

2023 年第 36 期  
9 月 11 日—9 月 15 日

## 中资境外债新发行增加；二级市场回报率上涨

**热点事件：**央行全面降准 0.25 个百分点，释放资金约 5000 亿元；美国 8 月 CPI 同比反弹至 3.7%，核心 CPI 环比 6 个月来首次加速上涨

9 月 14 日，中国人民银行决定于 2023 年 9 月 15 日下调金融机构存款准备金率 0.25 个百分点，释放中长期流动性超 5000 亿元。美国 8 月通胀再加速，整体 CPI 同比增速连续第二个月反弹，并超预期的 3.6%；核心 CPI 环比增速较上月的 0.2% 升至 0.3%。

### 汇率走势：人民币升值，美元指数上升

本周，人民币升值。截至 9 月 15 日，美元兑人民币中间价收于 7.1786，较上周五下降 364 bp。美元指数收于 105.3220，较上周五上升 0.2%。

### 利率走势：中、美国国债收益率上升

本周，中国国债收益率上升。受 CPI 数据影响，美国国债收益率上升。

## 中资境外债券市场

### 中资境外债券一级市场：中资境外债新发行增加

9 月 11 日至 9 月 15 日，中资企业在境外市场新发行 15 只债券，合计约 20.25 亿美元，发行金额较上周增加 7%。其中，金融企业为主要发行人，共发行 17.08 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行

截至 9 月 15 日，中资美元债年初至今的回报率较上周五上涨 4bp 至 0.27%，其中投资级债券回报率下跌 2bp 至 2.84%，高收益债券回报率上涨 50bp 至 -15.69%。

### 评级行动：中资发行人信用质量分化，穆迪下调多家房企评级

9 月 11 日至 9 月 15 日，各大评级机构对 4 家中资发行人采取了正面评级行动，对 7 家中资发行人采取了负面评级行动。



## 分析师

陈嘉欣

852-2860 7131

[amy\\_chen@ccxap.com](mailto:amy_chen@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：央行全面降准 0.25 个百分点，释放资金约 5000 亿元；美国 8 月 CPI 同比反弹至 3.7%，核心 CPI 环比 6 个月来首次加速上涨

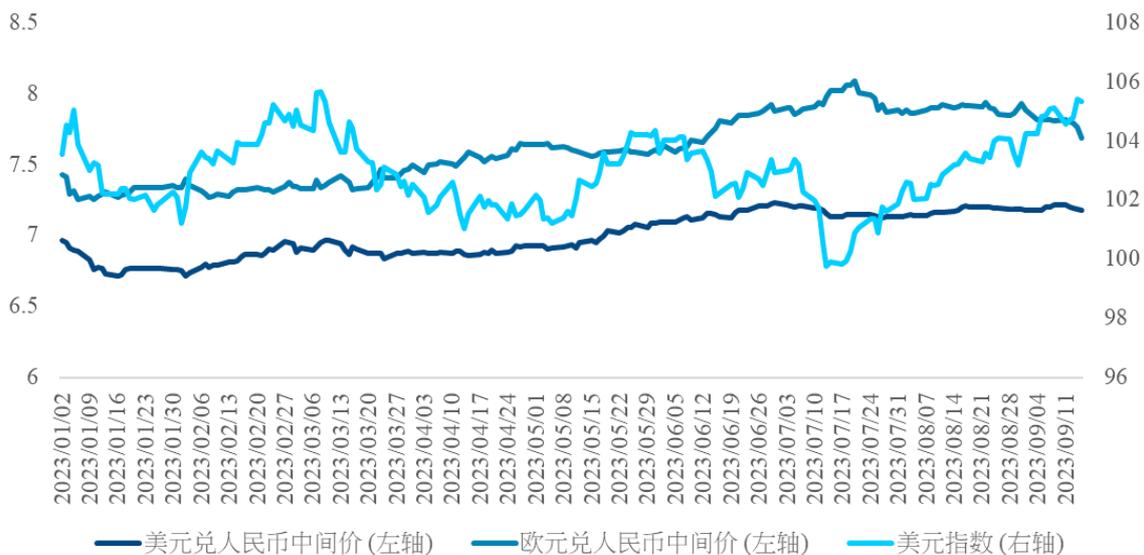
9 月 14 日，中国人民银行决定于 2023 年 9 月 15 日下调金融机构存款准备金率 0.25 个百分点（不含已执行 5% 存款准备金率的金融机构）。本次下调后，金融机构加权平均存款准备金率约为 7.4%。此次降准重磅接力，释放中长期流动性超 5000 亿元，及时为银行补血。后续融资成本有望“稳中有降”，货币信贷有望平稳较快增长。

9 月 13 日，美国劳工统计局公布的数据显示，美国 8 月 CPI 同比涨幅从 7 月的 3.2% 反弹至 3.7%，为连续第二个月同比增速反弹，超过预期的 3.6%。剔除能源食品后的核心 CPI，同比增速从 4.7% 回落至 4.3%，符合预期，为近两年来的最小涨幅。但核心 CPI 环比涨幅较上月的 0.2% 小幅至 0.3%，超预期的 0.2%。

## 汇率走势：人民币升值，美元指数上升

本周，人民币升值。截至 9 月 15 日，美元兑人民币中间价收于 7.1786，较上周五下降 364 bp。欧元兑人民币收于 7.6865，较上周五下跌 1,204 bp。美元指数收于 105.322，较上周五上升 0.2%。

图 1：人民币汇率情况

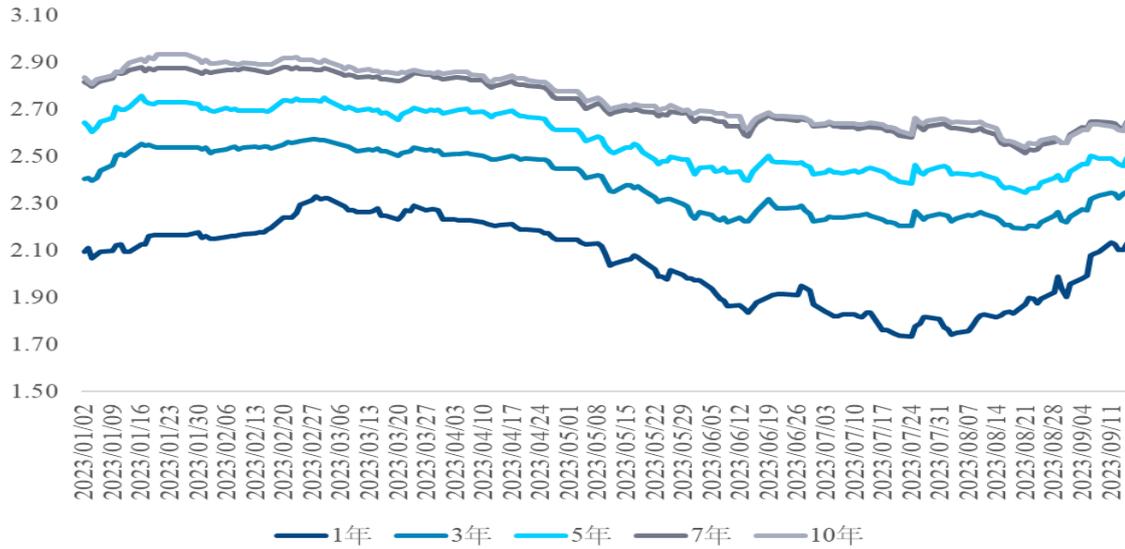


资料来源：中诚信亚太

## 利率走势：中、美国债收益率上行

本周，中国国债收益率上行。截至 9 月 15 日，1 年期、3 年期、5 年期和 10 年期国债收益率分别为 2.1327%，2.3490%，2.4939% 和 2.6400%，较上周五分别上涨 3.7bp，1.5bp，0.1bp 和 0.2bp。7 年期国债收益率为 2.6474%，与上周五持平。

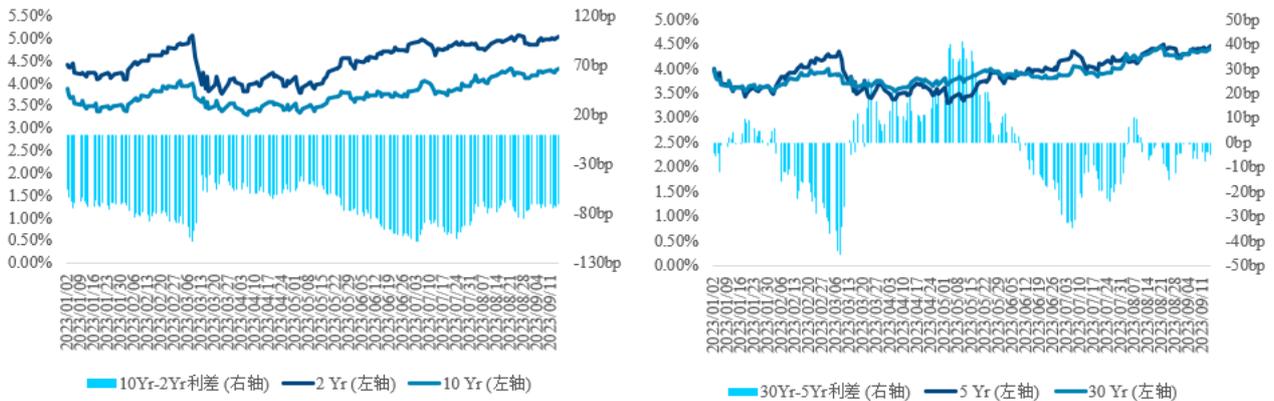
图 2：中国国债收益率



资料来源：中诚信亚太

受 8 月 CPI 数据影响，美国国债收益率上升。截至 9 月 15 日，2 年期、5 年期，10 年期和 30 年期国债收益率分别为 5.0325%、4.4633%、4.3324%和 4.4172%，较上周五分别上涨 4.2bp、6.0bp、6.8bp 和 8.0bp。美国国债利差方面，2 年期和 10 年期国债利差较上周五下跌 3bp 至-70.0bp，5 年期和 30 年期国债利差较上周五下跌 2bp 至-4.6bp。

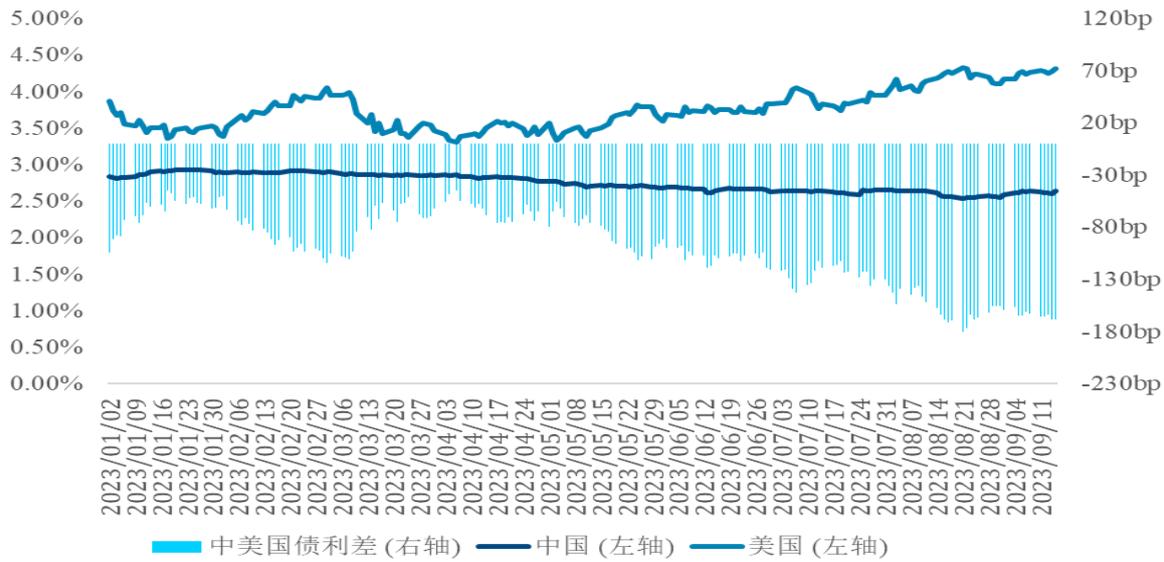
图 3：美国国债收益率及利差情况



资料来源：中诚信亚太

中美利差方面，截至 9 月 15 日，中美 10 年期国债利差为-168.2bp，较上周五扩大 5.6bp，较年初扩大 64.29bp。

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：中资境外债新发行增加

9 月 11 日至 9 月 15 日，中资企业在境外市场新发行 15 只债券，合计约 20.25 亿美元，发行金额较上周增加 7%。其中，金融企业为主要发行人，共发行 17.08 亿美元债券。

表 1：中资境外债券市场发行情况（20230911-20230915）

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)
2023/9/11	工银国际租赁有限公司	USD	0.25	SOFR+70	2024/9/11	359D	金融	A2/A/A	-/-/-
2023/9/11	中国银行卢森堡分行	CNY	20	2.98	2026/9/18	3	银行	A1/A/A	A1/A/A
2023/9/11	中国银行迪拜分行	USD	5	SOFR+60	2026/9/18	3	银行	A1/A/A	A1/A/A
2023/9/11	天津轨道交通集团有限公司	USD	1.4	7.5	2024/9/12	1	城投	A3/-/-	-/-/-
2023/9/11	正商集团有限公司	USD	1.035	7	2025/9/12	2	房地产	-/-/-	-/-/-
2023/9/11	招商证券国际有限公司	CNY	10	3.3	2026/9/18	3	金融	Baa2/-/-	Baa2/-/-
2023/9/12	中信证券国际有限公司	CNY	0.23	0	2025/4/17	1.59	金融	-/BBB+/-	-/-/-
2023/9/12	中信证券国际有限公司	CNY	0.15	0	2025/4/17	1.59	金融	-/BBB+/-	-/-/-
2023/9/12	科学城(广州)投资集团有限公司	CNY	2.15	5.8	2026/9/15	3	金融	-/-/BBB	-/-/-
2023/9/13	中国光大银行股份有限公司悉尼分行	USD	5.5	SOFR+63	2026/9/20	3	银行	Baa2/BBB+/BBB+	-/BBB+/-
2023/9/13	中信证券国际有限公司	CNY	0.21	0	2025/7/28	1.86	金融	-/BBB+/-	-/-/-
2023/9/13	邹平市财金发展集团有限公司	JPY	76	2.3	2026/9/19	3	工业	-/-/-	-/-/-

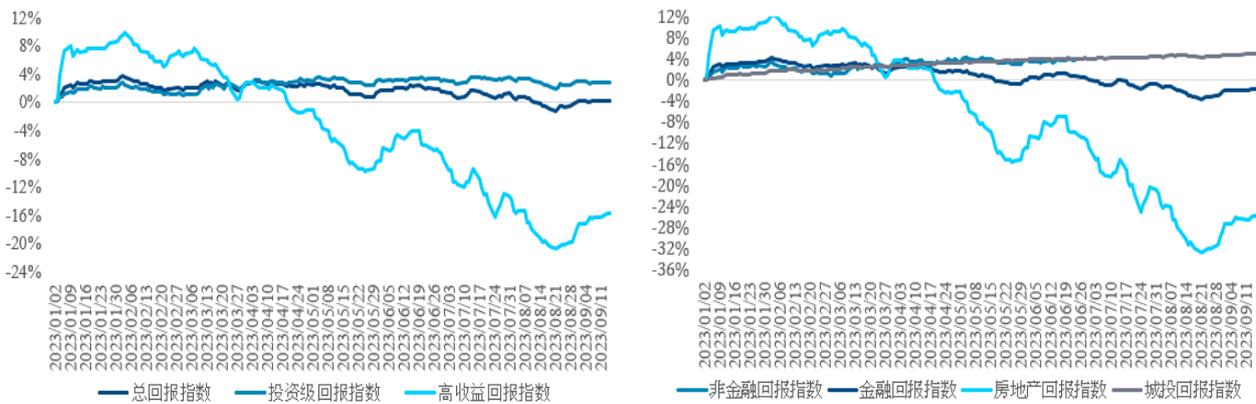
2023/9/13	淄博市财金控股集团有限公司	CNY	5.8	3.7	2026/9/20	3	金融	-/-	-/-
2023/9/14	枣庄高新投资集团有限公司	CNY	2.6	4.8	2026/9/22	3	城投	-/-	-/-
2023/9/15	乌鲁木齐高新投资发展集团有限公司	USD	0.9	7.5	2026/9/22	3	城投	-/-/BB+	-/-

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涨

截至 9 月 15 日，中资美元债年初至今的回报率<sup>1</sup>较上周五上涨 4bp 至 0.27%，其中投资级债券回报率下跌 2bp 至 2.84%，高收益债券回报率上涨 50bp 至 -15.69%。按行业来看，金融、房地产和城投债券回报率分别为 -1.73%， -25.98% 和 4.90%，分别较上周五上涨 17bp， 39bp 和 6bp。而非金融债券回报率为 2.86%，较上周五下跌 13bp。

图 5: Markit iBoxx 中资美元债回报率情况

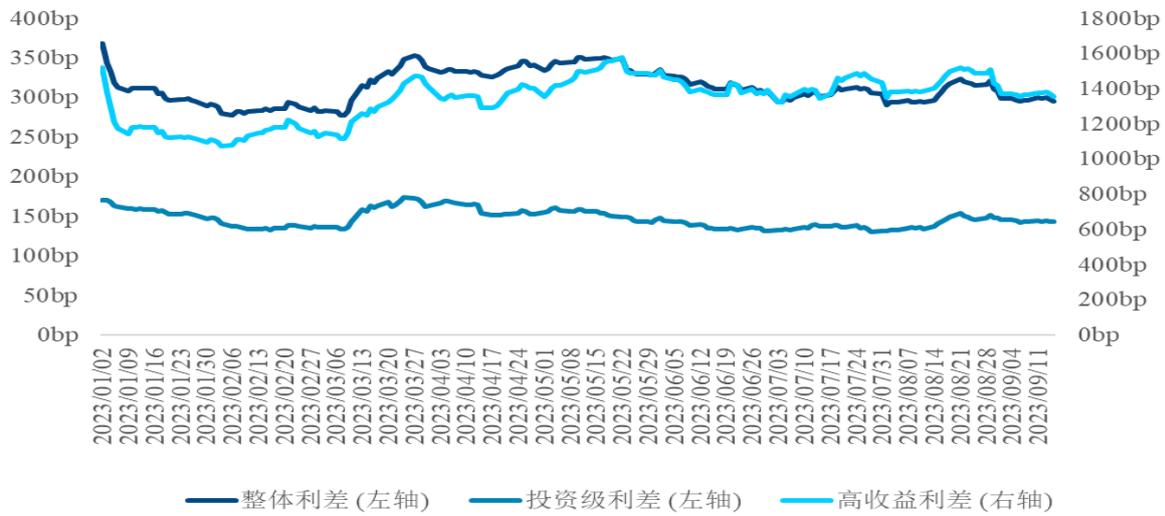


资料来源：中诚信亚太

截至 9 月 15 日，中资美元债的利差较上周五下降 0.8bp 至 296.13bp，其中投资级债券利差下降 0.02bp 至 143.51bp，高收益债券利差下降 8.3bp 至 1,356.71bp。

<sup>1</sup> 回报率以 2023 年 1 月 2 日为基数计算

图 6: Bloomberg Barclays 中资美元债利差情况



资料来源：中诚信亚太

9 月 11 日至 9 月 15 日收益率涨幅最大的 10 只债券如下表所示。其中雅居乐集团控股有限公司境外债收益率变动最大。

表 2: 9 月 11 日至 9 月 15 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)
AGILE 8 ¾ PERP	雅居乐集团控股有限公司	4.974	PERP	6262.883	39394.6
SINOCE 6 07/30/24	远洋集团控股有限公司	9.156	0.96	611.712	12234.6
COGARD 6 ½ 04/08/24	碧桂园控股有限公司	12.95	0.65	1086.621	10963.9
JIAZHO 11 ½ 04/07/24	海门中南投资发展（国际）有限公司	10.5	0.65	1432.792	10535.2
AGILE 7 ¾ PERP	雅居乐集团控股有限公司	5.299	PERP	925.705	6152.7
CHINSC 7 ¾ 04/09/24	中骏集团控股有限公司	17.009	0.65	807.123	5181.8
SINOCE 2.7 01/13/25	远洋集团控股有限公司	10	1.42	287.822	4652.1
CHINSC 5.95 09/29/24	中骏集团控股有限公司	12.848	1.13	372.115	1965.9
SINOCE 3 ¾ 05/05/26	远洋集团控股有限公司	8.552	2.72	135.39	1761.8
AGILE 7 ¼ PERP	雅居乐集团控股有限公司	5.279	PERP	339.721	1466.2

注：已剔除所有已违约主体

资料来源：中诚信亚太

## 评级行动：中资发行人信用质量分化，穆迪下调多家房企评级

9 月 11 日至 9 月 15 日，各大评级机构对 4 家中资发行人采取了正面评级行动，对 7 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（20230911-20230915）**

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>										
上调	重庆长寿开发投资（集团）有限公司	城投	BBB <sub>g</sub>	稳定	2023/09/13	BBB <sub>g-</sub>	稳定	2022/12/16	中诚信亚太	政府支持意愿增强，多元化融资渠道
	光银国际投资有限公司	金融	BBB+	稳定	2023/09/13	BBB	稳定	2022/09/30	惠誉	光大银行特别股东支持
	滁州经济技术开发区总公司	城投	BBB <sub>g</sub>	稳定	2023/09/14	BBB <sub>g-</sub>	稳定	2022/08/19	中诚信亚太	滁州经开区经济发展迅速，重要性增加
	信银（香港）投资有限公司	金融	BBB+	稳定	2023/09/14	BBB	稳定	2022/09/30	惠誉	中信银行的特别支持
下调	潍坊市城市建设发展投资集团有限公司	城投	Ba1	负面	2023/09/13	Baa3	信用观察	2023/06/16	穆迪	政府支持能力下降
	金辉控股（集团）有限公司	房地产	Caa1	负面	2023/09/14	B3	负面	2023/02/10	穆迪	再融资风险加剧
	中骏集团控股有限公司	房地产	Caa1	负面	2023/09/14	B3	负面	2023/02/17	穆迪	再融资风险加剧
	远洋集团控股有限公司	房地产	Ca	负面	2023/09/15	Caa2	负面	2023/07/28	穆迪	延迟支付境外债，流动性较差
	路劲基建有限公司	房地产	B2	负面	2023/09/15	B1	稳定	2023/03/08	穆迪	市场地位下降，流动性缓冲减弱
	龙湖集团控股有限公司	房地产	BBB-	负面	2023/09/15	BBB	稳定	2023/06/12	惠誉	销售表现不及预期
	新城发展控股有限公司	房地产	B1	负面	2023/09/15	B1	稳定	2023/03/08	穆迪	合同销售降低，运营不确定性增加

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

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

电话： +852-28607111

传真： +852-28680656