

2023 年第 10 期
3 月 13 日—3 月 17 日

中资境外债新发行回暖；二级市场回报率上升

热点事件：中国 2 月份城镇调查失业率 5.6%，穆迪下调美国银行业展望至“负面”

中国 2 月份全国城镇调查失业率为 5.6%，比上月上升 0.1 个百分点。穆迪下调美国银行业展望至“负面”。

汇率走势：人民币汇率上升，美元指数小幅下跌

本周，人民币汇率上升，截至 3 月 17 日，美元兑人民币中间价收于 6.9052，较上周五下跌 603bp。美元指数收于 103.708，较上周五小幅下跌 0.8%。

利率走势：中、美国债收益率下跌

本周，中国国债收益率下跌。受穆迪下调美国银行业展望至“负面”，美国银行业危机持续蔓延，美国国债收益率下跌。

中资境外债券市场

中资境外债券一级市场：中资境外债新发行回暖

3 月 13 日至 3 月 17 日，中资企业在境外市场新发行 72 只债券，合计约 16.08 亿美元，较上周上涨 25.6%。其中，城投企业为主要发行人，共发行约 11.23 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 3 月 17 日，中资美元债年初至今的回报率较上周五上升 50bp 至 3.03%，其中投资级债券回报率上升 72bp 至 2.61%，高收益债券回报率下跌 81bp 至 5.44%。

评级行动：中诚信亚太公布 2 家主体评级

中诚信亚太公布 2 家主体的长期信用评级，包括中债增和襟江投资。



分析师

陈心远

852-2860 7131

simon_chen@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 2 月份城镇调查失业率 5.6%，穆迪下调美国银行业展望至“负面”

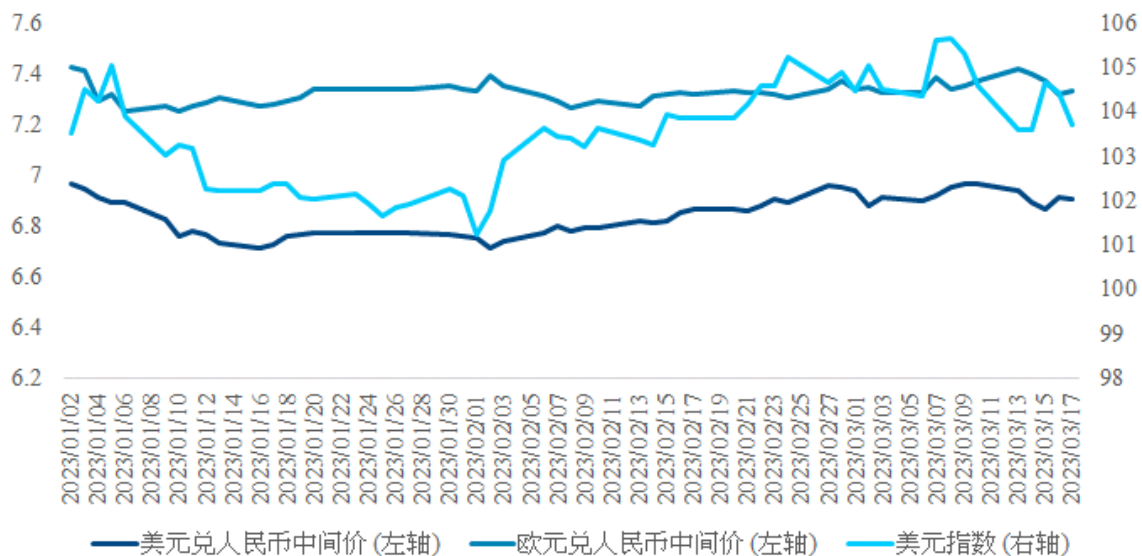
3 月 15 日，国家统计局公布数据，2 月份全国城镇调查失业率为 5.6%，比上月上升 0.1 个百分点。1-2 月份，全国城镇调查失业率平均值为 5.6%。分户籍看，2 月份本地户籍劳动力调查失业率为 5.4%；外来户籍劳动力调查失业率为 5.9%，其中外来农业户籍劳动力调查失业率为 6.0%。分年龄看，2 月份 16-24 岁、25-59 岁劳动力调查失业率分别为 18.1%、4.8%。2 月份 31 个大城市城镇调查失业率为 5.7%。全国企业就业人员周平均工作时间为 47.9 小时。

3 月 14 日，SVB 破产，穆迪下调美国银行业展望至“负面”。穆迪周一已经将 Signature Bank 的债券评级降为垃圾级，并表示将取消其未来的评级，还下调了六家美国银行的评级，并将它们置入负面观察名单。这六家银行分别是：第一共和银行（FRC）、Zions Bancorp（ZION）、Western Alliance Bancorp（WAL）、Comerica Inc（CMA）、UMB Financial Corp（UMBF）和 INTRUST Financial。

汇率走势：人民币汇率上升，美元指数小幅下跌

本周，人民币汇率升值，截至 3 月 17 日，美元兑人民币中间价收于 6.9052，较上周五下跌 603bp；欧元兑人民币收于 7.3301，较上周五下跌 437bp。美元指数收于 103.708，较上周五小幅下跌 0.8%。

图 1：人民币汇率情况

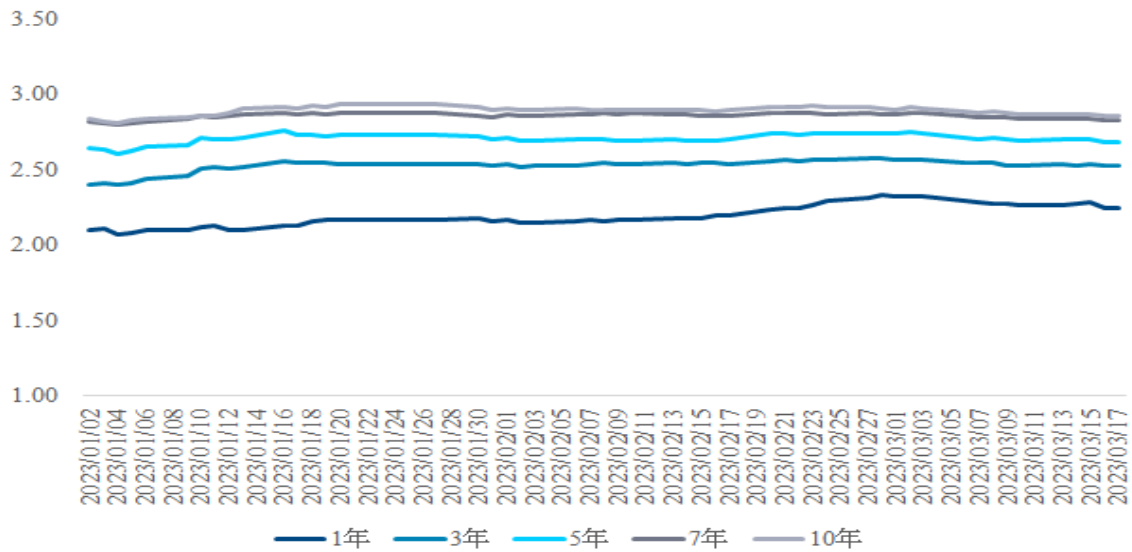


资料来源：中诚信亚太

利率走势：中、美国债收益率下跌

本周，中国国债收益率下跌。截至 3 月 17 日，1 年期、5 年期和 7 年期收益率分别为 2.2490 %、2.6865% 和 2.8294%，较上周五分别下跌 1bp、1bp 和 1bp。3 年期和 10 年期收益率分别为 2.5236 % 和 2.8602 %，较上周五持平。

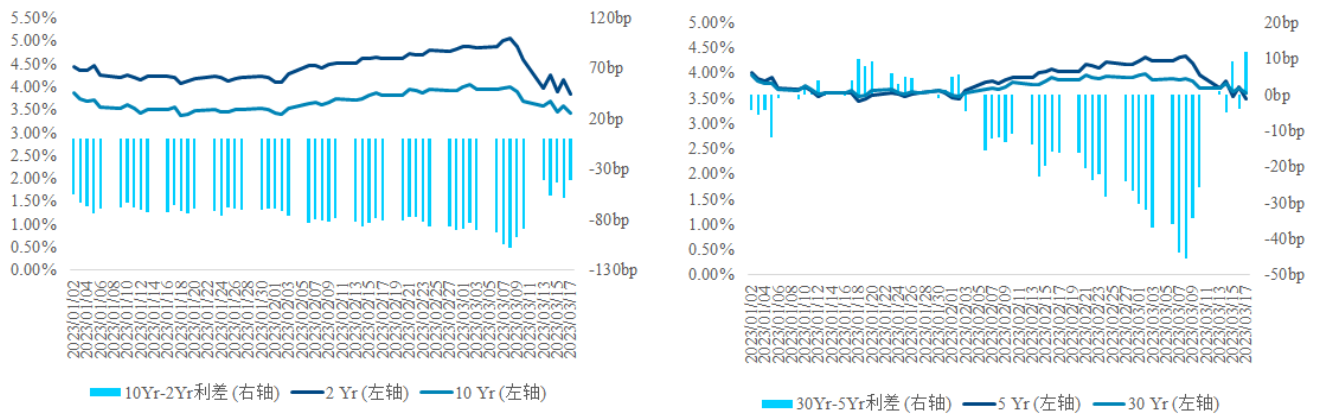
图 2：中国国债收益率



资料来源：中诚信亚太

穆迪下调美国银行业展望至“负面”，美国银行业危机持续蔓延，美国国债收益率下跌。截至 3 月 17 日，2 年期、5 年期、10 年期及 30 年期美国国债收益率分别为 3.8374%、3.5002%、3.4286% 及 3.6197%，分别较上周五下跌 75bp、46bp、27bp 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收窄 48bp 至 -40.9 bp，5 年期和 30 年期国债利差较上周五收窄 14bp 至 11.95bp。

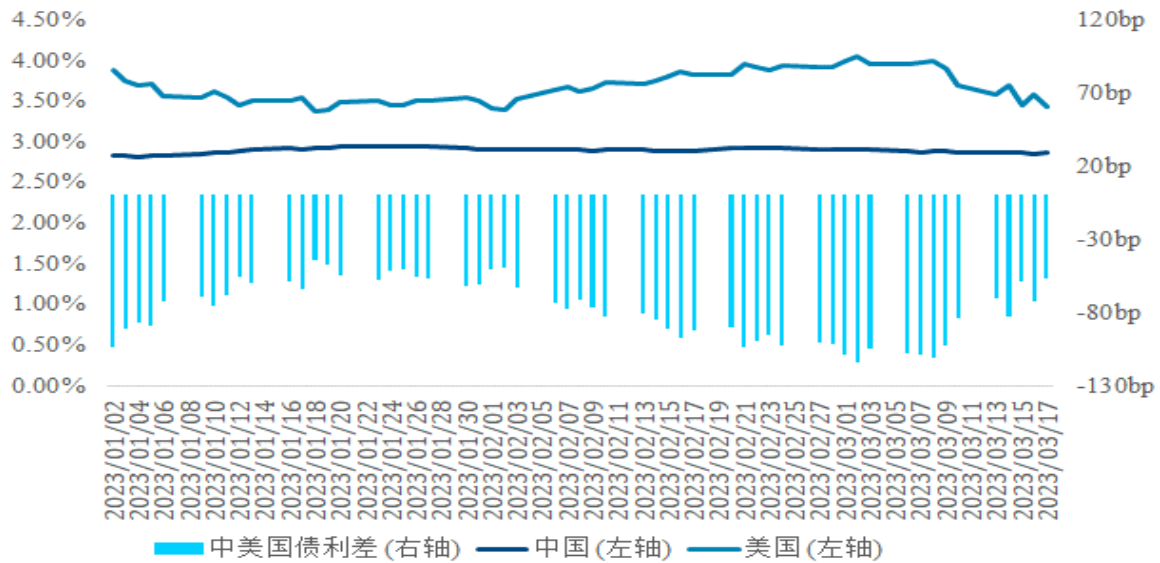
图 3：美国国债收益率及利差情况



资料来源：中诚信亚太

中美利差方面，截至 3 月 17 日，中美 10 年期国债利差为 -56.8 bp，较上周五收窄 26.8bp，较年初收窄 47.1bp。

图 4：中美 10 年期国债利差情况



资料来源：中诚信亚太

中资境外债券一级市场：中资境外债新发行回暖

3 月 13 日至 3 月 17 日，中资企业在境外市场新发行 72 只债券，合计约 16.08 亿美元，较上周上涨 25.6%。其中，城投企业为主要发行人，共发行约 11.23 亿美元债券。

表 1：中资境外债券市场发行情况（20230313-20230317）

公布日	信用主体	币种	规模 (亿元)	息票 (%)	到期日	期限 (年)	行业	主体评级 (穆迪/标普/惠誉)	债项评级 (穆迪/标普/惠誉)
2023/3/13	安吉县城市建设投资集团有限公司	CNY	6.8	3.8	2026/3/20	3	城投	-/-/-	-/-/-
2023/3/13	中信证券国际有限公司	USD	0.002	14.1	2023/9/29	186D	金融	-/BBB+/-	-/-/-
2023/3/13	中信证券国际有限公司	USD	0.002	15.04	2023/9/29	186D	金融	-/BBB+/-	-/-/-
2023/3/13	中信证券国际有限公司	USD	0.002	14.35	2023/9/29	186D	金融	-/BBB+/-	-/-/-
2023/3/13	中信证券国际有限公司	USD	0.002	17.3	2023/9/29	186D	金融	-/BBB+/-	-/-/-
2023/3/13	中信证券国际有限公司	USD	0.002	15.43	2023/9/29	186D	金融	-/BBB+/-	-/-/-
2023/3/13	中信证券国际有限公司	USD	0.002	14.31	2023/12/29	277D	金融	-/BBB+/-	-/-/-
2023/3/13	中信证券国际有限公司	USD	0.25	0	2023/4/20	31D	金融	-/BBB+/-	-/-/-
2023/3/14	中信证券国际有限公司	USD	0.002	14.8	2023/10/2	188D	金融	-/BBB+/-	-/-/-
2023/3/14	中信证券国际有限公司	USD	0.002	13.81	2023/10/2	188D	金融	-/BBB+/-	-/-/-
2023/3/14	中信证券国际有限公司	USD	0.02	6	2023/8/1	126D	金融	-/BBB+/-	-/-/-
2023/3/14	中信证券国际有限公司	USD	0.01	23.91	2023/6/30	94D	金融	-/BBB+/-	-/-/-
2023/3/14	中信证券国际有限公司	CNY	0.27	0	2024/12/17	1.75	金融	-/BBB+/-	-/-/-
2023/3/14	中信证券国际有限公司	USD	0.01	13.74	2023/10/2	188D	金融	-/BBB+/-	-/-/-
2023/3/14	中信证券国际有限公司	USD	0.01	13.53	2023/8/1	126D	金融	-/BBB+/-	-/-/-
2023/3/14	中信证券国际有限公司	USD	0.01	8	2023/8/1	126D	金融	-/BBB+/-	-/-/-
2023/3/14	中信证券国际有限公司	USD	0.017	0	2026/3/17	3	金融	-/BBB+/-	-/-/-
2023/3/14	中信证券国际有限公司	USD	0.03	6	2023/8/1	126D	金融	-/BBB+/-	-/-/-
2023/3/14	中信证券国际有限公司	USD	0.055	0	2026/3/17	3	金融	-/BBB+/-	-/-/-
2023/3/14	中信证券国际有限公司	USD	0.029	0	2026/3/17	3	金融	-/BBB+/-	-/-/-
2023/3/14	内江投资控股集团有限公司	USD	0.5	7.5	2026/3/17	3	城投	-/-/-	-/-/-
2023/3/14	邢台路桥建设集团有限公司	CNY	0.94	4.6	2026/3/21	3	城投	-/-/-	-/-/-
2023/3/14	邢台路桥建设集团有限公司	CNY	3.4	4	2026/3/21	3	城投	-/-/-	-/-/-
2023/3/15	中信证券国际有限公司	USD	0.003	15	2023/8/2	126D	金融	-/BBB+/-	-/-/-
2023/3/15	中信证券国际有限公司	USD	0.003	15	2023/8/2	126D	金融	-/BBB+/-	-/-/-
2023/3/15	中信证券国际有限公司	USD	0.003	15	2023/8/2	126D	金融	-/BBB+/-	-/-/-
2023/3/15	中信证券国际有限公司	USD	0.007	12	2023/8/2	126D	金融	-/BBB+/-	-/-/-
2023/3/15	中信证券国际有限公司	USD	0.03	9	2024/4/3	1.02	金融	-/BBB+/-	-/-/-

2023/3/15	中信证券国际有限公司	USD	0.002	15	2023/10/3	188D	金融	-/BBB+/-	-/-/-
2023/3/15	中信证券国际有限公司	USD	0.003	10	2023/8/2	126D	金融	-/BBB+/-	-/-/-
2023/3/15	中信证券国际有限公司	USD	0.002	13.31	2023/10/3	188D	金融	-/BBB+/-	-/-/-
2023/3/15	中信证券国际有限公司	USD	0.002	10	2023/8/2	126D	金融	-/BBB+/-	-/-/-
2023/3/15	中信证券国际有限公司	USD	0.002	10	2023/8/2	126D	金融	-/BBB+/-	-/-/-
2023/3/15	中信证券国际有限公司	USD	0.002	13.39	2023/10/3	188D	金融	-/BBB+/-	-/-/-
2023/3/15	中信证券国际有限公司	USD	0.01	15	2023/10/3	188D	金融	-/BBB+/-	-/-/-
2023/3/15	中信证券国际有限公司	USD	0.002	14.19	2023/10/3	188D	金融	-/BBB+/-	-/-/-
2023/3/15	中信证券国际有限公司	USD	0.002	19.3	2023/7/3	96D	金融	-/BBB+/-	-/-/-
2023/3/15	中信证券国际有限公司	USD	0.002	13.95	2023/10/3	188D	金融	-/BBB+/-	-/-/-
2023/3/15	中信证券国际有限公司	USD	0.002	13.52	2023/10/3	188D	金融	-/BBB+/-	-/-/-
2023/3/15	中信证券国际有限公司	USD	0.002	22.44	2023/7/3	96D	金融	-/BBB+/-	-/-/-
2023/3/15	中信证券国际有限公司	USD	0.002	20	2023/5/3	35D	金融	-/BBB+/-	-/-/-
2023/3/15	中信证券国际有限公司	USD	0.002	13.24	2023/10/3	188D	金融	-/BBB+/-	-/-/-
2023/3/15	中信证券国际有限公司	USD	0.002	20	2023/5/3	35D	金融	-/BBB+/-	-/-/-
2023/3/15	中信证券国际有限公司	USD	0.004	12	2023/10/3	188D	金融	-/BBB+/-	-/-/-
2023/3/15	中信证券国际有限公司	USD	0.002	21.16	2023/8/2	126D	金融	-/BBB+/-	-/-/-
2023/3/15	中信证券国际有限公司	USD	0.026	0	2025/11/3	2.63	金融	-/BBB+/-	-/-/-
2023/3/15	德阳发展控股集团有限公司	CNY	5.5	4.8	2026/3/20	3	城投	-/-/BBB-	-/-/-
2023/3/15	桂阳县蓉城控股集团有限公司	CNY	2.78	4.5	2026/3/20	3	城投	-/-/-	-/-/-
2023/3/15	泰州医药城控股集团有限公司	CNY	2	5.5	2026/3/17	3	城投	-/-/-	-/-/-
2023/3/15	泰州三福重工集团有限公司	CNY	0.04	4.8	2026/3/17	3	金融	-/-/-	-/-/-
2023/3/16	长兴文化旅游发展集团有限公司	CNY	11.7	3.8	2026/3/23	3	城投	-/-/-	-/-/-
2023/3/16	中信建投国际金融控股有限公司	HKD	0.1	3.5	2023/6/20	92D	金融	-/-/-	-/-/-
2023/3/16	中信证券国际有限公司	USD	0.002	17.99	2023/5/25	63D	金融	-/BBB+/-	-/-/-
2023/3/16	中信证券国际有限公司	USD	0.002	17.12	2023/10/4	188D	金融	-/BBB+/-	-/-/-
2023/3/16	中信证券国际有限公司	HKD	0.02	15.48	2023/7/4	96D	金融	-/BBB+/-	-/-/-
2023/3/16	中信证券国际有限公司	USD	0.005	24.14	2023/5/3	34D	金融	-/BBB+/-	-/-/-
2023/3/16	中信证券国际有限公司	USD	0.002	17.5	2023/10/4	188D	金融	-/BBB+/-	-/-/-
2023/3/16	中信证券国际有限公司	USD	0.002	14.4	2023/10/4	188D	金融	-/BBB+/-	-/-/-
2023/3/16	中信证券国际有限公司	USD	0.002	14.94	2023/10/4	188D	金融	-/BBB+/-	-/-/-
2023/3/16	中信证券国际有限公司	HKD	0.02	25.9	2023/7/4	96D	金融	-/BBB+/-	-/-/-
2023/3/16	中信证券国际有限公司	USD	0.002	17.44	2023/10/4	188D	金融	-/BBB+/-	-/-/-
2023/3/16	中信证券国际有限公司	USD	0.002	14.77	2023/10/4	188D	金融	-/BBB+/-	-/-/-
2023/3/16	中信证券国际有限公司	USD	0.01	30.24	2023/5/3	34D	金融	-/BBB+/-	-/-/-
2023/3/16	无锡惠山高科有限公司	USD	0.5	6.9	2024/3/19	365D	城投	-/-/-	-/-/-
2023/3/16	莱芜高新投资控股有限公司	USD	0.47	7	2026/3/21	3	城投	-/-/-	-/-/-
2023/3/16	嵊州市投资控股有限公司	USD	2.5	6.5	2026/3/21	3	城投	-/-/-	-/-/-
2023/3/17	桂林经开投资控股有限责任公司	CNY	1	4.8	2026/3/24	3	城投	-/-/-	-/-/-
2023/3/17	海通国际证券集团有限公司	USD	2	6.85	PERP	-	金融	Baa2/BBB /-	-/-/-
2023/3/17	湖州吴兴产业投资发展集团有限公司	CNY	2.3	4.4	2026/3/22	3	城投	-/-/-	-/-/-
2023/3/17	青田县城市发展投资有限公司	CNY	5	3.8	2026/3/24	3	城投	-/-/-	-/-/-
2023/3/17	越秀房地产投资信托基金	CNY	15	4.15	2026/3/24	3	房地产	Baa3/BBB -/BBB-	-/-/-
2023/3/17	漳州市交通发展集团有限公司	USD	1.25	6.28	2024/3/20	364D	城投	-/-/BB+	-/-/-

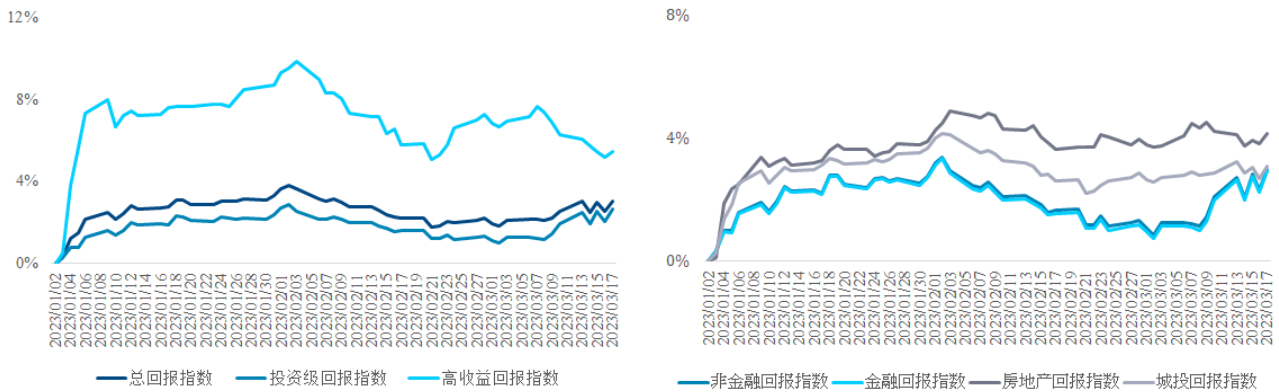
资料来源：中诚信亚太

中资境外债券二级市场：中资美元债券回报率上升

截至 3 月 17 日，中资美元债年初至今的回报率¹较上周五上升 50bp 至 3.03%，其中投资级债券回报率上升 72bp 至 2.61%，高收益债券回报率下跌 81bp 至 5.44%。按行业来看，房地产行业回报率较上周五下跌 8bp 至 4.15%；城投、非金融和金融债券回报率分别为 3.08%、2.97%和 2.92%，较上周五分别上升 20bp、88bp 和 92bp。

¹ 回报率以 2023 年 1 月 2 日为基数计算

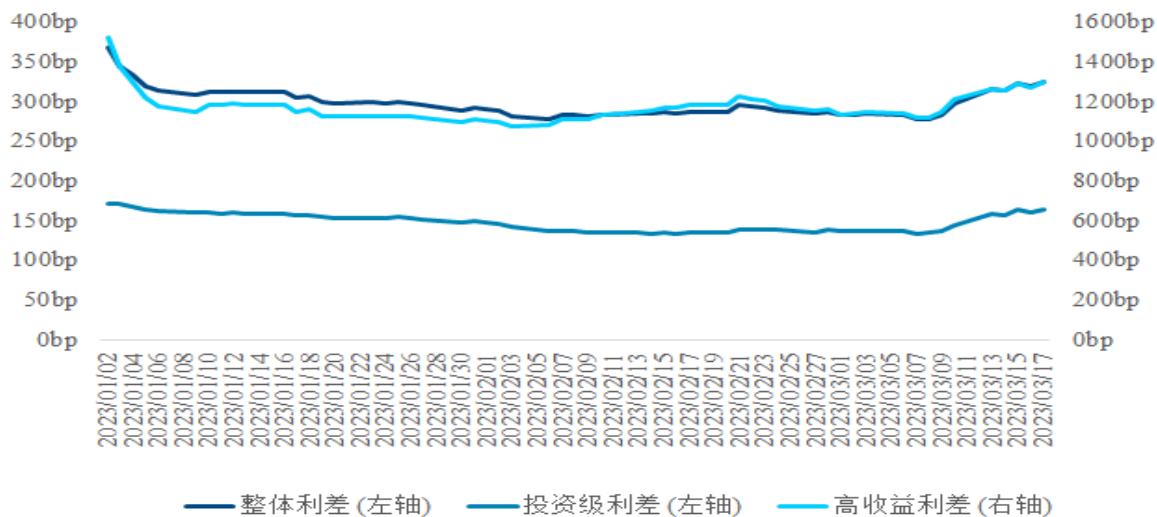
图 5: Markit iBoxx 中资美元债回报率情况



资料来源：中诚信亚太

截至 3 月 17 日，中资美元债的利差较上周五上涨 28.3 bp 至 325.09 bp，其中投资级上升 19.9bp 至 163.62 bp，高收益债券利差上升 86.2bp 至 1297.2bp。

图 6: Bloomberg Barclays 中资美元债利差情况



资料来源：中诚信亚太

3 月 13 日至 3 月 17 日收益率涨幅最大的 10 只债券如下表所示。其中广汇汽车服务集团股份有限公司境外债收益率变动最大。

表 2: 3 月 13 日至 3 月 17 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)
CHGRAU 9.109 PERP	广汇汽车服务集团股份有限公司	48.917	PERP	915.78	10976.3
SINOCL 6 10/24/23	远洋集团控股有限公司	35.057	0.597	298.283	2641.5
CCB Float 02/09/26	中国建设银行新西兰分行	117	2.894	117.000	707.5
HSBC Float 11/11/24	汇丰银行新西兰分行	58.998	1.648	58.998	662.8
ICBCAS Float 05/26/25	中国工商银行新西兰分行	105.493	2.185	105.493	482
DALWAN 6 % 07/23/23	大连万达集团有限公司	97.316	0.342	15.032	390.3

FTLNHD 6.8 08/05/23	新城发展控股有限公司	93.472	0.378	25.798	340.6
YLLGSP 6 ¼ 04/23/23	仁恒置地集团有限公司	99.783	0.093	8.962	284.1
FOSUNI 6 ¾ 07/02/23	复星国际有限公司	97.716	0.285	15.011	283.4
DALWAN 7 ¼ 01/29/24	大连万达集团有限公司	92.681	0.862	16.746	245.8

注：收益率变动的M代表1000；已剔除所有已违约主体

资料来源：中诚信亚太

评级行动：中诚信亚太公布 2 家主体评级

3 月 14 日，中国诚信(亚太)信用评级有限公司（“中诚信亚太”）首次授予中债信用增进投资股份有限公司（“中债增”）长期信用评级 AA_g-，展望稳定。

3 月 14 日，中诚信亚太首次授予泰兴市襟江投资有限公司（“襟江投资”）长期信用评级 BBB_g-，展望稳定。

表 3：中诚信亚太评级行动情况（20230313-20230317）

评级日期	信用主体	主体级别	债务级别	评级观点
2023/03/14	中债增	AA _g -	-	中诚信亚太肯定了以下因素包括：（1）市场地位稳固，是中国最大的债券增信机构；（2）资产质量良好，历史代偿率低；（3）资本充足，融资能力强。然而，该评级关注到以下因素包括（1）投资基金和商业地产等商业业务的风险敞口增加；（2）大量开发项目导致债务水平快速增长；（3）对外担保水平较高。
2023/03/14	襟江投资	BBB _g -	-	中诚信亚太肯定了以下因素包括：（1）在泰兴市特别是江苏泰兴经济技术开发区（“泰兴经开区”）的发展中发挥重要作用；（2）充足的公共政策相关项目储备；（3）获得政府支持的记录。然而，该评级关注到以下因素包括（1）计提风险准备金增加，盈利能力减弱；（2）担保组合集较中；（3）内部流动性资源占比较低

资料来源：中诚信亚太

3 月 13 日至 3 月 17 日，国际评级机构对 2 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（20230313-20230317）

	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	越秀房产信托基金	房地产	Baa3	信用观察状态	2023/3/13	Baa3	负面	2020/3/11	穆迪	经营业绩弱于预期
	青岛胶州湾发展集团有限公司	城投	BBB-	负面	2023/3/15	BBB-	稳定	2022/5/20	惠誉	胶州市政府提供补贴的能力有所下降

资料来源：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