

2023 年第 45 期
11 月 20 日—11 月 24 日

中资境外债新发行增加；二级市场回报率上升

热点事件： 中国央行一周内开展数次逆回购操作，总额达 2.167 万亿元；美联储公布会议纪要，预计不会在短期内开始降息

为维护银行体系流动性合理充裕，中国央行 5 次开展逆回购操作，期限均为 7 天。美联储公布上次货币政策会议纪要，预计未来会继续维持限制性货币政策，以确保通胀率恢复至 2% 的长期目标。

汇率走势：人民币有所升值，美元指数下跌

过去一周，人民币有所升值。截至 11 月 24 日，美元兑人民币中间价收于 7.1151，较上周五下降 577bp。美元指数收于 103.403，较上周五下跌 0.5%。

利率走势：中国国债收益率上行；美国国债收益率上行

过去一周，中国国债收益率普遍上行。由于美联储公布的上次货币政策会议纪要显示，短期内降息可能性下降，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：中资境外债新发行增加

11 月 20 日至 11 月 24 日，中资企业在境外市场新发行 20 只债券，合计约 31.26 亿美元，较上周上涨 108.96%。其中，金融企业为主要发行人，共发行 23.32 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 24 日，中资美元债年初至今的回报率较上周五上升 60bp 至 1.75%，其中投资级债券回报率上升 38bp 至 4.52%，高收益债券回报率上升 196bp 至 -15.52%。

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，林州市城投控股有限公司，赣州市建兴控股投资集团有限公司，西安高科集团有限公司和东台市国有资产经营集团有限公司。



分析师

左丰铭

852-2810 7142

saul_zuo@ccxap.com

庄承浩

852-2810 7124

peter_chong@ccxap.com

其他联系人

胡辰雯

852-2810 7120

elle_hu@ccxap.com

热点事件：中国央行一周内开展数次逆回购操作，总额达 2.167 万亿元；美联储公布会议纪要，预计不会在短期内开始降息

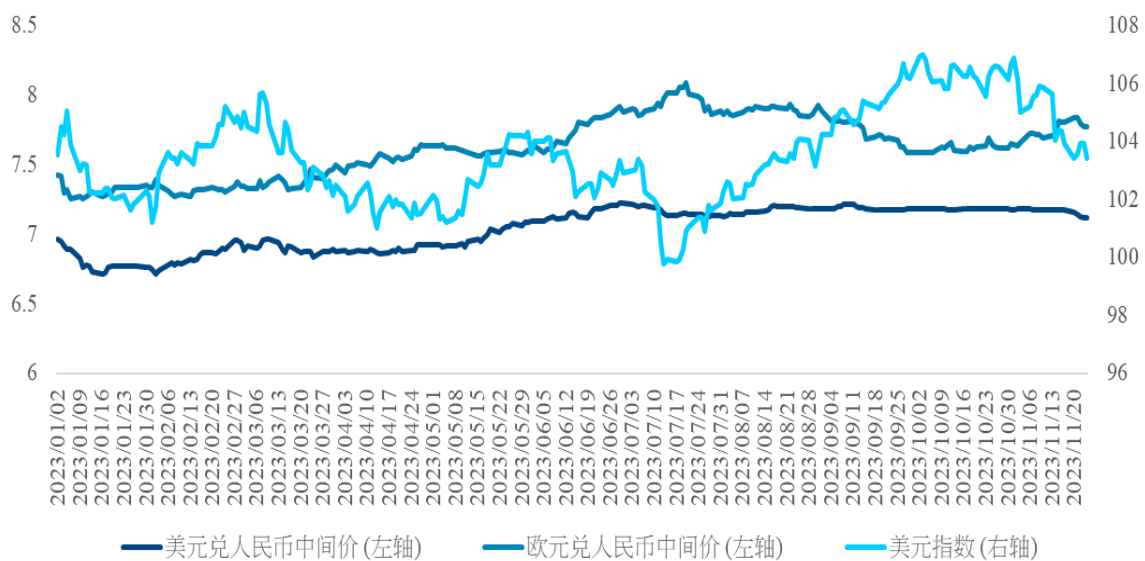
过去一周，为维护银行体系流动性合理充裕，中国央行以利率招标方式 5 次开展逆回购操作，每次规模分别为 2050 亿元、3190 亿元、4600 亿元、5190 亿元和 6640 亿元，期限均为 7 天，总额达到 21,670 亿元，中标利率 1.80%。

11 月 21 日，美联储公布上次货币政策会议纪要，预计未来会继续维持限制性货币政策，以确保通胀率恢复至 2% 的长期目标。此前，由于美联储在最近一次议息决议中选择了连续第二次加息 0bp，市场对美联储加息周期见顶，短期内可以开始降息的预期提升。

汇率走势：人民币有所升值，美元指数下跌

过去一周，人民币有所升值。截至 11 月 24 日，美元兑人民币中间价收于 7.1151，较上周五下降 577bp。欧元兑人民币中间价收于 7.7708，较上周五下降 349bp。美元指数收于 103.403，较上周五下跌 0.5%。

图 1：人民币汇率情况

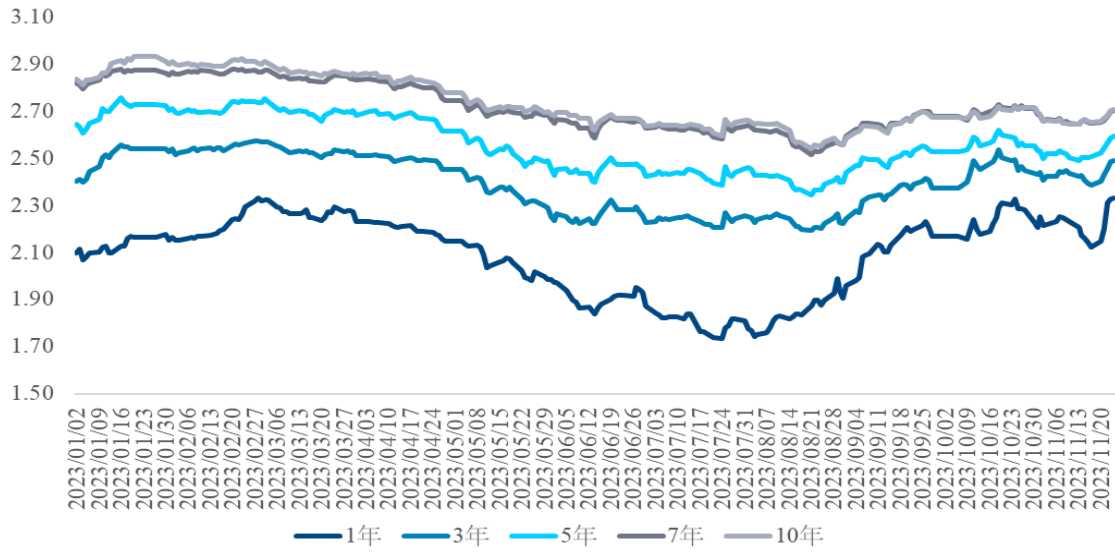


资料来源：中诚信亚太

利率走势：中国国债收益率上行；美国国债收益率上行

过去一周，中国国债收益率上行。截至 11 月 24 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 2.3317%、2.4911%、2.5961%、2.703% 和 2.7053%，较上周五分别上涨 20.96bp、10.59bp、9.03bp、5.6bp 和 5.29bp。

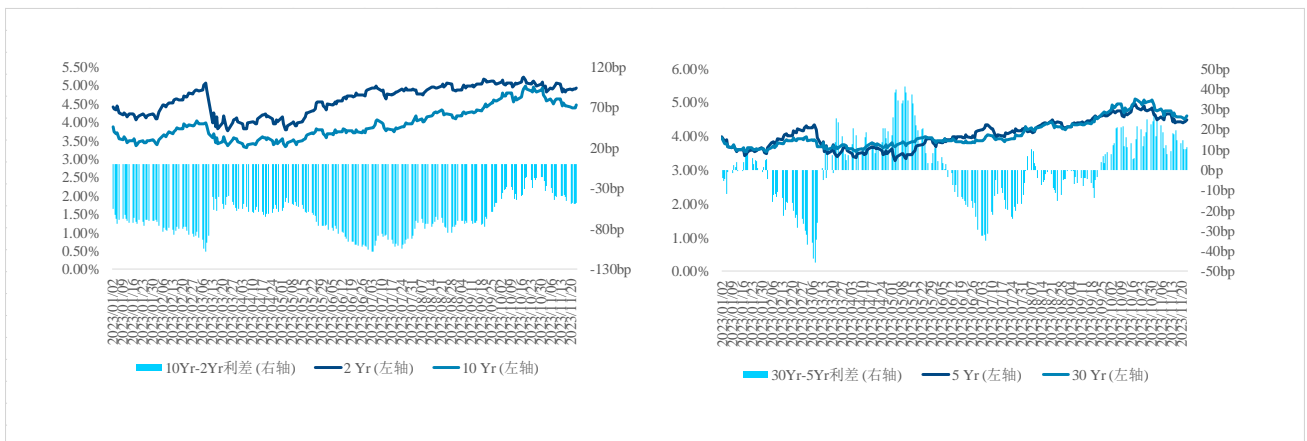
图 2：中国国债收益率



资料来源：中诚信亚太

由于美联储公布的上次货币政策会议纪要显示，短期内降息可能性下降，美国国债收益率上行。截至 11 月 24 日，2 年期、5 年期、10 年期和 30 年期国债收益率分别为 4.9484%、4.485%、4.4665% 和 4.5973%，较上周五分别上涨 6.29bp、4.42 bp、3.11 bp、0.84bp。美国国债利差方面，2 年期和 10 年期国债利差较上周五扩张 3.19bp 至 -48.2bp，5 年期和 30 年期国债利差较上周五缩小 3.57bp 至 11.2bp。

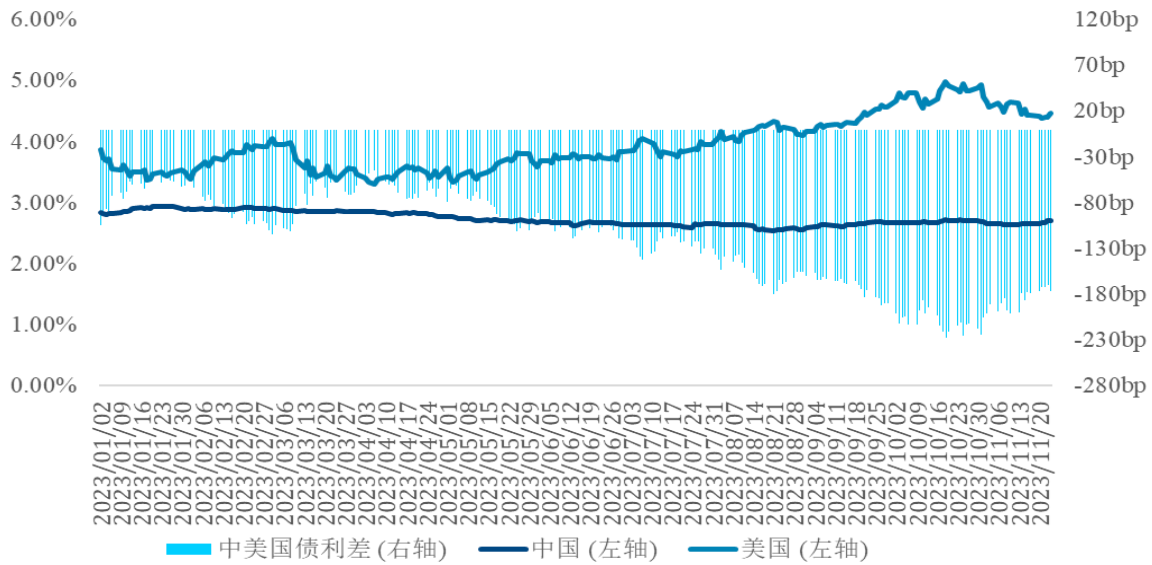
图 3：美国国债收益率及利差情况



资料来源：中诚信亚太

中美利差方面，截至 11 月 24 日，中美 10 年期国债利差为 -176.1bp，较上周五缩小 2.2bp，较年初扩大 72.17bp。

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

11 月 20 日至 11 月 24 日, 中资企业在境外市场新发行 20 只债券, 合计约 31.26 亿美元, 较上周上涨 108.96%。其中, 金融企业为主要发行人, 共发行 23.32 亿美元债券。

表 1: 中资境外债券市场发行情况 (20231120-20231124)

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)
2023/11/20	西安港实业有限公司	USD	0.63	6.1	2026/10/22	2.92	城投	-/-/-	-/-/-
2023/11/20	齐河城投建设集团有限公司	CNY	4.185	7.8	2026/11/23	3	城投	-/-/-	-/-/-
2023/11/20	中信建投国际金融控股有限公司	HKD	0.082	4.8	2024/2/23	91D	金融	-/-/-	-/-/-
2023/11/20	招银国际租赁管理有限公司	CNY	3.51	3.35	2026/11/27	3	金融	A3/-/-	-/-/-
2023/11/20	邹平市财金发展集团有限公司	JPY	70.751	2.3	2026/11/24	3	城投	-/-/-	-/-/-
2023/11/20	中信证券国际有限公司	CNY	0.029	2.5	2024/12/20	1.07	金融	-/BBB+/-	-/-/-
2023/11/21	舟山普陀城投开发建设有限公司	CNY	3.35	4.95	2026/11/28	3	城投	-/-/-	-/-/-
2023/11/21	中信证券国际有限公司	CNY	0.07	0	2026/7/15	2.63	金融	-/BBB+/-	-/-/-
2023/11/21	华泰国际金融控股有限公司	USD	8	SOFR+90	2026/11/29	3	金融	-/BBB+/-	-/-/-
2023/11/21	杭州市金融投资集团有限公司	CNY	1.504	4.2	2024/11/22	360D	原材料	-/BBB/-	-/-/-
2023/11/21	华泰国际金融控股有限公司	CNY	0.201	0	2027/1/26	3.16	金融	-/BBB+/-	-/-/-
2023/11/22	中国国际金融股份有限公司	USD	0.021	5.28	2024/11/27	364D	金融	Baa1/BBB+/BBB+	-/BBB+/-
2023/11/22	中国建设银行香港有限公司	USD	5	5	2026/11/30	3	银行	A1/-/A	A1/-/A

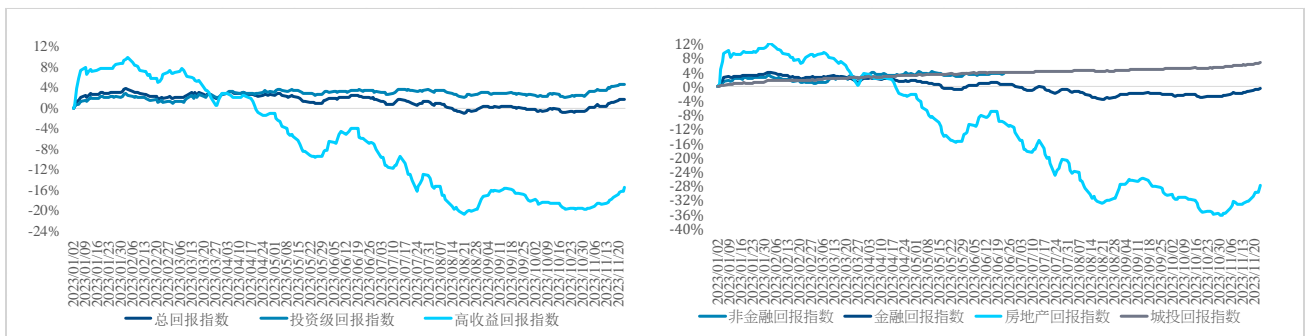
2023/11/22	中国建设银行迪拜有限公司	USD	6	SOFR+6 5	2026/11/30	3	银行	A1/-/A	A1/-/A
2023/11/22	中国建设银行卢森堡有限公司	EUR	2.987	3.88	2026/11/30	3	银行	A1/-/A	A1/-/A
2023/11/22	中信证券国际有限公司	USD	0.002	22.67	2024/1/31	63D	金融	-/BBB+/-	-/-/-
2023/11/23	杭州市拱墅区城市建设发展控股集团有限公司	CNY	21.061	4.2	2026/11/30	3	城投	-/-/-	-/-/-
2023/11/23	中信建投国际金融控股有限公司	USD	0.01	5.8	2024/11/27	365D	金融	-/-/-	-/-/-
2023/11/23	镇江国有投资控股集团有限公司	JPY	223	1.29	2024/11/28	1	城投	-/-/-	-/-/-
2023/11/24	西安经发控股(集团)有限责任公司	CNY	11.50	3.9	2026/10/29	2.92	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 24 日，中资美元债年初至今的回报率¹较上周五上升 60bp 至 1.75%，其中投资级债券回报率上升 38bp 至 4.52%，高收益债券回报率上升 196bp 至 -15.52%。按行业来看，非金融、金融、房地产和城投回报率分别为 4.51%、-0.37%、-27.78%和 6.77%，分别较上周五上涨 22bp、87bp、448bp 和 50bp。

图 5: Markit iBoxx 中资美元债回报率情况

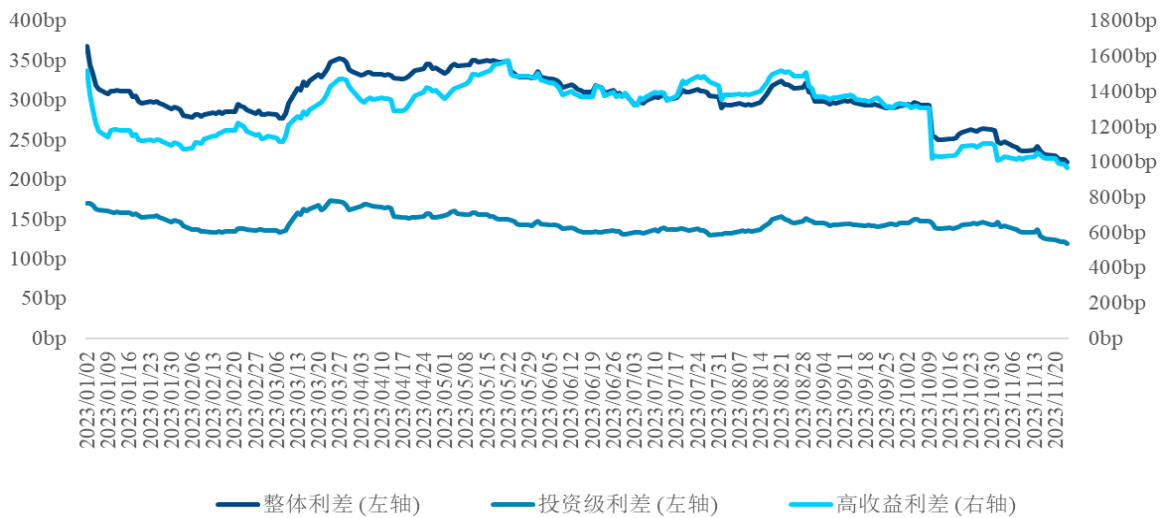


资料来源：中诚信亚太

截至 11 月 24 日，中资美元债的利差较上周五缩小 9.3bp 至 222.23bp，其中投资级债券利差缩小 6.0bp 至 120.23bp，高收益债券利差缩小 52.4bp 至 967.15bp。

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 20 日至 11 月 24 日收益率涨幅最大的 10 只债券如下表所示。其中大连万达商业管理集团股份有限公司境外债收益率变动最大。

表 2: 11 月 20 日至 11 月 24 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)
DALWAN 7 ¼ 01/29/24	大连万达商业管理集团股份有限公司	52.252	0.27	545.987	22980.2
NWDEVL 4 ¾ 12/05/23	新世界发展有限公司	100.042	0.02	1.686	2850.8
CSCHCN 9 04/12/24	华南城集团有限公司	42.131	0.37	465.146	2508.6
DALWAN 11 01/20/25	大连万达商业管理集团股份有限公司	35.661	1.15	137.402	1790.1
CSCHCN 9 07/20/24	华南城集团有限公司	38.95	0.64	239.989	1635.5
CSCHCN 9 06/26/24	华南城集团有限公司	40.991	0.58	254.489	1570.7
CSCHCN 9 10/09/24	华南城集团有限公司	35.45	0.86	201.682	970.7
CSCHCN 9 12/11/24	华南城集团有限公司	36.344	1.04	155.044	824.9
FWDGHD 6.675 PERP	富卫保险	88.133	PREP	84.913	708.8
ICBCAS Float 06/02/26	中国工商银行 (新西兰) 有限公司	100.186	2.51	6.115	599.7

注：收益率变动的M代表2400；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 11 月 21 日，中诚信亚太首次授予林州市城投控股有限公司（“林州城控”）长期信用评级为 BBB_e-，评级展望为稳定。

2023 年 11 月 22 日，中诚信亚太首次授予赣州市建兴控股投资集团有限公司（“建兴控股”）长期信用评级为 BBB_e-，评级展望为稳定。

2023 年 11 月 24 日，中诚信亚太首次授予西安高科集团有限公司（“西安高科”）长期信用评级为 BBB_e+, 评级展望为稳定。

2023 年 11 月 24 日，中诚信亚太首次授予东台市国有资产经营集团有限公司（“东台国资”）长期信用评级为 BBB_e，评级展望为稳定。

表 3：中诚信亚太评级行动情况（20231120-20231124）

评级日期	信用主体	主体级别	债务级别	评级观点
2023/11/21	林州城控	BBB _e -	-	中诚信亚太肯定了以下因素，包括：公司（1）在当地棚户区改造和基础设施建设中发挥主导作用；（2）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）商业活动风险中等且不断增加；（2）债务负担加重，资产流动性适度；（3）或有风险中等。
2023/11/22	建兴控股	BBB _e -	-	中诚信亚太肯定了以下因素，包括：公司（1）在章贡区发展中处于最重要地位；（2）公共政策业务可持续性高；（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）债务负担较大，短期偿债压力较大；（2）融资渠道适度，非标融资依赖程度较高。
2023/11/24	西安高科	BBB _e +	BBB _e +	中诚信亚太肯定了以下因素，包括：公司（1）在西安高新区发展和城市运营中发挥重要作用；（2）有良好的接受政府支持的记录；（3）良好的融资渠道和充足的银行授信额度。然而，该评级关注到以下因素包括（1）商业活动风险较高，尤其是房地产开发；（2）债务杠杆率较高，债务负担和再融资需求加大；（3）资产流动性适度。
2023/11/24	东台国资	BBB _e	BBB _e	中诚信亚太肯定了以下因素，包括：公司（1）作为东台市项目建设和国有资产运营的重要主体；（2）在东台沿海经济区发展中发挥重要作用，项目回款充足；（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）商业活动风险中等；（2）适度的债务管理和适度的资产流动性；（3）或有风险中等。

资料来源：中诚信亚太

11 月 20 日至 11 月 24 日，各大评级机构对 2 家中资发行人采取了正面评级行动，对 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（20231120-20231124）

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	微博股份有限公司	科技	Baa2	稳定	2023/11/20	Baa2	负面	2021/11/15	穆迪	公司未来 12-18 月内现金流和信用质量将提升
	银川通联资本投资运营集团有限公司	城投	B+	稳定	2023/11/20	B+	负面观察	2023/05/31	惠誉	债务结构改善
下调	大连万达商业管理集团股份有限公司	房地产	Caa2	负面	2023/11/22	B1	负面	2023/07/06	穆迪	公司流动性趋弱以及再融资风险增大

大连万达商业管理集团股份有限公司	房地产	C	无	2023/11/22	CC	无	2023/08/03	惠誉	不良债务交换导致流动性危机
万科企业股份有限公司	房地产	Baa3	负面	2023/11/24	Baa1	待决	2023/09/21	穆迪	合约销售弱化

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： +852-282007111

传真： +852-28208020520