

2023 年第 33 期
8 月 21 日—8 月 25 日

中资境外债新发行增加；二级市场回报率上涨

热点事件：中国 8 月 1 年期 LPR 降 10 基点，5 年期维持不变；如果适宜，美联储准备继续加息，并维持利率在高位

中国一年期 LPR 为 3.45%，较前值 3.55% 下降 10 个基点，五年期 LPR 为 4.2% 持平前值。美联储主席鲍威尔警告通胀依旧过高，明确指出“若经济和就业市场不降温会继续加息”，称 2% 仍为通胀目标不变。

汇率走势：人民币升值，美元指数上升

本周，人民币有所升值。截至 8 月 25 日，美元兑人民币中间价收于 7.1883，较上周五下跌 123 bp。美元指数收于 104.077，较上周五上涨 0.7%。

利率走势：中国国债收益率上行；美国国债收益率涨跌互现

本周，中国国债收益率上行。美国国债收益率涨跌互现，2 年期、5 年期收益率上升，10 年期、30 年期收益率下降。

中资境外债券市场

中资境外债券一级市场：中资境外债新发行增加

8 月 21 日至 8 月 25 日，中资企业在境外市场新发行 13 只债券，合计约 12.8 亿美元，发行金额较上周增加 96%。其中，城投为主要发行人，共发行 5.4 亿美元债券。

中资境外债券二级市场：中资美元债券回报率上涨

截至 8 月 25 日，中资美元债年初至今的回报率较上周五上涨 13bp 至 -0.63%，其中投资级债券回报率上涨 13bp 至 2.47%，高收益债券回报率上涨 14bp 至 -20.09%。

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，包括江苏方洋集团有限公司和上饶市城市建设投资开发集团有限公司。



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 8 月 1 年期 LPR 降 10 基点，5 年期维持不变；如果适宜，美联储准备继续加息，并维持利率在高位

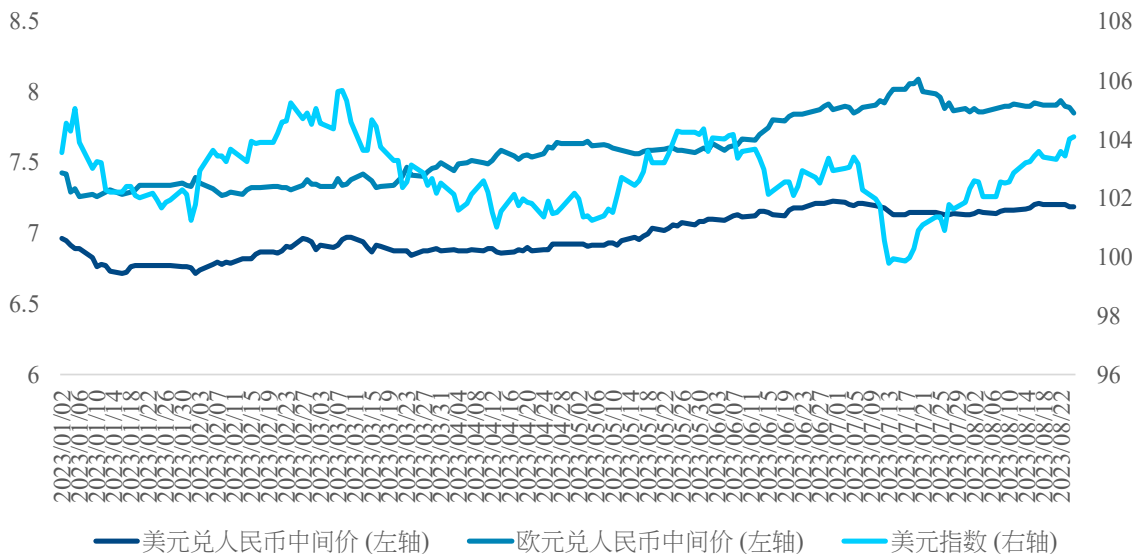
8 月 21 日，中国人民银行授权全国银行间同业拆借中心公布，2023 年 8 月 21 日贷款市场报价利率（LPR）为：一年期 LPR 为 3.45%，较前值 3.55% 下降 10 个基点，但高于预期的 3.40%；五年期 LPR 为 4.2% 持平前值，但高于预期的 4.05%。这是 2023 年以来 LPR 的第二次下调，此前，LPR 在连续 9 个月按兵不动后，于 6 月下调 10 个基点。

8 月 25 日，美联储主席鲍威尔在杰克逊霍尔央行年会发表讲话，警告通胀“依旧过高”，以及“如果适宜，美联储准备继续加息”，且否定了短期内有降息的可能。他明确指出，美联储需要看到在商品通胀方面取得持续进展，以及在非住房服务通胀方面取得进一步进展，过去两个月的良好数据，只是建立通胀将持续降温至目标位信心的开始。

汇率走势：人民币升值，美元指数上升

本周，人民币升。截至 8 月 25 日，美元兑人民币中间价收于 7.1883，较上周五下跌 123 bp。欧元兑人民币收于 7.8510，较上周五下跌 577 bp。美元指数收于 104.077，较上周五上涨 0.7%。

图 1：人民币汇率情况

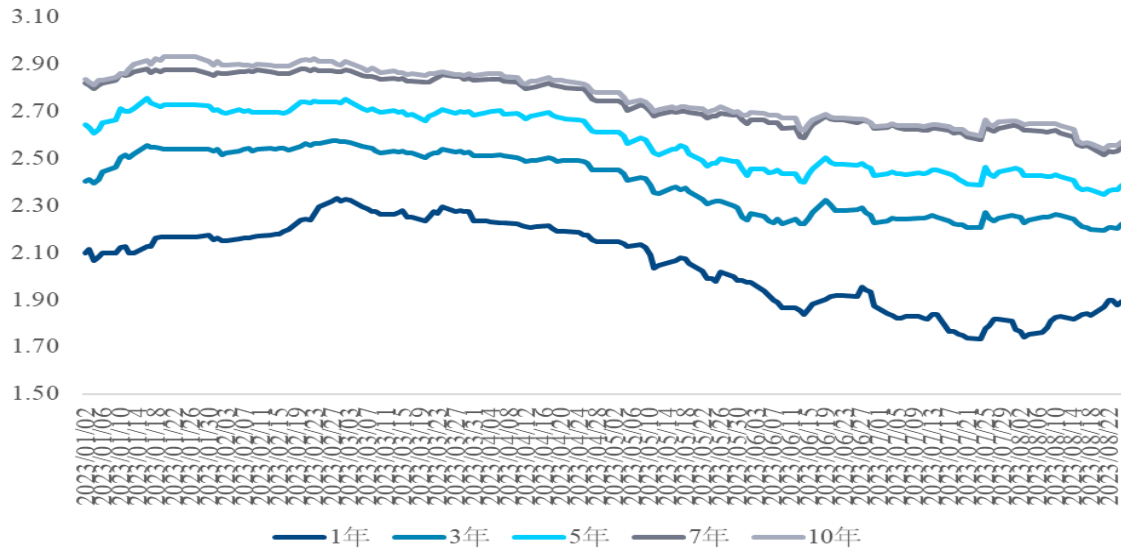


资料来源：中诚信亚太

利率走势：中国国债收益率上涨；美国国债收益率涨跌互现

本周，中国国债收益率上升。截至 8 月 25 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 1.8951%、2.2226%、2.3877%、2.5488% 和 2.5702%，较上周五分别上升 6.3bp、2.4bp、2.2bp、0.3bp 和 0.6bp。

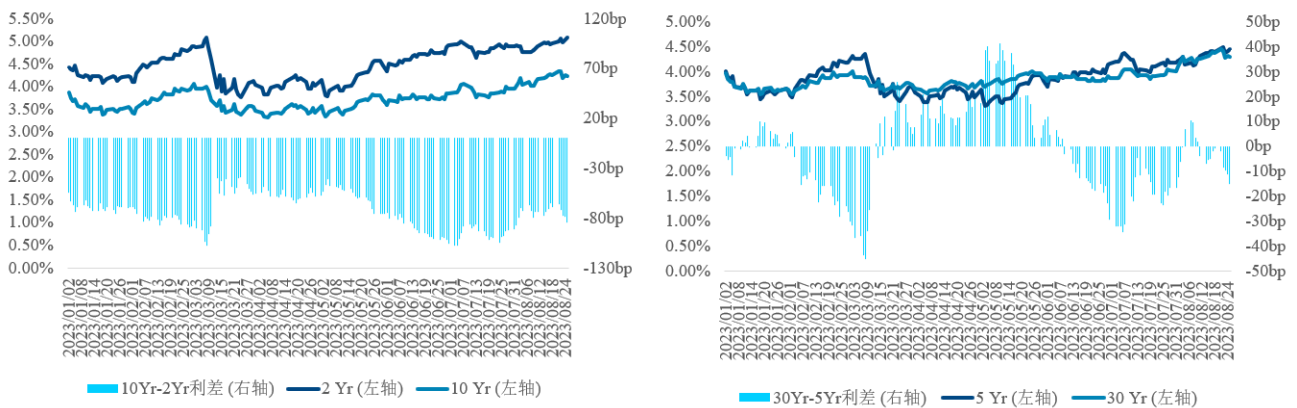
图 2：中国国债收益率



资料来源：中诚信亚太

受美联储主席鲍威尔针对加息相关讲话的影响，美国国债收益率涨跌互现。截至 8 月 25 日，2 年期和 5 年期国债收益率分别为 5.0779%和 4.4383%，较上周五分别上涨 13.5bp 和 5.3bp。10 年期和 30 年期国债收益率分别为 4.2354%和 4.2841%，较上周五分别下跌 1.9bp 和 9.1bp。美国国债利差方面，2 年期和 10 年期国债利差较上周五上涨 15bp 至-84.2bp，5 年期和 30 年期国债利差较上周五上涨 14bp 至-15.4bp。

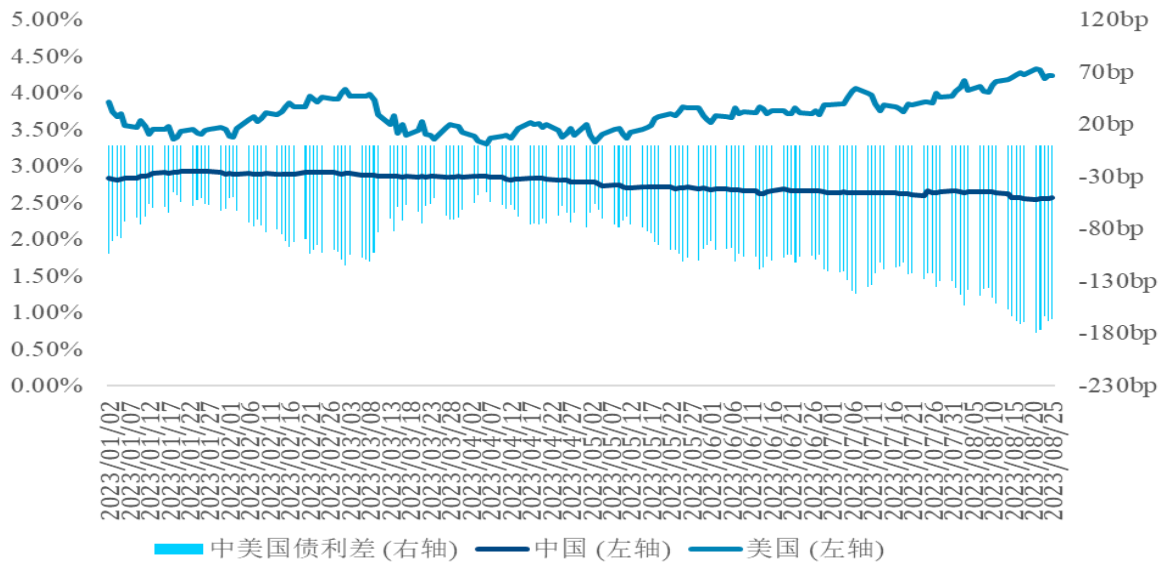
图 3：美国国债收益率及利差情况



资料来源：中诚信亚太

中美利差方面，截至 8 月 25 日，中美 10 年期国债利差为-166.5bp，较上周五下跌 2.5bp，较年初扩大 62.57bp。

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：中资境外债新发行增加

8 月 21 日至 8 月 25 日，中资企业在境外市场新发行 13 只债券，合计约 12.8 亿美元，发行金额较上周增加 96%。其中，城投为主要发行人，共发行 5.4 亿美元债券。

表 1: 中资境外债券市场发行情况（20230821-20230825）

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)
2023/8/21	中信建投国际金融控股有限公司	USD	0.2	6.075	2023/12/28	0.34	金融	-/-/-	-/-/-
2023/8/21	江苏瀚瑞投资控股有限公司	JPY	167.2	1.7	2026/8/24	3	城投	-/-/-	-/-/-
2023/8/21	山东省商业集团有限公司	USD	1.3	8	2026/8/24	3	非日常消费品	-/-/--	-/-/-
2023/8/22	中信建投国际金融控股有限公司	CNY	0.05	2.4	2023/10/31	0.17	金融	-/-/-	-/-/-
2023/8/22	杭州上城区城市建设投资集团有限公司	USD	2	5.85	2026/8/25	3	城投	-/-/BBB-	-/-/BBB-
2023/8/22	无锡能达热电有限公司	JPY	130	1.6	2026/8/25	3	产业	-/-/-	-/-/-
2023/8/23	交通银行股份有限公司香港分行	USD	5	5.935	2026/8/30	3	金融	A2/A-/A	-/-/-
2023/8/24	中信建投国际金融控股有限公司	USD	0.01	5.3	2023/11/29	0.25	金融	-/-/-	-/-/-
2023/8/24	濮阳投资集团有限公司	USD	0.29	7.2	2026/8/28	3	城投	-/-/-	-/-/-
2023/8/24	武汉葛化集团有限公司	CNY	7.18	5	2026/8/31	3	城投	-/-/-	-/-/-
2023/8/24	孝感市高创投资有限公司	CNY	1.7	4.8	2026/8/30	3	城投	-/-/-	-/-/-
2023/8/25	临沂市兰山区财金投资集团有限公司	CNY	2.18	4.7	2026/9/1	3	城投	-/-/-	-/-/-

2023/8/25	苏州城投资本控股有限责任公司	USD	0.45	5.7	2026/8/30	3	城投	-/-/-	-/-/-
-----------	----------------	-----	------	-----	-----------	---	----	-------	-------

资料来源：中诚信亚太

8 月 21 日，招银国际租赁管理有限公司增发其美元债。

表 2：中资境外债券市场增发情况（20230821-20230825）

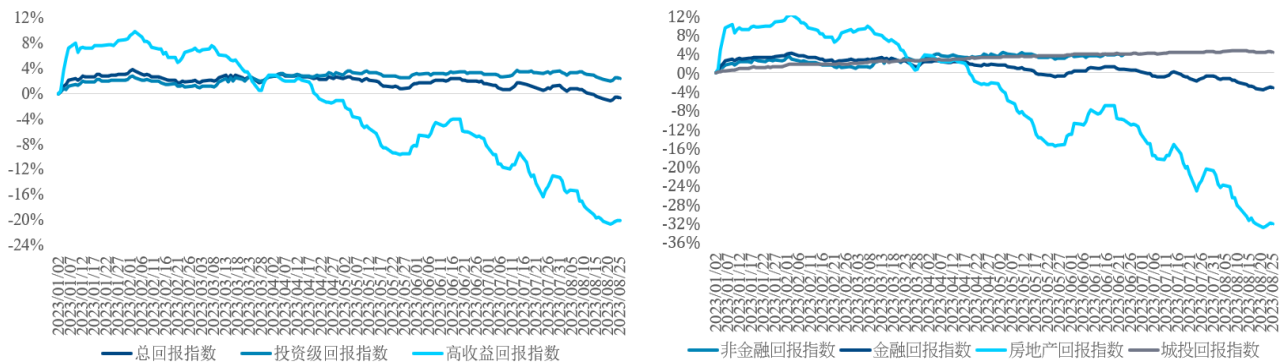
公布日	信用主体	币种	规模 (亿元)	息票 (%)	到期日	期限	行业	主体评级 (穆迪/标普/ 惠誉)	债项评级 (穆迪/标 普/惠誉)
2023/8/21	招银国际租赁管理有限公司	USD	2 (增发 1 亿)	6.3	2025/8/15	2	金融	A3/BBB+/-	-/-/-

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上涨

截至 8 月 25 日，中资美元债年初至今的回报率¹较上周五上涨 13bp 至 -0.63%，其中投资级债券回报率上涨 13bp 至 2.47%，高收益债券回报率上涨 14bp 至 -20.09%。按行业来看，非金融、金融和房地产债券回报率分别为 2.72%、-3.20%和 -32.05%，分别较上周五上涨 12bp、14bp 和 15bp，城投债券回报率较上周五下跌 1bp 至 4.37%。

图 5：Markit iBoxx 中资美元债回报率情况

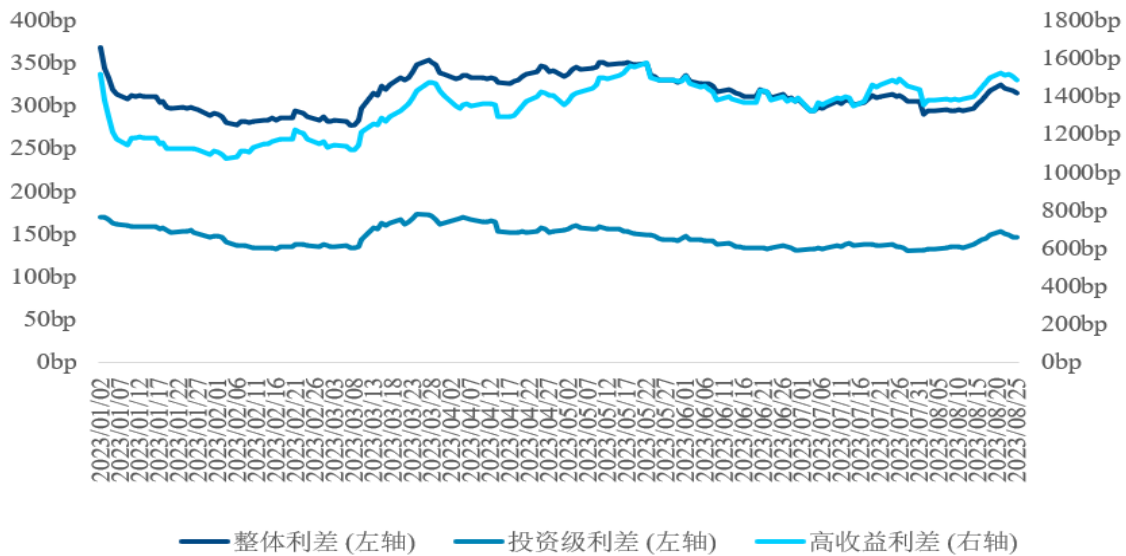


资料来源：中诚信亚太

截至 8 月 25 日，中资美元债的利差较上周五下跌 3.2bp 至 315.27bp，其中投资级债券利差下跌 3.8bp 至 146.07bp，高收益债券利差下跌 10.5bp 至 1488.36bp。

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 21 日至 8 月 25 日收益率涨幅最大的 10 只债券如下表所示。其中中骏集团控股有限公司境外债收益率变动最大。

表 3: 8 月 21 日至 8 月 25 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)
CHINSC 7 ¾ 04/09/24	中骏集团控股有限公司	12.507	0.62	912.448	59,698
COGARD 8 01/27/24	碧桂园控股有限公司	11.333	0.42	2560.674	38,068.5
AGILE 8 ¾ PERP	雅居乐集团控股有限公司	5.444	PERP	5315.87	34,525.1
CHINSC 5.95 09/29/24	中骏集团控股有限公司	18.467	1.1	461.343	7,775.4
COGARD 6 ½ 04/08/24	碧桂园控股有限公司	10.319	0.622	1100.55	7,456
JIAZHO 11 ½ 04/07/24	海门中南投资发展（国际）有限公司	10.5	0.62	1158.586	7,192.6
CARINC 9 ¾ 03/31/24	神州租车有限公司	98.25	0.6	79.984	7,143.1
CHINSC 7 05/02/25	中骏集团控股有限公司	10.409	1.69	227.486	5,369.2
GLPCHI 4.974 02/26/24	普洛斯中国控股有限公司	85.444	0.51	40.641	3,502.2
AGILE 7 ¾ PERP	雅居乐集团控股有限公司	5.312	PERP	326.076	2,972.5

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 21 日，中国诚信(亚太)信用评级有限公司（“中诚信亚太”）首次授予江苏方洋集团有限公司（“江苏方洋”或“公司”）长期信用评级 BBB_g ，评级展望为正面。

2023 年 8 月 25 日，中诚信亚太首次授予上饶市城市建设投资开发集团有限公司（“上饶城投”或“公司”）长期信用评级 BBB_g+ ，评级展望为稳定。

表 4：中诚信亚太评级行动情况（20230821-20230825）

评级日期	信用主体	主体级别	债务级别	评级观点
2023/08/21	江苏方洋	BBB _g	-	中诚信亚太肯定了以下因素，包括：（1）作为徐圩新区发展建设中的关键主体，连云港政府对其拥有全部所有权；（2）在徐圩新区发展中起到的重要作用；（3）获得政府支持的良好记录；（4）多元化的融资渠道。然而，评级关注到以下因素，包括：（1）中等商业活动风险敞口；（2）高投资需求带来的债务压力；（3）资产流动性中等。
2023/08/25	上饶城投	BBB _g +	-	中诚信亚太肯定了以下因素，包括：（1）上饶市基础设施建设和土地开发中起到的重要作用；（2）获得政府支持的良好记录；（3）融资渠道通畅。然而，评级关注到以下因素，包括：（1）商业活动风险敞口中等；（2）高负债杠杆和中等的资产流动性；（3）对外担保带来的或有风险。

资料来源：中诚信亚太

8 月 21 日至 8 月 25 日，各大评级机构对 3 家中资发行人采取了正面评级行动，并对 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（20230821-20230825）

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	协合新能源集团有限公司	公用事业	BB-	正面	2023/08/21	BB-	稳定	2022/09/01	惠誉	公司现金流、度电成本、融资成本改善，去杠杆化趋势明显
	山东省商业集团有限公司	非日常消费品	BBB _g	稳定	2023/08/23	BBB _g -	稳定	2022/08/31	中诚信亚太	其医药业务较高的增长动力和零售业务较好的复苏前景
	江苏方洋集团有限公司	城投	BB	稳定	2023/08/24	BB-	稳定	2021/09/03	惠誉	由于方洋集团在连云港的公共职务地位提升，若违约带来的影响将增强，且方洋集团融资成本下降
下调	碧桂园服务控股有限公司	房地产	BB+	负面观察	2023/08/23	BBB-	稳定	2023/03/06	惠誉	碧桂园控股有限公司恶化的流动性将对碧桂园服务的成长能力、品牌声誉、盈利

									能力和融资能力产生负面影响
龙湖集团控股有限公司	房地产	Baa3	负面观察	2023/08/25	Baa2	负面	2022/11/01	穆迪	龙湖集团合同销售下滑，债券市场融资渠道受限

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