

2022 年第 48 期
12 月 12 日—12 月 16 日

中资境外债新发行减少；二级市场回暖

热点事件：中国 11 月新增社融 1.99 万亿；美联储 12 月加息 50 个基点

中国 11 月份的社会融资规模增量 1.99 万亿，较上年同期减少 6109 亿。美联储 12 月 FOMC 会后宣布加息 50 个基点，联邦基金利率的目标区间为 4.25%-4.5%，加息幅度符合市场预期。

汇率走势：人民币汇率贬值，美元指数小幅下跌

本周，人民币汇率贬值。截至 12 月 16 日，美元兑人民币中间价收于 6.9791，较上周五上行 203bp；美元指数收于 104.701，较上周五小幅下跌 0.1%。

利率走势：中国国债收益率涨跌不一；美国国债收益率下行

本周，中国国债收益率涨跌不一。美联储首次放慢加息幅度，加上美国 11 月 CPI 增长低于预期，推动美国国债收益率下行。

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

12 月 12 日至 12 月 16 日，中资企业在境外市场新发行 23 只债券，合计约 14.1 亿美元，较上周减少 10.0%。其中，城投为主要发行人，共发行约 8.0 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升

截至 12 月 16 日，中资美元债年初至今的回报率较上周五上升 48bp 至 -9.44%，其中投资级债券回报率上升 41bp 至 -6.95%，高收益债券回报率上升 91bp 至 -15.47%。按行业来看，房地产回报率升幅最大，较上周五上涨 136bp 至 -30.02%。

评级行动：中诚信亚太首次发布 3 家主体评级

中诚信亚太首次发布运峡集团、长寿开投和瑞海投控的长期信用评级。



分析师

林豪

852-2860 7128

allen_lin@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：中国 11 月新增社融 1.99 万亿；美联储 12 月加息 50 个基点

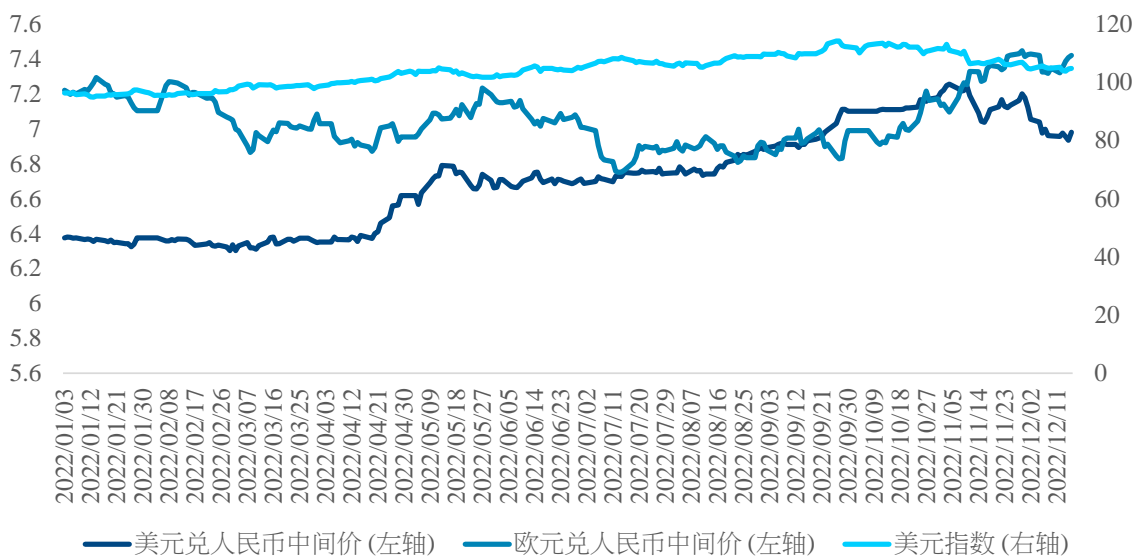
12 月 12 日，中国人民银行公布的数据显示，中国 11 月份的社会融资规模增量 1.99 万亿，较上年同期减少 6109 亿；11 月末社会融资规模存量为 343.19 万亿元，同比增长 10%；11 月份人民币贷款增加 1.21 万亿元，较上年同期减少 596 亿元；11 月广义货币(M2)余额为 264.7 万亿，狭义货币(M1)余额 66.7 万亿，M2-M1 剪刀差走阔。

12 月 14 日，美联储 FOMC 会后宣布加息 50 个基点，联邦基金利率的目标区间为 4.25%-4.5%，加息幅度符合市场预期。本次会议前，美联储已连续四次加息 75 个基点，本次为今年首次放慢加息幅度。美联储也表示为了让通胀回落至 2% 的目标，继续上调目标利率区间的是适合的，即加息的步伐会持续。

汇率走势：人民币汇率贬值，美元指数小幅下跌

本周，人民币汇率贬值。截至 12 月 16 日，美元兑人民币中间价收于 6.9791，较上周五上行 203bp；欧元兑人民币收于 7.4202，较上周五上行 742bp。美元指数收于 104.701，较上周五小幅下跌 0.1%。

图 1：人民币汇率情况

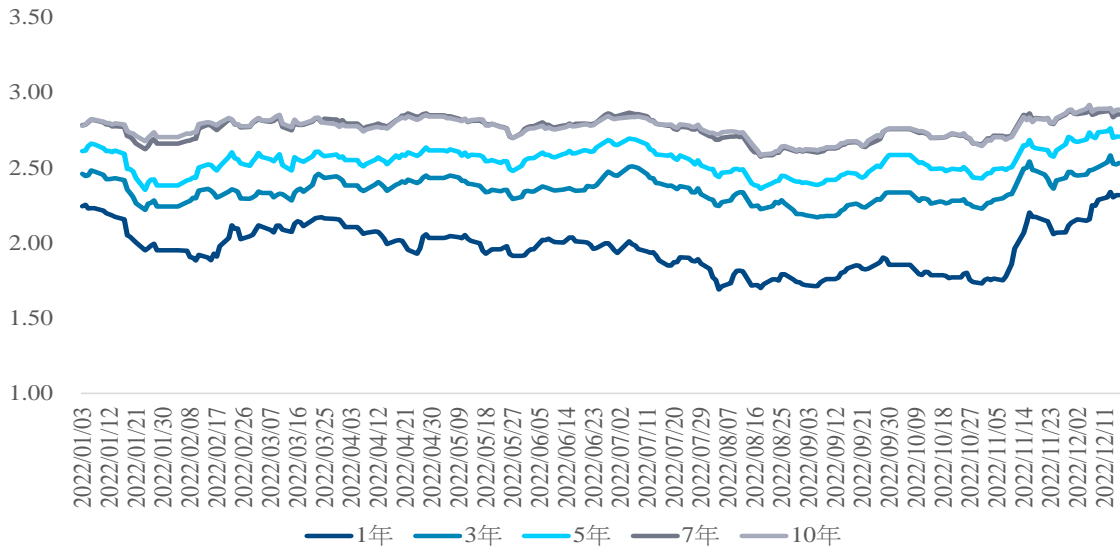


数据来源：Bloomberg，中诚信亚太

利率走势：中国国债收益率涨跌不一；美国国债收益率下行

本周，中国国债收益率涨跌不一。截至 12 月 16 日，1 年期和 3 年期中国国债收益率分别为 2.3169% 和 2.5310%，分别较上周五上升 3bp 和 3bp。5 年期、7 年期和 10 年期中国国债收益率分别为 2.7052%、2.8528% 和 2.8856%，分别较上周五下跌 3bp、1bp 和 0.5bp。

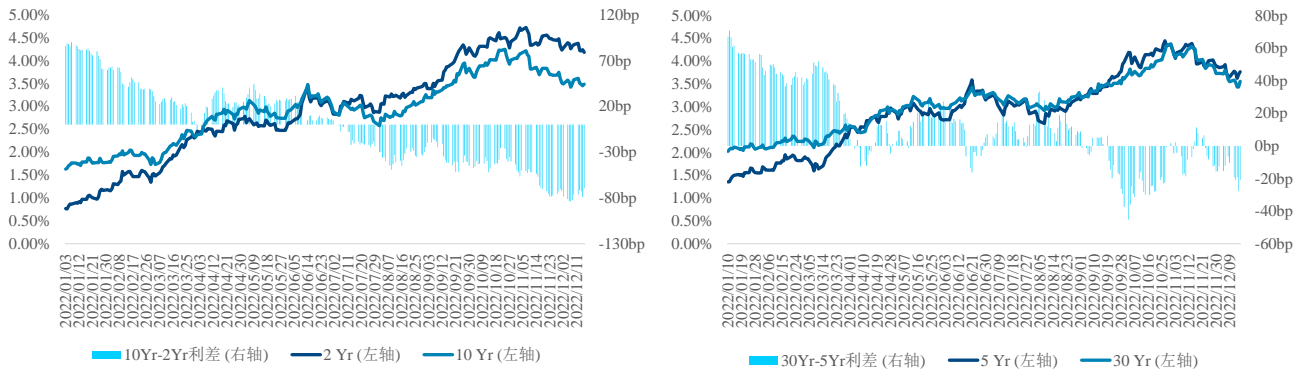
图 2：中国国债收益率



数据来源：Bloomberg，中诚信亚太

美联储首次放慢加息幅度，加上美国 11 月 CPI 增长低于预期，推动美国国债收益率下行。截至 12 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 4.1783%、3.6242%、3.4822% 及 3.5451%，分别较上周五下跌 17bp、14bp、10bp 和 1bp。美国国债利差方面，2 年期和 10 年期国债利差较上周五收窄 7bp 至 -69.6bp，5 年期和 30 年期国债利差较上周五缩窄 13.1bp 至 -7.9bp。

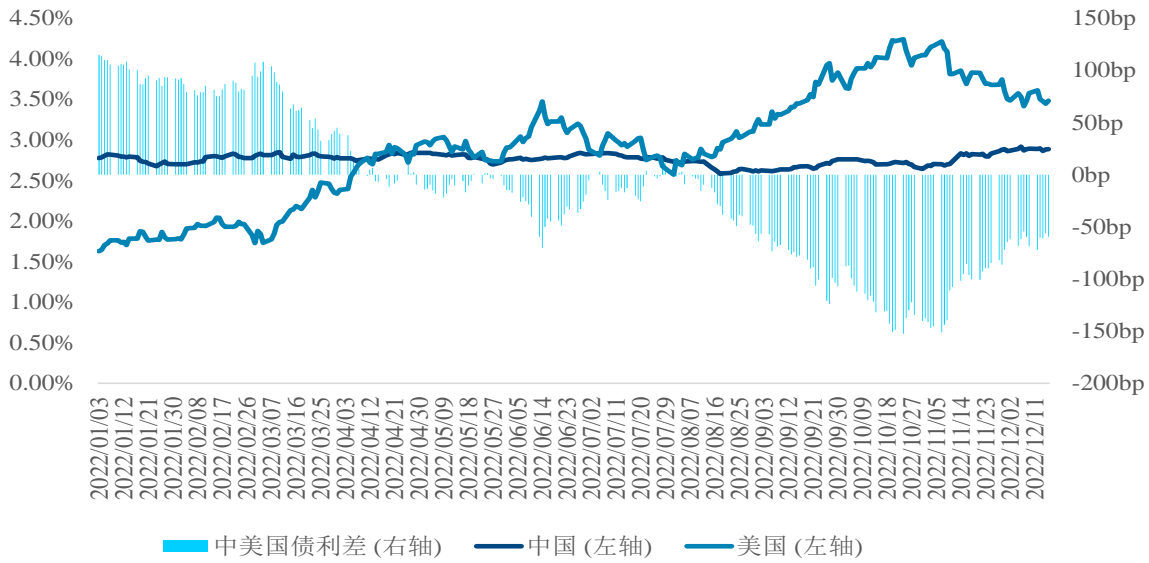
图 3：美国国债收益率及利差情况



数据来源：Bloomberg，中诚信亚太

中美利差方面，截至 12 月 16 日，中美 10 年期国债利差为 -59.7bp，较上周五收窄 9.1bp，较年初收窄 55.1bp。

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

12 月 12 日至 12 月 16 日, 中资企业在境外市场新发行 23 只债券, 合计约 14.1 亿美元, 较上周减少 10.0%。其中, 城投为主要发行人, 共发行约 8.0 亿美元债券。

表 1: 中资境外债券市场发行情况 (20221212-20221216)

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)
2022/12/12	招银国际租赁管理有限公司	USD	1	SOFR+140	2027/12/16	5	金融	Baa1/BBB+/-	-/-/-
2022/12/12	青田县国有资产控股集团有限公司	CNY	0.86	4	2025/12/19	3	城投	-/-/-	-/-/-
2022/12/13	中信证券国际有限公司	USD	0.26	0	2023/3/20	90D	金融	-/BBB+/-	-/-/-
2022/12/13	中信证券国际有限公司	USD	0.003	10.66	2023/3/29	92D	金融	-/BBB+/-	-/-/-
2022/12/13	中信证券国际有限公司	USD	0.002	12.38	2023/3/29	92D	金融	-/BBB+/-	-/-/-
2022/12/13	中信证券国际有限公司	USD	0.002	14.44	2023/3/29	92D	金融	-/BBB+/-	-/-/-
2022/12/13	四川港荣投资发展集团有限公司	CNY	2.352	4.2	2025/12/20	3	城投	-/-/-	-/-/-
2022/12/13	镇江国有投资控股集团有限公司	EUR	1.505	4.7	2023/12/18	364D	城投	-/-/-	-/-/-
2022/12/14	招银国际租赁管理有限公司	EUR	0.604	2.9	2023/12/15	364D	金融	Baa1/BBB+/-	-/-/-
2022/12/14	菏泽市铁路投资发展集团有限公司	CNY	0.287	5	2025/12/21	3	城投	-/-/-	-/-/-
2022/12/14	江阴国有资本控股(集团)有限公司	EUR	1.061	4.95	2025/12/20	3	城投	-/-/BBB	-/-/BBB
2022/12/15	中信证券国际有限公司	USD	0.002	6	2023/3/24	92D	金融	-/BBB+/-	-/-/-
2022/12/15	中信证券国际有限公司	USD	0.003	9.45	2023/3/31	92D	金融	-/BBB+/-	-/-/-
2022/12/15	中信证券国际有限公司	USD	0.003	10.98	2023/3/31	92D	金融	-/BBB+/-	-/-/-
2022/12/15	中信证券国际有限公司	USD	0.002	11.02	2023/3/31	92D	金融	-/BBB+/-	-/-/-
2022/12/15	中信证券国际有限公司	USD	0.002	12.84	2023/3/31	92D	金融	-/BBB+/-	-/-/-
2022/12/15	中信证券国际有限公司	USD	0.002	8	2023/5/3	125D	金融	-/BBB+/-	-/-/-

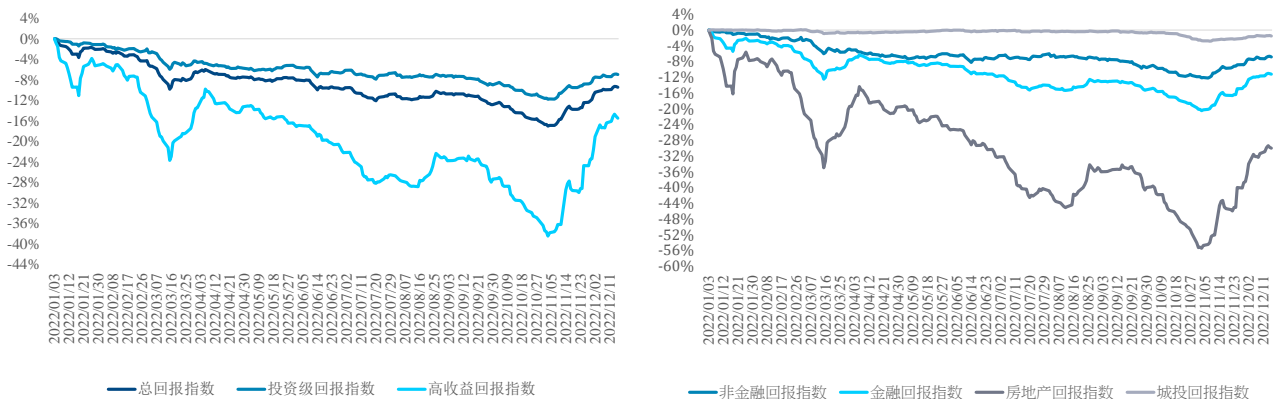
2022/12/15	信银（香港）投资有限公司	USD	2.7	5.139	2025/6/20	2	金融	-/BBB/BBB	-/-/-
2022/12/15	菏泽市铁路投资发展集团有限公司	CNY	0.86	4.7	2025/12/22	3	城投	-/-/-	-/-/-
2022/12/15	工银金融租赁有限公司	USD	1.5	5.63	2023/12/21	364D	金融	A1/A/A	-/-/-
2022/12/15	鲁南（枣庄）经济开发投资有限公司	CNY	0.502	4.4	2025/12/22	3	城投	-/-/-	-/-/-
2022/12/16	中信建投国际金融控股有限公司	USD	0.01	5.05	2023/12/19	362D	金融	-/-/-	-/-/-
2022/12/16	东台惠民城镇化建设集团有限公司	CNY	0.562	4.2	2025/12/22	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上升

截至 12 月 16 日，中资美元债年初至今的回报率较上周五上升 48bp 至 -9.44%，其中投资级债券回报率上升 41bp 至 -6.95%，高收益债券回报率上升 91bp 至 -15.47%。按行业来看，受行业政策利好信号的提振，房地产回报率升幅最大，较上周五上涨 136bp 至 -30.02%；非金融、金融债券回报率分别为 -6.81% 及 -11.19%，较上周五分别上升 45bp 及 51bp。城投债券回报率为 -1.52%，较上周五下跌 6bp。

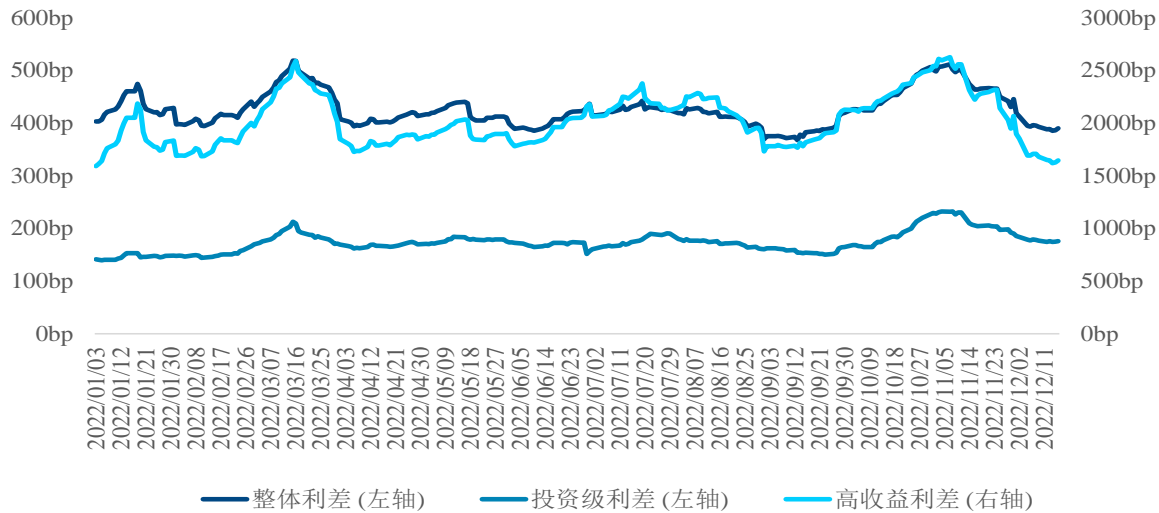
图 5：Markit iBoxx 中资美元债回报率情况



数据来源：Bloomberg，中诚信亚太

截至 12 月 16 日，中资美元债的利差较上周五下降 3.1bp 至 389.46bp，其中投资级债券利差下降 1.3bp 至 175.43bp，高收益债券利差下降 34.2bp 至 1644.66bp。

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, 12 月 12 日至 12 月 16 日收益率涨幅最大的 10 只债券如下表所示。其中中联重科股份有限公司境外债收益率变动最大。

表 2: 12 月 12 日至 12 月 16 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)
ZOOMLI 6 ½ 12/20/22	中联重科股份有限公司	99.8	0	61.9	15.0M
BOCHON 5.4 PERP	重庆银行股份有限公司	99.8	永续债	61.9	14.7M
ZOOMLI 6 ½ 12/20/22	中联重科股份有限公司	100.0	0	5.9	13.7M
CIFIHG 5 ½ 01/23/23	旭辉控股(集团)有限公司	33.8	0.1	2140.1	8.2M
TSSTEE 3 ¾ 12/18/22	河钢集团有限公司	99.8	0	35.0	2.9M
TPHL 6.6 03/02/23	时代中国控股有限公司	23.9	0.2	1595.9	1.7M
CHJMAO 4 PERP	中国金茂控股集团有限公司	99.8	永续债	10.8	1.2M
COGARD 4 ¾ 01/17/23	碧桂园控股有限公司	98.3	0.08	27.6	510.2
ROADKG 7 ¾ 02/01/23	路劲基建有限公司	98.5	0.12	20.7	334.4
DALWAN 8 ¾ 03/21/23	大连万达集团股份有限公司	97.9	0.25	17.3	309.6

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: 中诚信亚太首次发布 3 家主体评级

12 月 12 日, 中国诚信(亚太)信用评级有限公司(“中诚信亚太”)首次授予成都市沱江投资集团有限公司(“沱江集团”或“公司”)长期信用评级为 BBB_g- , 评级展望为稳定。

12 月 16 日, 中国诚信(亚太)信用评级有限公司(“中诚信亚太”)首次授予重庆长寿开发投资(集团)有限公司(“长寿开投”或“公司”)长期信用评级为 BBB_g- , 评级展望为稳定。

12 月 16 日, 中国诚信(亚太)信用评级有限公司(“中诚信亚太”)首次授予江苏瑞海投资控股集团有限公司(“瑞海投控”)长期信用评级为 BBB_g , 评级展望为稳定。

表 3：中诚信亚太评级行动情况（20221212-20221216）

评级日期	信用主体	主体级别	债务级别	评级观点
2022/12/12	运峰集团	BBB _g -	-	中诚信亚太肯定了以下因素包括：(1)公司在邛崃市发展中的重要地位；(2)收到政府支持的良好记录；(3)从银行和债券市场获得资金的良好渠道。然而，该评级关注到以下因素包括(1)大量建设项目推动债务快速增长；(2)中度的商业类活动敞口；(3)对外担保的或有负债风险。
2022/12/16	长寿开投	BBB _g -	-	中诚信亚太肯定了以下因素包括：(1)公司巩固长寿区最重要的城市综合运营主体的战略地位；(2)具有良好的政府付款记录；(3)多元化的融资渠道。然而，该评级关注到以下因素包括(1)随着工业园区的发展，商业活动的风险敞口中等；(2)中等的债务增长和资产流动性；(3)与对外担保相关的或有风险。
2022/12/16	瑞海投控	BBB _g	-	中诚信亚太肯定了以下因素包括：(1)公司为海安市政府全资拥有及控制；(2)在海安市土地开发和保障房建设中具有重要的战略作用；(3)有限的商业业务风险敞口。然而，该评级关注到以下因素包括(1)公共项目投资需求大，债务水平持续上升；(2)较长的公共项目支付周期，受制于政府决策和当年财政收入。

数据来源：中诚信亚太

12月12日至12月16日，国际评级机构分别向4家中资发行人采取正面评级行动及1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（20221212-20221216）

	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：										
上调	济南城市建设集团有限公司	城投	Baa1	稳定	2022/12/12	Baa2	正面	2021/7/13	穆迪	或有风险敞口降至较低水平
	嘉兴市城市投资发展集团有限公司	城投	Baa3	正面	2022/12/13	Baa3	稳定	2020/7/30	穆迪	地方政府支持意愿趋势向好
	天齐锂业股份有限公司	原材料	B2	正面	2022/12/16	B3	正面	2022/7/19	穆迪	资本结构强化
	上海临港经济发展(集团)有限公司	城投	Baa1	正面	2022/12/16	Baa1	稳定	2021/6/25	穆迪	业务收入提高
下调	长春市城市发展投资控股(集团)有限公司	城投	Baa2	稳定	2022/12/14	Baa1	负面观察	2022/9/27	穆迪	政府支持能力减弱

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： +852-28607111

传真： +852-28680656