

2023 年第 11 期  
3 月 20 日—3 月 24 日

## 中资境外债新发行低迷；二级市场回报率下跌

**热点事件：中国央行降准个 0.25 百分点，美联储加息 25 个基点**

中国人民银行宣布于 3 月 27 日降低金融机构存款准备金率 0.25 个百分点。美联储宣布将联邦基金利率目标区间上调 25 个基点至 4.75%-5% 之间。

**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 24 日，美元兑人民币中间价收于 6.8374，较上周五下跌 678bp。美元指数收于 103.116，较上周五小幅下跌 0.6%。

**利率走势：中国国债收益率上涨，美国国债收益率下跌**

本周，中国国债收益率上涨。受美联储加息以及硅谷银行破产的市场负面情绪影响，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：中资境外债新发行低迷**

3 月 20 日至 3 月 24 日，中资企业在境外市场新发行 15 只债券，合计约 14.38 亿美元。其中，金融企业为主要发行人，共发行约 7.43 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 3 月 24 日，中资美元债年初至今的回报率较上周五下跌 50bp 至 2.53%，其中投资级债券回报率下跌 1bp 至 2.60%，高收益债券回报率下跌 342bp 至 2.02%。

**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，包括市北建投和椒江城发。



### 分析师

陈心远

852-2860 7131

[simon\\_chen@ccxap.com](mailto:simon_chen@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：中国央行降准 0.25 个百分点，美联储加息 25 个基点

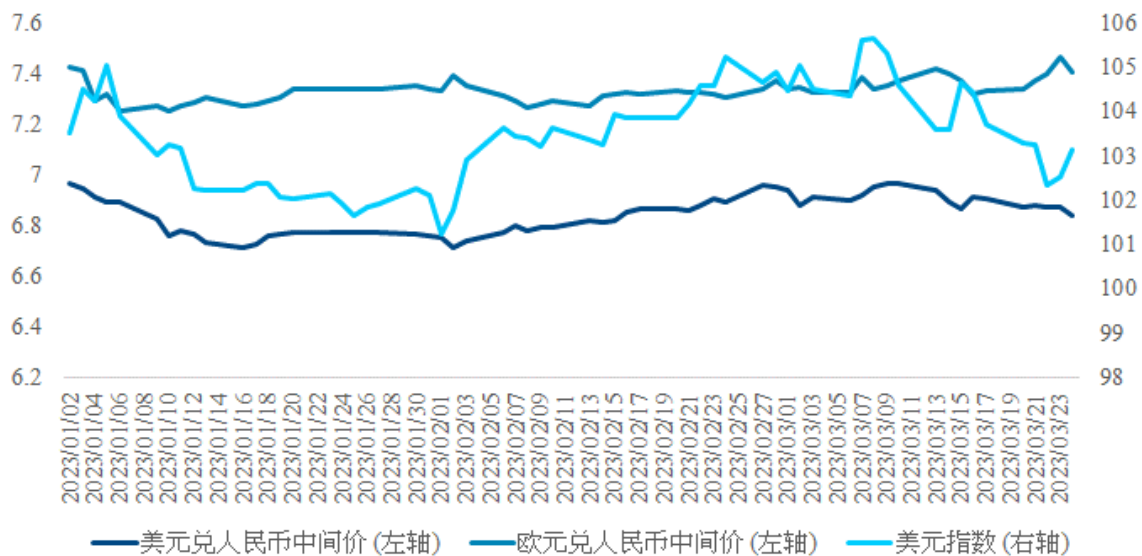
3 月 20 日，中国人民银行发布公告称，将于 3 月 27 日降低金融机构存款准备金率 0.25 个百分点（不含已执行 5% 存款准备金率的金融机构）。本次下调后，金融机构加权平均存款准备金率约为 7.6%。人民银行称，此举旨在推动经济实现质的有效提升和量的合理增长，打好宏观政策组合拳，提高服务实体经济水平，保持银行体系流动性合理充裕。

3 月 23 日，美联储宣布加息 25 个基点。美联储联邦公开市场委员会（FOMC）宣布，将联邦基金利率目标区间上调 25 个基点至 4.75%-5% 之间，为 2007 年 10 月以来的最高水平，为 2022 年 3 月以来美联储第九次加息。联邦公开市场委员会指出，未来的加息并不确定，将在很大程度上取决于未来的相关数据。美联储预计今明两年美国经济增速分别为 0.4%、1.2%，较去年 12 月预测分别下调 0.1 和 0.4 个百分点；预计今年美国通胀率为 3.3%，剔除食品和能源价格后的核心通胀率为 3.6%，仍高于 2% 的通胀目标。

## 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 24 日，美元兑人民币中间价收于 6.8374，较上周五下跌 678bp；欧元兑人民币收于 7.4069，较上周五上涨 768bp。美元指数收于 103.116，较上周五小幅下跌 0.6%。

图 1：人民币汇率情况

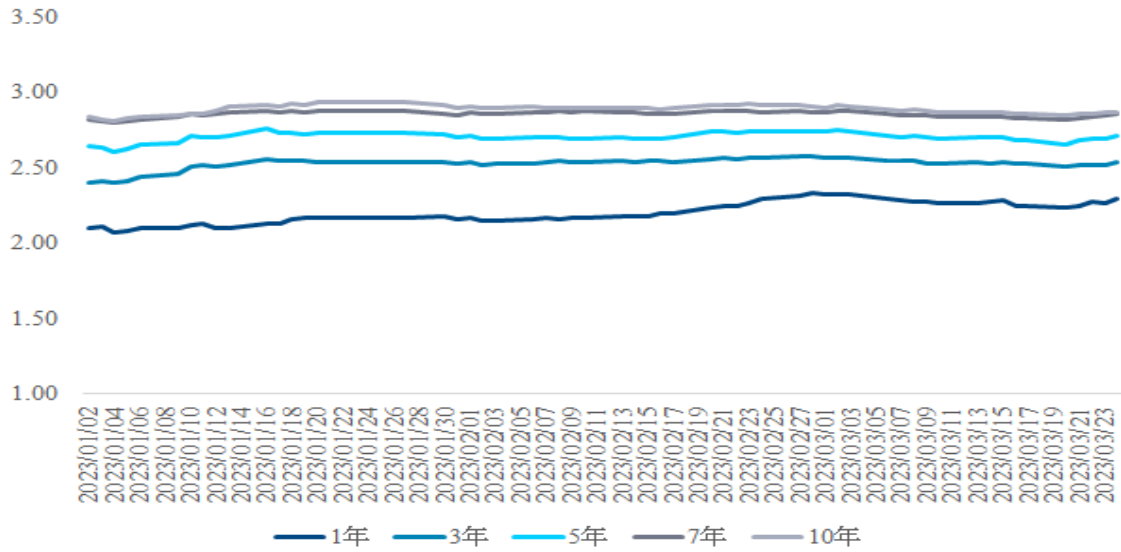


资料来源：中诚信亚太

## 利率走势：中国国债收益率上涨，美国国债收益率下跌

本周，中国国债收益率上涨。截至 3 月 24 日，1 年期、3 年期、5 年期、7 年期和 10 年期收益率分别为 2.2928%、2.5377%、2.7066%、2.8544% 和 2.8676%，较上周五分别上涨 4bp、1bp、2bp、2bp 和 1bp。

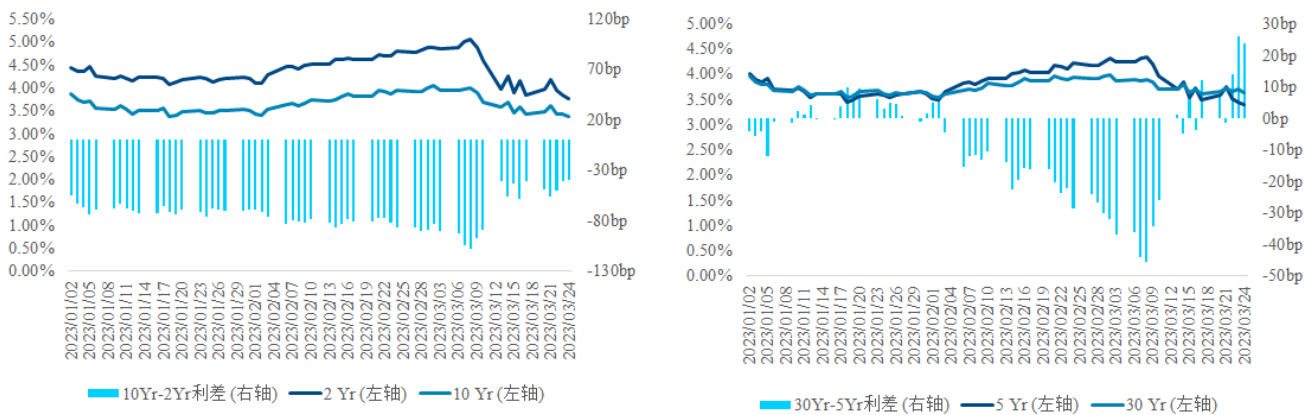
图 2：中国国债收益率



资料来源：中诚信亚太

受美联储加息以及硅谷银行破产的市场负面情绪影响，美国国债收益率下跌。截至 3 月 24 日，2 年期、5 年期和 10 年期美国国债收益率分别为 3.7667%、3.4075%和 3.3762%，分别较上周五下跌 7bp、9bp 和 5bp。30 年期美国国债收益率为 3.6438%，较上周五上涨 2bp。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 2bp 至 -39.1bp，5 年期和 30 年期国债利差较上周五扩大 12bp 至 23.63bp。

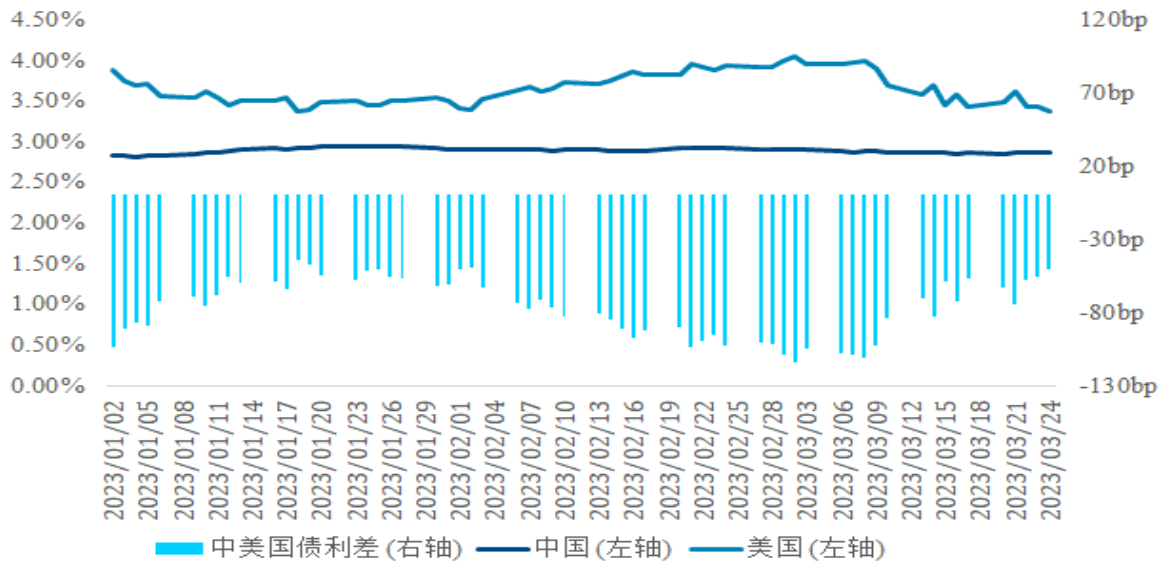
图 3：美国国债收益率及利差情况



资料来源：中诚信亚太

中美利差方面，截至 3 月 24 日，中美 10 年期国债利差为 -50.9 bp，较上周五收窄 6bp，较年初收窄 53.1bp。

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：中资境外债新发行低迷

3 月 20 日至 3 月 24 日，中资企业在境外市场新发行 15 只债券，合计约 14.38 亿美元。其中，金融企业为主要发行人，共发行约 7.43 亿美元债券。

表 1：中资境外债券市场发行情况（20230320-20230324）

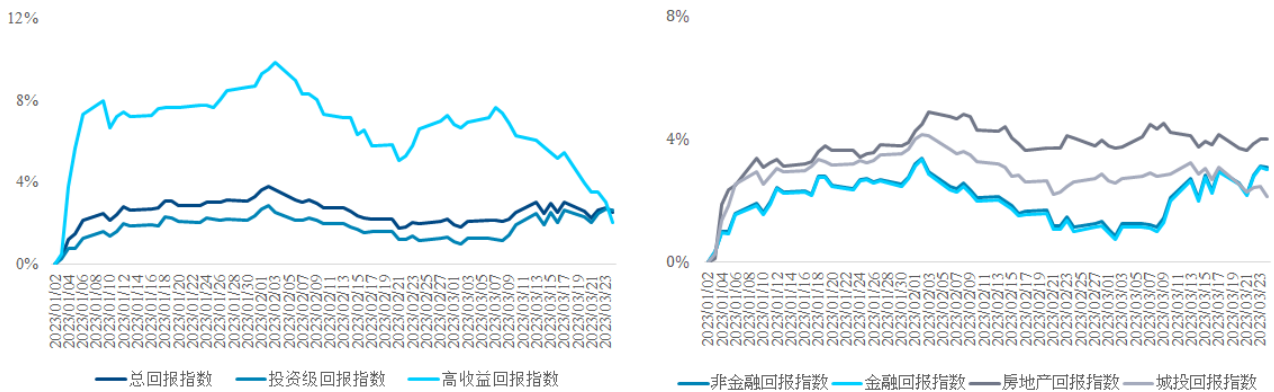
公布日	信用主体	币种	规模 (亿元)	息票 (%)	到期日	期限 (年)	行业	主体评级 (穆迪/标普/惠誉)	债项评级 (穆迪/标普/惠誉)
2023/3/20	中国银行香港分行	CNY	10	2.93	2025/3/27	2	银行	A1/A/A	A1/A/A
2023/3/20	信银(香港)投资有限公司	USD	2	4.86	2024/3/25	364D	金融	- /BBB/BBB	-/-/-
2023/3/20	国泰君安证券股份有限公司	CNY	9.35	3.35	2026/3/23	3	金融	Baa1/BBB +/-	-/-/-
2023/3/20	国泰君安证券股份有限公司	CNY	5	3.35	2026/3/24	3	金融	Baa1/BBB +/-	-/-/-
2023/3/20	海盐县国有资产经营有限公司	CNY	12.2	4.3	2026/3/23	3	城投	-/-/-	-/-/-
2023/3/21	工银国际租赁有限公司	USD	0.22	5.4	2024/3/22	361D	金融	A2/A/A	-/-/-
2023/3/21	中国工商银行迪拜国际金融中心分行	USD	1	SOFR+45	2025/3/24	2	银行	A1/A/-	-/-/-
2023/3/22	绍兴市上虞杭州湾经开区控股集团有限公司	CNY	10.2	4.5	2026/3/24	3	城投	-/-/BBB-	-/-/-
2023/3/22	交银租赁管理香港有限公司	USD	0.37	5	2024/1/29	307D	金融	A3/A-/A	-/-/-
2023/3/23	工银国际租赁有限公司	USD	0.28	5.3	2024/3/22	361D	金融	A2/A/A	-/-/-
2023/3/24	青岛西海岸新区海洋控股集团有限公司	CNY	10	5.5	2026/3/28	3	城投	-/-/-	-/-/-
2023/3/24	龙南旅游发展投资(集团)有限责任公司	USD	0.6	6.7	2026/2/28	2.92	城投	-/-/-	-/-/-
2023/3/24	攀枝花攀西科技城开发建设有限责任公司	CNY	3	3.8	2026/3/30	3	城投	-/-/-	-/-/-
2023/3/24	青岛西海岸新区融合控股集团有限公司	CNY	4	5.4	2026/3/29	3	城投	-/-/-	-/-/-
1900/1/0	十堰聚鑫城乡建设发展投资集团有限公司	CNY	4.1	4.85	2026/3/30	3	城投	-/-/-	-/-/-

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下跌

截至 3 月 24 日，中资美元债年初至今的回报率<sup>1</sup>较上周五下跌 50bp 至 2.53%，其中投资级债券回报率下跌 1bp 至 2.60%，高收益债券回报率下跌 342bp 至 2.02%。按行业来看，房地产行业回报率较上周五下跌 14bp 至 4.01%；城投债券回报率为 2.11%，较上周五下跌 97bp。金融和非金融债券回报率为 3.02%和 3.06%，较上周五分别上涨 10bp 和 9bp。

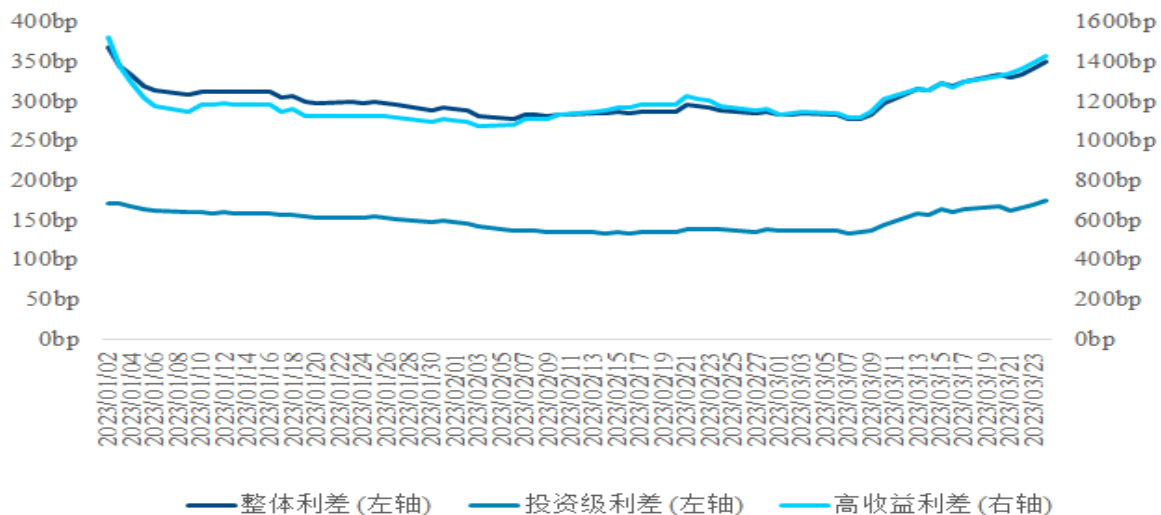
图 5: Markit iBoxx 中资美元债回报率情况



资料来源：中诚信亚太

截至 3 月 24 日，中资美元债的利差较上周五上涨 23.9 bp 至 348.95 bp，其中投资级上升 10.1bp 至 173.74 bp，高收益债券利差上升 132.3bp 至 1429.52bp。

图 6: Bloomberg Barclays 中资美元债利差情况



资料来源：中诚信亚太

<sup>1</sup> 回报率以 2023 年 1 月 2 日为基数计算



3 月 20 日至 3 月 24 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 20 日至 3 月 24 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	49.000	PERP	1105.055	21403.6
SINOCL 6 ¼ 06/22/23	远洋集团控股有限公司	37.010	0.238	714.144	4854.0
SINOCE 6 07/30/24	远洋集团控股有限公司	66.062	1.344	41.451	2160.5
SINOCE 6.876 PERP	远洋集团控股有限公司	28.917	PERP	45.123	1825.8
SINOCE 2.7 01/13/25	远洋集团控股有限公司	55.144	1.802	40.119	1701.9
SINOCE 5.95 02/04/27	远洋集团控股有限公司	50.751	3.860	27.436	989.3
SINOCE 3 ¾ 05/05/26	远洋集团控股有限公司	53.250	3.107	26.159	916.7
GEELZ 0 06/19/24	浙江吉利控股集团有限公司	122.696	1.232	-15.378	804.6
SINOCE 4 ¾ 08/05/29	远洋集团控股有限公司	43.125	6.360	21.618	753.7
GRWALL 4 ¾ 05/25/23	中国长城资产(国际)控股有限公司	99.045	0.162	10.351	651.9

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 23 日，中国诚信(亚太)信用评级有限公司（“中诚信亚太”）首次授予青岛市北建设投资集团有限公司（“市北建投”）长期信用评级  $BBB_g+$ ，展望稳定。

3 月 24 日，中国诚信(亚太)信用评级有限公司（“中诚信亚太”）首次授予台州市椒江城市发展投资集团有限公司（“椒江城发”）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（20230320-20230324）

评级日期	信用主体	主体 级别	债务 级别	评级观点
2023/03/23	市北建投	$BBB_g+$	-	中诚信亚太肯定了以下因素包括：(1)公司作为市北区城市运营主体重要的政策作用；(2)有获得政府支持的良好记录；(3)具有多元化的融资渠道。然而，该评级关注到以下因素包括(1)中等的商业类业务敞口；(2)较高的债务杠杆和资产流动性较弱。
2023/03/24	椒江城发	$BBB_g$	-	中诚信亚太肯定了以下因素包括：(1)在椒江区基础设施建设中的重要作用和在自来水供应方面的主导地位；(2)椒江区政府收到的大笔款项支持；(3)良好的融资渠道。然而，该评级关注到以下因素包括(1)建设项目的高资本支出压力；(2)在建设项目推动债务适度增长；(3)资产流动性相对较弱

资料来源：中诚信亚太

3 月 20 日至 3 月 24 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（20230320-20230324）

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	中国华融资产管理股份有限公司	金融	Baa2	信用观察状态	2023/3/22	Baa2	负面	2022/9/6	穆迪	2022 年归属于公司股东的净亏损约为人民币 276 亿元
	交银国际控股有限公司	金融	A3	信用观察状态	2023/3/24	A3	负面	2022/8/12	穆迪	截至 2022 年 12 月 31 日的年度净亏损约 29-30 亿港元

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](http://www.ccxap.com)

邮箱： [info@ccxap.com](mailto:info@ccxap.com)

电话： +852-28607111

传真： +852-28680656