

2022 年第 36 期
9 月 19 日—9 月 23 日

中资境外债新发行减少，二级市场回报率下跌

热点事件：人民币成全球第四位支付货币；美联储加息 75 个基点

环球银行金融电信协会数据显示，人民币国际支付份额于 2021 年 12 月提高至 2.7%，超过日元成为全球第四位支付货币。9 月 21 日，美联储货币政策委员会 FOMC 会后宣布，将政策利率联邦基金利率的目标区间从 2.25% 至 2.50% 上调到 3.00% 至 3.25%。

汇率走势：人民币汇率贬值，美元指数上升

截至 9 月 23 日，美元兑人民币中间价收于 6.992，较上周五上行 615bp；美元指数收于 113.192，较上周上升 3.1%。

利率走势：中国国债收益率总体持平；美国国债收益率上行

本周，中国国债收益率总体持平。在美国加息 75 个基点的影响下，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 19 日至 9 月 23 日，中资企业在境外市场新发行 13 只债券，合计约 11.4 亿美元，较上周减少 40%。其中，城投行业为最大发行人，共发行 7 只约 8.1 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 23 日，中资美元债年初至今的回报率较上周五下跌 75bp 至 -11.81%，其中投资级债券回报率下跌 66bp 至 -8.37%，高收益债券回报率下跌 114bp 至 -24.6%。按行业来看，房地产回报率跌幅最大，较上周五下跌 140bp 至 -36.33%。

评级行动：中诚信亚太公布 2 家主体评级

中诚信亚太分别授予重庆市涪陵实业发展集团有限公司首次长期信用评级 BBB_g⁺，展望稳定；授予南京江宁经济技术开发区集团有限公司首次长期信用评级 A_g⁻，展望稳定。



分析师

冯韵

852-2860 7133

olivia_feng@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：人民币成全球第四位支付货币；美联储加息 75 个基点

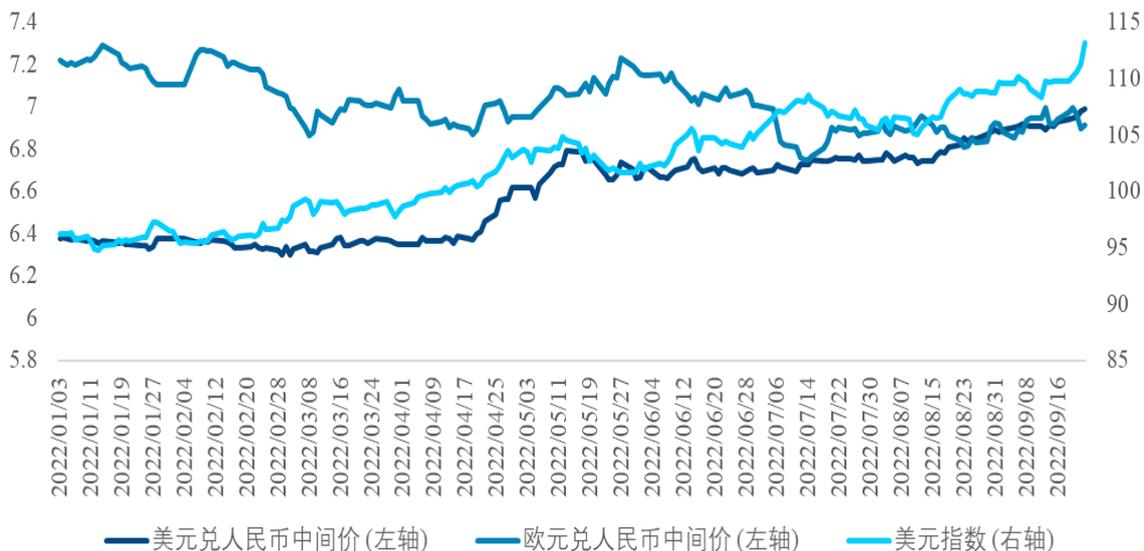
9 月 23 日，中国人民银行发布的 2022 年人民币国际化报告显示，2021 年，银行代客人民币跨境收付金额合计为 36.6 万亿元，同比增长 29.0%，收付金额创历史新高。人民币跨境收支总体平衡，全年累计净流入 4044.7 亿元。环球银行金融电信协会（SWIFT）数据显示，人民币国际支付份额于 2021 年 12 月提高至 2.7%，超过日元成为全球第四位支付货币，2022 年 1 月进一步提升至 3.2%，创历史新高。国际货币基金组织（IMF）发布的官方外汇储备货币构成（COFER）数据显示，2022 年一季度，人民币在全球外汇储备中的占比达 2.88%，较 2016 年人民币刚加入特别提款权（SDR）货币篮子时上升 1.8 个百分点，在主要储备货币中排名第五。

美东时间 9 月 21 日，美联储货币政策委员会 FOMC 会后宣布，将政策利率联邦基金利率的目标区间从 2.25% 至 2.50% 上调到 3.00% 至 3.25%。至此，美联储从今年 1 月起已连续五次加息，并且从 6 月开始，联储最近三次会议每次都决定加息 75 个基点，保持着 1994 年 11 月以来最强劲的单次加息力度。和今年 7 月的上次加息一样，本次美联储的加息幅度也符合市场预期，并且，这一加息决策得到全体 FOMC 投票委员支持。在本周的决议声明中，美联储再度重申继续加息是适宜的、高度关注通胀风险，继续强烈承诺要让通胀率降至联储目标水平。

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 23 日，美元兑人民币中间价收于 6.992，较上周五上行 615bp；欧元兑人民币收于 6.9112，较上周五下降 309bp。美元指数收于 113.192，较上周上升 3.1%。

图 1：人民币汇率情况

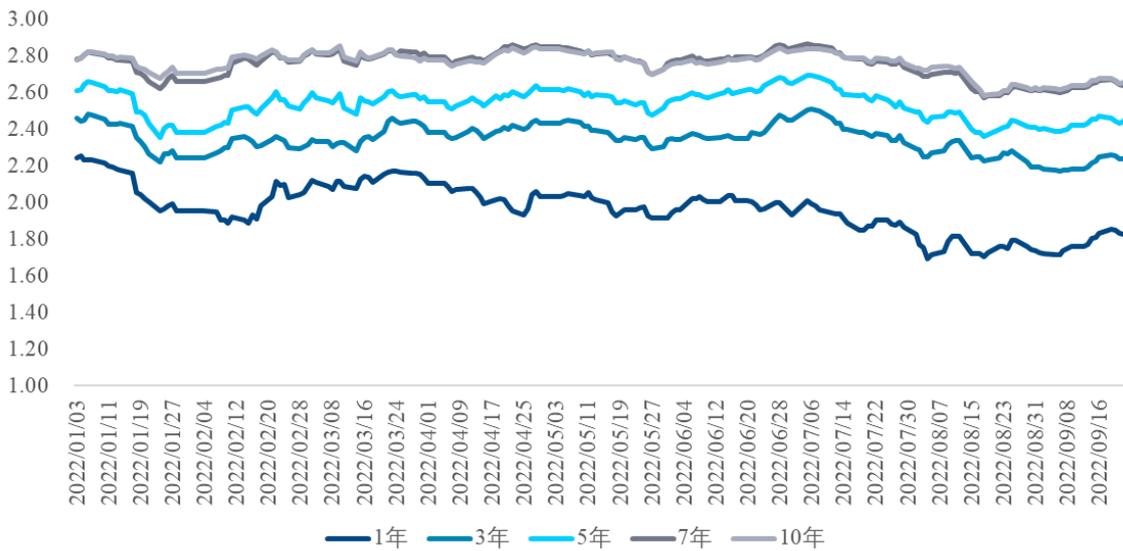


数据来源：Bloomberg，中诚信亚太

利率走势：中国国债收益率总体持平；美国国债收益率上行

本周，中国国债收益率总体持平。截至 9 月 23 日，1 年期、3 年期、5 年期中国国债收益率与上周五保持一致，7 年期和 10 年期中国国债收益率较上周五分别下降 1bp 和上升 1bp 至 2.6533% 和 2.6802%。

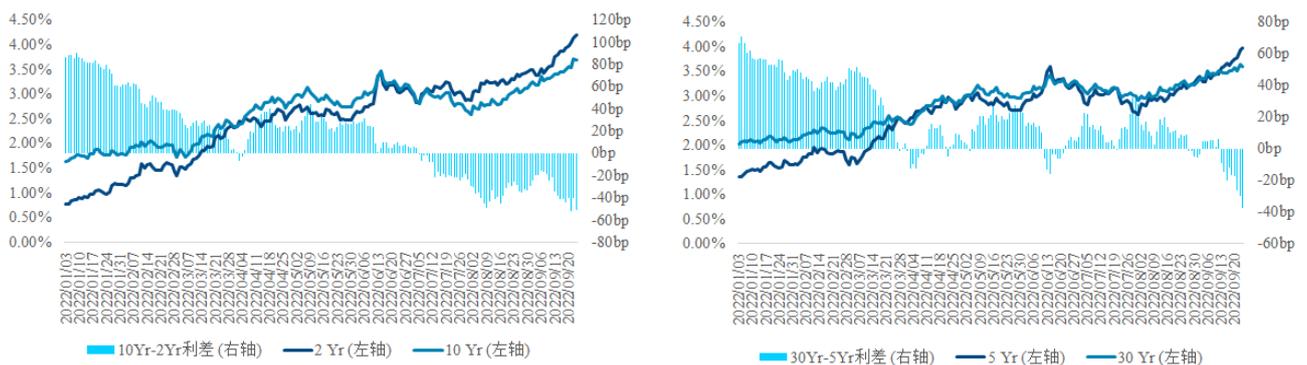
图 2：中国国债收益率



数据来源：Bloomberg，中诚信亚太

在美国加息 75 个基点的影响下，美国国债收益率上行。截至 9 月 23 日，2 年期、5 年期、10 年期及 30 年期美国国债收益率分别为 4.2011%、3.9789%、3.6846%及 3.66059%，分别较上周五上升 33bp、35bp、24bp 和 9bp。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 10bp 至-51.7bp，5 年期和 30 年期国债利差较上周五扩大 26bp 至-37.3bp。

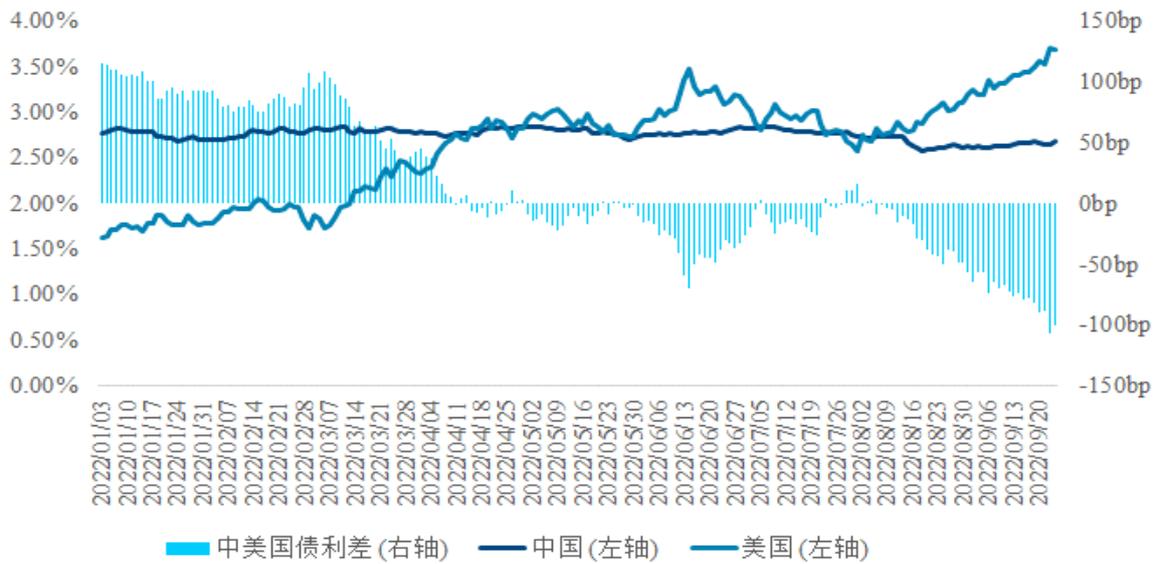
图 3：美国国债收益率及利差情况



数据来源：Bloomberg，中诚信亚太

中美利差方面，截至 9 月 23 日，中美 10 年期国债利差为-100.4bp，较上周五扩大 22.8bp，较年初收窄 14.3bp。

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：中资境外债新发行减少

9 月 19 日至 9 月 23 日，中资企业在境外市场新发行 13 只债券，合计约 11.4 亿美元，较上周减少 40%。其中，城投行业为最大发行人，共发行 7 只约 8.1 亿美元债券。

表 1：中资境外债券市场发行情况（20220919-20220923）

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)
2022/9/19	中信证券股份有限公司	USD	1.2	4.15	2023/9/21	364D	金融	Baa1/BBB+/-	-/-/-
2022/9/19	中信证券国际有限公司	USD	0.5	3.9	2023/3/22	181D	金融	-/BBB+/-	-/BBB+/-
2022/9/19	广西柳州市东城投资开发集团有限公司	USD	0.3	7.5	2025/9/22	3	城投	-/-/-	-/-/-
2022/9/19	建德市国有资产经营有限公司	USD	0.36	6.4	2025/9/21	3	城投	-/-/-	-/-/-
2022/9/19	济南历城控股集团有限公司	USD	1.1	6.3	2025/9/26	3	城投	-/-/-	-/-/-
2022/9/20	国银金融租赁股份有限公司	USD	0.8	SOFR+100	2025/9/29	3	金融	A1/A/A+	A2/-/A+
2022/9/20	江苏省溧阳高新区控股集团有限公司	USD	2	6.2	2025/9/27	3	城投	-/-/-	-/-/-
2022/9/20	天津轨道交通集团有限公司	USD	1.078	6.2	2023/9/25	364D	城投	A3/-/BBB+	-/-/BBB+
2022/9/21	中信证券国际有限公司	HKD	0.002	10	2022/12/30	93D	金融	-/BBB+/-	-/BBB+/-
2022/9/21	南京浦口经济开发有限公司	USD	1	5.5	2025/9/28	3	城投	Ba2/-/-	-/-/-
2022/9/23	中信证券国际有限公司	USD	0.002	10.03	2023/1/11	96D	金融	-/BBB+/-	-/BBB+/-
2022/9/23	济南市中财金投资集团有限公司	USD	0.8	6	2023/9/28	364D	金融	-/-/-	-/-/-
2022/9/23	盐城东方投资开发集团有限公司	USD	2.3	7	2025/9/28	3	城投	-/-/-	-/-/-

数据来源：Bloomberg，中诚信亚太

9月23日，广西柳州市东城投资开发集团有限公增发其美元债。

表 2: 中资境外债券市场增发情况 (20220919-20220923)

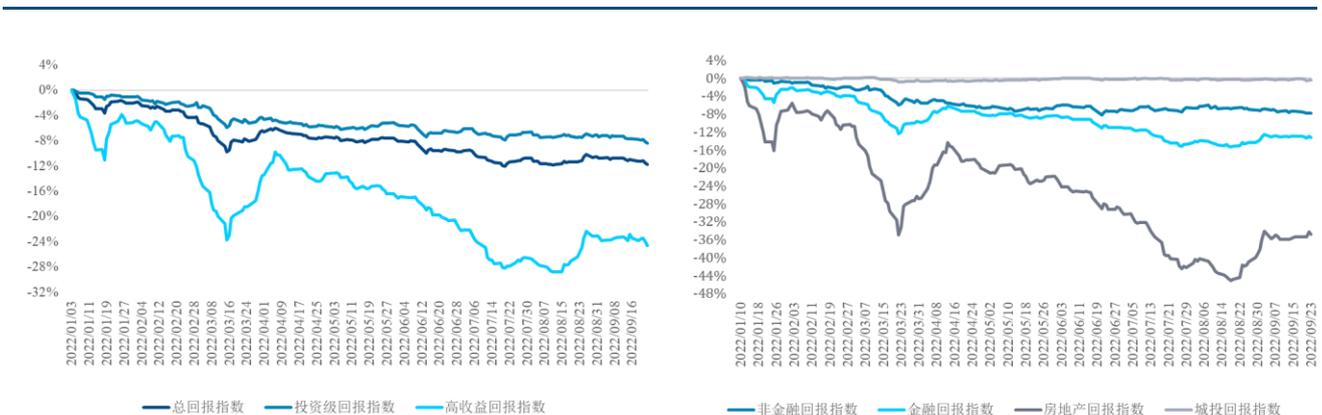
公布日	信用主体	币种	规模 (亿元)	息票 (%)	到期日	期限	行业	主体评级 (穆迪/标普 /惠誉)	债项评级 (穆迪/标 普/惠誉)
2022/9/23	广西柳州市东城投资开发集团有限公司	USD	0.53 (增发 0.23 亿)	7.5	2025/9/22	3	城投	-/-/-	-/-/-

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下跌

截至 9 月 23 日, 中资美元债年初至今的回报率¹ 较上周五下跌 75bp 至 -11.81%, 其中投资级债券回报率下跌 66bp 至 -8.37%, 高收益债券回报率下跌 114bp 至 -24.6%。按行业来看, 房地产回报率跌幅最大, 较上周五下跌 140bp 至 -36.33%, 非金融、金融和城投债券回报率分别为 -8.71%、-13.96% 和 -0.59%, 较上周五分别下跌 79bp、72bp 及 14bp。

图 5: Markit iBoxx 中资美元债回报率情况

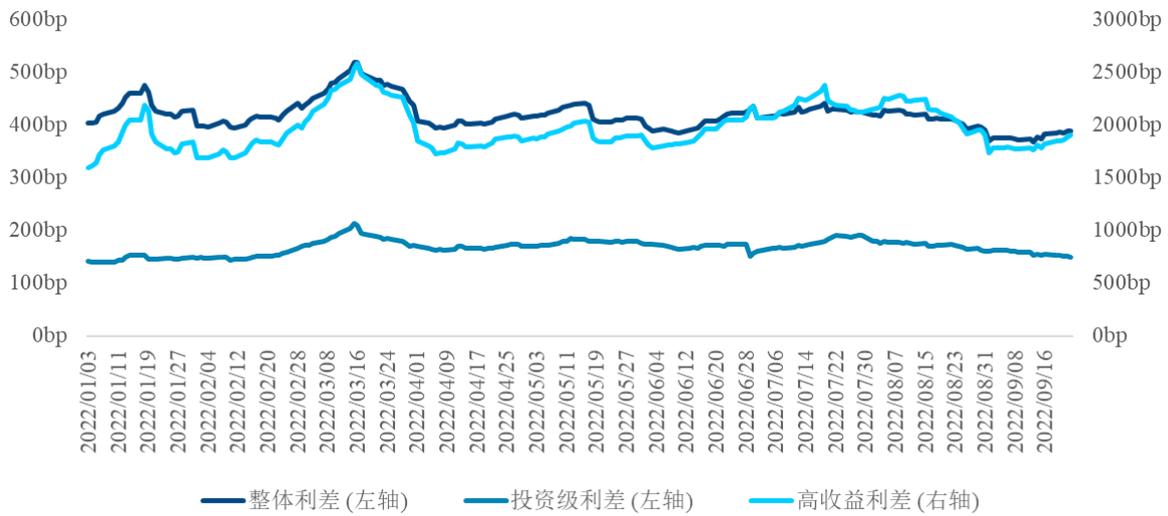


数据来源: Bloomberg, 中诚信亚太

截至 9 月 23 日, 中资美元债的利差较上周五上升 4.9bp 至 387.3bp, 其中投资级债券利差下跌 4.0bp 至 149.8bp, 高收益债券利差上升 84.4bp 至 1901.3bp。

¹ 回报率以 2022 年 1 月 3 日为基数计算

图 6: Bloomberg Barclays 中资美元债利差情况



数据来源: Bloomberg, 中诚信亚太

根据彭博数据, 9 月 19 日至 9 月 23 日收益率涨幅最大的 10 只债券如下表所示。其中旭辉控股(集团)有限公司境外债收益率变动最大。

表 3: 9 月 19 日至 9 月 23 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 11.581 PERP	旭辉控股(集团)有限公司	38.95	永续债	2029.199	34.8M
LSEAGN 10 ¾ 10/21/22	朗诗绿色管理有限公司	77.104	0.07	463.467	18.9M
AGILE 8 ¾ PERP	雅居乐集团控股有限公司	21.566	永续债	209.017	8.1M
LIANYU 4.1 09/27/22	连云港港口集团有限公司	100	0	79.197	6.6M
SINOCE 6 07/30/24	远洋集团控股有限公司	44.515	1.84	61.08	5.6M
TPHL 6.6 03/02/23	时代中国控股有限公司	26.292	0.43	767.767	5.4M
SHDOIS 6.85 09/25/22	山东钢铁集团有限公司	100	0	6.626	3.3M
REDPRO 13 04/07/23	力高地产集团有限公司	18.667	0.53	888.656	3.2M
SINOCE 5.95 02/04/27	远洋集团控股有限公司	37.341	4.36	35.691	3M
COGARD 5 ¾ 12/15/26	碧桂园控股有限公司	38.304	4.22	34.604	2.9M

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: 中诚信亚太公布 2 家主体评级

9 月 20 日, 中国诚信(亚太)信用评级有限公司(“中诚信亚太”)首次授予重庆市涪陵实业发展集团有限公司长期信用评级 BBB_g+ , 展望稳定。

9 月 21 日, 中诚信亚太首次授予南京江宁经济技术开发区集团有限公司长期信用评级 A_g- , 展望稳定。

表 4：中誠信亞太評級行動情況（20220919-20220923）

評級日期	信用主體	主體級別	評級觀點
2022/9/20	涪發集團	BBB _g ⁺	中誠信亞太肯定了以下因素包括（1）公司作為涪陵區最重要的國有資產經營主體，具有強大的戰略地位；（2）擁有良好的政府支持記錄；（3）經營性利潤增長，持有優質上市公司股權。同時，該評級也關注到以下因素包括（1）公司有中等的商業風險敞口；（2）債務增長較快，資產流動性中等。
2022/9/21	江寧經開	A _g ⁻	中誠信亞太肯定了以下因素包括（1）對江寧經濟技術開發區的基础設施建設和發展具有高度戰略重要性；（2）有良好來自政府的支付記錄；（3）良好的融資渠道。同時，該評級也關注到以下因素包括（1）工業及商業物項目較多，具一定的商業項目風險；和（2）債務增長較快及中等的或有負債風險。

數據來源：Bloomberg，中誠信亞太

9 月 19 日至 9 月 23 日，國際評級機構對 16 家中資發行人採取負面評級行動，其中 9 家為金融企業。

表 5：跨境發行人評級行動情況（20220919-20220923）

信用主體	行業	最新評級			上次評級			評級機構	調整原因	
		級別	展望	時間	級別	展望	時間			
境外評級：										
下調	碧桂園控股有限公司	房地產	BB	負面	2022/9/19	BB+	穩定	2022/4/8	標普	銷售疲軟和高額建設支出
	東風汽車集團股份有限公司	非日常消費品	A	負面	2022/9/19	A	穩定	2021/8/19	標普	利潤率惡化
	中駿集團控股有限公司	房地產	B-	負面	2022/9/20	B+	穩定	2021/11/16	惠譽	財務靈活性下降
	碧桂園控股有限公司	房地產	Ba2	負面	2022/9/20	Ba1	負面	2022/6/22	穆迪	合約銷售業績弱於預期
	中國信達資產管理股份有限公司；中國信達（香港）控股有限公司	金融	BBB+	穩定	2022/9/21	A-	負面	2022/8/9	標普	盈利前景惡化
	中國長城資產（國際）控股有限公司	金融	BBB	穩定	2022/9/21	BBB+	負面觀察	2022/7/12	標普	盈利前景惡化
	中國長城資產管理股份有限公司	金融	BBB+	穩定	2022/9/21	A-	負面觀察	2022/7/12	標普	盈利前景惡化
	中國華融資產管理股份有限公司；中國華融國際控股有限公司	金融	BBB-	穩定	2022/9/21	BBB	負面	2022/1/26	標普	盈利前景惡化
	中國東方資產管理股份有限公司；中國東方資產管理（國際）控股有限公司	金融	BBB	穩定	2022/9/21	BBB+	負面	2021/8/20	標普	盈利前景惡化
	旭輝控股（集團）有限公司	房地產	BB-	負面	2022/9/21	BB	負面	2022/4/14	惠譽	流動性緩衝減少，槓桿率上升
	東興證券股份有限公司	金融	BBB-	穩定	2022/9/21	BBB	負面	2022/1/26	標普	盈利前景惡化
	弘陽地產集團有限公司	房地產	Caa2	負面	2022/9/21	Caa1	負面	2022/6/30	穆迪	再融資風險增加
	廣州市方圓房地產發展有限公司	房地產	Caa1	負面	2022/9/22	B3	負面	2022/6/20	穆迪	再融資風險加大

數據來源：Bloomberg，中誠信亞太

© 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