限公司	HKD	2.642	4.7	2024/2/21	343D	金融	-/-/-	-/-/-
2023/3/8	国银租赁(国际)有限公司	USD	0.3	5.75	2024/3/15	1.00	金融	-/-/-	-/-/-
2023/3/8	中信证券国际有限公司	USD	0.003	18	2023/7/26	126D	金融	-/BBB+/-	-/-/-
2023/3/8	中信证券国际有限公司	USD	0.002	9.12	2023/6/26	96D	金融	-/BBB+/-	-/-/-
2023/3/8	中信证券国际有限公司	USD	0.02	33.84	2023/6/26	96D	金融	-/BBB+/-	-/-/-
2023/3/8	中信证券国际有限公司	USD	0.003	15	2023/9/26	188D	金融	-/BBB+/-	-/-/-
2023/3/8	中信证券国际有限公司	HKD	0.018	20	2023/7/26	126D	金融	-/BBB+/-	-/-/-
2023/3/9	中信证券国际有限公司	USD	0.01	16	2023/7/26	126D	金融	-/BBB+/-	-/-/-
2023/3/9	中信证券国际有限公司	HKD	0.035	15	2023/7/26	125D	金融	-/BBB+/-	-/-/-
2023/3/9	中信证券国际有限公司	USD	0.003	15	2023/7/26	125D	金融	-/BBB+/-	-/-/-
2023/3/9	中信证券国际有限公司	HKD	0.035	15	2023/7/26	125D	金融	-/BBB+/-	-/-/-
2023/3/9	中信证券国际有限公司	HKD	0.018	24.65	2023/7/26	125D	金融	-/BBB+/-	-/-/-
2023/3/9	中信证券国际有限公司	USD	0.004	12	2023/7/26	125D	金融	-/BBB+/-	-/-/-
2023/3/9	中信证券国际有限公司	HKD	0.035	15	2023/7/26	125D	金融	-/BBB+/-	-/-/-
2023/3/9	中信证券国际有限公司	USD	0.002	11.79	2024/03/27	1.01	金融	-/BBB+/-	-/-/-
2023/3/9	中信证券国际有限公司	USD	0.002	11.99	2024/03/27	1.01	金融	-/BBB+/-	-/-/-
2023/3/9	中信证券国际有限公司	USD	0.002	18.22	2023/9/27	188D	金融	-/BBB+/-	-/-/-
2023/3/9	中信证券国际有限公司	USD	0.002	11.05	2023/12/28	280D	金融	-/BBB+/-	-/-/-
2023/3/9	中信证券国际有限公司	HKD	0.018	21.11	2023/7/26	125D	金融	-/BBB+/-	-/-/-
2023/3/9	中信证券国际有限公司	CNY	0.52	0	2023/7/27	4.37	金融	-/BBB+/-	-/-/-
2023/3/9	中信证券国际有限公司	CNY	0.13	0	2023/7/27	4.37	金融	-/BBB+/-	-/-/-
2023/3/10	国银租赁(国际)有限公司	USD	0.3	5.6	2024/2/21	337D	金融	-/-/-	-/-/-
2023/3/10	中信建投国际金融控股有限公司	USD	0.005	5.8	2024/3/15	1	金融	-/-/-	-/-/-

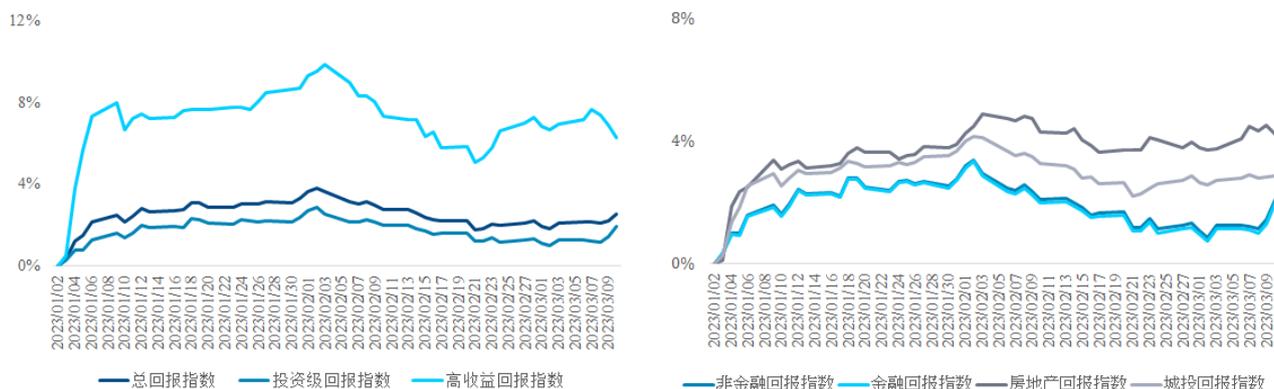
资料来源：中诚信亚太

中资境外债券二级市场：中资美元债券回报率上升

截至 3 月 10 日，中资美元债年初至今的回报率¹较上周五上升 45bp 至 2.53%，其中投资级债券回报率上升 65bp 至 1.89%，高收益债券回报率下跌 70bp 至 6.24%。按行业来看，房地产行业回报率较上周五上升 47bp 至 4.23%；城投、非金融和金融债券回报率分别为 2.87%、2.09%和 2.00%，较上周五分别上升 15bp、83bp 和 85bp。

¹ 回报率以 2023 年 1 月 2 日为基数计算

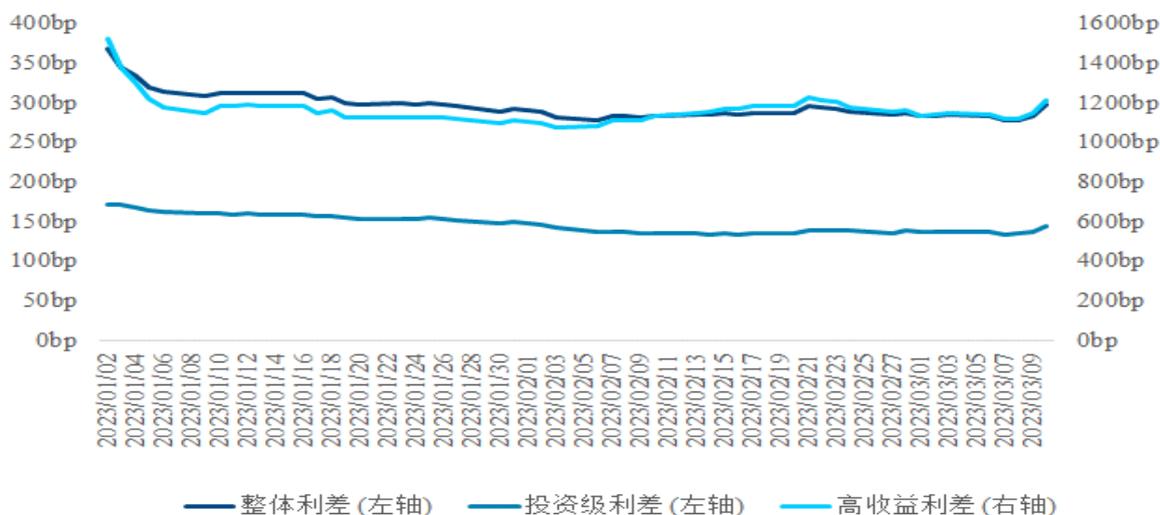
图 5: Markit iBoxx 中资美元债回报率情况



资料来源：中诚信亚太

截至 3 月 10 日，中资美元债的利差较上周五上涨 12.7bp 至 296.74 bp，其中投资级上升 7.6bp 至 143.75 bp，高收益债券利差上升 62.9bp 至 1211.02bp。

图 6: Bloomberg Barclays 中资美元债利差情况



资料来源：中诚信亚太

3 月 6 日至 3 月 10 日收益率涨幅最大的 10 只债券如下表所示。其中广汇汽车服务集团股份有限公司境外债收益率变动最大。

表 2: 3 月 6 日至 3 月 10 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)
CHGRAU 9.109 PERP	广汇汽车服务集团股份有限公司	48.400	0.129	797.317	11557.8
SINOCL 6 ¼ 06/22/23	远洋集团控股有限公司	37.277	0.274	611.518	3245.1
BEICAP 2.8 03/18/23	北京首都创业集团有限公司	99.771	0.011	23.146	1912.4
HAOHUA 4 % 03/14/23	中国化工集团有限公司	99.983	0.000	10.505	1694.8
DALWAN 8 % 03/21/23	大连万达集团有限公司	99.917	0.019	12.616	897.1
GEELZ 0 06/19/24	浙江吉利控股集团集团有限公司	127.908	1.268	-17.696	312.5

SINOCL 6 10/24/23	远洋集团控股有限公司	35.102	0.613	284.016	231.3
SINOCE 2.7 01/13/25	远洋集团控股有限公司	74.055	1.837	20.372	142.8
FUTLAN 4.45 07/13/25	新城发展控股有限公司	79.328	1.415	24.121	338
FTLNHD 4 % 10/15/25	新城发展控股有限公司	72.154	2.590	18.686	258.9

注：收益率变动的M代表1000；已剔除所有已违约主体

资料来源：中诚信亚太

评级行动：中诚信亚太公布 4 家主体评级

3 月 6 日，中国诚信(亚太)信用评级有限公司（“中诚信亚太”）首次授予江苏海鸿投资控股集团有限公司（“江苏海鸿”）长期信用评级 **BBB_g**，展望稳定。

3 月 7 日，中国诚信(亚太)信用评级有限公司（“中诚信亚太”）首次授予重庆渝隆资产经营（集团）有限公司（“渝隆集团”）长期信用评级 **BBB_g+**，展望稳定。

3 月 7 日，中国诚信(亚太)信用评级有限公司（“中诚信亚太”）首次授予舟山普陀城投开发建设有限公司（“普陀城开”）长期信用评级 **BBB_g-**，展望稳定。

3 月 10 日，中国诚信(亚太)信用评级有限公司（“中诚信亚太”）首次授予济宁高新控股集团有限公司（“济宁高新控股”）长期信用评级 **BBB_g**，展望稳定。

表 3：中诚信亚太评级行动情况（20230306-20230310）

评级日期	信用主体	主体级别	债务级别	评级观点
2023/03/06	江苏海鸿	BBB _g	-	中诚信亚太肯定了以下因素包括：（1）作为海门区保障性住房建设和运营的核心主体的地位；（2）从保障性住房和基础设施建设中获得政府付款的良好记录；（3）拥有良好的租赁资产；（4）获得多元化资金的良好渠道。然而，该评级关注到以下因素包括（1）投资基金和商业地产等商业业务的风险敞口增加；（2）大量开发项目导致债务水平快速增长；（3）对外担保水平较高。
2023/03/07	渝隆集团	BBB _g +	-	中诚信亚太肯定了以下因素包括：（1）在九龙坡区土地整理和基础设施建设方面的主导地位；（2）作为重庆市十大区域改造项目之一的九龙半岛项目的龙头开发商的重要地位；（3）融资渠道多元化。（4）良好的政府付款记录。然而，该评级关注到以下因素包括（1）中等的商业活动敞口；（2）债务增长快，资产流动性一般；（3）对外担保存在一定或有债务风险。
2023/03/07	普陀城开	BBB _g -	-	中诚信亚太肯定了以下因素包括：（1）在普陀区基础设施项目建设中的重要地位；（2）政府资金的大力支持。然而，该公司的评级受到以下因素的限制：（1）对商业活动的敞口中等；（2）流动性缓冲充足，但对非标融资依赖度高。
2023/03/10	济宁高新控股	BBB _g	-	中诚信亚太肯定了以下因素包括：（1）包括公司由济宁高新区政府直接全资控股；（2）在济宁高新区的基础设施建设和公共服务提供方面具有高度战略意义；（3）获得政府支持的良好记录；（4）多元化融资渠道。然而，该评级关注到以下因素包括：（1）投资性物业的经营风险增加；（2）债务增长较快，资产流动性适中；（3）较大规模对外担保产生的或有风险。

资料来源：中诚信亚太

3 月 6 日至 3 月 10 日，国际评级机构对 3 家中资发行人采取负面评级行动。

表 4：跨境发行人评级行动情况（20230306-20230310）

	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		
境外评级：										
下调	神州租车有限公司	非日常消费品	B3	负面	2023/3/6	B3	稳定	2021/5/28	穆迪	流动性风险增加
	新城发展控股有限公司	房地产	B1	稳定	2023/3/8	Ba3	负面	2022/7/26	穆迪	合约销售及市场地位削弱，未来 12-18 个月信用指标恶化
	远洋控股集团(中国)有限公司	房地产	Ba3	负面	2023/3/8	Ba2	负面	2022/9/5	穆迪	公司运营表现较弱、利润率较低和财务灵活性下降

资料来源：中诚信亚太

© 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

邮箱： info@ccxap.com

电话： +852-28607111

传真： +852-28680656