

2022 年第 42 期  
10 月 31 日—11 月 4 日

## 中资境外债发行增加；二级市场回报率下跌

**热点事件：中国 10 月官方制造业 PMI 回落至临界点以下；美联储如期连续第四次加息 75 基点**

中国 10 月官方制造业 PMI 为 49.2%，比上月下降 0.9 个百分点，低于临界点。美联储如期连续第四次加息 75 基点，将联邦基金利率的目标区间从 3.00%至 3.25%上调到 3.75%至 4.00%。

**汇率走势：人民币汇率贬值，美元指数上行**

本周，人民币持续贬值。截至 11 月 4 日，美元兑人民币中间价收于 7.2555，较上周五上行 857bp；美元指数收于 110.877，较上周五上行 0.1%。

**利率走势：中国国债收益率总体上行；美国国债收益率上行**

本周，中国国债收益率总体上行。美联储如期加息，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：中资境外债发行增加**

10 月 31 日至 11 月 4 日，中资企业在境外市场新发行 13 只债券，合计约 10.0 亿美元，较上周上升 58.2%。其中，城投为主要发行人，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下跌**

截至 11 月 4 日，中资美元债年初至今的回报率较上周五下跌 94bp 至 -16.88%，其中投资级债券回报率下跌 63bp 至 -11.74%，高收益债券回报率下跌 258bp 至 -37.80%。按行业来看，房地产回报率跌幅最大，较上周五下跌 300bp 至 -54.75%。

**评级行动：中诚信亚太公布 5 家主体评级**

中诚信亚太公布 5 家主体的长期信用评级，包括寿光城投、淄博高新、上虞国投、吴兴产投及苏州城投资本。

**信用事件：绿地控股就境外债发起同意征求；旭辉控股暂停支付境外债**



### 分析师

邝民彬

852-2860 7132

[jonathan\\_kwong@ccxap.com](mailto:jonathan_kwong@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：中国 10 月官方制造业 PMI 回落至临界点以下；美联储如期连续第四次加息 75 基点

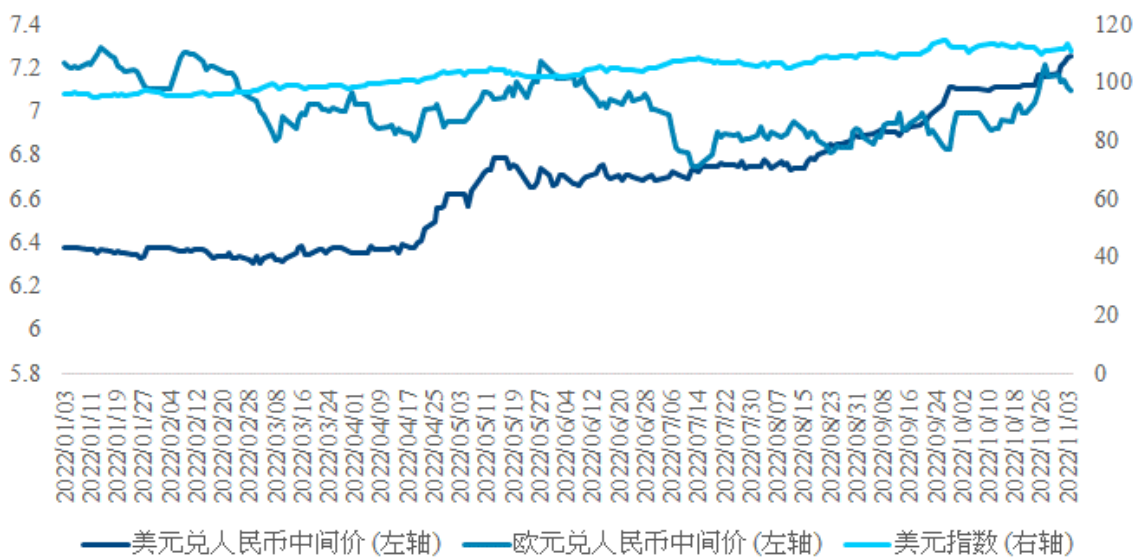
10 月 31 日，国家统计局发布数据，10 月份，制造业采购经理指数（PMI）为 49.2%，比上月下降 0.9 个百分点，低于临界点；非制造业商务活动指数和综合 PMI 产出指数分别为 48.7%和 49.0%，比上月均下降 1.9 个百分点，落至临界点以下。供需两端有所放缓。10 月份，生产指数和新订单指数分别为 49.6%和 48.1%，比上月下降 1.9 和 1.7 个百分点，制造业生产和市场需求景气度均有所回落。

11 月 2 日，美联储货币政策委员会 FOMC 会后宣布，将联邦基金利率的目标区间从 3.00%至 3.25%上调到 3.75%至 4.00%。这是美联储连续第四次加息 75 个基点。不同于此前声明的是，本次美联储称，为判断未来加息的步伐，将考虑到，货币政策的累积紧缩、货币政策影响经济活动和通胀的滞后性，以及经济和金融形势变化。美联储还称，为了保持足够限制性的货币政策立场，继续加息是适合的。

## 汇率走势：人民币持续贬值，美元指数上行

本周，人民币持续贬值。截至 11 月 4 日，美元兑人民币中间价收于 7.2555，较上周五上行 857bp；欧元兑人民币收于 7.0955，较上周五下行 657bp。美元指数收于 110.877，较上周五上行 0.1%。

图 1：人民币汇率情况

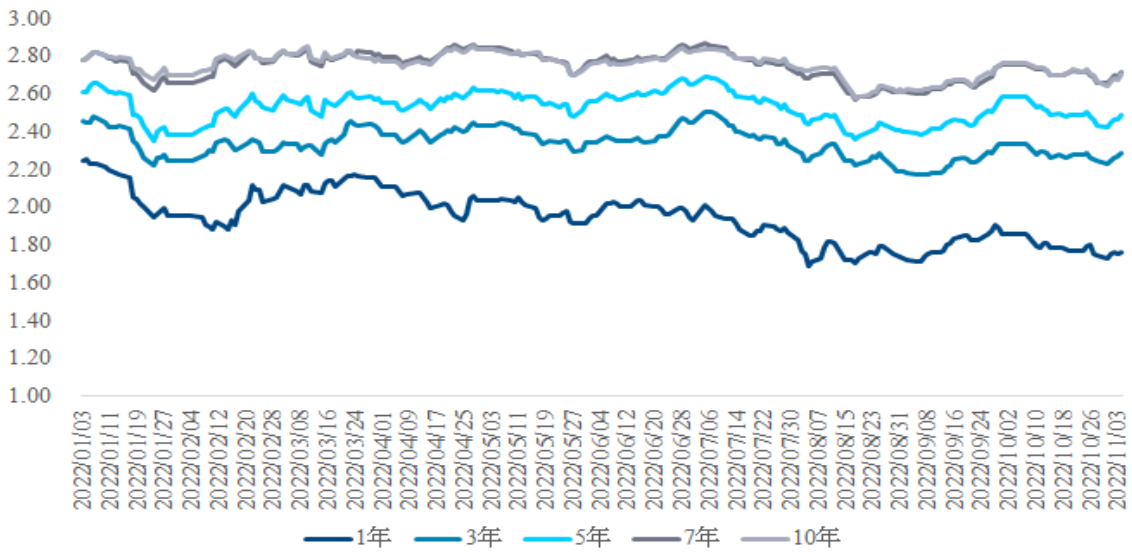


数据来源：Bloomberg，中诚信亚太

## 利率走势：中国国债收益率总体上行；美国国债收益率上行

本周，中国国债收益率总体上行。截至 11 月 4 日，1 年期、3 年期、5 年期、7 年期和 10 年期中国国债收益率分别为 1.7628%、2.2848%、2.4887%、2.7125%和 2.7023%，分别较上周五上升 2bp、4bp、6bp、5bp 和 4bp。

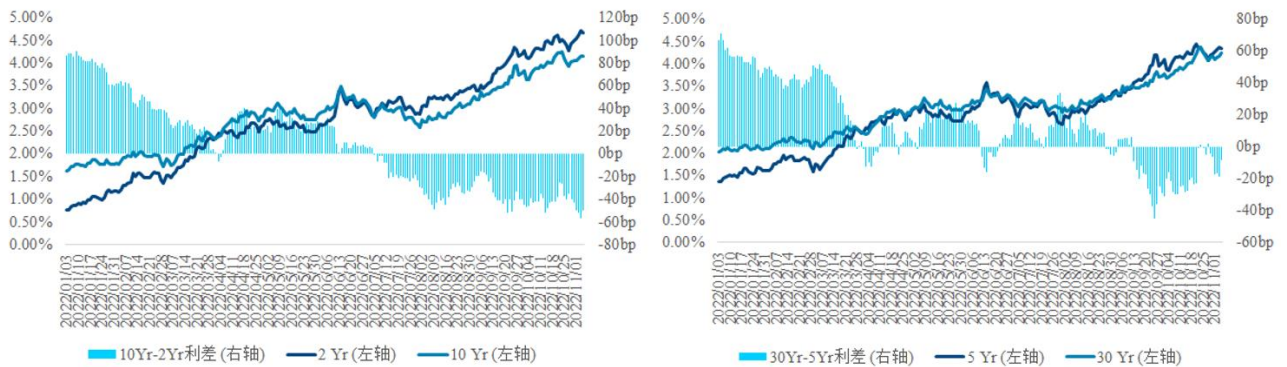
图 2：中国国债收益率



数据来源：Bloomberg，中诚信亚太

美联储如期加息，美国国债收益率上行。截至 11 月 4 日，2 年期、5 年期、10 年期及 30 年期美国国债收益率分别 4.6584%、4.3308%、4.1584%及 4.2463%，分别较上周五上升 24bp、15bp、15bp 和 10bp。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-50.0bp，5 年期和 30 年期国债利差较上周五扩大 4bp 至-8.5bp。

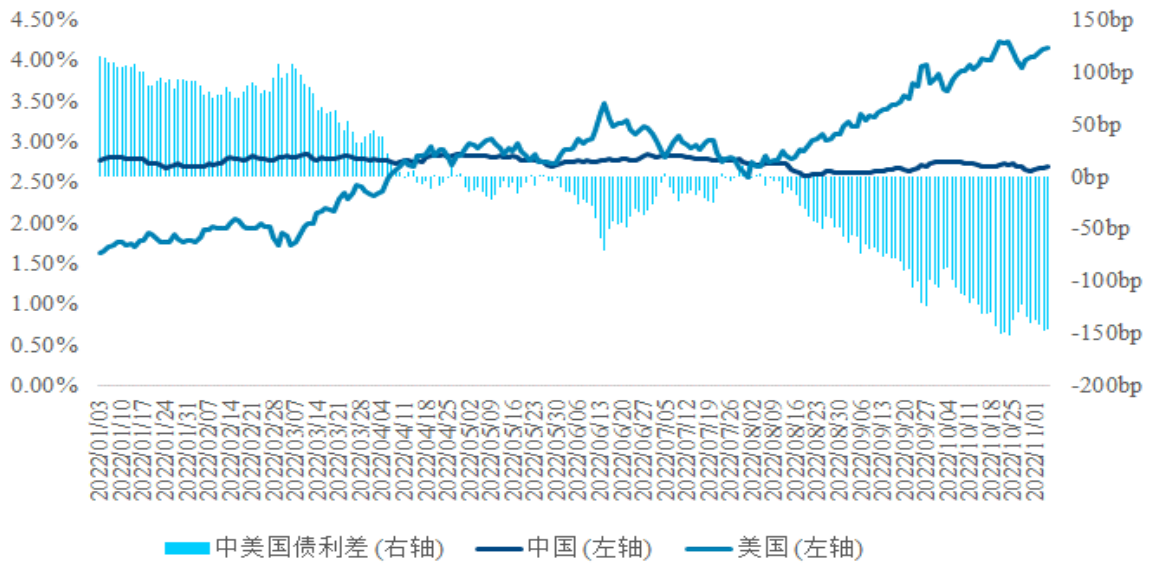
图 3：美国国债收益率及利差情况



数据来源：Bloomberg，中诚信亚太

中美利差方面，截至 11 月 4 日，中美 10 年期国债利差为-145.6bp，较上周五扩大 10.9bp，较年初扩大 30.9bp。

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

10 月 31 日至 11 月 4 日，中资企业在境外市场新发行 13 只债券，合计约 10.0 亿美元，较上周上升 58.2%。其中，城投为主要发行人，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（20221031-20221104）

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)
2022/10/31	嵊州市投资控股有限公司	USD	1	6	2025/11/3	3	城投	-/-/-	-/-/-
2022/11/1	中信证券国际有限公司	USD	0.06	0	2025/11/3	3	金融	-/BBB+/-	-/-/-
2022/11/1	杭州上城区国有资本运营集团有限公司	USD	2.08	6.5	2023/11/3	364D	城投	-/-/-	-/-/-
2022/11/1	南京溧水经济技术开发区集团有限公司	EUR	1.30	4.9	2025/11/7	3	城投	-/-/-	-/-/-
2022/11/2	中信证券国际有限公司	CNY	0.12	0	2024/9/30	1.9	金融	-/BBB+/-	-/-/-
2022/11/2	中信证券国际有限公司	CNY	0.15	0	2024/9/30	1.9	金融	-/BBB+/-	-/-/-
2022/11/2	中信证券国际有限公司	USD	0.002	15.2	2023/2/21	97D	金融	-/BBB+/-	-/-/-
2022/11/2	湖州莫干山高新集团有限公司	CNY	3.75	4.5	2025/11/8	3	城投	-/-/-	-/-/-
2022/11/3	浙商银行股份有限公司	USD	1	0	2023/2/10	92D	银行	Baa3/BBB -/-	-/-/-
2022/11/3	威海市文登区蓝海投资开发有限公司	USD	0.91	7.5	2023/11/7	364D	城投	-/-/-	-/-/-
2022/11/4	中信证券股份有限公司	USD	0.6	0	2023/11/10	364D	金融	Baa1/BBB +/-	-/-/-
2022/11/4	青岛海发国有资本投资运营集团有限公司	CNY	13.3	4.5	2025/11/10	3	城投	baa3/- /BBB-	-/-/-
2022/11/4	苏州城投资本控股有限责任公司	CNY	5	3.8	2025/11/9	3	城投	-/-/-	-/-/-

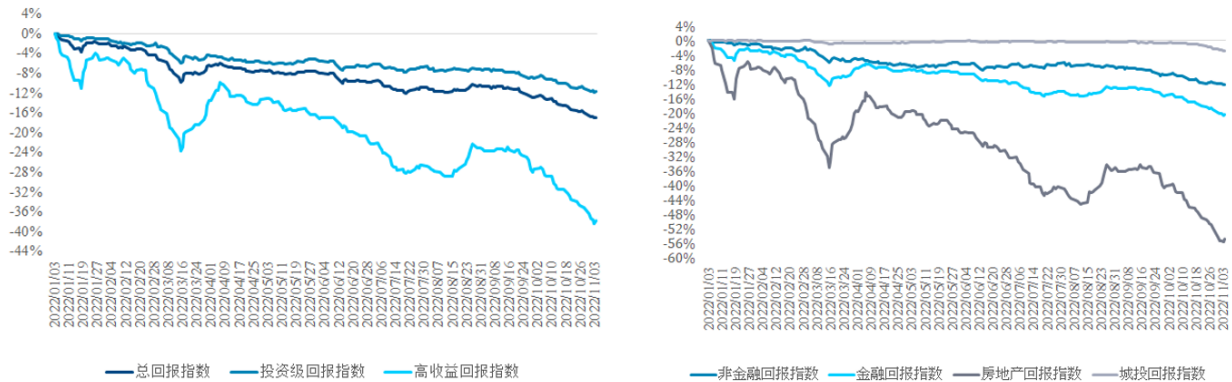
数据来源：Bloomberg，中诚信亚太



## 中資境外債券二级市场：中資美元債券回報率下跌

截至 11 月 4 日，中資美元債年初至今的回報率<sup>1</sup>较上周五下跌 94bp 至 -16.88%，其中投資級債券回報率下跌 63bp 至 -11.74%，高收益債券回報率下跌 258bp 至 -37.80%。按行業來看，房地產回報率跌幅最大，较上周五下跌 300bp 至 -54.75%，非金融、金融債券、城投回報率分別為 -12.08%、-20.27%及 -2.74%，较上周五分別下跌 54bp、下跌 124bp 及 52bp。

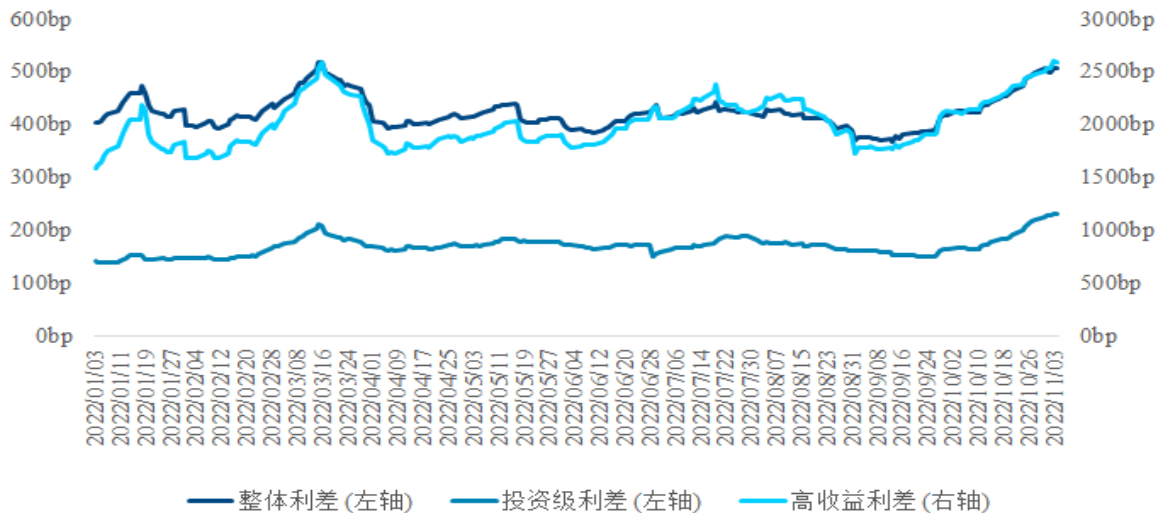
图 5: Markit iBoxx 中資美元債回報率情況



数据来源: Bloomberg, 中誠信亞太

截至 11 月 4 日，中資美元債的利差较上周五上升 7.9bp 至 506.80bp，其中投資級債券利差上升 12.1bp 至 232.13bp，高收益債券利差上升 112.8bp 至 2592.47bp。

图 6: Bloomberg Barclays 中資美元債利差情況



数据来源: Bloomberg, 中誠信亞太

根据彭博数据，10 月 31 日至 11 月 4 日收益率涨幅最大的 10 只債券如下表所示。绿地控股集团股份有限公司境外債收益率变动最大。

<sup>1</sup> 回報率以 2022 年 1 月 3 日為基數計算

表 2: 10 月 31 日至 11 月 4 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)
GRNLGR 5.6 11/13/22	绿地控股集团股份有限公司	20.0	0.02	29854.6	1.5MM
GRNLGR 6 ¼ 12/16/22	绿地控股集团股份有限公司	14.8	0.1	26632.0	489.8M
CIFIHG 11.581 PERP	旭辉控股集团	5.6	永续债	19828.4	223.6M
CIFIHG 5 ½ 01/23/23	旭辉控股集团	10.3	0.2	3218.4	211.2M
GRNLGR 6 ¾ 04/22/23	绿地控股集团股份有限公司	12.1	0.5	2456.2	76.4M
TPHL 6.6 03/02/23	时代中国控股有限公司	16.1	0.3	3654.7	69.2M
AGILE 6 ¾ PERP	雅居乐集团控股有限公司	16.5	永续债	1586.5	18.7M
LZINVE 4.15 11/15/22	兰州市城市发展投资有限公司	96.2	0.02	282.6	14.0M
CENCHI 7 ¼ 04/24/23	建业地产股份有限公司	28.3	0.5	577.7	13.5M
TPHL 6 ¾ 07/16/23	时代中国控股有限公司	11.7	0.7	842.8	10.3M

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: 中诚信亚太公布 5 家主体评级

11 月 1 日, 中国诚信(亚太)信用评级有限公司 (“中诚信亚太”) 首次授予寿光市城市建设投资开发有限公司 (“寿光城投”) 的长期信用评级为  $BBB_g^-$ , 评级展望为稳定。

11 月 2 日, 中国诚信(亚太)信用评级有限公司 (“中诚信亚太”) 首次授予淄博高新国有资本投资有限公司 (“淄博高新国投”) 的长期信用评级为  $BBB_g$ , 评级展望为稳定。

11 月 3 日, 中国诚信(亚太)信用评级有限公司 (“中诚信亚太”) 首次授予绍兴市上虞区国有资本投资运营有限公司 (“上虞国投”) 长期信用评级为  $BBB_g^+$ , 评级展望为稳定。

11 月 4 日, 中国诚信(亚太)信用评级有限公司 (“中诚信亚太”) 首次授予湖州吴兴产业投资发展集团有限公司 (“吴兴产投”) 长期信用评级为  $BBB_g^-$ , 评级展望为稳定。

11 月 4 日, 中国诚信(亚太)信用评级有限公司 (“中诚信亚太”) 首次授予苏州城投资本控股有限公司 (“苏州城投资本”) 长期信用评级为  $A_g^-$ , 评级展望为稳定。

表 3: 中诚信亚太评级行动情况 (20221031-20221104)

评级日期	信用主体	主体级别	债务级别	评级观点
2022/11/1	寿光城投	$BBB_g^-$	-	中诚信亚太肯定了以下因素包括: (1) 公司在地方基础设施建设、土地增减挂钩业务和提供公共服务方面的主导地位; (2) 拥有政府支持的良好记录; (3) 融资渠道来自银行和债券市场。然而, 该评级关注到以下因素包括 (1) 商业类业务风险敞口高; (2) 资本支出推动债务杠杆率上升; (3) 对外担保存在一定或有负债风险。
2022/11/2	淄博高新国投	$BBB_g$	-	中诚信亚太肯定了以下因素包括: (1) 在当地基础设施建设和土地开发中的主导地位; (2) 提供公共服务并具有较高的可替代成本; (3) 拥有良好的政府支持记录; (4) 多元化的融资渠道。然而, 该评级关注到以下因素包括 (1) 商业类业务风险敞口中等, 具有一定资金压力; (2) 大量在建项目带动债务快速增长。
2022/11/3	上虞国投	$BBB_g^+$	-	中诚信亚太肯定了以下因素包括: (1) 公司为上虞区政府全资拥有及控制; (2) 公司作为当地最大的国有企业, 在上虞区具有重要的政策作用; (3) 公司有良好的政府资金支

				持记录。然而，该评级关注到以下因素包括（1）公司中等的商业类业务敞口；（2）公司债务管理一般和资产流动性较弱；（3）公司存在一定或有债务敞口。
2022/11/4	吴兴产投	BBB <sub>k</sub> -	-	中诚信亚太肯定了以下因素包括：（1）公司由吴兴区政府完全持有和最终控制；（2）在吴兴区公共项目开发中处于领先地位；（3）拥有良好的政府支付记录。然而，该评级关注到以下因素包括（1）中等的商业业务敞口；（2）债务增长较快和资产流动性一般；（3）对外担保的或有负债风险。
2022/11/4	苏州城投资本	A <sub>k</sub> -	A <sub>k</sub> -	中诚信亚太肯定了以下因素包括：（1）作为苏州城投主要的金融业务子公司，获得股东支持的可能性很大；（2）在业务规模快速增长，与苏州城投的发展战略一致；（3）资产质量较好；（4）来自苏州城投低成本且稳定的资金。然而，该评级关注到以下因素包括（1）投资组合集中；（2）投资记录较短，投资回报存在不确定性；（3）盈利能力一般，市场竞争激烈。

数据来源：中诚信亚太

10 月 31 日至 11 月 4 日，国际评级机构向 1 家中资发行人采取正面评级行动，9 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（20221031-20221104）**

	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	紫金矿业集团股份有限公司	原材料	BBB+	稳定	2022/11/2	BBB	稳定	2021/12/28	中诚信亚太	业务地位加强，产品多样化	
	下 调	普洛斯中国控股有限公司	金融	BBB-	负面	2022/10/31	BBB-	稳定	2021/4/23	标普	高度依赖资产变现收益
		碧桂园控股有限公司	房地产	BB-	负面	2022/10/31	BB+	负面观察	2022/8/15	惠誉	融资渠道受限
		龙湖集团控股有限公司	房地产	Baa2	负面	2022/11/1	Baa2	稳定	2022/4/12	穆迪	运营和融资稳定性有所削弱
		一嗨汽车租赁有限公司	非日常消费品	B-	负面	2022/11/1	B+	负面	2022/6/2	惠誉	财务灵活性减弱
		交银人寿保险有限公司	金融	A	负面	2022/11/1	A	稳定	2021/11/7	惠誉	资本化和杠杆率减弱
		东兴证券股份有限公司	金融	Baa2	负面	2022/11/1	Baa2	稳定	2021/12/6	穆迪	东方资产信用恶化
		中国地利集团	日常消费品	Caa2	负面	2022/11/1	B3	稳定	2022/10/18	穆迪	公司运营和财务状况可能显著恶化
		中国地利集团	日常消费品	CCC	负面	2022/11/2	B-	稳定	2020/9/14	标普	融资难度增加
		绿地控股集团有限公司	房地产	CC	负面	2022/11/3	CCC-	负面	2022/6/29	标普	对其所有未偿还美元票据展期
余姚市舜财投资控股有限公司	城投	BB+	稳定	2022/11/3	BBB-	稳定	2021/11/8	惠誉	余姚市政府支持能力减弱		
龙湖集团控股有限公司	房地产	BBB-	负面	2022/11/4	BBB	稳定	2022/4/12	标普	融资渠道收窄		

数据来源：Bloomberg，中诚信亚太

## 信用事件：绿地控股就境外债发起同意征求；旭辉控股暂停支付境外债

10 月 31 日，绿地控股集团有限公司（“绿地控股”）拟对旗下 9 只美元债就展期事项发起同意征求，其中 2023 年 6 月到期 6.65% 美元债展期一年，其余债券均展期两年，展期期间票息不变。2022 年 11

月到期票据将于支付日（预计不晚于 2022 年 11 月 25 日）、剩余 8 笔票据将于各自的原到期日偿付 5% 本金，所有票据剩余 95% 本金将于展期后的新到期日偿付；公司将在债券存续期间按时支付所有债券票息。

11 月 1 日，旭辉控股（集团）有限公司（“旭辉控股”）发布公告称，公司尚无法与其于 2022 年 10 月内有还款义务的境外债务项下的所有债权人达成一致意见，宣布暂停支付境外融资安排项目下所有应付的本金和利息，以确保公平对待所有境外债权人。同日，上坤地产集团有限公司（“上坤地产”）发布公告，宣布到期美元债未获得展期，将导致公司 2023 年到期 13.5% 的优先票据出现交叉违约。截至公告日，公司尚未收到票據或 2023 年票據項下加速終止的任何通知。



© 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