

2023 年第 23 期
6 月 12 日—6 月 16 日

中资海外债新发行回暖；二级市场回报率上升

热点事件：5 月末广义货币 (M2) 余额同比增长 11.6%；美联储宣布将基准利率目标维持在 5%-5.25%

中国人民银行发布的 2023 年 5 月金融统计数据报告显示，5 月末广义货币 (M2) 余额 282.05 万亿元,同比增长 11.6%；美联储宣布将基准利率目标维持在 5%-5.25%，这是美联储本轮加息周期中首次暂停行动。

汇率走势：人民币持续贬值，美元指数下降

本周，人民币持续贬值，截至 6 月 16 日，美元兑人民币中间价收于 7.1289，较上周五上升 174bp。美元指数收于 102.243，较上周五下降 1.3%。

利率走势：中、美国债收益率上升

本周，中国国债收益率有所上升。受美联储议息会议影响，美国国债收益率上升。

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

6 月 12 日至 6 月 16 日，中资企业在境外市场新发行 15 只债券，合计约 23.0 亿美元，较上周五增加 13.4%。其中，金融企业为主要发行人，共发行约 16.8 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 6 月 16 日，中资美元债年初至今的回报率较上周五上升 23bp 至 2.38%，其中投资级债券回报率上升 20bp 至 3.42%，高收益债券回报率上升 46bp 至 4.04%。

评级行动：中诚信亚太授予 3 家主体评级

中诚信亚太授予 3 家主体的长期信用评级，包括新昌城投、湖州众创和邹城城资。



分析师

李望冬

852-2860 7131

waldo_li@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：5 月末广义货币 (M2) 余额同比增长 11.6%；美联储宣布将基准利率目标维持在 5%-5.25%

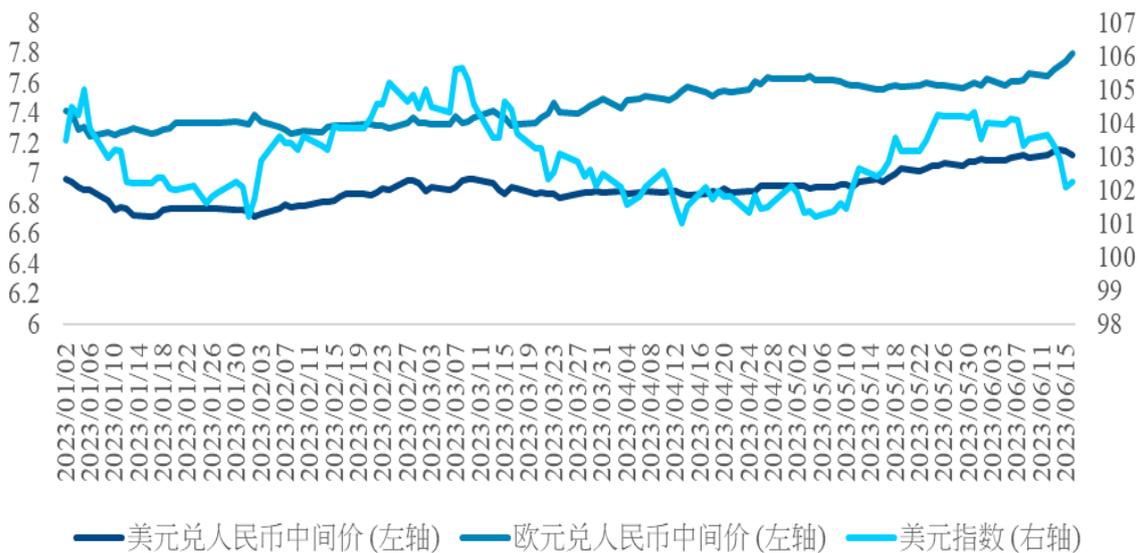
6 月 13 日，中国人民银行发布 2023 年 5 月金融统计数据报告。数据表明，5 月末，广义货币(M2)余额 282.05 万亿元,同比增长 11.6%，增速较上月末低 0.8 个百分点，比上年同期高 0.5 个百分点。狭义货币(M1)余额 67.53 万亿元,同比增长 4.7%，增速比上月末低 0.6 个百分点，比上年同期高 0.1 个百分点。

6 月 14 日，美联储宣布将基准利率目标维持在 5%-5.25%，这是美联储本轮加息周期中首次暂停行动。自去年 3 月以来，美联储截至今年 5 月已连续十次会议决定加息、连续三次会后宣布加息 25 个基点。在点阵图和经济展望中暗示，今年可能还要有两次加息；美联储提高了利率峰值预期，高于大部分经济学家和投资者预计的水平。

汇率走势：人民币持续贬值，美元指数下降

本周，人民币持续贬值，截至 6 月 16 日，美元兑人民币中间价收于 7.1289，较上周五上升 174bp。欧元兑人民币收于 7.8042，较上周五上升 1350bp。美元指数收于 102.243，较上周五下降 1.3%。

图 1：人民币汇率情况

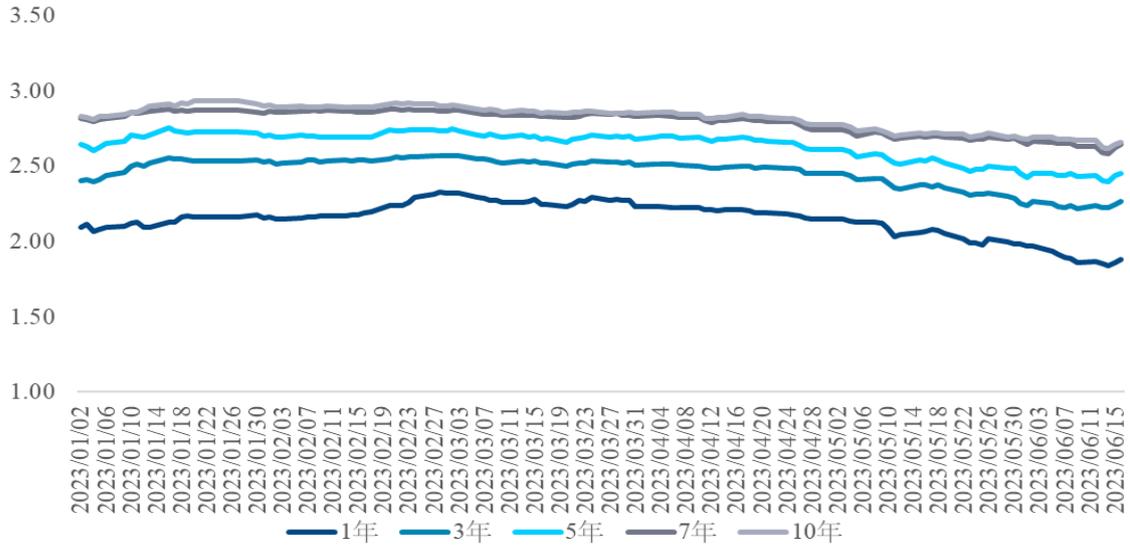


资料来源：中诚信亚太

利率走势：中、美国债收益率均上升

本周，中国国债收益率有所上升。截至 6 月 16 日，1 年期、3 年期、5 年期和 7 年期国债收益率分别为 1.8817%、2.2687%、2.4543%和 2.6445%，较上周五分别上升 1.8bp、4.7bp、2.0bp 和 1.5bp，而 10 年期国债收益率下跌 0.8bp 至 2.6626%。

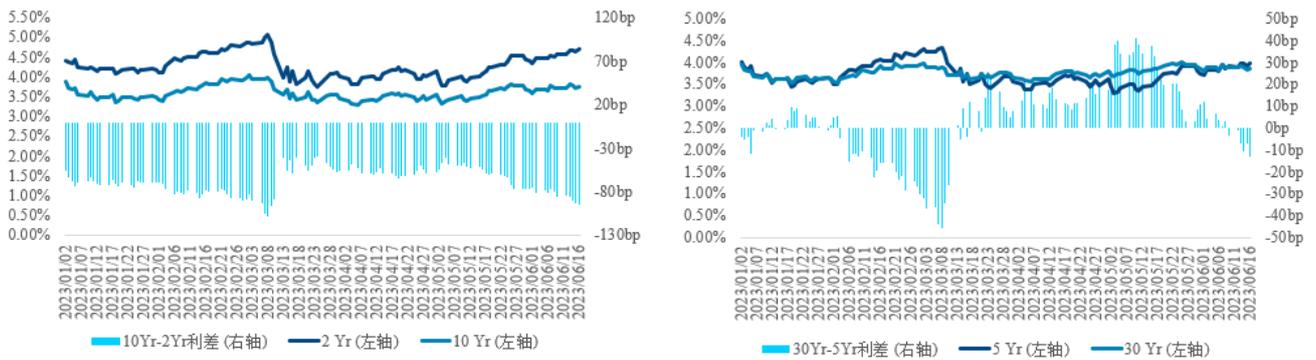
图 2：中国国债收益率



资料来源：中诚信亚太

受美联储议息会议影响，美国国债收益率上升。截至 6 月 16 日，2 年期、5 年期和 10 年期国债收益率分别为 4.7141%、3.9828%和 3.7613%，较上周五分别上升 11.9bp、7.0bp 和 2.2bp，而 30 年期美国国债收益率下跌 2.8bp 至 3.8522%。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 95.3bp，5 年期和 30 年期国债利差较上周五扩大 10bp 至 13.1bp。

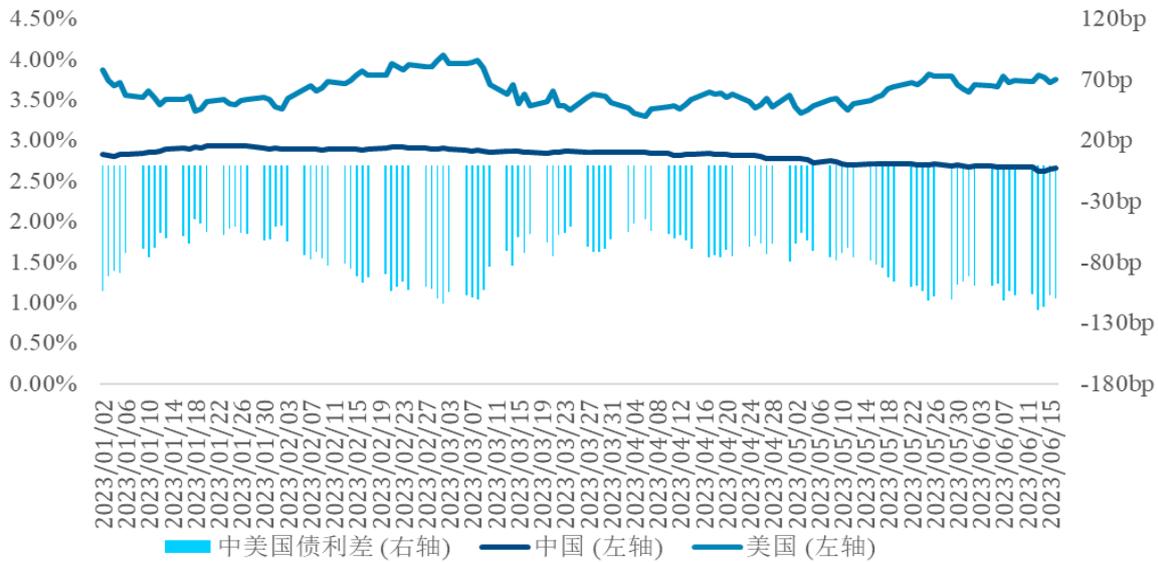
图 3：美国国债收益率及利差情况



资料来源：中诚信亚太

中美利差方面，截至 6 月 16 日，中美 10 年期国债利差为-109.9bp，较上周五扩大 3bp，较年初扩大 5.9bp。

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: 中资海外债新发行回暖

6 月 12 日至 6 月 16 日, 中资企业在境外市场新发行 15 只债券, 合计约 23.0 亿美元, 较上周五增加 13.4%。其中, 金融企业为主要发行人, 共发行约 16.8 亿美元债券。

表 1: 中资境外债券市场发行情况 (20230612-20230616)

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)
2023/6/12	中信建投国际金融控股有限公司	CNY	0.053	2.25	2023/8/16	61D	金融	-/-/-	-/-/-
2023/6/12	桐庐新城发展投资有限公司	CNY	4.84	3.69	2026/6/16	3	城投	-/-/-	-/-/-
2023/6/12	桐庐新城发展投资有限公司	CNY	8.04	3.69	2026/6/16	3	城投	-/-/-	-/-/-
2023/6/13	中国工商银行股份有限公司迪拜国际金融中心分行	CNY	4.9	2.7	2025/6/20	2	银行	-/A/A	-/-/-
2023/6/13	南山集团有限公司	HKD	7.61	7.5	2024/6/13	364D	原材料	-/-/-	-/-/-
2023/6/14	成都经开资产管理有限公司	CNY	2	5.8	2026/6/16	3	城投	-/-/-	-/-/-
2023/6/14	中信证券股份有限公司	CNY	7	2.9	2026/6/23	3	金融	Baa1/BBB+/-	-/-/-
2023/6/14	福建省晋江城市建设投资开发集团有限责任公司	USD	1.42	6.08	2024/6/18	364D	城投	-/-/-	-/-/-
2023/6/14	中国工商银行股份有限公司迪拜国际金融中心分行	CNY	6.2	2.7	2025/6/27	2	银行	-/A/A	-/-/-
2023/6/15	中国银行纽约分行	USD	5	4.63	2026/6/26	3	银行	A1/-/A	-/-/-
2023/6/15	交通银行股份有限公司香港分行	USD	1.4	4.5	2028/6/26	5	银行	-/-/A	-/-/-
2023/6/16	中信建投国际金融控股有限公司	USD	7.5	5.53	2023/12/22	183D	金融	-/-/-	-/-/-
2023/6/16	华泰国际金融控股有限公司	USD	0.38	0	2023/11/22	152D	金融	-/-/-	-/-/-

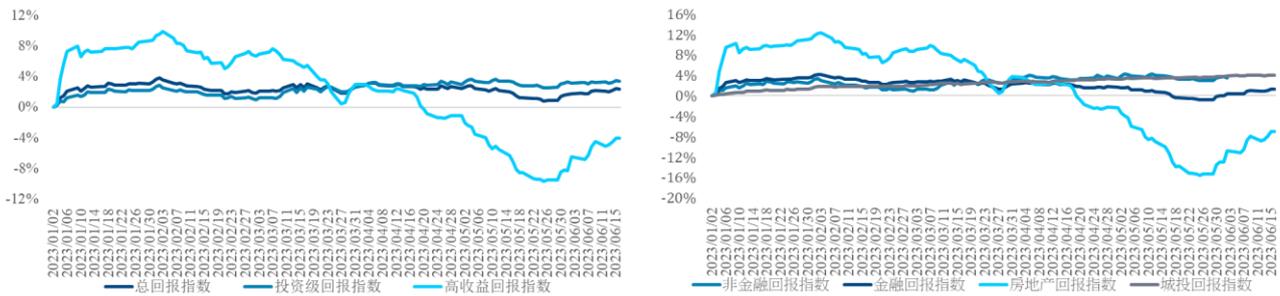
2023/6/16	龙口市城乡建设投资发展有限公司	CNY	7.1	5.5	2026/6/21	3	城投	-/-	-/-
2023/6/16	青田县国有资产控股集团	CNY	5	4.6	2026/6/21	3	城投	-/-	-/-

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上升

截至 6 月 16 日，中资美元债年初至今的回报率¹较上周五上升 23bp 至 2.38%，其中投资级债券回报率上升 20bp 至 3.42%，高收益债券回报率上升 46bp 至 -4.04%。按行业来看，非金融、金融、房地产和城投债券回报率分别为 3.76%、1.28%、-7.03%和 4.00%，较上周五分别上升 22bp、24bp、90bp 和 4bp。

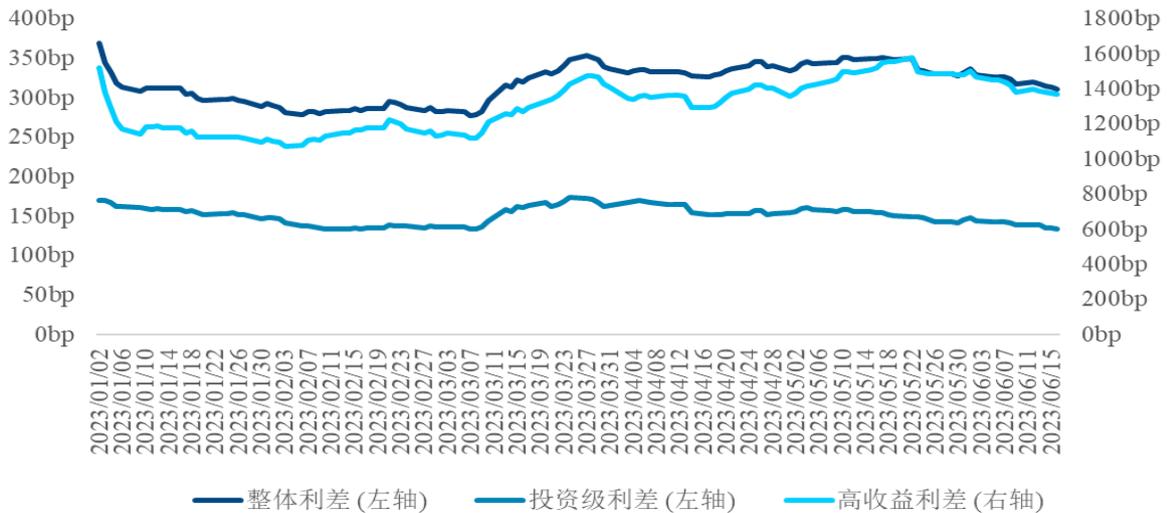
图 5: Markit iBoxx 中资美元债回报率情况



资料来源：中诚信亚太

截至 6 月 16 日，中资美元债的利差较上周五下行 5.6bp 至 311.22bp，其中投资级债券利差下降 5.1bp 至 133.82bp，高收益债券利差下跌 12.7bp 至 1369.41bp。

图 6: Bloomberg Barclays 中资美元债利差情况



资料来源：中诚信亚太

¹ 回报率以 2023 年 1 月 2 日为基数计算

6 月 12 日至 6 月 16 日收益率涨幅最大的 10 只债券如下表所示。其中建业地产股份有限公司境外债收益率变动最大。

表 2：6 月 12 日至 6 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)
CENCHI 7.9 11/07/23	建业地产股份有限公司	18.786	0.38	1144.35	3630.0
THSCPA 7.95 05/13/24	启迪控股股份有限公司	19.5	0.90	327.22	1853.4
CENCHI 7.9 11/07/25	建业地产股份有限公司	13.767	2.38	169.49	1809.9
CGGCN 2.8 06/23/23	中国黄金国际资源有限公司	99.929	0.01	15.38	1788.1
CHINSC 5.95 09/29/24	中骏集团控股有限公司	23.449	1.28	169.99	1495.4
DALWAN 6 % 07/23/23	万达商业地产（香港）有限公司	88.108	0.09	154.68	1433.8
AGILE 7 % PERP	雅居乐集团控股有限公司	16.633	PERP	277.63	1428.5
FWDINS 6.675 PERP	富卫保险	90.856	PERP	95.21	1366.4
CHGRAU 9.109 PERP	广汇汽车服务集团股份有限公司	51.009	PERP	278.83	1286.8
RISSUN 9 ½ 09/17/24	荣盛房地产发展股份有限公司	9.777	1.25	345.96	1188.0

注：已剔除所有已违约主体

资料来源：中诚信亚太

评级行动：中诚信亚太授予 3 家主体评级

6 月 12 日，中国诚信(亚太)信用评级有限公司（“中诚信亚太”）首次授予邹城市城资控股集团有限公司（“邹城城资”或“公司”）长期信用评级为 BBB_g ，评级展望为稳定。

6 月 12 日，中诚信亚太首次授予浙江湖州众创投资建设有限公司（“湖州众创”或“公司”）长期信用评级为 BBB_{g-} ，评级展望为稳定。

6 月 13 日，中诚信亚太首次授予新昌县城市建设投资集团有限公司（“新昌城投”或“公司”）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（20230612-20230616）

评级日期	信用主体	主体 级别	债务 级别	评级观点
2023/06/12	邹城城资	BBB_g	-	中诚信亚太肯定了以下因素包括：（1）公司是邹城市资产规模最大的地方基础设施投融资公司；（2）在邹城市的基础设施建设中发挥重要作用；（3）获得政府支持的良好记录。然而，该评级关注到以下因素包括（1）商业类活动敞口中等；（2）债务管理能力一般，债务到期规模大；（3）或有负债风险中等。
2023/06/12	湖州众创	BBB_{g-}	-	中诚信亚太肯定了以下因素包括：（1）公司在南浔区练市镇基础设施建设中的重要作用；（2）公共政策项目的高度可持续性；（3）接受政府资金支持的记录。然而，该评级关注到以下因素包括（1）大量资本支出导致债务负担增加；（2）资产流动性一般；（3）融资渠道有待完善。
2023/06/13	新昌城投	BBB_g	-	中诚信亚太肯定了以下因素包括：（1）公司在新昌县基础设施建设和公用事业服务中的重要战略作用；（2）获得政府资金支持的良好记录。然而，评级受到以下因素影响：（1）中等商业活动风险；（2）债务杠杆较高和资产质量一般。

资料来源：中诚信亚太

6 月 12 日至 6 月 16 日，国际评级机构对 4 家中资发行人采取了正面评级行动，2 家中资发行人采取了负面评级行动

表 4：跨境发行人评级行动情况（20230612-20230616）

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	义乌市国有资本运营有限公司	城投	Baa3	正面	2023/06/12	Baa3	稳定	2022/12/14	穆迪	义乌政府的支持能力加强
	龙湖集团控股有限公司	房地产	BBB	稳定	2023/06/12	BBB	负面	2021/11/16	惠誉	公司获取银行融资的能力较强，政府政策支持，以及公司持有大额无抵押投资物业组合
	牡丹江市城市投资集团有限公司	城投	BB+	稳定	2023/06/13	BB	稳定	2022/05/10	鹏元国际	母公司的支持意愿较强，且公司在该市城市建设中处于领导地位
	牡丹江市国有资产投资控股有限公司	城投	BB+	稳定	2023/06/13	BB	稳定	2022/05/10	鹏元国际	牡丹江市政府的支持意愿极强
下调	潍坊市城市建设发展投资集团有限公司	城投	Baa3	信用观察	2023/06/16	Baa3	稳定	2021/07/29	穆迪	或有负债导致潍坊政府的支持能力减弱
	昆明轨道交通集团有限公司	城投	BBB-	负面观察	2023/06/16	BBB+	负面观察	2023/02/17	惠誉	昆明市政府的支持能力较弱

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