

2023 年第 41 期
10 月 23 日—10 月 27 日

中资境外债新发行减少；二级市场回报率上升

热点事件：中国将增发 1 万亿元国债，预计赤字率由 3% 提高到 3.8% 左右；美国三季度实际 GDP 初值增长 4.9%，创近两年来最快增速

中央财政将在今年四季度增发 2023 年国债 1 万亿元，预计赤字率由 3% 提高到 3.8% 左右。美国第三季度实际 GDP 年化季环比初值按年增长 4.9%，增幅是上季度 2.1% 的两倍多，超出市场预期的 4.7%。

汇率走势：人民币有所升值，美元指数上升

过去一周，人民币有所升值。截至 10 月 27 日，美元兑人民币中间价收于 7.1782，较上周五下降 11bp。美元指数收于 106.559，较上周五上涨 0.4%。

利率走势：中国国债收益率下行；美国国债收益率下行

过去一周，中国国债收益率下行。美国第三季度 GDP 数据显示美国经济增长强劲，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：中资境外债新发行减少

10 月 23 日至 10 月 27 日，中资企业在境外市场新发行 19 只债券，合计约 12.88 亿美元，较上周下跌 19.4%。其中，城投企业为主要发行人，共发行 6.95 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 10 月 27 日，中资美元债年初至今的回报率较上周五上升 28bp 至 -0.60%，其中投资级债券回报率上升 31bp 至 2.44%，高收益债券回报率上升 7bp 至 -19.68%。

评级行动：中诚信亚太授予 5 家主体评级

中诚信亚太授予 5 家主体的长期信用评级，包括自贡建工建设工程有限公司，江油市创元开发建设投资有限公司，四川振威实业发展集团有限公司，眉山天府新区投资集团有限公司和缙云县国有资产投资经营有限公司。



分析师

左丰铭

852- 2860 7142

saul_zuo@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：中国将增发 1 万亿元国债，预计赤字率由 3% 提高到 3.8% 左右；美国三季度实际 GDP 初值增长 4.9%，创近两年来最快增速

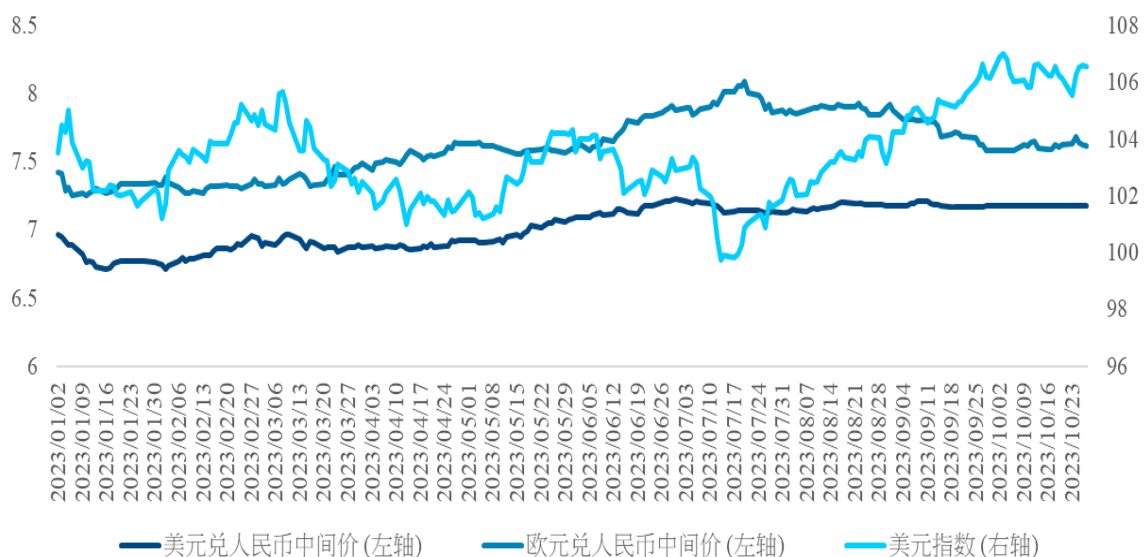
10 月 24 日，十四届全国人大常委会第六次会议表决通过了全国人民代表大会常务委员会关于批准国务院增发国债和 2023 年中央预算调整方案的决议。中央财政将在今年四季度增发 2023 年国债 1 万亿元，增发的国债全部通过转移支付方式安排给地方，集中力量支持灾后恢复重建和弥补防灾减灾救灾短板，整体提升我国抵御自然灾害的能力。全国财政赤字将由 38800 亿元增加到 48800 亿元，预计赤字率由 3% 提高到 3.8% 左右。

10 月 26 日，美国商务部发布的数据显示，美国第三季度实际 GDP 年化季环比初值按年增长 4.9%，增幅是上季度 2.1% 的两倍多，超出市场预期的 4.7%。同时发布的季度通胀数据 PCE 指数有所降温，个人消费支出（PCE）价格指数同比上涨 2.9%，去年同期涨幅为 2.5%；不含食品和能源的核心 PCE 价格指数增长 2.4%，较前值 3.7% 显著放缓，略微低于经济学家预期 2.5%。

汇率走势：人民币有所升值，美元指数上升

过去一周，人民币有所升值。截至 10 月 27 日，美元兑人民币中间价收于 7.1782，较上周五下降 11bp。欧元兑人民币中间价收于 7.618，较上周五下降 95bp。美元指数收于 106.559，较上周五上涨 0.4%。

图 1：人民币汇率情况

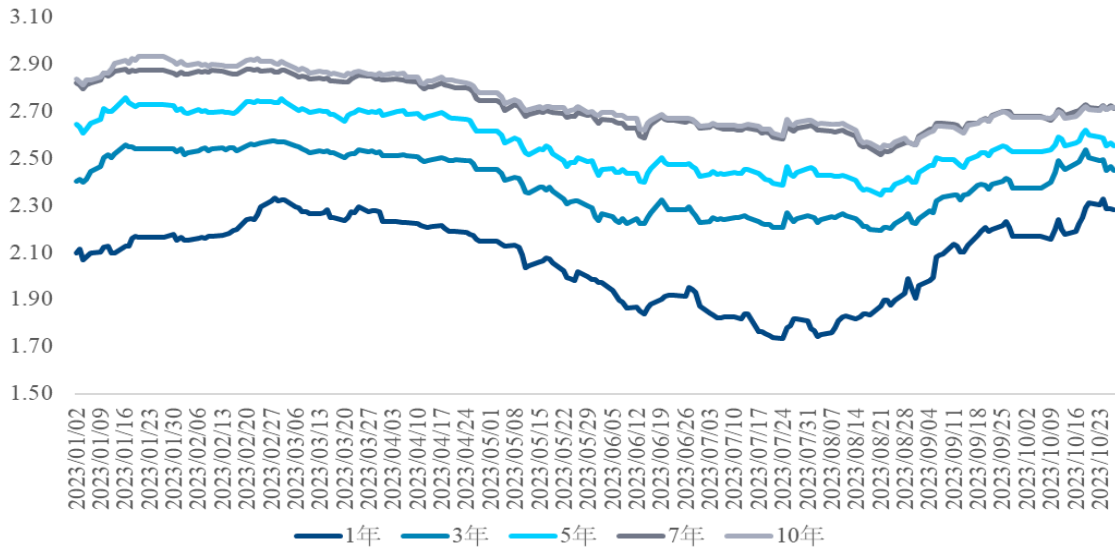


资料来源：中诚信亚太

利率走势：中国国债收益率普遍下行；美国国债收益率下行

过去一周，中国国债收益率普遍下行。截至 10 月 27 日，1 年期、3 年期、5 年期和 7 年期国债收益率分别为 2.2807%、2.4480%、2.5518% 和 2.7125%，较上周五分别下降 3.00bp、5.30bp、4.64bp 和 0.25bp。10 年期国债收益率为 2.7133%，较上周五上升 0.81bp。

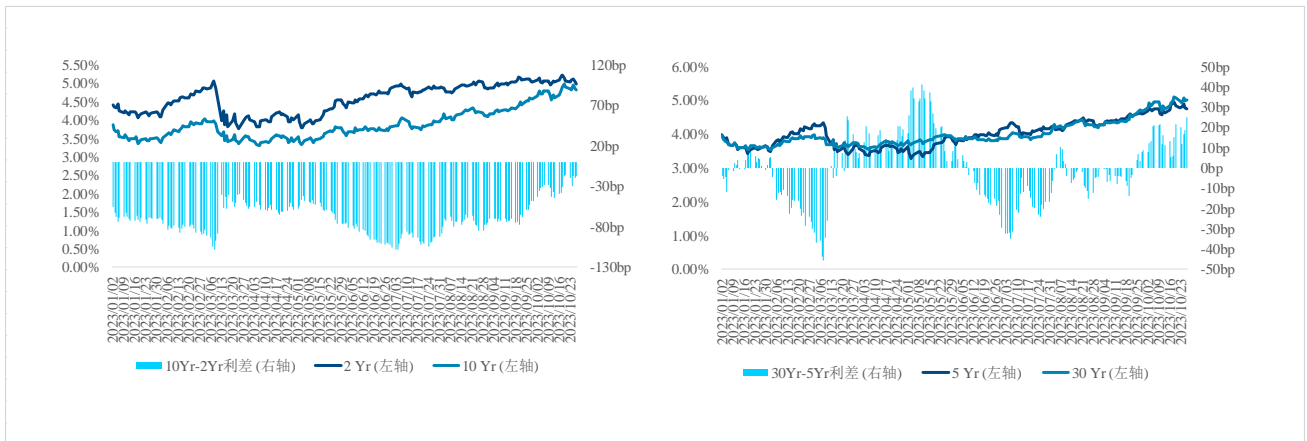
图 2：中国国债收益率



资料来源：中诚信亚太

美国第三季度 GDP 数据显示美国经济增长强劲，美国国债收益率下跌。截至 10 月 27 日，2 年期，5 年期，10 年期和 30 年期国债收益率分别为 5.0021%、4.7614%、4.8346%和 5.0144%，较上周五分别下降 7.10bp、9.67bp、7.91bp 和 6.11bp；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 0.81bp 至 -16.8bp，5 年期和 30 年期国债利差较上周五上涨 3.56bp 至 25.3bp。

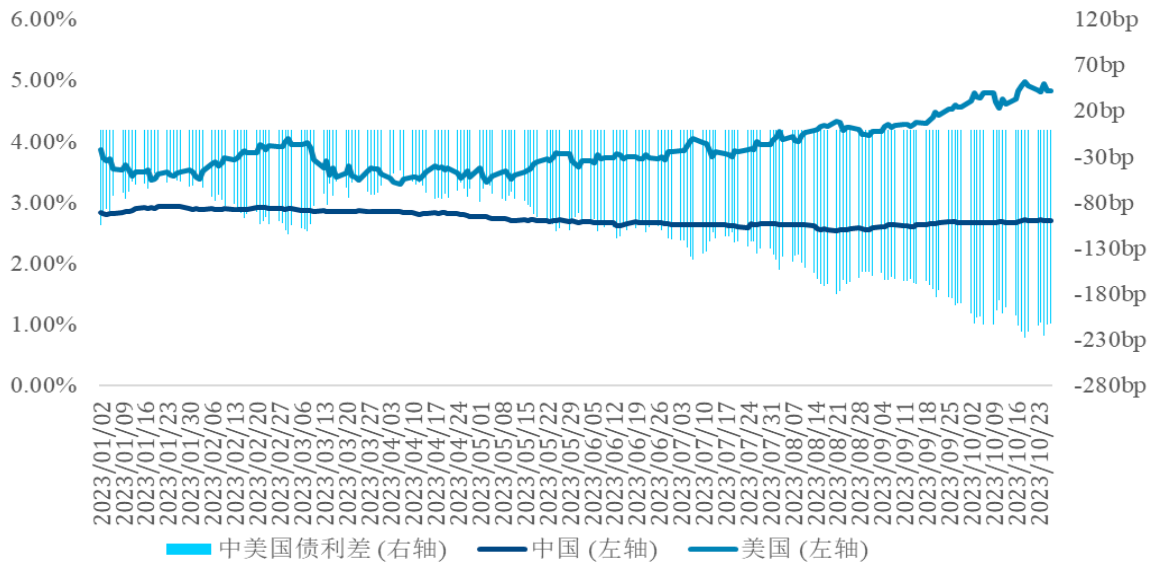
图 3：美国国债收益率及利差情况



资料来源：中诚信亚太

中美利差方面，截至 10 月 27 日，中美 10 年期国债利差为 -212.1bp，较上周五收窄 8.7bp，较年初扩大 108.18bp。

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

10 月 23 日至 10 月 27 日，中资企业在境外市场新发行 19 只债券，合计约 12.88 亿美元，较上周下跌 19.4%。其中，城投企业为主要发行人，共发行 6.95 亿美元债券。

表 1：中资境外债券市场发行情况（20231023-20231027）

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)
2023/10/24	齐河城投建设集团有限公司	CNY	1.5	7.8	2026/10/24	2.98	城投	-/-/-	-/-/-
2023/10/24	中信建投国际金融控股有限公司	CNY	0.05	3.3	2024/1/31	92D	金融	-/-/-	-/-/-
2023/10/24	中信证券国际有限公司	CNY	1	0	2026/11/10	3.04	金融	-/BBB+/-	-/-/-
2023/10/25	中国建设银行新西兰有限公司	NZD	1.5	FRA+120	2026/11/2	3	银行	A1/-/A	A1/-/A
2023/10/25	华泰国际金融控股有限公司	USD	0.15	0	2024/5/2	183D	金融	-/BBB+/-	-/-/-
2023/10/25	四川纳兴实业集团有限公司	CNY	4.97	7.9	2026/10/27	3	城投	-/-/-	-/-/-
2023/10/25	中信证券国际有限公司	CNY	1.01	0	2026/9/30	2.92	金融	-/BBB+/-	-/-/-
2023/10/25	中信证券国际有限公司	CNY	0.84	0	2026/9/30	2.92	金融	-/BBB+/-	-/-/-
2023/10/25	中信证券国际有限公司	CNY	0.75	0	2026/9/30	2.92	金融	-/BBB+/-	-/-/-
2023/10/26	福建漳龙集团有限公司	USD	5	6.70	2026/9/2	2.83	城投	-/-/BBB-	-/-/BBB-
2023/10/26	铜仁市国有资本运营股份有限公司	USD	1.07	6.80	2026/10/30	3	城投	-/-/-	-/-/-
2023/10/26	中信证券国际有限公司	USD	0.15	0	2024/1/31	92D	金融	-/BBB+/-	-/-/-
2023/10/26	中信证券国际有限公司	USD	0.1	0	2025/3/24	1.4	金融	-/BBB+/-	-/-/-

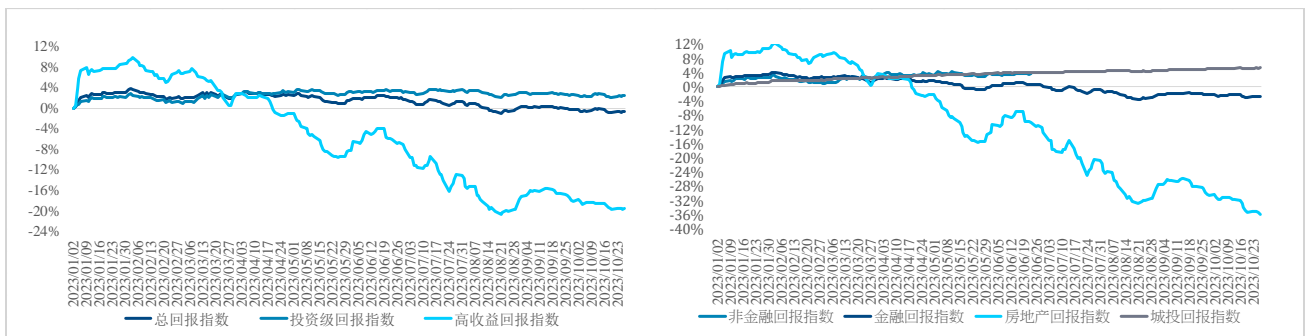
2023/10/26	中信证券国际有限公司	USD	0.11	0	2025/3/24	1.4	金融	-/BBB+/-	-/-/-
2023/10/26	中信证券国际有限公司	USD	0.12	0	2025/3/24	1.4	金融	-/BBB+/-	-/-/-
2023/10/26	中信建投国际金融控股有限公司	CNY	0.13	3	2024/1/3	64D	金融	-/-/-	-/-/-
2023/10/27	中信建投国际金融控股有限公司	HKD	0.04	4.8	2024/4/30	181D	金融	-/-/-	-/-/-
2023/10/27	工银国际租赁有限公司	USD	1.3	SOFR+78	2024/11/8	361D	金融	A2/A/A	-/-/-
2023/10/27	工银国际租赁有限公司	USD	2.6	SOFR+78	2024/11/8	361D	金融	A2/A/A	-/-/-

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涨

截至 10 月 27 日，中资美元债年初至今的回报率¹较上周五上升 28bp 至-0.60%，其中投资级债券回报率上升 31bp 至 2.44%，高收益债券回报率上升 7bp 至-19.68%。按行业来看，非金融、金融和城投回报率分别为 2.19%，-2.75%和 5.43%，分别较上周五上涨 48bp，12bp 和 21bp。房地产回报率为-35.97%，较上周下降 66bp。

图 5: Markit iBoxx 中资美元债回报率情况

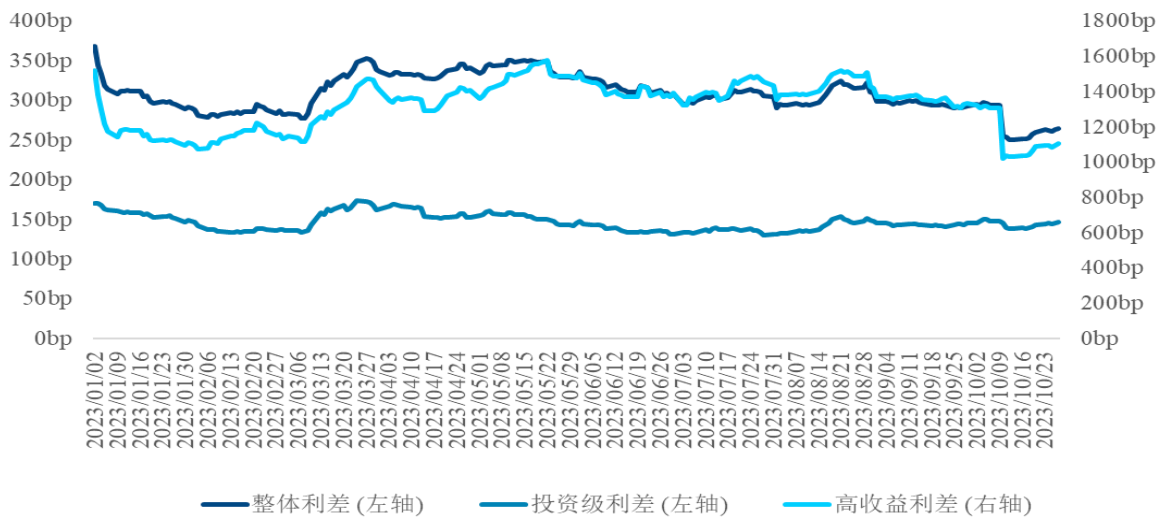


资料来源：中诚信亚太

截至 10 月 27 日，中资美元债的利差较上周五上涨 8.1bp 至 265.26bp，其中投资级债券利差上涨 5.6bp 至 146.96bp，高收益债券利差上涨 40.3bp 至 1104.23bp。

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

10 月 23 日至 10 月 27 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: 10 月 23 日至 10 月 27 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	3.769	PREP	1486.447	39732.6
GEMDAL 4.95 08/12/24	雅居乐集团控股有限公司	3.706	PREP	464.127	8982.5
AGILE 7 ¾ PERP	万达地产海外有限公司	52.252	0.24	382.538	8775.6
CHINEV 3.8 PREP	金辉控股(集团)有限公司	52	0.38	253.027	6688.3
CHGRAU 9.109 PERP	万科企业股份有限公司	79.307	0.6	48.174	2745.9
GCLNE 10 01/30/24	中航国际融资租赁有限公司	99.968	PREP	14.699	2593.8
CSCHCN 9 04/12/24	万科企业股份有限公司	90.216	0.36	36.123	2080.6
GLPCHI 4.974 02/26/24	甘肃省公路航空旅游投资集团有限公司	99.841	0.01	59.621	1928.5
GLPCHI 4 07/02/24	华南城集团有限公司	45.642	0.45	302.819	1889.4
FUTLAN 6 08/12/24	雅居乐集团控股有限公司	4	PREP	206.656	1864.7

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：中诚信亚太授予 5 家主体评级

2023 年 10 月 25 日，中诚信亚太首次授予自贡建工建设工程有限公司（“自贡建工”）长期信用评级为 BBB_g-，评级展望为稳定。

2023 年 10 月 25 日，中诚信亚太首次授予江油市创元开发建设投资有限公司（“江油创元”）长期信用评级为 BBB_g-，评级展望为稳定。

2023 年 10 月 26 日，中诚信亚太首次授予四川振威实业发展集团有限公司（“振威实业”）长期信用评级为 BBB_g-，评级展望为稳定。

2023 年 10 月 26 日，中诚信亚太首次授予眉山天府新区投资集团有限公司（“眉山天投”）长期信用评级为 BBB_g⁺，评级展望为稳定。

2023 年 10 月 27 日，中诚信亚太首次授予缙云县国有资产投资经营有限公司（“缙云国资”）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（20231023-20231027）

评级日期	信用主体	主体级别	债务级别	评级观点
2023/10/25	自贡建工	BBB _g ⁻	BBB _g ⁻	中诚信亚太肯定了以下因素，包括：公司（1）受到当地政府持续支持的良好记录；（2）合理的债务杠杆。然而，该评级关注到以下因素包括（1）中等风险敞口规模；（2）资本支出压力大；（3）非标融资较多，成本较大。
2023/10/25	江油创元	BBB _g ⁻	BBB _g ⁻	中诚信亚太肯定了以下因素，包括：公司（1）在江油工业园区基础设施建设中发挥的关键作用；（2）具有较高商业可持续性的公共项目；（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）商业活动风险增加；（2）非标融资较多，成本较大。
2023/10/26	振威实业	BBB _g ⁻	BBB _g ⁻	中诚信亚太肯定了以下因素，包括：公司（1）作为威远县主要基础设施建设实体的重要地位；（2）基础设施建设和工程建设业务持续性表现良好；（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）项目储备量大，资本支出压力大；（2）融资灵活性有限，融资成本较高；（3）资产流动性适度。
2023/10/26	眉山天投	BBB _g ⁺		中诚信亚太肯定了以下因素，包括：公司（1）在眉山天府新区开发中的垄断地位；（2）获得政府支持的良好记录；（3）从银行和债券市场获得充足的资金。然而，该评级关注到以下因素包括（1）自营项目和房地产开发的商业业务风险中等；（2）债务增长较快，流动性压力较大。
2023/10/27	缙云国资	BBB _g ⁻	BBB _g ⁻	中诚信亚太肯定了以下因素，包括：公司（1）公司在缙云县发展中的垄断作用；（2）来自银行和债券市场的融资渠道畅通；（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）与大型项目储备相关的资本支出压力较大；（2）债务快速增长；（3）资产流动性适度。

资料来源：中诚信亚太

10 月 23 日至 10 月 27 日，各大评级机构对 1 家中资发行人采取了负面评级行动。

表 3：跨境发行人评级行动情况（20231023-20231027）

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	温氏食品集团股份有限公司	日常消费品	BB	负面	2023/10/23	BB+	稳定	2022/10/31	惠誉	行业处于供大于求状态，生猪价格低于盈亏平衡价格，公司未来盈利能力受到挑战。

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