

2022年第34期
9月5日—9月9日

中资境外债新发行增加，二级市场回报率上升

热点事件：央行下调外汇存款准备金率；美联储褐皮书称美经济增长前景总体疲弱

9月5日，央行发布通知，自2022年9月15日起，下调金融机构外汇存款准备金率2个百分点。9月7日，美联储公布最新经济展望调查褐皮书经济增长前景总体上仍然疲弱。

汇率走势：人民币汇率贬值，美元指数下跌

截至9月9日，美元兑人民币中间价收于6.9098，较上周五上行181bp；美元指数收于109.003，较上周跌0.5%。

利率走势：中国国债收益率总体上升；美国国债收益率上行

本周，中国国债收益率总体上升。在美联储官员鹰派发言和美国8月通胀数据高于预期的影响下，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：中资境外债新发行增加

9月5日至9月9日，中资企业在境外市场新发行19只债券，合计约27.7亿美元，较上周增加96.8%。其中，发行人以城投为主，共发行12只债券，总规模约19.2亿美元。

中资境外债券二级市场：中资美元债券回报率上升

截至9月9日，中资美元债年初至今的回报率较上周五上升1bp至-10.74%，其中投资级债券回报率下跌10bp至-7.34%，高收益债券回报率上升48bp至-23.31%。按行业来看，房地产回报率升幅最大，较上周五上升53bp至-35.48%。

评级行动：多家房地产企业被下调评级

9月5日至9月9日，国际评级机构对10家中资发行人采取负面评级行动，其中7家为房地产企业。



分析师

杜可莹

852-28607126

karissa_du@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：央行下调外汇存款准备金率；美联储褐皮书称美经济增长前景总体疲弱

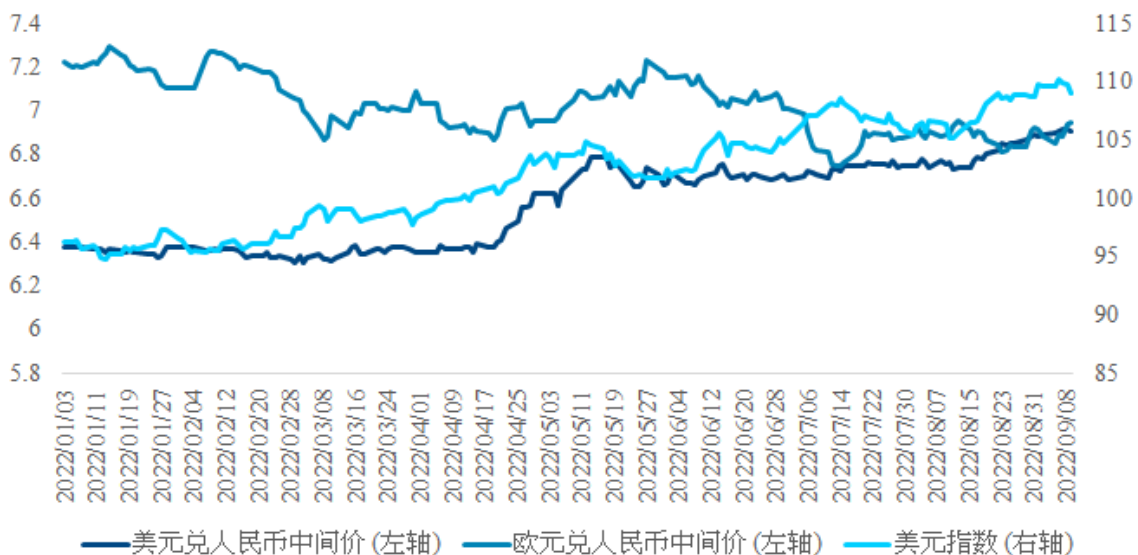
9 月 5 日，央行发布通知，为提升金融机构外汇资金运用能力，自 2022 年 9 月 15 日起，下调金融机构外汇存款准备金率 2 个百分点，即外汇存款准备金率由现行 8% 下调至 6%。此次央行下调外汇存款准备金率 2%，相当于向市场上释放了 190 亿美元左右的外汇流动性，增强金融机构提供外汇贷款的能力。消息发出后，在岸、离岸人民币对美元汇率短线拉升，离岸人民币兑美元一度短线拉升逾 200 点。此次为今年以来第二次下调。今年 4 月，央行将金融机构外汇存款准备金率从 9% 下调至 8%，为历史上首次下调。

9 月 7 日，美联储公布最新经济展望调查褐皮书。褐皮书指出，美国经济总体上几乎停滞，由于利率上升以及劳动力和供应短缺的困扰，经济增长前景总体上仍然疲弱。物价水平仍然处于高位，即使美联储希望通过大幅加息遏制通胀，但物价水平在短期内仍难以降温。褐皮书显示，从 6 月中旬到 8 月，报告显示的 12 个地区的物价水平仍然处于高位，有 9 个地区则有一定程度的物价增长速度放缓。褐皮书还显示，劳动力市场仍然紧张，劳动力短缺令多个行业承压。美联储表示，劳动力短缺加上持续的供应链混乱，阻碍了制造业的发展，所有地区的工资都在上涨，但增速低于 7 月初。美联储称，未来美国经济增长前景整体疲弱，企业预计未来 6 至 12 个月需求将进一步减弱。

汇率走势：人民币汇率贬值，美元指数下跌

本周，人民币汇率贬值，美元指数上涨。截至 9 月 9 日，美元兑人民币中间价收于 6.9098，较上周五上行 181bp；欧元兑人民币收于 6.9459，较上周五上行 669bp。美元指数收于 109.003，较上周跌 0.5%。

图 1：人民币汇率情况

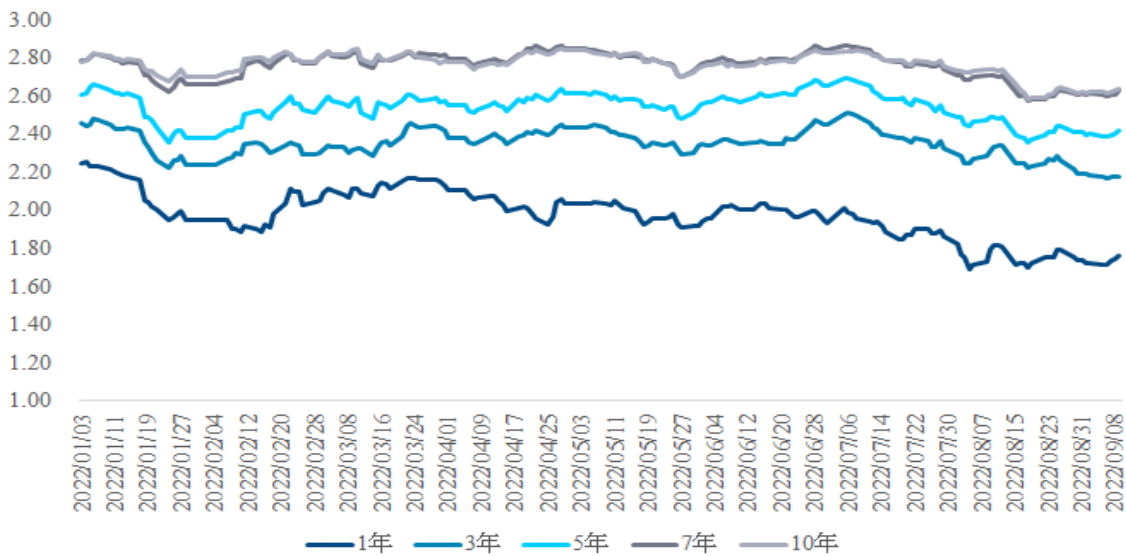


数据来源：Bloomberg，中诚信亚太

利率走勢：中國國債收益率總體上升；美國國債收益率上行

本周，中國國債收益率總體上升。截至 9 月 9 日，1 年期、5 年期、7 年期和 10 年期國債收益率較上周五分別上升 4bp、2bp、1bp 和 1bp 至 1.7597%、2.4184%、2.6262% 和 2.6350%。3 年期國債收益率則較上周五輕微下跌 1bp 至 2.1779%。

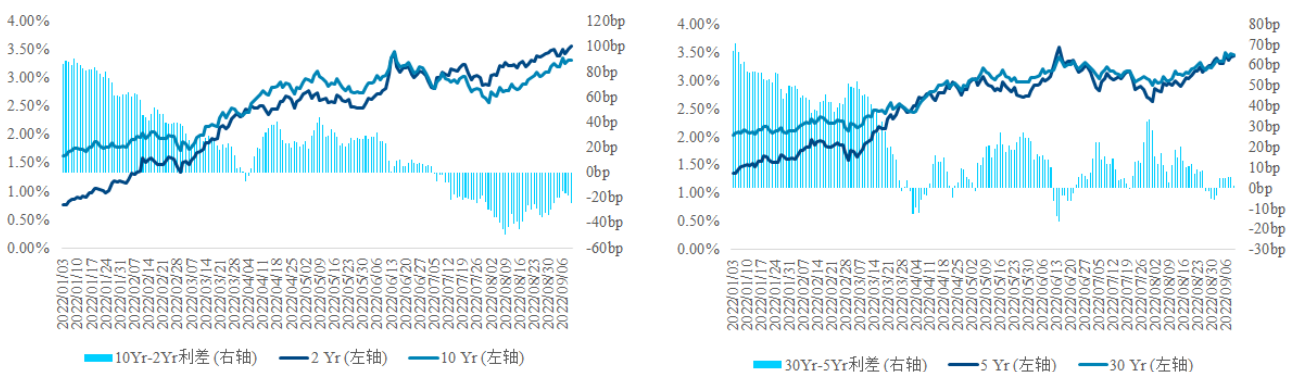
圖 2：中國國債收益率



數據來源：Bloomberg，中誠信亞太

在美聯儲官員鷹派發言和美國 8 月通脹數據高於預期的影響下，美國國債收益率上行。截至 9 月 9 日，2 年期、5 年期、10 年期及 30 年期美國國債收益率分別為 3.5565%、3.4352%、3.3097% 及 3.4474%，分別較上周五上升 17bp、14bp、12bp 和 10bp。美國國債利差方面，2 年期和 10 年期國債利差較上周五擴大 5bp 至 -24.7bp，5 年期和 30 年期國債利差較上周五收窄 4bp 至 1.2bp。

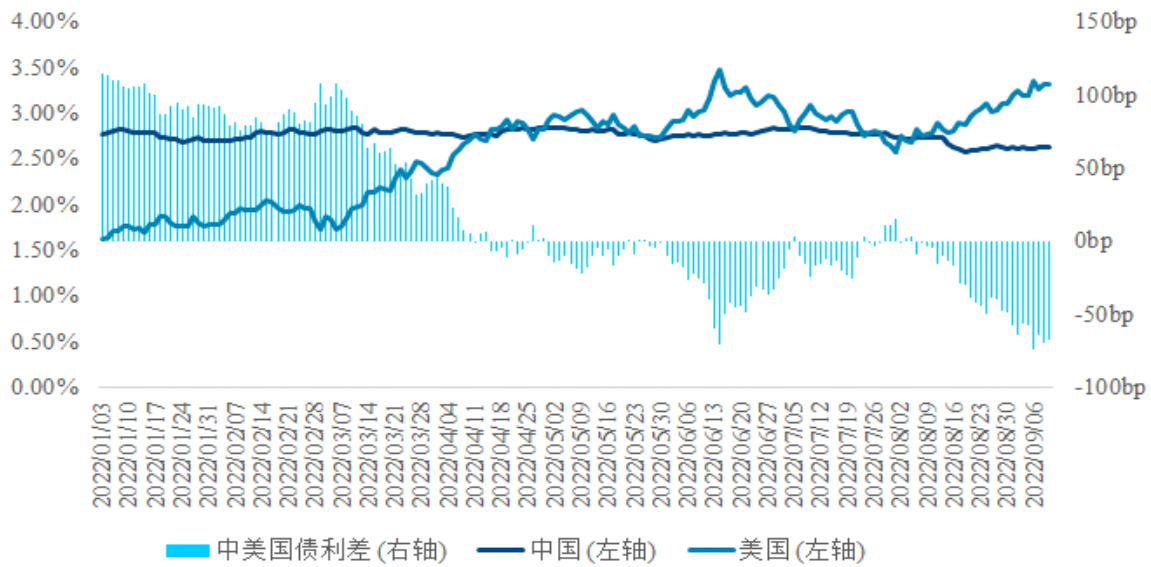
圖 3：美國國債收益率及利差情況



數據來源：Bloomberg，中誠信亞太

中美利差方面，截至 9 月 9 日，中美 10 年期國債利差為 -67.5bp，較上周五擴大 10.8bp，較年初收窄 47.3bp。

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：中资境外债新发行增加

9 月 5 日至 9 月 9 日，中资企业在境外市场新发行 19 只债券，合计约 27.7 亿美元，较上周增加 96.8%。其中，发行人以城投为主，共发行 12 只债券，总规模约 19.2 亿美元。

表 1：中资境外债券市场发行情况（20220905-20220909）

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)
2022/9/5	铁岭公共资产投资运营集团有限公司	CNY	14.3	7.9	2025/9/6	3	城投	-/-/-	-/-/-
2022/9/5	郑州地产集团有限公司	USD	3.5	5.1	2025/9/13	3	城投	-/-/BBB+	-/-/BBB+
2022/9/6	中信证券国际有限公司	CNY	0.34	4	2025/6/24	2.79	金融	-/BBB+/-	-/-/-
2022/9/6	中信证券国际有限公司	USD	0.01	16.65	2023/1/24	0.34	金融	-/BBB+/-	-/-/-
2022/9/6	中信证券国际有限公司	USD	0.01	26.25	2023/1/24	0.34	金融	-/BBB+/-	-/-/-
2022/9/6	赣州城市投资控股集团有限责任公司	USD	2.5	6	2025/9/14	3	城投	-/-/-	-/-/-
2022/9/6	华泰证券股份有限公司	CNY	50	2.85	2025/9/14	3	金融	Baa1/-/-	-/BBB+/-
2022/9/6	天津滨海新区建设投资集团有限公司	USD	1	5.3	2025/9/9	3	城投	Baa2/-/-	Baa2/-/-
2022/9/7	中信证券国际有限公司	USD	0.01	25.61	2023/1/25	0.34	金融	-/BBB+/-	-/-/-
2022/9/7	工银国际控股有限公司	CNY	2.7	2.95	2024/9/15	2	金融	A2/A/-/-	-/-/-
2022/9/7	宿迁经济开发集团有限公司	USD	1.45	6.5	2025/9/14	3	城投	-/-/-	-/-/-
2022/9/7	天津滨海新区建设投资集团有限公司	USD	1.44	5.6	2025/9/14	3	城投	Baa2/-/-	-/-/-
2022/9/8	抚州市数字经济投资集团有限公司	USD	0.96	6	2025/8/16	2.92	城投	-/-/-	-/-/-
2022/9/8	宁波市北仑区现代服务业发展有限公司	USD	4	5.45	2025/9/16	3	城投	-/-/-	-/-/-
2022/9/8	绍兴袍江创业建设发展有限公司	CNY	8	4.2	2025/9/15	3	城投	-/-/-	-/-/-
2022/9/8	天津滨海新区建设投资集团有限公司	USD	0.5	7	2023/9/15	1	城投	Baa2/-/-	Baa2/-/-
2022/9/8	漳州圆山发展有限公司	USD	0.22	5.29	2025/9/14	3	城投	-/-/-	-/-/-
2022/9/9	招银金融租赁有限公司	EUR	0.8	1.95	2023/9/13	1	金融	A3/BBB+/-	-/-/-

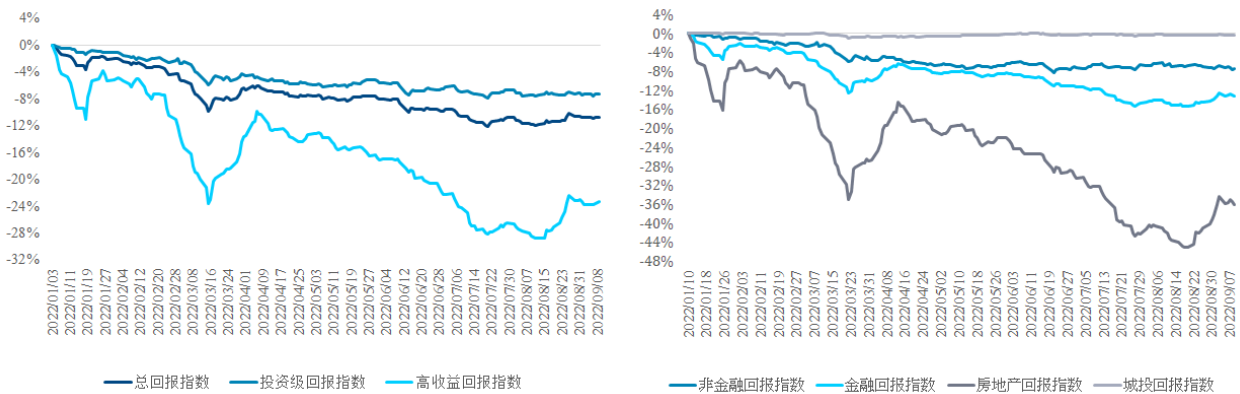
2022/9/9	江苏腾海投资控股集团有限公司	EUR	0.46	3.5	2025/9/16	3	城投	-/-/-	-/-/-
----------	----------------	-----	------	-----	-----------	---	----	-------	-------

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上升

截至 9 月 9 日, 中资美元债年初至今的回报率¹ 较上周五上升 1bp 至 -10.74%, 其中投资级债券回报率下跌 10bp 至 -7.34%, 高收益债券回报率上升 48bp 至 -23.31%。按行业来看, 房地产回报率升幅最大, 较上周五上升 53bp 至 -35.48%, 金融和城投债券回报率分别为 -12.98% 和 -0.24%, 较上周五分别上升 10bp 及 14bp; 而非金融回报率较上周五下跌 11bp 至 -7.50%。

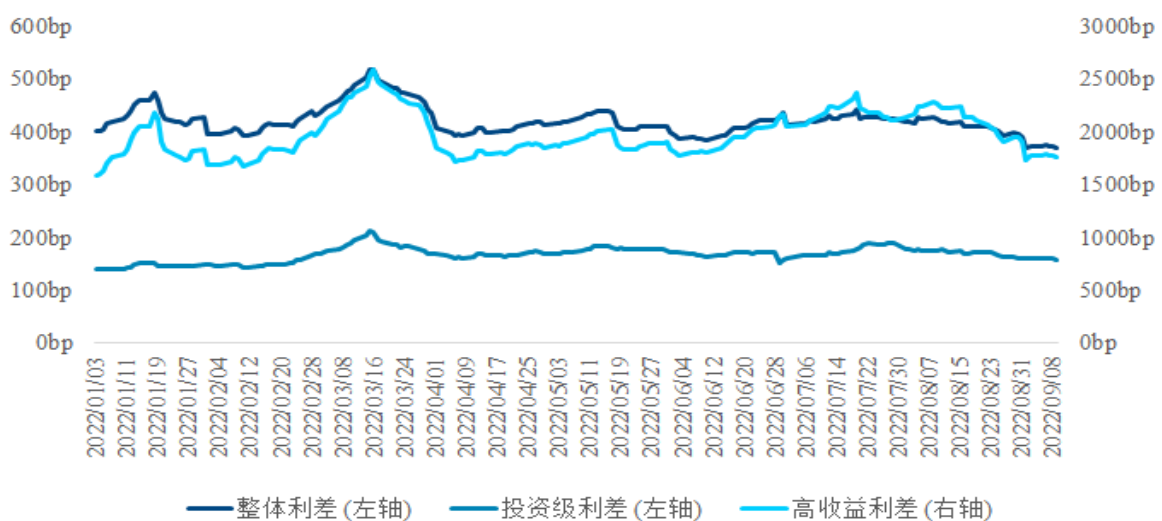
图 5: Markit iBoxx 中资美元债回报率情况



数据来源: Bloomberg, 中诚信亚太

截至 9 月 9 日, 中资美元债的利差较上周五下跌 3.6bp 至 371.0bp, 其中投资级债券利差下跌 4.2bp 至 158.0bp, 高收益债券利差下跌 7.8bp 至 1770.5bp。

图 6: Bloomberg Barclays 中资美元债利差情况



数据来源: Bloomberg, 中诚信亚太

¹ 回报率以 2022 年 1 月 3 日为基数计算

根据彭博数据，9月5日至9月9日收益率涨幅最大的10只个券如下表所示。其中合景泰富集团控股有限公司境外债收益率变动最大。

表 2：9月5日至9月9日中资境外债收益率涨幅最大的10只个券

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)
KWGPRO 6 09/15/22	合景泰富集团控股有限公司	33.93	0.0027	33,439.92	24,559.04
KWGPRO 5.2 09/21/22	合景泰富集团控股有限公司	33.54	0.0192	8,379.84	3,055.78
GRNLGR 5 ¼ 09/26/22	绿地控股集团有限公司	87.40	0.0329	437.40	244.20
CHINSC 7 ¼ 04/19/23	中骏集团控股有限公司	30.86	0.5941	361.24	135.56
GRNLGR 5.6 11/13/22	绿地控股集团有限公司	71.40	0.1643	260.71	112.56
DEXICN 9.95 12/03/22	德信中国控股有限公司	57.81	0.2190	346.81	65.11
CIFIHG 11.581 PERP	旭辉控股(集团)有限公司	43.72	永续债	1,783.52	39.56
TPHL 6.6 03/02/23	时代中国控股有限公司	26.65	0.4627	675.12	35.28
FUTLAN 4 ¼ 09/22/22	新城发展控股有限公司	99.00	0.0219	84.24	31.96
REDPRO 8 03/23/23	力高地产集团有限公司	25.59	0.5202	573.55	31.77

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：多家房地产企业被下调评级

9月5日至9月9日，国际评级机构对10家中资发行人采取负面评级行动，其中7家为房地产企业。

表 3：跨境发行人评级行动情况（20220905-20220909）

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：									
金地（集团）股份有限公司	房地产	Ba2	负面	2022/9/5	Ba2	稳定	2022/5/12	穆迪	合约销售弱于预期，且公开市场融资渠道转弱
朗诗绿色管理有限公司	房地产	Caa1	负面	2022/9/5	B3	负面	2022/4/6	穆迪	流动性和违约风险加剧
光明食品（集团）有限公司	日常消费品	Baa2	负面	2022/9/5	Baa2	稳定	2021/7/29	穆迪	房地产业务收入和盈利能力趋弱
远洋集团控股有限公司	房地产	Ba2	负面	2022/9/5	Ba1	负面	2022/8/2	穆迪	个体信用状况减弱
中国华融资产管理股份有限公司	金融	Baa2	负面	2022/9/6	Baa2	负面观察	2022/8/19	穆迪	未来12-18个月财务指标仍将面临压力
汇景控股有限公司	房地产	CCC+	负面	2022/9/7	B+	负面观察	2022/7/22	联合国际	流动性状况显著恶化以及再融资压力显著增大
河南中原金控有限公司	金融	Ba2	负面	2022/9/7	Ba2	稳定	2021/7/7	穆迪	在郑州市的房地产敞口的资产质量下降
旭辉控股（集团）有限公司	房地产	BB-	负面	2022/9/7	BB	负面	2022/3/29	标普	房地产需求减弱导致销售前景疲软
红星美凯龙集团有限公司	房地产	B	负面观察	2022/9/9	BB	负面	2022/3/14	惠誉	综合概况减弱

中骏集团控股有限公司	房地产	B2	负面	2022/9/9	B1	负面观察	2022/8/3	穆迪	合同销售疲软和大量再融资需求
------------	-----	----	----	----------	----	------	----------	----	----------------

数据来源: Bloomberg, 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： +852-2860 7111
传真： +852-2868 0656