

2023 年第 43 期
11 月 6 日—11 月 10 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 10 月消费者价格指数同比下降 0.2%；穆迪下调美国债务评级

国家统计局公布数据显示，中国 10 月 CPI 同比下降 0.2%，前值为 0%，受天气晴好农产品供应充足、节后消费需求回落等因素影响，10 月 CPI 由平转跌。穆迪将美国信用评级从稳定下调至负面。

汇率走势：人民币有所升值，美元指数上涨

过去一周，人民币有所升值。截至 11 月 10 日，美元兑人民币中间价收于 7.1771，较上周五下降 25bp。美元指数收于 105.861，较上周五上涨 0.8%。

利率走势：中国国债收益率普遍下行；美国债收益率普遍上行

过去一周，由于节后消费市场需求回落传导到资本市场，中国国债收益率普遍下行。由于鲍威尔 11 月 10 日在 IMF 的讲话倾向于再次加息，美国国债收益率普遍上行。

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

11 月 6 日至 11 月 10 日，中资企业在境外市场新发行 19 只债券，合计约 15.98 亿美元，较上周下降 18.3%。其中，金融企业为主要发行人，共发行 13.67 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 11 月 10 日，中资美元债年初至今的回报率较上周五上升 21bp 至 0.32%，其中投资级债券回报率上升 10bp 至 3.36%，高收益债券回报率上升 88bp 至 -18.74%。

评级行动：中诚信亚太授予 1 家主体评级

中诚信亚太授予 1 家主体的长期信用评级，沛县城市建设投资发展集团有限公司。



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 10 月消费者价格指数同比下降 0.2%；穆迪下调美国债务评级

11 月 9 日，国家统计局公布数据显示，中国 10 月 CPI 同比下降 0.2%，前值为 0%，扣除食品和能源价格的核心 CPI 同比上涨 0.6%，涨幅略有回落。与此同时，10 月 PPI 同比下降 2.6%，前值为下降 2.5%，降幅进一步扩大；中国 10 月 PPI 环比持平，前值 0.4%。受天气晴好农产品供应充足、节后消费需求回落等因素影响，10 月 CPI 由平转跌，另外，受国际原油、有色金属价格波动和基数等因素影响，PPI 同比降幅略有扩大。

11 月 10 日，穆迪发布最新评级报告，将美国政府的评级展望从稳定下调至负面，并维持长期发行人和优先无担保评级为“Aaa”。穆迪将美国评级展望下调至负面的关键驱动因素是，穆迪认为美国财政实力的下行风险有所增加，而且可能无法再被美国主权国家独特的信用实力完全抵消。自今年 7 月以来，美国 10 年期国债收益率大幅上升，10 月一度升破 5% 关口，创 2007 年以来最高水平。分析人士认为，美联储加息抑制通胀是造成美债收益率上升的主要因素。主权信用评级遭下调可能导致美债收益率进一步上升。

汇率走势：人民币有所升值，美元指数上涨

过去一周，人民币有所升值。截至 11 月 10 日，美元兑人民币中间价收于 7.1771，较上周五下降 25bp。欧元兑人民币中间价收于 7.6917，较上周五上升 305bp。美元指数收于 105.861，较上周五上涨 0.8%。

图 1：人民币汇率情况

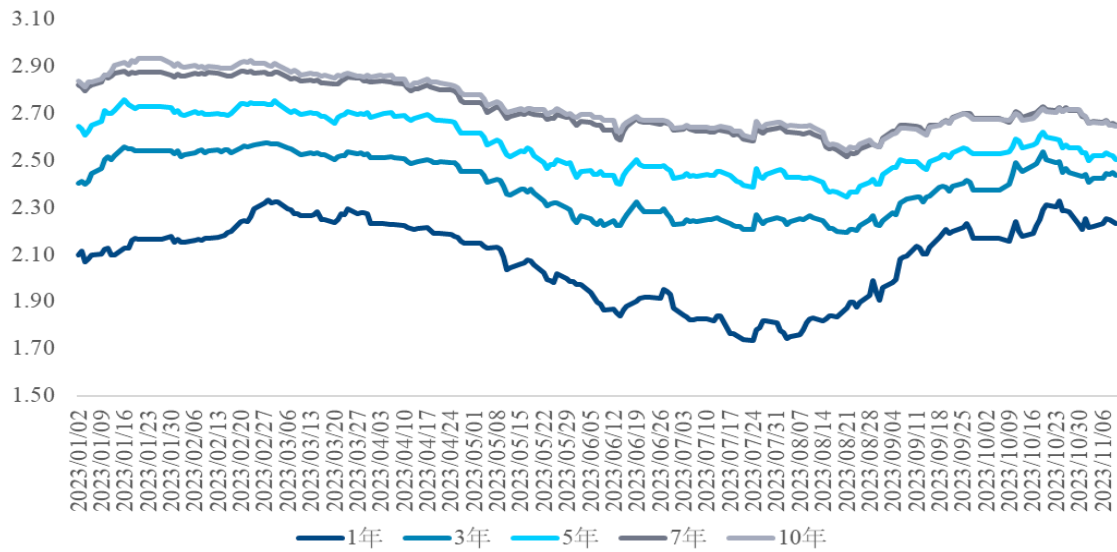


资料来源：中诚信亚太

利率走势：中国国债收益率普遍下行；美国债收益率普遍上行

过去一周，由于节后消费市场需求回落传导到资本市场，中国国债收益率普遍下行。截至 11 月 10 日，1 年期和 3 年期国债收益率分别为 2.5029% 和 2.6475%，较上周五分别上涨 1.04bp 和 1.4bp；5 年期、7 年期和 10 年期国债收益率分别为 2.5029%、2.6475% 和 2.6444%，较上周五分别下降 1.48bp、1.6bp 和 1.69bp。

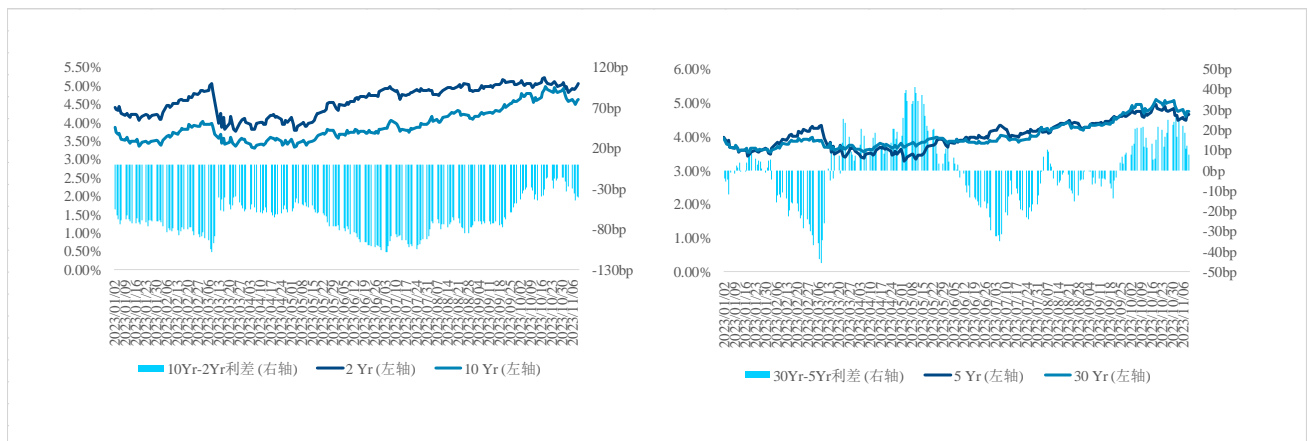
图 2：中国国债收益率



资料来源：中诚信亚太

过去一周，由于鲍威尔 11 月 10 日在 IMF 的讲话倾向于再次加息，美国国债普遍上行。截至 11 月 10 日，2 年期、5 年期和 10 年期国债收益率分别为 5.0623%、4.6839%和 4.6518%，较上周五分别上涨 22.37bp、18.03bp 和 7.94bp；30 年期国债收益率为 4.7618%，较上周五下降 0.48bp。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 14.43bp 至-41.1bp，5 年期和 30 年期国债利差较上周五收窄 18.51bp 至 7.8bp。

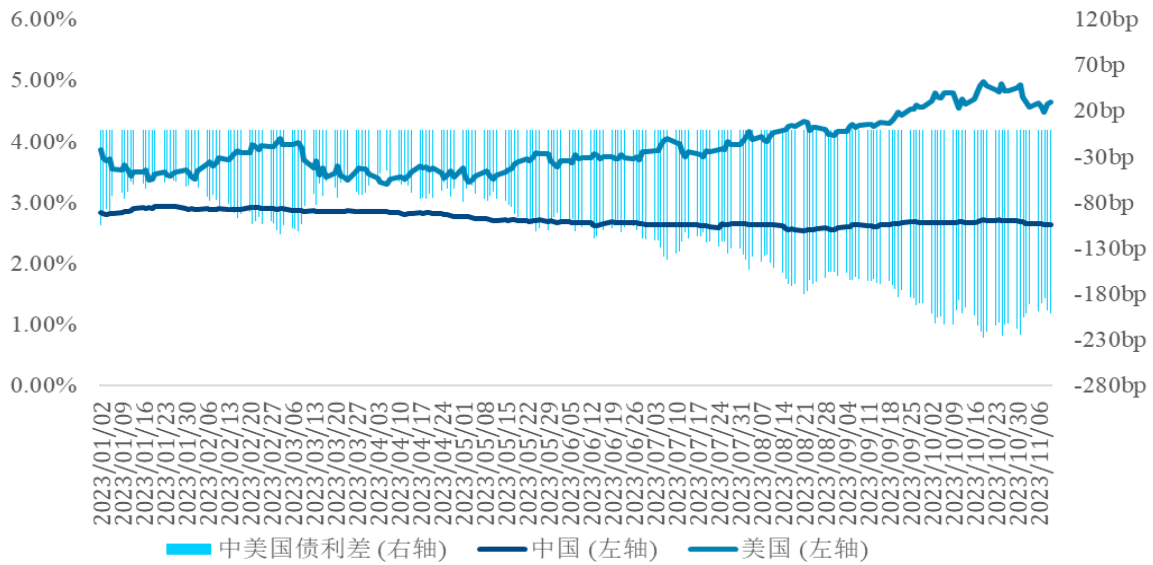
图 3：美国国债收益率及利差情况



资料来源：中诚信亚太

中美利差方面，截至 11 月 10 日，中美 10 年期国债利差为-200.7bp，较上周五扩大 9.6bp，较年初扩大 96.79bp。

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

11 月 6 日至 11 月 10 日, 中资企业在境外市场新发行 19 只债券, 合计约 15.98 亿美元, 较上周下降 18.3%。其中, 金融企业为主要发行人, 共发行 13.67 亿美元债券。

表 1: 中资境外债券市场发行情况 (20231106-20231110)

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)
2023/11/6	广西金融投资集团有限公司	USD	1.5	7.50	2025/11/14	2	金融	-/-/BBB-	-/-/-
2023/11/6	华泰国际金融控股有限公司	USD	0.35	0	2024/11/8	361D	金融	-/BBB+/-	-/-/-
2023/11/6	中国银行股份有限公司	USD	0.2	5.5	2024/11/8	361D	银行	A1/A/A	A1/A/A
2023/11/7	华泰国际金融控股有限公司	USD	0.2	0	2024/2/14	92D	金融	-/BBB+/-	-/-/-
2023/11/7	中信建投国际金融控股有限公司	HKD	0.21	4.5	2024/3/8	120D	金融	-/-/-	-/-/-
2023/11/7	中信证券国际有限公司	CNY	0.2	0	2025/11/25	2.04	金融	-/BBB+/-	-/-/-
2023/11/7	华泰国际金融控股有限公司	USD	0.182	0	2024/2/8	87D	金融	-/BBB+/-	-/-/-
2023/11/8	越秀地產股份有限公司	CNY	5.1	4	2026/11/15	3	房地产	-/Baa3/-	-/-/-
2023/11/8	国银金融租赁股份有限公司	CNY	7	3.5	2026/11/17	3	金融	-/-/A+	-/-/-
2023/11/8	中信建投国际金融控股有限公司	CNY	0.07	0	2024/9/25	317D	金融	-/-/-	-/-/-
2023/11/8	交通银行股份有限公司	USD	4.9	SOFR+1	2024/11/13	364D	银行	-/-/A	0/1/1900
2023/11/9	交銀租賃管理香港有限公司	CNY	4	3.5	2026/11/20	3	金融	A-/-/-	-/-/-
2023/11/9	中国银行股份有限公司	USD	3	SOFR+60	2026/11/16	3	银行	A1/A/A	A1/A/A

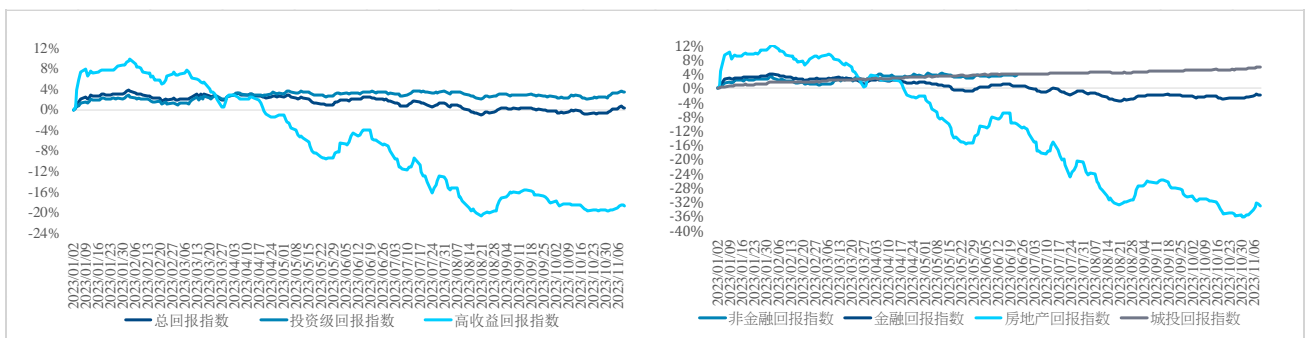
2023/11/9	仪征市城市发展投资控股集团有限公司	CNY	5.05	3.98	2026/11/16	3	城投	-/-	-/-
2023/11/9	日照市新岚山财金投资集团有限公司	USD	0.3	9.5	2026/11/14	3	城投	-/-	-/-
2023/11/9	中信建投国际金融控股有限公司	CNY	0.58	0	2025/12/3	2.05	金融	-/-	-/-
2023/11/10	滨州市财金投资集团有限公司	CNY	3.85	4.7	2026/11/17	3	城投	-/-	-/-
2023/11/10	成都经开资产管理有限公司	CNY	5.5	4.80	2026/11/17	3	城投	-/-	-/-
2023/11/10	威海市环通产业投资集团有限公司	CNY	7.5	7.5	2024/11/13	364D	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涨

截至 11 月 10 日，中资美元债年初至今的回报率¹较上周五上升 21bp 至 0.32%，其中投资级债券回报率上升 10bp 至 3.36%，高收益债券回报率上升 88bp 至 -18.74%。按行业来看，金融、房地产和城投回报率分别为 -1.96%、-33.19% 和 5.97%，分别较上周五上涨 38bp，248bp 和 32bp；非金融行业回报率为 3.29%，较上周五下降 2bp。

图 5: Markit iBoxx 中资美元债回报率情况

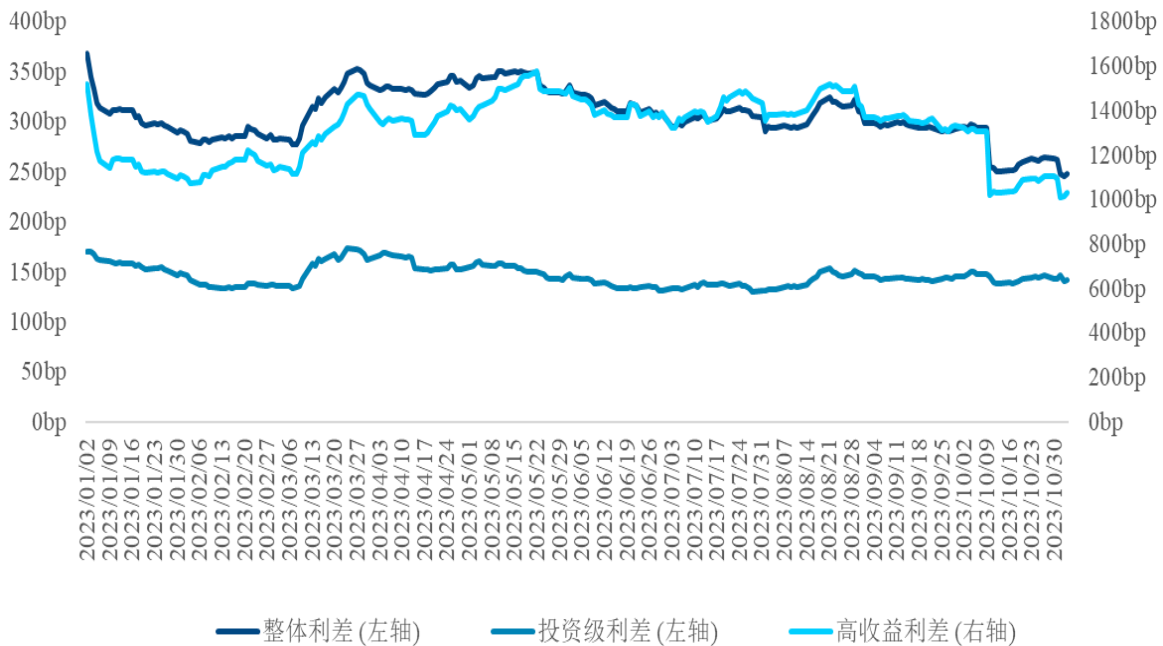


资料来源：中诚信亚太

截至 11 月 10 日，中资美元债的利差较上周五收窄 9.4bp 至 236.23bp，其中投资级债券利差收窄 7.9bp 至 133.44bp，高收益债券利差扩大 7.8bp 至 1025.37bp。

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

11 月 6 日至 11 月 10 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: 11 月 6 日至 11 月 10 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	11.25	0.08	9793.103	179244.7
AGILE 7 ¾ PERP	雅居乐集团控股有限公司	3.885	PREP	1631.864	13230.7
AGILE 13.476 PERP	雅居乐集团控股有限公司	3.85	PREP	221.841	2644.8
CSCHCN 9 04/12/24	华南城集团有限公司	44.23	0.4	366.846	2060.3
FWDGHD 8.045 PERP	富卫保险	92.102	PREP	114.756	1788
AGILE 5 ¾ 01/02/25	雅居乐集团控股有限公司	12.639	1.13	325.998	1671.4
CSCHCN 9 07/20/24	华南城集团有限公司	40.687	0.67	230.748	1046
AGILE 6.05 10/13/25	雅居乐集团控股有限公司	9.79	1.91	199.945	951.2
ICBCAS Float 06/02/26	中国工商银行 (新西兰) 有限公司	100.165	2.54	6.135	779.7
AGILE 5 ½ 04/21/25	雅居乐集团控股有限公司	11.666	1.43	250.913	617

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 1 家主体评级

2023 年 11 月 9 日，中诚信亚太首次授予邳沛县城市建设投资发展集团有限公司（“沛县城建”）长期信用评级为 BBB_s，评级展望为稳定。

表 3：中诚信亚太评级行动情况（20231106-20231110）

评级日期	信用主体	主体级别	债务级别	评级观点
2023/11/9	沛县城建	BBB _g	BBB _g	中诚信亚太肯定了以下因素，包括：公司（1）在沛县城镇和产业发展中发挥重要作用；（2）有良好的接受政府支持的记录；（3）融资渠道多元化。然而，该评级关注到以下因素包括（1）中等规模商业活动风险敞口；（2）大量投资需求导致债务负担加重；（3）资产流动性适中，或有风险中等。

资料来源：中诚信亚太

11 月 6 日至 11 月 10 日，各大评级机构对 1 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 3：跨境发行人评级行动情况（20231106-20231110）

	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	美团	非日常消费品	BBB	稳定	2023/11/07	BBB-	稳定	6/4/2023	标普	年报数据超预期，运营数据良好
下调	秦淮数据集团控股有限公司	科技	Ba2	负面	2023/11/07	Ba2	稳定	27/7/2021	穆迪	预计债务与杠杆率会提升
	金界控股有限公司	非日常消费品	B	负面	2023/11/07	B	负面观察	14/6/2023	标普	现金缓冲不足

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