

2023 年第 24 期
6 月 19 日—6 月 23 日

中资境外债新发行减少；二级市场回报率下跌

热点事件：中国央行将 LPR 下调 10 基点；鲍威尔于听证会上强调 6 月只是“暂缓”加息

中国人民银行授权全国银行间同业拆借中心公布，2023 年 6 月 20 日贷款市场报价利率（LPR）为：1 年期 LPR 为 3.55%，较前值下调 10 个基点。在众议院金融服务委员会的国会听证会上，美联储主席鲍威尔强调，上周美联储的决策只是暂时之举，不代表已完成加息。

汇率走势：人民币持续贬值，美元指数上升

本周，人民币持续贬值，截至 6 月 23 日，美元兑人民币中间价收于 7.1795，较上周五上升 506bp。美元指数收于 102.903，较上周五上升 0.6%。

利率走势：中国国债收益率上升；美国国债收益率涨跌不一

本周，中国国债收益率上升。受鲍威尔听证会讲话影响，美国国债收益率涨跌不一。

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

6 月 19 日至 6 月 23 日，受端午假期影响，中资企业在境外市场新发行 8 只债券，合计约 7.1 亿美元，较上周减少 69%。其中，义乌市国有资本运营有限公司为最大发行人，共发行 4 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 6 月 23 日，中资美元债年初至今的回报率较上周五下跌 30bp 至 2.08%，其中投资级债券回报率下跌 0.2bp 至 3.41%，高收益债券回报率下跌 211bp 至 -6.15%。

评级行动：中诚信亚太授予 4 家主体评级

中诚信亚太授予 4 家主体的长期信用评级，包括山东正方、桐乡城投、成都兴东和淄博城运。

信用事件：建业地产境外债违约



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：中国央行将 LPR 下调 10 基点；鲍威尔于听证会上强调 6 月只是“暂缓”加息

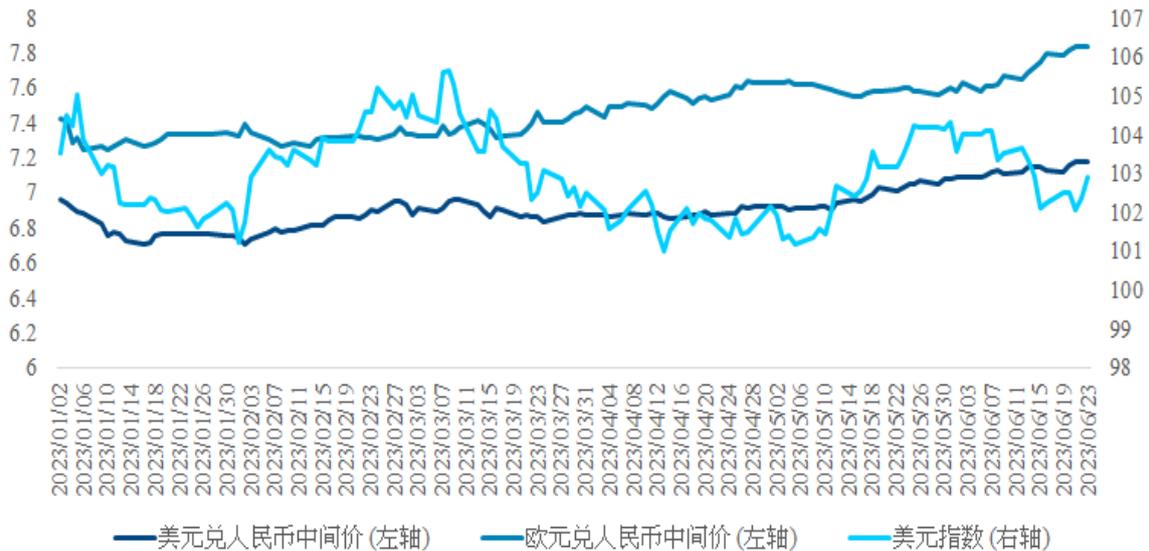
6 月 20 日，中国人民银行授权全国银行间同业拆借中心公布，2023 年 6 月 20 日贷款市场报价利率（LPR）为：1 年期 LPR 为 3.55%，较前值下调 10 个基点；5 年期以上 LPR 为 4.2%，较前值下调 10 个基点。这是 LPR 自去年 8 月以来的首次下降。

6 月 21 日，在众议院金融服务委员会的国会听证会上，美联储主席鲍威尔强调，上周美联储的决策只是暂时之举，不代表已完成加息，通胀仍远高于联储的目标 2%，让通胀回落到 2% 还有很长一段路要走，绝大多数货币政策委员会 FOMC 的成员都支持今年内进一步加息。

汇率走势：人民币持续贬值，美元指数上升

本周，人民币持续贬值，截至 6 月 23 日，美元兑人民币中间价收于 7.1795，较上周五上升 506bp。欧元兑人民币收于 7.8396，较上周五上升 354bp。6 月 23 日，美元指数收于 102.093，较上周五上升 0.6%。

图 1：人民币汇率情况

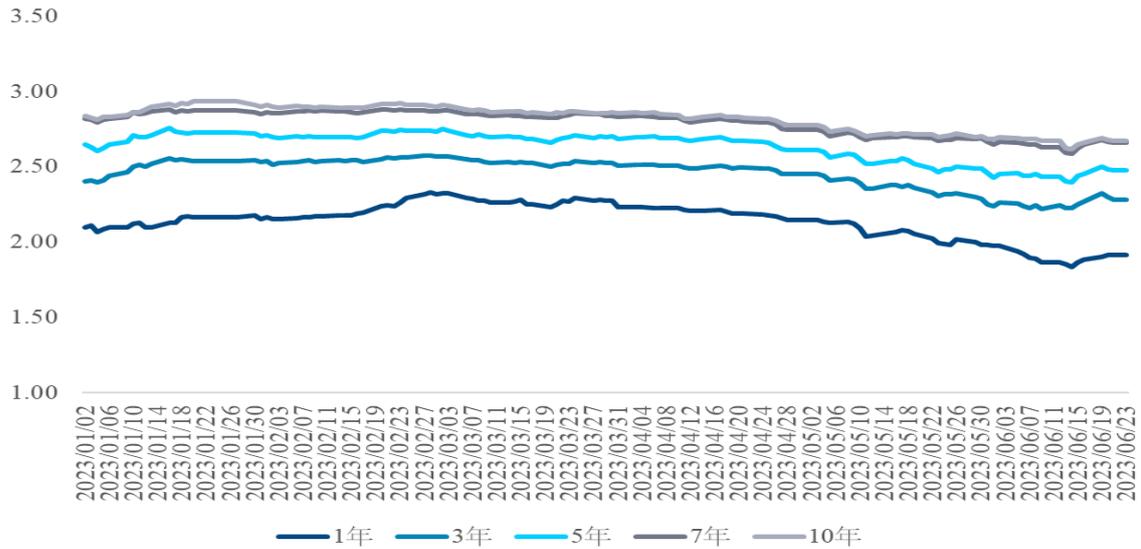


资料来源：中诚信亚太

利率走势：中国国债收益率上升；美国国债收益率涨跌不一

本周，中国国债收益率上升。截至 6 月 23 日，1 年期、3 年期、5 年期、7 年期和 10 年期国债收益率分别为 1.9161 %、2.2799 %、2.4744 %、2.6613 %和 2.6701 %，较上周五分别上升 3.4bp、1.1bp、2.0bp、1.7bp 和 0.8bp。

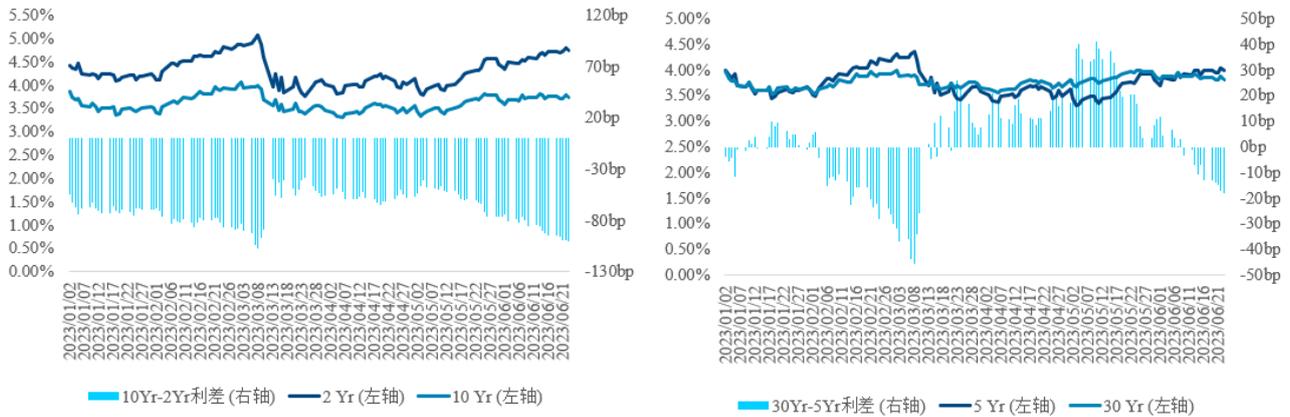
图 2：中国国债收益率



资料来源：中诚信亚太

受鲍威尔听证会讲话影响，美国国债收益率涨跌不一。截至 6 月 23 日，2 年期和 5 年期国债收益率分别为 4.7412 %和 3.991 %，较上周五分别上升 2.7bp 及 0.8bp，而 10 年期与 30 年期国债收益率为 3.7347%和 3.8115%，分别下跌 2.7bp 及 4.1bp。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 5bp 至-100.7bp，5 年期和 30 年期国债利差较上周五扩大 5bp 至-18bp。

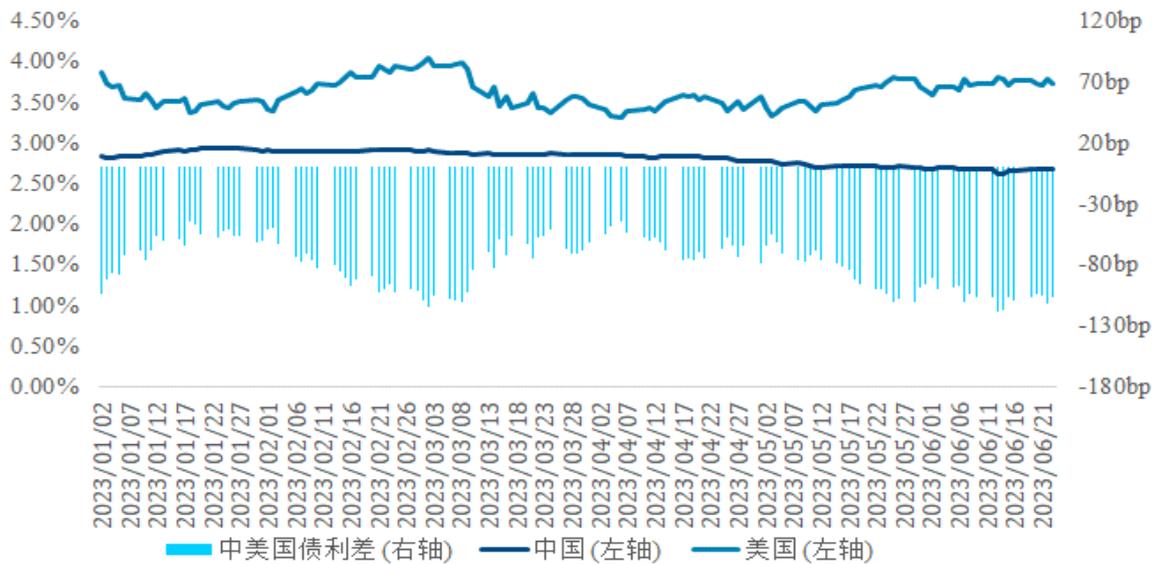
图 3：美国国债收益率及利差情况



资料来源：中诚信亚太

中美利差方面，截至 6 月 21 日，中美 10 年期国债利差为-106.5bp，较上周五下跌 3.4bp，较年初扩大 2.5bp。

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：中资境外债新发行减少

6 月 19 日至 6 月 23 日，受端午假期影响，中资企业在境外市场新发行 8 只债券，合计约 7.1 亿美元，较上周减少 69%。其中，义乌市国有资本运营有限公司为最大发行人，共发行 4 亿美元债券。

表 1：中资境外债券市场发行情况（20230619-20230623）

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)
2023/6/19	招银金融租赁有限公司	USD	0.5	SOFR+70	2023/12/27	183D	金融	A3/BBB+/-	-/-/-
2023/6/19	中信建投国际金融控股有限公司	USD	0.006	5.5	2023/12/26	183D	金融	-/-/-	-/-/-
2023/6/20	交通银行股份有限公司香港分行	USD	1.5	SOFRIX +65	2026/6/29	3	金融	A2/A-/-	-/-/-
2023/6/20	中信建投国际金融控股有限公司	HKD	0.1	5	2024/6/26	1	金融	-/-/-	-/-/-
2023/6/20	华泰国际金融控股有限公司	USD	0.11	0	2023/11/27	154D	金融	-/BBB+/-	-/-/-
2023/6/20	义乌市国有资本运营有限公司	USD	4	5.7	2026/6/27	3	城投	Baa3/-/BBB	Baa3/-/BBB
2023/6/21	国厚资产管理股份有限公司	USD	0.876	8.5	2024/6/25	364D	金融	-/-/-	-/-/-
2023/6/21	华泰国际金融控股有限公司	USD	0.1	5.5	2023/9/27	92D	金融	-/BBB+/-	-/-/-

资料来源：中诚信亚太

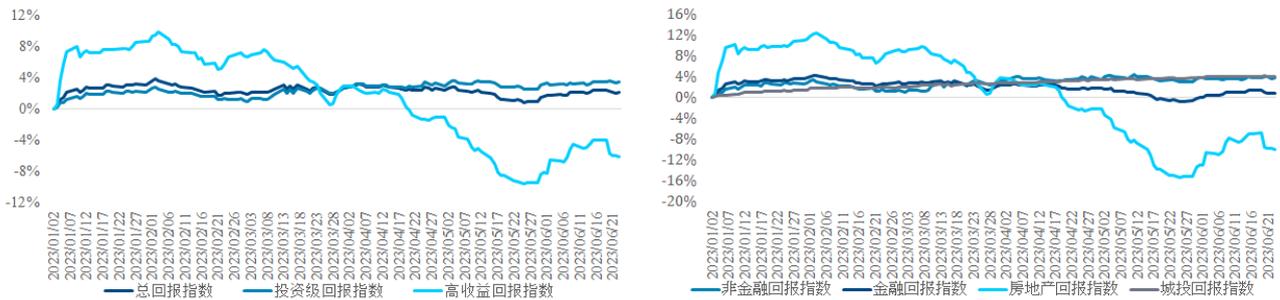
中资境外债券二级市场：中资美元债券回报率下跌

截至 6 月 23 日，中资美元债年初至今的回报率¹较上周五下跌 30bp 至 2.08%，其中投资级债券回报率下跌 0.2bp 至 3.41%，高收益债券回报率下跌 211bp 至 -6.15%。按行业来看，非金融、金融和房

¹ 回报率以 2023 年 1 月 2 日为基数计算

地产债券回报率分别为 3.75%、0.76%和-10.05%，较上周五分别下跌 1bp、51bp 和 302bp，而城投债券回报率则上升 1bp 至 4.01%。

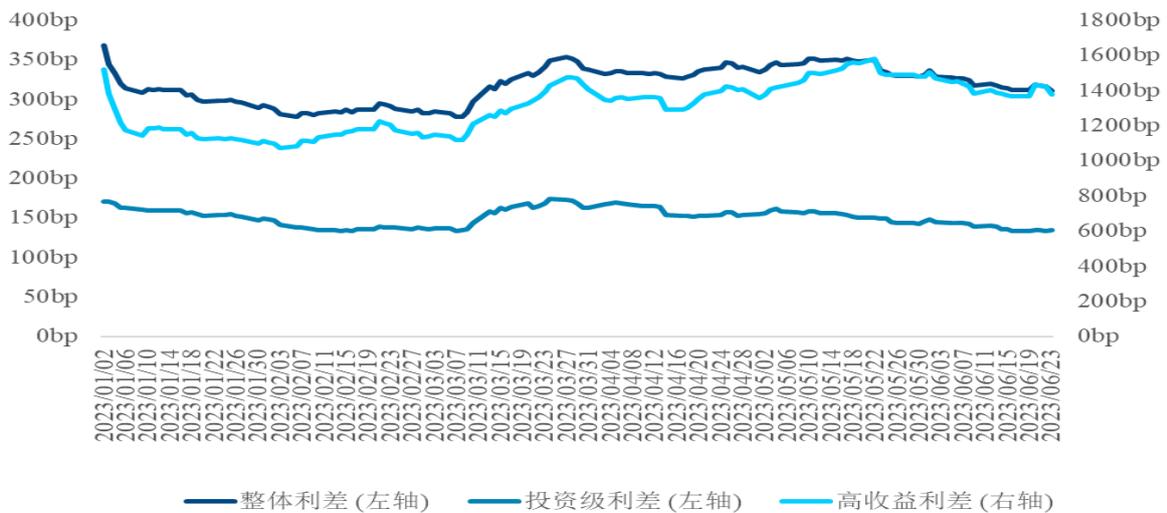
图 5: Markit iBoxx 中资美元债回报率情况



资料来源：中诚信亚太

截至 6 月 23 日，中资美元债的利差较上周五下行 1.1bp 至 310.08bp，其中投资级债券利差微升 0.8bp 至 134.59bp，高收益债券利差上升 9.0bp 至 1378.39bp。

图 6: Bloomberg Barclays 中资美元债利差情况



资料来源：中诚信亚太

6 月 19 日至 6 月 23 日收益率涨幅最大的 10 只债券如下表所示。其中天誉国际控股有限公司境外债收益率变动最大。

表 2: 6 月 19 日至 6 月 23 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)
SKYFAM 13 12/16/23	天誉国际控股有限公司	10.508	0.47	2175.13	6176.6
FOSUNI 6 ¾ 07/02/23	复星国际有限公司	99.878	0.14	41.61	4384.2
DALWAN 6 7/8 07/23/23	万达商业地产 (香港) 有限公司	86.662	0.07	241.98	3668.4
AGILE 8 ¾ PERP	雅居乐集团控股有限公司	14.472	PERP	1471.42	3509.2

THSCPA 7.95 05/13/24	启迪控股股份有限公司	19.939	0.88	347.69	2740.1
FWDINS 6.675 PERP	富卫保险	91.073	PERP	122.45	1362.9
AGILE 7 7/8 PERP	雅居乐集团控股有限公司	14.89	PERP	327.48	1139.1
CHGRAU 9.109 PERP	广汇汽车服务集团股份有限公司	51.03	PERP	305.82	1036.8
AGILE 5 1/2 04/21/25	雅居乐集团控股有限公司	31.766	1.81	87.83	681.3
OCTOWN 4 1/2 PERP	华侨城集团有限公司	99.815	PERP	14.28	618.9

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 4 家主体评级

2023 年 6 月 19 日，中国诚信(亚太)信用评级有限公司（“中诚信亚太”）首次授予淄博市城市资产运营集团有限公司（“淄博城运”或“公司”）长期信用评级为 BBB_g^+ ，评级展望为稳定。

2023 年 6 月 20 日，中诚信亚太首次授予成都兴东乡村发展集团有限公司（“成都兴东”或“公司”）长期信用评级为 BBB_g^- ，评级展望为稳定。

2023 年 6 月 21 日，中诚信亚太首次授予桐乡市城市建设投资有限公司（“桐乡城投”或“公司”）长期信用评级为 A_g^- ，评级展望为稳定。

2023 年 6 月 23 日，中诚信亚太首次授予山东正方控股集团有限公司（“山东正方”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（20230619-20230623）

评级日期	信用主体	主体级别	债务级别	评级观点
2023/06/19	淄博城运	BBB_g^+	-	中诚信亚太肯定了以下因素，包括：（1）公司作为淄博市的城市开发运营商，战略地位高，项目储备充足；（2）获得政府支持的良好记录；和（3）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，资本支出需求较大；和（2）债务快速增长，资产流动性一般。
2023/06/20	成都兴东	BBB_g^-	-	中诚信亚太肯定了以下因素，包括：（1）作为龙泉驿区唯一的农业基础设施建设者和服务提供商，公司具有战略地位；（2）基础设施建设的可持续性良好；（3）接受政府付款的记录。然而，该评级关注到以下因素包括（1）中等商业活动敞口；（2）债务杠杆率高，资产流动性中等；（3）对非标融资依赖较大。
2023/06/21	桐乡城投	A_g^-	A_g^-	中诚信亚太肯定了以下因素，包括：（1）公司在桐乡市发展中处于最重要地位；（2）公共政策业务的可持续性较高；（3）获得政府资金支持的良好记录；（4）良好的融资渠道。然而，该评级关注到以下因素包括（1）商业活动敞口中等，商业风险可控；（2）债务增长较快，资产流动性一般。
2023/06/21	山东正方	BBB_g	-	中诚信亚太肯定了以下因素，包括：（1）在邹城市特别是邹城经济技术开发区（“邹城经开区”）的基础设施建设发挥重要作用；

				(2) 在邹城市的公用事业服务中重要性持续提升；(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) 中等的商业类活动敞口；(2) 投资需求较大，债务负担持续增加；(3) 非标融资占比较大，融资结构不稳定。
--	--	--	--	---

资料来源：中诚信亚太

6 月 19 日至 6 月 23 日，各大评级机构对 4 家中资发行人采取了正面评级行动

表 4：跨境发行人评级行动情况（20230619-20230623）

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	泰州华信药业投资有限公司	城投	BBB _g	稳定	2023/06/19	BBB _g -	稳定	2022/09/30	中诚信亚太	泰州医药高新区经济及财政地位提升
	嘉兴市城市投资发展集团有限公司	城投	Baa2	稳定	2023/06/20	Baa3	正面	2022/12/13	穆迪	公司战略重要性有所提升，嘉兴市政府支持意愿增强
	新奥天然气股份有限公司	公用事业	BBB+	正面	2023/06/21	BBB-	稳定	2022/06/21	惠誉	公司财政状况改善，去杠杆取得进展
	新奥能源控股有限公司	公用事业	BBB-	正面	2023/06/21	BBB+	稳定	2022/06/21	惠誉	公司财政状况改善，去杠杆取得进展

资料来源：中诚信亚太

信用事件：建业地产境外债违约

6 月 23 日，河南龙头房企建业地产股份有限公司（“建业地产”）发布公告称，公司未能在宽限期结束之前支付 2024 年到期、票息 7.75%、3 亿美元优先票据的利息，并将暂停向所有境外债权人进行支付，构成实质性违约。

© 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