

2022年第35期
9月12日—9月16日

中资境外债新发行减少，二级市场回报率下跌

热点事件：在岸、离岸人民币双双破7；美国8月CPI高于预期

9月15日晚间，离岸人民币对美元汇率盘中跌破“7”这一整数关口，最低贬至7.0183。9月16日上午，在岸人民币兑美元跌破“7”关口，为2020年7月以来首次。9月13日，美国劳工统计局公布数据显示，美国8月CPI同比上涨8.3%，高于市场预期的8.1%。

汇率走势：人民币汇率贬值，美元指数上升

截至9月16日，美元兑人民币中间价收于6.9308，较上周五上行207bp；美元指数收于109.764，较上周上升0.7%。

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。在美国8月CPI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：中资境外债新发行减少

9月12日至9月16日，中资企业在境外市场新发行17只债券，合计约19.1亿美元，较上周减少31.1%。其中，合景泰富集团控股有限公司为最大发行人，共发行1只约7.95亿美元债券。

中资境外债券二级市场：中资美元债券回报率下跌

截至9月16日，中资美元债年初至今的回报率较上周五下跌33bp至-11.07%，其中投资级债券回报率下跌37bp至-7.71%，高收益债券回报率下跌15bp至-23.46%。按行业来看，房地产回报率升幅最大，较上周五上升55bp至-34.93%。

评级行动：多家房地产企业被下调评级

9月12日至9月16日，国际评级机构对9家中资发行人采取负面评级行动，其中5家为房地产企业。



分析师

邝民彬

852-2860 7132

Jonathan_kwong@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：在岸、离岸人民币双双破 7；美国 8 月 CPI 高于预期

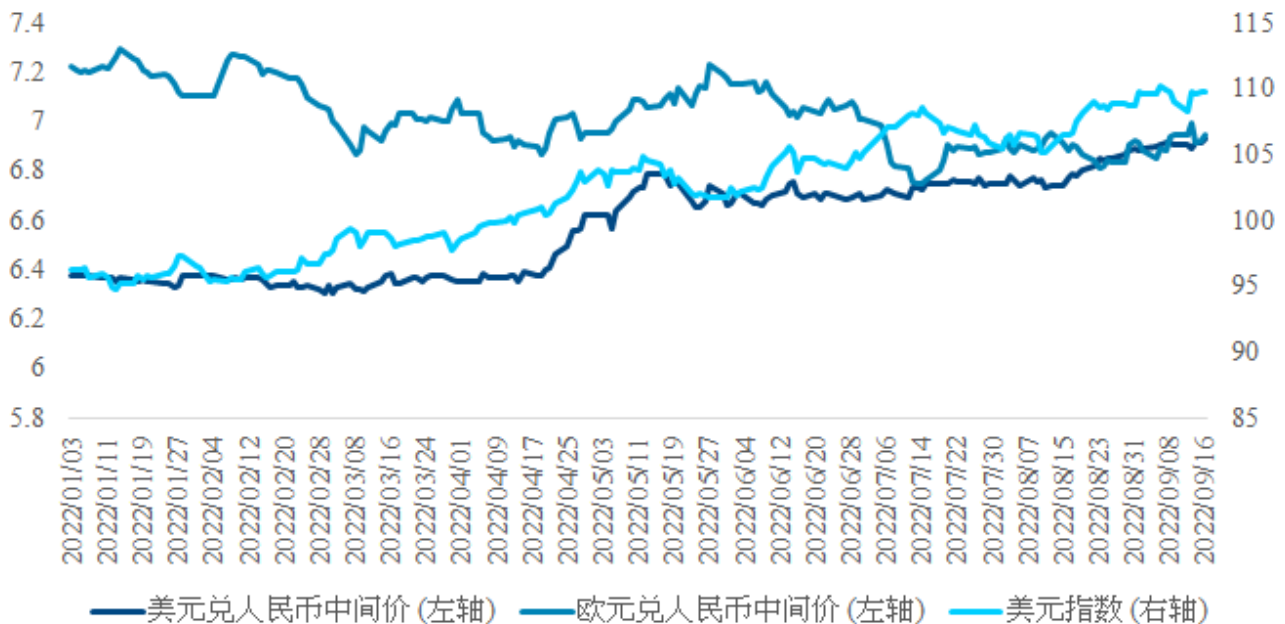
9 月 15 日晚间，离岸人民币对美元汇率盘中跌破“7”这一整数关口，最低贬至 7.0183。9 月 16 日上午，在岸人民币兑美元跌破“7”关口，为 2020 年 7 月以来首次。人民币汇率在时隔两年后再次破 7，主要是受到美联储为抑制高通胀而加速收紧货币政策的影响。随着美元指数不断走强，包括人民币在内的非美元货币大多出现了不同程度的贬值，但与英镑、欧元、日元等主要发达经济体货币相比，人民币贬值幅度相对较小，而且人民币汇率指数总体稳定。

9 月 13 日，美国劳工统计局公布数据显示，美国 8 月 CPI 同比上涨 8.3%，高于市场预期的 8.1%，前值 8.5%；8 月 CPI 环比上涨 0.1%，高于市场预期的-0.1%，增速较前值的 0%小幅回升。8 月整体通胀回落主要得益于汽油价格继续下降，与此同时，住房、食品以及医疗价格继续上行。8 月整体 CPI 同比增速虽然下降至 8.3%，但仍比美联储 2%的目标高出三倍多，而且核心通胀率意外上行，美联储在抗击通胀方面依然任重道远。CPI 增速放缓恐怕难以阻止美联储在下周的议息会议上暴力加息 75 基点。

汇率走势：人民币汇率贬值，美元指数上升

本周，人民币汇率贬值，美元指数上涨。截至 9 月 16 日，美元兑人民币中间价收于 6.9305，较上周五上行 207bp；欧元兑人民币收于 6.9421，较上周五下降 38bp。美元指数收于 109.764，较上周上涨 0.7%。

图 1：人民币汇率情况

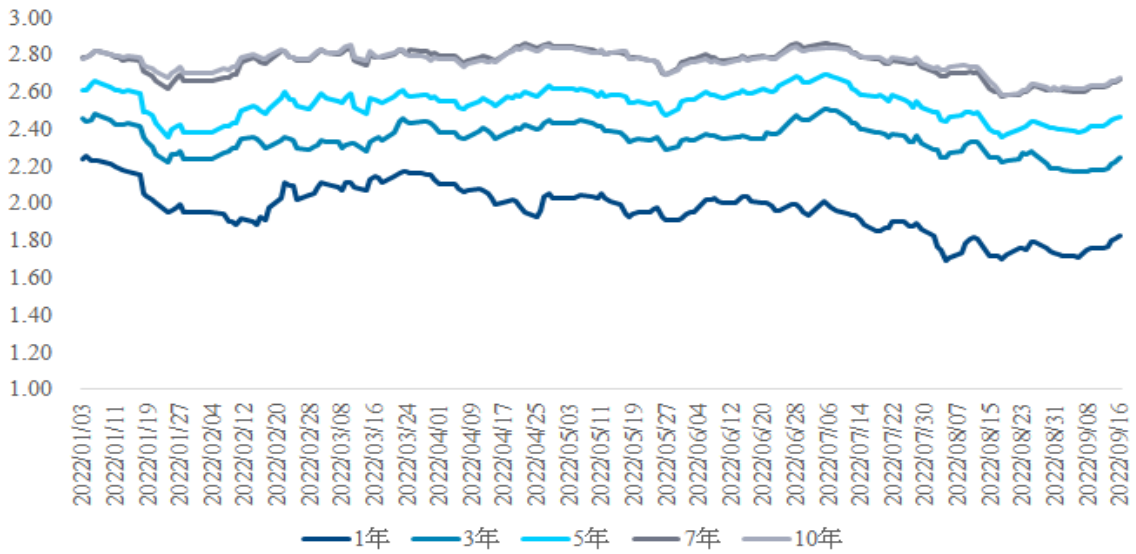


数据来源：Bloomberg，中诚信亚太

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。截至 9 月 16 日，1 年期、3 年期、5 年期、7 年期和 10 年期中国国债收益率较上周五分别上升 7bp、7bp、5bp、4bp 和 4bp 至 1.8298%、2.2496%、2.4666%、2.6647%和 2.6730%。

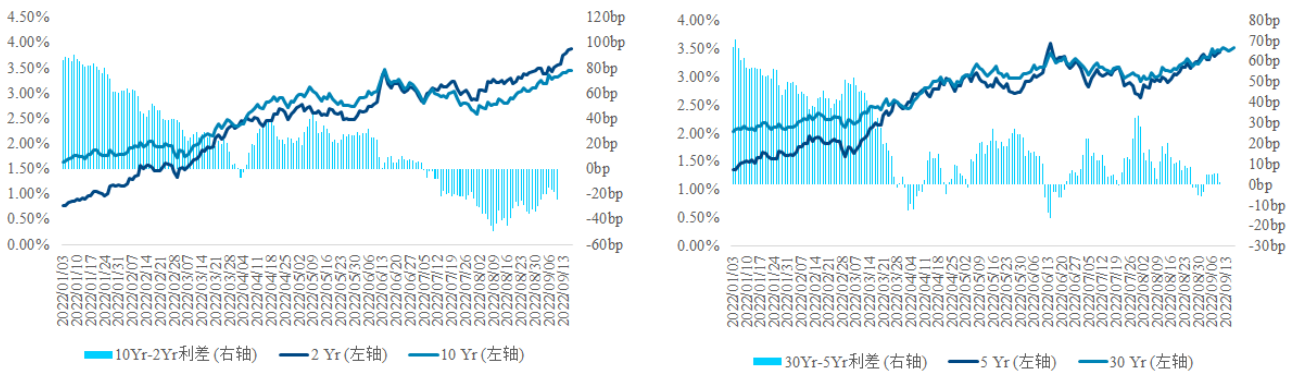
图 2：中国国债收益率



数据来源：Bloomberg，中诚信亚太

在美国 8 月 CPI 数据高于预期的影响下，美国国债收益率上行。截至 9 月 16 日，2 年期、5 年期、10 年期及 30 年期美国国债收益率分别为 3.8671%、3.6309%、3.4494%及 3.5131%，分别较上周五上升 31bp、20bp、14bp 和 7bp。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 17bp 至-41.8bp，5 年期和 30 年期国债利差较上周五扩大 11bp 至-11.8bp。

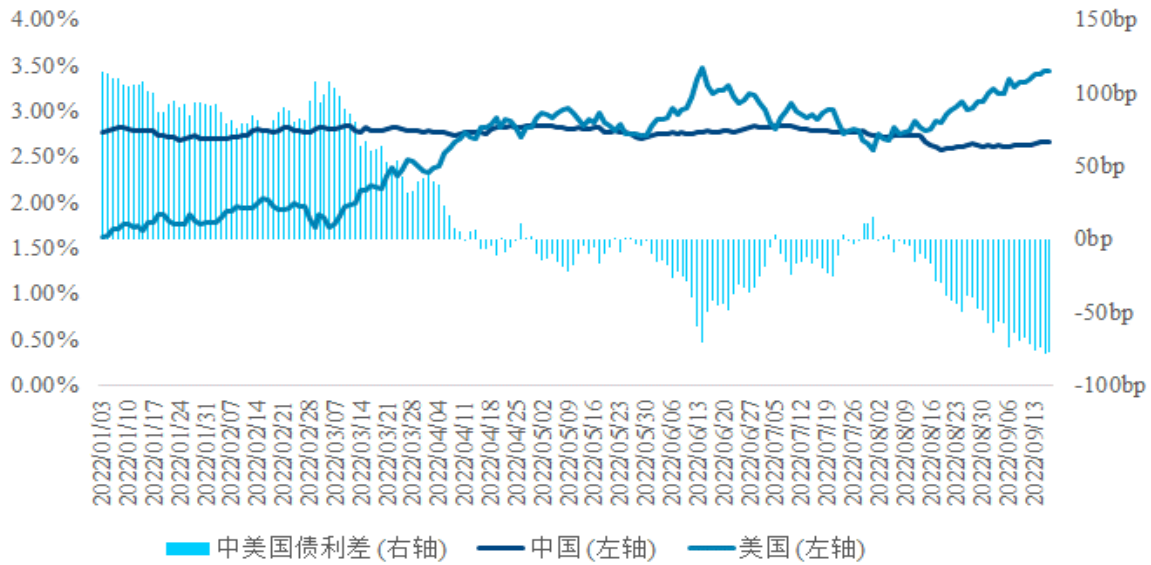
图 3：美国国债收益率及利差情况



数据来源：Bloomberg，中诚信亚太

中美利差方面，截至 9 月 16 日，中美 10 年期国债利差为-7.6bp，较上周五扩大 10.2bp，较年初收窄 37.1bp。

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：中资境外债新发行减少

9 月 12 日至 9 月 16 日，中资企业在境外市场新发行 19.1 亿美元，较上周减少 31.1%。其中，合景泰富集团控股有限公司为最大发行人，共发行 1 只约 7.95 亿美元债券。

表 1：中资境外债券市场发行情况（20220912-20220916）

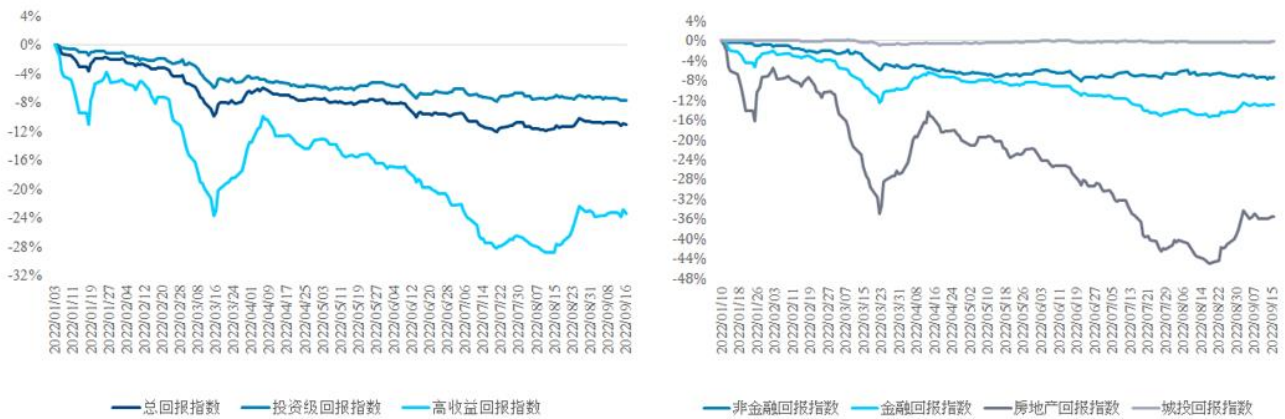
| 公布日 | 信用主体 | 币种 | 规模 (亿元) | 息票 (%) | 到期日 | 期限 | 行业 | 主体评级 (穆迪/标普/惠誉) | 债项评级 (穆迪/标普/惠誉) |
|-----------|--------------------|-----|---------|--------|------------|------|--------|-----------------|-----------------|
| 2022/9/12 | 中信证券国际有限公司 | USD | 0.01 | 15 | 2023/3/1 | 156D | 金融 | -/BBB+/- | -/-/- |
| 2022/9/13 | 中信证券国际有限公司 | USD | 0.004 | 32.04 | 2023/1/31 | 126D | 金融 | -/BBB+/- | -/-/- |
| 2022/9/13 | 建德市国有资产经营有限公司 | USD | 0.74 | 6.4 | 2025/9/16 | 3 | 城投 | -/-/- | -/-/- |
| 2022/9/13 | 铜仁市能源投资集团有限公司 | USD | 0.62 | 6 | 2023/9/15 | 364D | 能源 | -/-/- | -/-/- |
| 2022/9/14 | 中信证券国际有限公司 | USD | 0.002 | 0 | 2022/11/30 | 63D | 金融 | -/BBB+/- | -/-/- |
| 2022/9/14 | 中信证券国际有限公司 | USD | 0.006 | 20 | 2022/12/30 | 93D | 金融 | -/BBB+/- | -/-/- |
| 2022/9/14 | 合景泰富集团控股有限公司 | USD | 7.95 | 6 | 2024/1/14 | 1.33 | 房地产 | -/-/- | -/-/- |
| 2022/9/15 | 中信证券国际有限公司 | CNY | 0.34 | 4.02 | 2025/6/20 | 2.75 | 金融 | -/BBB+/- | -/-/- |
| 2022/9/15 | 中信证券国际有限公司 | USD | 0.004 | 15 | 2023/2/1 | 125D | 金融 | -/BBB+/- | -/-/- |
| 2022/9/15 | 中信证券国际有限公司 | USD | 0.005 | 15 | 2023/2/1 | 125D | 金融 | -/BBB+/- | -/-/- |
| 2022/9/15 | 中信证券国际有限公司 | USD | 0.015 | 15 | 2023/2/1 | 125D | 金融 | -/BBB+/- | -/-/- |
| 2022/9/15 | 晶科电力科技股份有限公司 | USD | 1 | 4.8 | 2025/9/22 | 3 | 能源 | -/-/- | -/-/- |
| 2022/9/15 | 济南经开投资有限公司 | EUR | 0.48 | 4 | 2025/8/22 | 2.92 | 城投 | -/-/- | -/-/- |
| 2022/9/15 | 郑州地产集团有限公司 | CNY | 10 | 5 | 2025/9/21 | 3 | 城投 | -/-/BBB+ | -/-/- |
| 2022/9/16 | 绍兴市上虞区国有资本投资运营有限公司 | USD | 3 | 5.2 | 2025/9/21 | 3 | 城投 | -/-/BBB- | -/-/BBB- |
| 2022/9/16 | 厦门象屿集团有限公司 | USD | 3 | 5.7 | 2025/9/23 | 3 | 非日常消费品 | -/-/- | -/-/- |
| 2022/9/16 | 西安未央城市建设集团有限公司 | USD | 0.77 | 5.3 | 2025/9/23 | 3 | 城投 | -/-/- | -/-/- |

数据来源：Bloomberg，中诚信亚太

中資境外債券二级市场：中資美元債券回報率下跌

截至 9 月 16 日，中資美元債年初至今的回報率¹ 较上周五下跌 33bp 至 -11.07%，其中投資級債券回報率下跌 37bp 至 -7.71%，高收益債券回報率下跌 15bp 至 -23.46%。按行業來看，房地產回報率升幅最大，较上周五上升 55bp 至 -34.93%，金融和城投債券回報率分別為 -13.24% 和 -0.45%，较上周五分別下跌 27bp 及 21bp；而非金融回報率较上周五下跌 42bp 至 -7.92%。

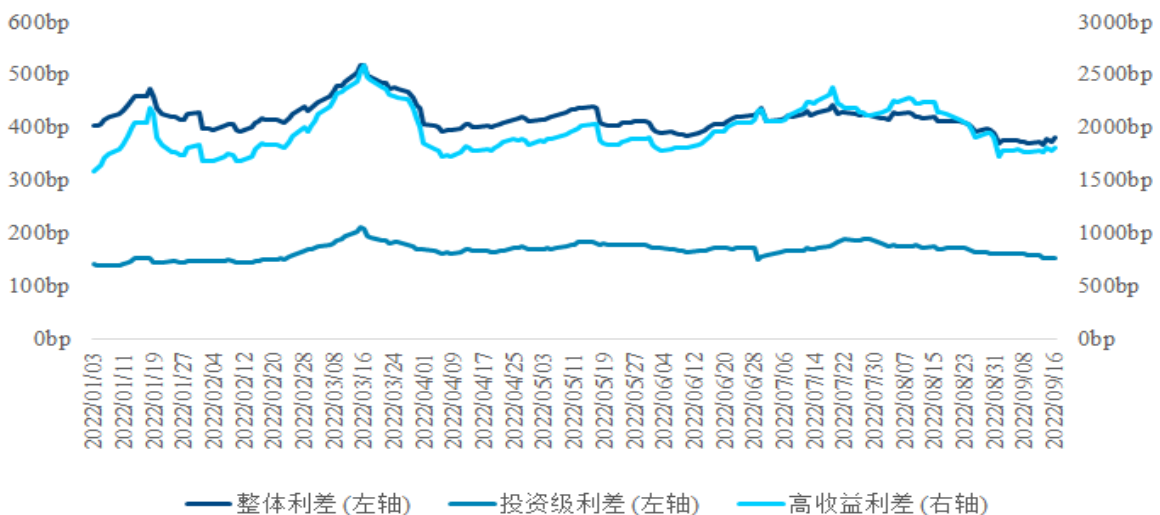
图 5: Markit iBoxx 中資美元債回報率情況



数据来源：Bloomberg，中誠信亞太

截至 9 月 16 日，中資美元債的利差较上周五上升 11.4bp 至 382.4bp，其中投資級債券利差下跌 4.2bp 至 153.8bp，高收益債券利差上升 46.4bp 至 1816.9bp。

图 6: Bloomberg Barclays 中資美元債利差情況



数据来源：Bloomberg，中誠信亞太

¹ 回報率以 2022 年 1 月 3 日為基數計算

根据彭博数据，9月12日至9月16日收益率涨幅最大的10个券如下表所示。其中新城发展控股有限公司境外债收益率变动最大。

表 2：9 月 12 日至 9 月 16 日中资境外债收益率涨幅最大的 10 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) |
|----------------------|---------------|--------------|-------------|------------|------------|
| FUTLAN 4 ¼ 09/22/22 | 新城发展控股有限公司 | 99.01 | 0.0055 | 213.80 | 27M |
| GRNLGR 5 ¼ 09/26/22 | 绿地控股集团有限公司 | 92.33 | 0.0164 | 611.33 | 13.8M |
| GRNLGR 5 ¾ 07/03/24 | 绿地控股集团有限公司 | 42.00 | 1.7851 | 66.31 | 6.4M |
| CIFIHG 11.581 PERP | 旭辉控股(集团)有限公司 | 43.48 | 永续债 | 1780.18 | 5.9M |
| TPHL 6.6 03/02/23 | 时代中国控股有限公司 | 26.69 | 0.4463 | 736.91 | 5.6M |
| SINOCE 6 07/30/24 | 远洋集团控股有限公司 | 47.36 | 1.8590 | 54.59 | 5M |
| LSEAGN 10 ¼ 10/21/22 | 朗诗绿色管理有限公司 | 81.95 | 0.0849 | 279.59 | 4.7M |
| FOSUNI 5.95 01/29/23 | 复星国际有限公司 | 81.41 | 0.3587 | 73.14 | 4M |
| FOSUNI 6 ¼ 07/02/23 | 复星国际有限公司 | 61.25 | 0.7803 | 85.06 | 4M |
| LZINVE 4.15 11/15/22 | 兰州市城市发展投资有限公司 | 88.96 | 0.1533 | 73.39 | 3M |

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12日至9月16日，国际评级机构对9家中资发行人采取负面评级行动，其中5家为房地产企业。

表 3：跨境发行人评级行动情况（20220912-20220916）

| 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 | 美年大健康产业控股股份有限公司 | 医疗保健 | B2 | 负面 | 2022/9/14 | B2 | 稳定 | 2021/5/31 | 穆迪 | 流动性状况趋弱 |
| | 德信中国控股有限公司 | 房地产 | Caa1 | 负面 | 2022/9/15 | B3 | 负面 | 2022/4/20 | 穆迪 | 再融资风险增加 |
| | 远洋集团控股有限公司 | 房地产 | BB | 负面观察 | 2022/9/15 | BB+ | 负面观察 | 2022/8/18 | 惠誉 | 激进的财务管理 |
| | 旭辉控股(集团)有限公司 | 房地产 | B1 | 负面 | 2022/9/15 | Ba3 | 负面观察 | 2022/7/22 | 穆迪 | 信用状况减弱 |
| | 中骏集团控股有限公司 | 房地产 | B- | 负面 | 2022/9/15 | B+ | 稳定 | 2021/9/20 | 标普 | 销售和流动性减弱 |
| | 中国光大控股有限公司 | 金融 | Baa3 | 负面 | 2022/9/15 | Baa3 | 稳定 | 2020/9/9 | 穆迪 | 财务状况减弱 |
| | 银川通联资本投资运营有限公司 | 城投 | Ba2 | 负面 | 2022/9/16 | Ba1 | 稳定 | 2021/11/19 | 穆迪 | 融资渠道受限，且政府现金付款的过往记录有所削弱 |
| | 复星国际有限公司 | 金融 | BB- | 负面 | 2022/9/16 | BB | 稳定 | 2021/8/24 | 标普 | 流动性缓冲减小 |
| | 绿景(中国)地产投资有限公司 | 房地产 | CCC | - | 2022/9/16 | B- | 负面 | 2022/2/3 | 惠誉 | 再融资风险上升 |

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