

2023 年第 32 期
8 月 14 日—8 月 18 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 MLF 利率和逆回购利率分别下调 15 个和 10 个基点；美联储会议纪要偏鹰：警告重大通胀上行风险

中国央行 8 月 15 日进行 4,010 亿元一年期 MLF 操作，利率 2.5%，此前为 2.65%。
美联储会议纪要偏鹰：警告重大通胀上行风险，不再预计今年衰退，几乎所有决策者认为 7 月适合加息 25 个基点，两人支持保持利率不变。

汇率走势：人民币有所贬值，美元指数上升

本周，人民币有所贬值。截至 8 月 18 日，美元兑人民币中间价收于 7.2006，较上周五上升 419 bp。美元指数收于 103.375，较上周五上升 0.5%。

利率走势：中国国债收益率下跌；美国国债收益率上行

本周，中国国债收益率下跌。受美国 7 月零售销售数据及美联储会议纪要影响，美国国债收益率上行。

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

8 月 14 日至 8 月 18 日，中资企业在境外市场新发行 15 只债券，合计约 6.5 亿美元，发行金额较上周减少 78%。其中，金融类企业为主要发行人，共发行 5.6 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 8 月 18 日，中资美元债年初至今的回报率较上周五下跌 92bp 至 -0.76%，其中投资级债券回报率下跌 76bp 至 2.34%，高收益债券回报率下跌 202bp 至 -20.23%。

评级行动：中诚信亚太授予 2 家主体评级

中诚信亚太授予 2 家主体的长期信用评级，包括乌鲁木齐经济技术开发区建发国有资本投资运营(集团)有限公司和江苏福如东海发展集团有限公司。

信用事件：远洋集团逾期付息，三笔美元票据展期方案获得通过



分析师

陈嘉欣

852-2860 7131

amy_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 MLF 利率和逆回购利率分别下调 15 个和 10 个基点；美联储会议纪要偏鹰：警告重大通胀上行风险

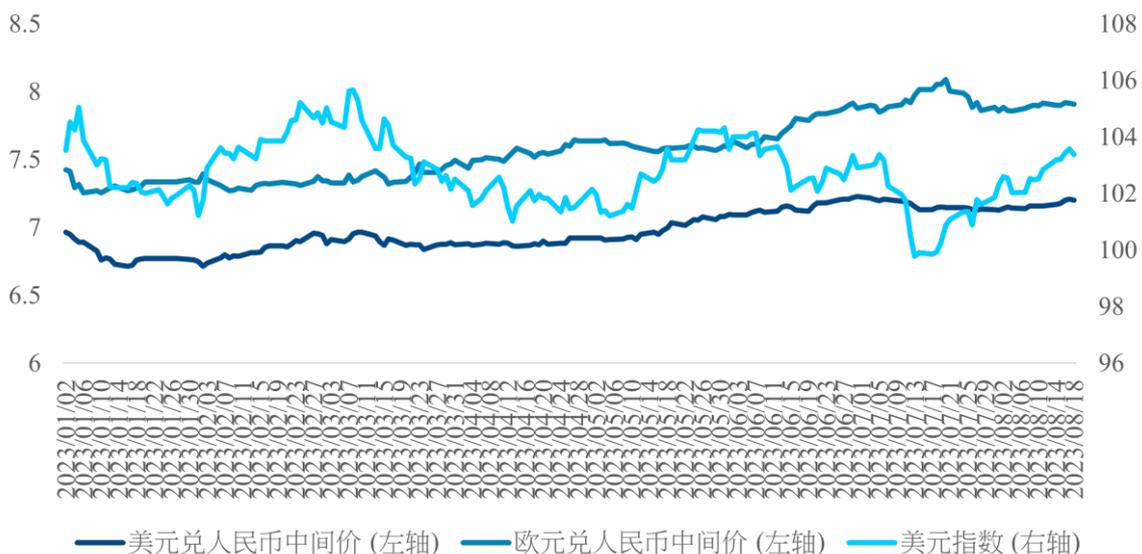
8 月 15 日，中国人民银行发布公告称，为对冲税期高峰等因素的影响，维护银行体系流动性合理充裕，8 月 15 日人民银行开展 2,040 亿元公开市场逆回购操作和 4,010 亿元中期借贷便利（MLF）操作，充分满足了金融机构需求，1 年期 MLF 中标利率从 2.65% 下调至 2.5%，7 天逆回购利率从 1.90% 下调至 1.8%。

8 月 16 日，美联储会议纪要显示，最近一次美联储会议上，联储决策者警告通胀还有较高的上行风险，可能迫使他们进一步加息。几乎所有决策者认为 7 月适合加息 25 个基点，两人支持保持利率不变。纪要显示，联储官员认为，决策取决于所有数据，未来几个月的数据对判断可能新增紧缩的程度很有价值；联储工作人员不再预计今年经济会轻度衰退，预计 2025 年 PCE 通胀降至 2.2%，称通胀预测有上行风险；与会者强调通胀高得不可接受，需进一步的通胀下降证据，警惕银行信贷收紧影响可能比预期大。

汇率走势：人民币有所贬值，美元指数上升

本周，人民币有所贬值。截至 8 月 18 日，美元兑人民币中间价收于 7.2006，较上周五上升 419 bp。欧元兑人民币收于 7.9087，较上周五下跌 84 bp。美元指数收于 103.375，较上周五上升 0.5%。

图 1：人民币汇率情况

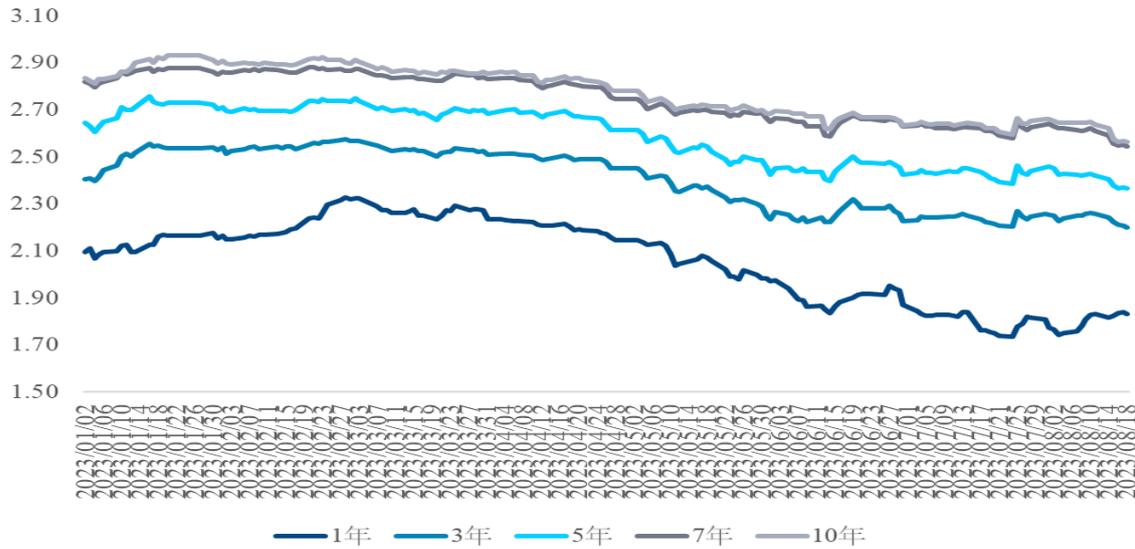


资料来源：中诚信亚太

利率走势：中国国债收益率下跌；美国国债收益率上行

本周，中国国债收益率下跌。截至 8 月 18 日，1 年期国债收益率为 1.8323%，较上周五上涨 0.2bp，3 年期、5 年期、7 年期和 10 年期国债收益率分别为 2.1984%、2.3657%、2.5454% 和 2.5639%，较上周五分别下跌 5.9bp、5.6bp、6.4bp 和 7.4bp。

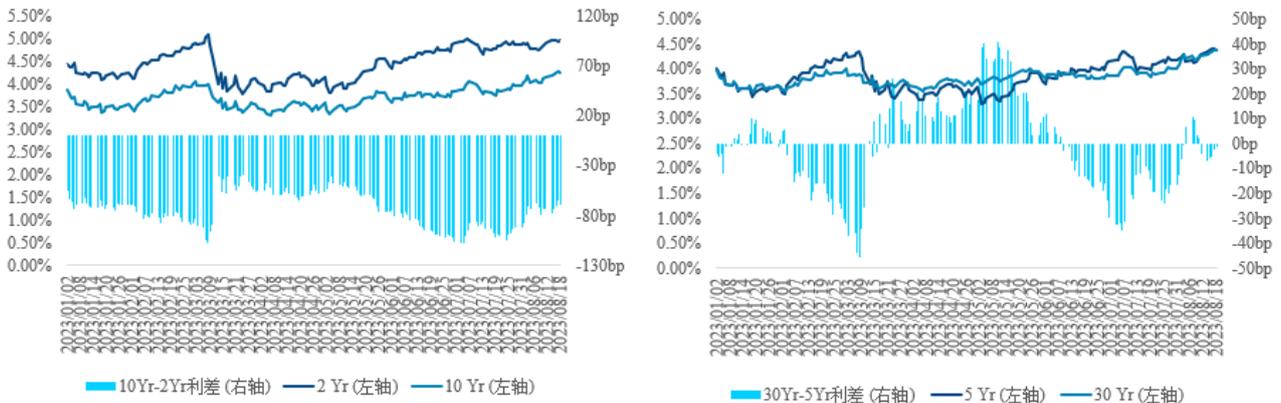
图 2：中国国债收益率



资料来源：中诚信亚太

受美国 7 月零售销售数据及美联储会议纪要影响，美国国债收益率上行。截至 8 月 18 日，2 年期、5 年期、10 年期和 30 年期国债收益率分别为 4.9426%、4.3854%、4.2546% 和 4.3751%，较上周五分别上涨 4.8bp、8.4bp、10.2bp 和 11.4bp。美国国债利差方面，2 年期和 10 年期国债利差较上周五下跌 5.5bp 至 -68.8bp，5 年期和 30 年期国债利差较上周五下跌 3bp 至 -1.0bp。

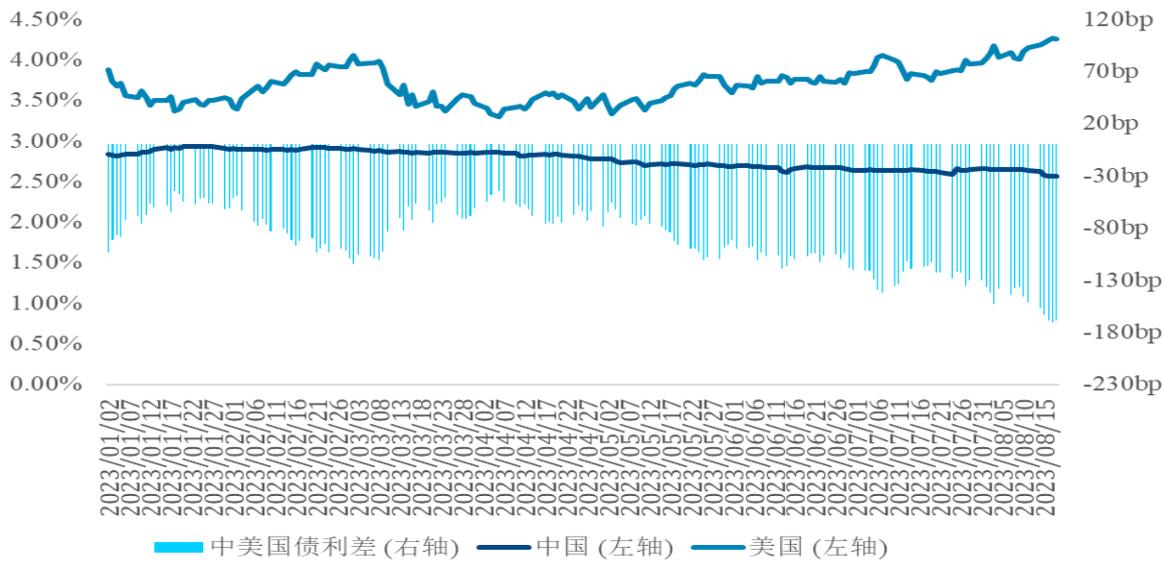
图 3：美国国债收益率及利差情况



资料来源：中诚信亚太

中美利差方面，截至 8 月 18 日，中美 10 年期国债利差为 -169.1bp，较上周五增加 17.7bp，较年初扩大 65.12bp。

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

8 月 14 日至 8 月 18 日, 中资企业在境外市场新发行 15 只债券, 合计约 6.5 亿美元, 发行金额较上周减少 78%。其中, 金融类企业为主要发行人, 共发行 5.6 亿美元债券。

表 1: 中资境外债券市场发行情况 (20230814-20230818)

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)
2023/8/14	滨州国有资本投资运营集团有限公司	USD	0.5	7.5	2026/4/20	2.7	金融	-/-/-	-/-/-
2023/8/14	中信证券国际有限公司	CNY	0.35	0	2027/6/23	3.9	金融	-/BBB+/-	-/-/-
2023/8/14	中信证券国际有限公司	USD	0.1	0	2024/2/20	183D	金融	-/BBB+/-	-/-/-
2023/8/14	中信证券国际有限公司	USD	0.04	0	2024/10/22	1.2	金融	-/BBB+/-	-/-/-
2023/8/14	华泰国际金融控股有限公司	USD	0.1	6	2023/11/21	0.3	金融	-/-/-	-/-/-
2023/8/15	国泰君安国际控股有限公司	USD	1	0	2024/2/16	182D	金融	Baa2/BBB+/-	-/-/-
2023/8/15	华泰国际金融控股有限公司	HKD	0.29	5.5	2024/2/22	184D	金融	-/-/-	-/-/-
2023/8/15	华泰国际金融控股有限公司	USD	0.45	6.05	2023/11/22	92D	金融	-/-/-	-/-/-
2023/8/15	华泰国际金融控股有限公司	USD	0.06	6.1	2024/2/22	184D	金融	-/-/-	-/-/-
2023/8/15	珠海农村商业银行股份有限公司	CNY	5	3.5	2026/8/22	3	金融	-/-/-	-/-/-
2023/8/16	中信建投国际金融控股有限公司	USD	0.03	6.05	2024/8/16	1	金融	-/-/-	-/-/-
2023/8/16	中信证券国际有限公司	CNY	0.3	0	2023/10/17	57D	金融	-/BBB+/-	-/-/-
2023/8/16	中信证券国际有限公司	CNY	0.3	0	2024/4/3	226D	金融	-/BBB+/-	-/-/-

2023/8/16	招银国际租赁管理有限公司	USD	3	6.335	2026/8/23	3	金融	-/BBB+/-	A3/-/-
2023/8/16	宿迁裕丰产业投资发展管理集团有限公司	CNY	2	3.98	2026/8/23	3	城投	-/-/-	-/-/-

资料来源：中诚信亚太

8 月 14 日，滨州国有资本投资运营集团有限公司增发其美元债。

表 2：中资境外债券市场增发情况（20230814-20230818）

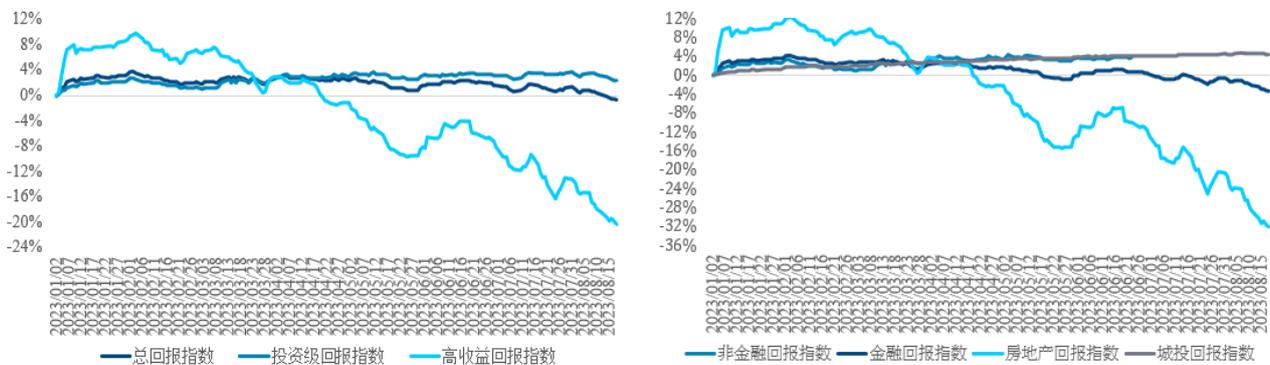
公布日	信用主体	币种	规模 (亿元)	息票 (%)	到期日	期限	行业	主体评级 (穆迪/标普/ 惠誉)	债项评级 (穆迪/标 普/惠誉)
2023/8/14	滨州国有资本投资运营集团有限公司	USD	1 (增发 0.5 亿)	7.5	2026/4/20	3	城投	-/-/-	-/-/-

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下跌

截至 8 月 18 日，中资美元债年初至今的回报率¹较上周五下跌 92bp 至 -0.76%，其中投资级债券回报率下跌 76bp 至 2.34%，高收益债券回报率下跌 202bp 至 -20.23%。按行业来看，非金融、金融和房地产债券回报率分别为 2.60%、-3.33%和 -32.20%，非金融、金融和房地产债券分别较上周五下跌 50bp、124bp 和 344bp，城投债券回报率较上周五下跌 27bp 至 4.38%。

图 5：Markit iBoxx 中资美元债回报率情况

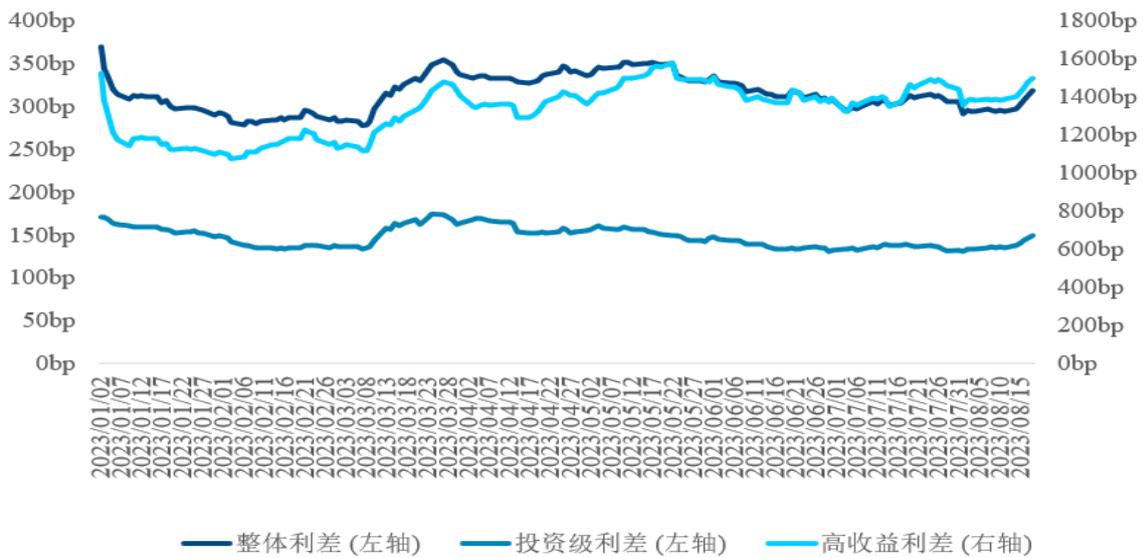


资料来源：中诚信亚太

截至 8 月 18 日，中资美元债的利差较上周五上升 24.3bp 至 318.46bp，其中投资级债券利差上升 15.4bp 至 149.92bp，高收益债券利差上升 110.3bp 至 1498.89bp。

¹ 回报率以 2023 年 1 月 2 日为基数计算

图 6: Bloomberg Barclays 中资美元债利差情况



资料来源：中诚信亚太

8 月 14 日至 8 月 18 日收益率涨幅最大的 10 只债券如下表所示。其中雅居乐集团控股有限公司境外债收益率变动最大。

表 2: 8 月 14 日至 8 月 18 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)
AGILE 8 ¾ PERP	雅居乐集团控股有限公司	6.162	PERP	3521.51	169.5M
SKYFAM 13 12/16/23	天誉国际控股有限公司	10.508	0.333	2357.14	15.9M
AGILE 7 ¾ PERP	雅居乐集团控股有限公司	5.996	PERP	255.02	8.8M
ROADKG 7 ¾ PERP	路劲基建有限公司	19.326	PERP	184.55	5.6M
AGILE 5 ½ 04/21/25	雅居乐集团控股有限公司	14.105	1.700	175.22	5.1M
AGILE 6.05 10/13/25	雅居乐集团控股有限公司	11.904	2.186	150.67	4.3M
AGILE 7 ¾ PERP	雅居乐集团控股有限公司	6.432	PERP	592.78	4.1M
CSCHCN 9 06/26/24	华南城集团有限公司	45.337	0.869	142.33	4.1M
CSCHCN 9 04/12/24	华南城集团有限公司	50.695	0.661	156.70	4.0M
SINOCE 6 07/30/24	远洋集团控股有限公司	13.114	0.964	403.04	3.0M

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 2 家主体评级

2023 年 8 月 14 日，中诚信亚太首次授予乌鲁木齐经济技术开发区建发国有资本投资运营(集团)有限公司（“乌经开建发”或“公司”）长期信用评级为 BBB_g，评级展望为稳定。

2023 年 8 月 17 日，中诚信亚太首次授予江苏福如东海发展集团有限公司（“福如东海”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（20230814-20230818）

评级日期	信用主体	主体级别	债务级别	评级观点
2023/08/14	乌经开建发	BBB _g	BBB _g	中诚信亚太肯定了以下因素，包括：（1）公司在乌鲁木齐经济技术开发区国有资产运营和基础设施建设中的关键地位；（2）获得政府支持的良好记录；（3）多元化的融资渠道。然而，评级关注到以下因素，包括：（1）高资本支出带来的商业活动风险敞口；（2）高负债杠杆和中等的资产流动性。
2023/08/17	江苏福如东海发展集团有限公司	BBB _{g-}	BBB _{g-}	中诚信亚太肯定了以下因素，包括：（1）东海县政府较强的扶持能力；（2）地方政府提供支助意愿极高。然而，评级关注到以下因素，包括：（1）商业活动风险；（2）一定的非标融资敞口；（3）或有风险。

资料来源：中诚信亚太

8 月 14 日至 8 月 18 日，各大评级机构对 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（20230814-20230818）

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	碧桂园服务控股有限公司	房地产	Ba1	负面	2023/08/14	Baa3	稳定	2023/04/28	穆迪	穆迪对碧桂园控股有限公司风险传递增加的担忧，以及两家实体共享控股股东和品牌名称
	昆明轨道交通集团有限公司	城投	Ba1	负面	2023/08/18	Baa3	信用观察	2023/06/29	穆迪	公司获得资金的机会持续减少，同时区域融资环境进一步恶化，此外政府充足性和及时性缺乏重大改善支持加剧了公司的流动性压力

资料来源：中诚信亚太

信用事件：远洋集团逾期付息，三笔美元票据展期方案获得通过

8 月 14 日，远洋集团控股有限公司（“远洋集团”）发布公告称，旗下将于 2024 年到期的 6% 有担保票据(简称“2024 票据”)未于 2023 年 8 月 13 日宽限期结束前支付于 2023 年 1 月 30 日(包括该日)至 2023 年 7 月 30 日(不包括该日)期间的利息 2,094 万美元，导致发生 2024 票据项下的违约事件。8 月 17 日，远洋集团发布公告宣布，2024 年、2027 年和 2029 年到期的三笔美元债票息展期方案正式通过，包括延期 2 个月支付票息并达成违约豁免。

© 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