

2024 年第 6 期
2 月 19 日—2 月 23 日

中资境外债新发行减少；二级市场回报率上涨

热点事件：国际货币基金组织上调中国经济 2024 增长预期；美联储公布会议纪要，显示过早降息存在风险

2 月 22 日，国际货币基金组织（IMF）上调 2024 年中国经济和亚洲新兴经济体的增长预期，并将今年全球经济增长预期上调 0.2 个百分点至 3.1%。2 月 21 日，美国联邦储备委员会发布 1 月货币政策会议纪要显示，联邦基金利率或已达峰值，但过早放松货币政策立场存在风险。

汇率走势：人民币基本持平，美元指数下降

过去一周，人民币基本持平。截至 2 月 23 日，美元兑人民币中间价收于 7.106，较上周五轻微上升 1bp。美元指数收于 103.936，较上周五下降 0.33%。

利率走势：中国国债收益率下行；美国国债收益率涨跌不一

过去一周，中国国债收益率下行。由于美联储公布会议纪要称过早降息存在风险，过去一周，美国国债收益率涨跌不一。

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

2 月 19 日至 2 月 23 日，中资企业在境外市场新发行 18 只债券，合计约 11.60 亿美元，较上周下降 59.3%。其中，金融企业为主要发行人，共发行 9.71 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 2 月 23 日，中资美元债年初至今的回报率较上周五上涨 47bp 至 0.95%，其中投资级债券回报率上涨 31bp 至 0.36%，高收益债券回报率上涨 159bp 至 5.47%。

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，河北渤海国控城市发展集团有限公司、泰安市天泽投资运营集团有限公司、福建省晋江市建设投资控股集团有限公司、兰州新区现代农业投资集团有限公司和济宁太白湖控股集团有限公司。



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：国际货币基金组织上调中国经济 2024 增长预期；美联储公布会议纪要，显示过早降息存在风险

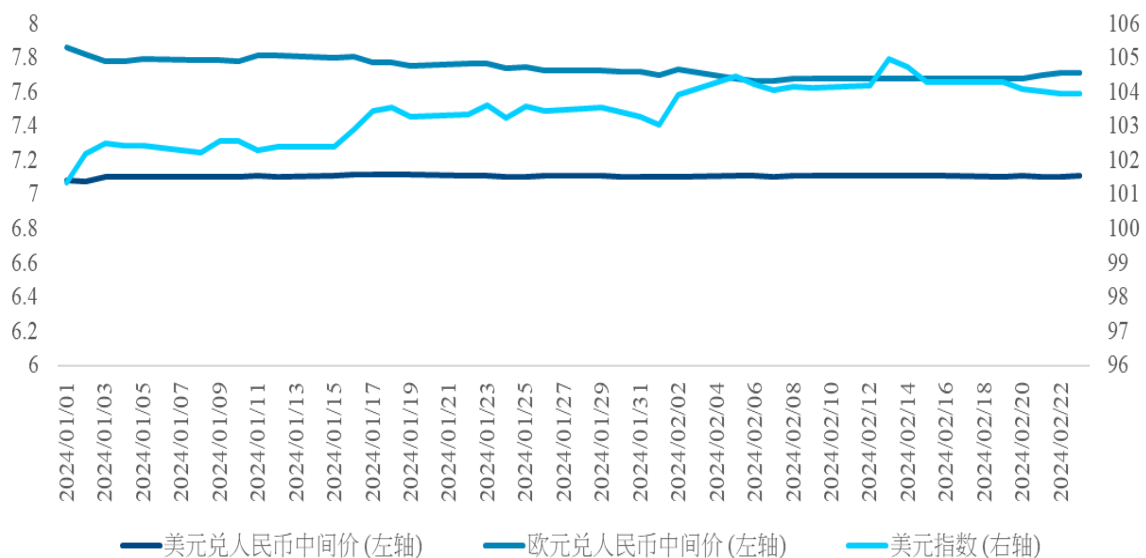
2 月 22 日，国际货币基金组织（IMF）上调 2024 年中国经济和亚洲新兴经济体的增长预期。同时，基于中国等主要经济体增长充满韧性，国际货币基金组织将今年全球经济增长预期上调 0.2 个百分点至 3.1%。国际货币基金组织指出，上调中国经济增长预期反映了去年中国经济高于预期的增长势头延续，以及中国政府出台相关政策产生的带动作用。2023 年，中国国内生产总值超过 126 万亿元，比上年增长 5.2%，中国仍然是全球增长最大引擎。今年以来，高质量发展扎实推进。2024 年 1 月，经济景气水平有所回升，释放了开年经济运行积极信号。

2 月 21 日，美国联邦储备委员会发布 1 月货币政策会议纪要显示，联邦基金利率可能已达峰值，但过早放松货币政策立场存在风险。美联储 1 月 30 日至 31 日举行今年第一次货币政策会议，自去年 9 月以来连续第四次将联邦基金利率目标区间维持在 5.25% 至 5.5% 之间不变。会议纪要显示，美联储官员“一致判断政策利率可能处于本轮紧缩周期的峰值”，大多数与会官员“都注意到过早放松政策立场的风险”，并强调仔细评估即将发布的数据的重要性，以判断通货膨胀率是否正向 2% 的长期目标水平持续下降。同时，一些美联储官员认为，开始放慢缩减资产负债表规模的步伐可能是合适的。许多与会者建议，制定货币政策的联邦公开市场委员会应在 3 月的会议上深入讨论这一议题。

汇率走势：人民币基本持平，美元指数下降

过去一周，人民币基本持平。截至 2 月 23 日，美元兑人民币中间价收于 7.106，较上周五轻微上升 1bp。欧元兑人民币中间价收于 7.7102，较上周五上涨 321bp。美元指数收于 103.936，较上周五下降 0.33%。

图 1：人民币汇率情况

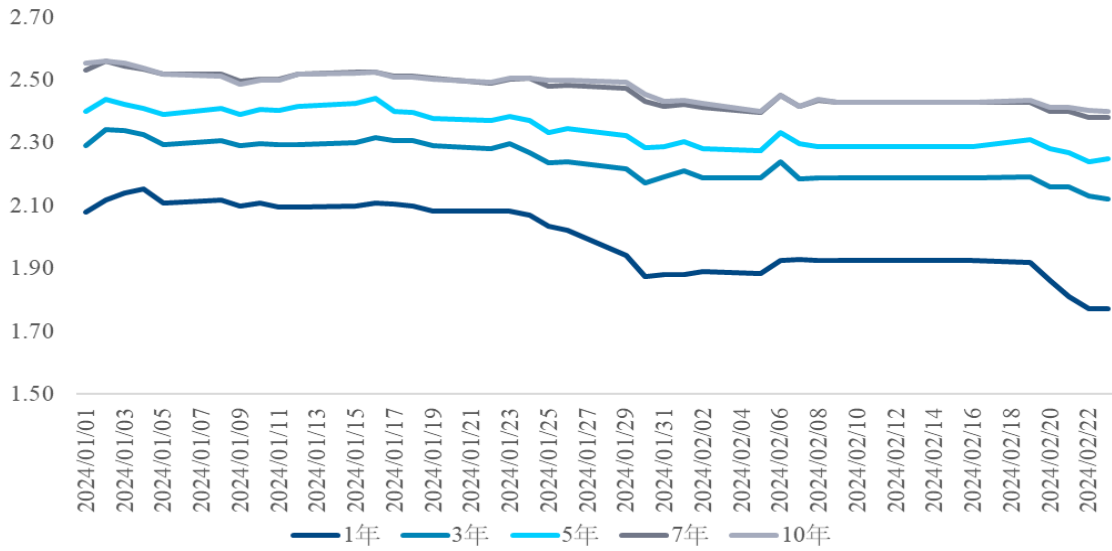


资料来源：中诚信亚太

利率走势：中国国债收益率下行；美国国债收益率涨跌不一

过去一周，中国国债收益率下行。截至 2 月 23 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 1.7747%、2.1240%、2.247%、2.3953%和 2.4014%，较上周五分别下降 15.65bp、6.91bp、3.85bp、5.00 bp 和 2.98bp。

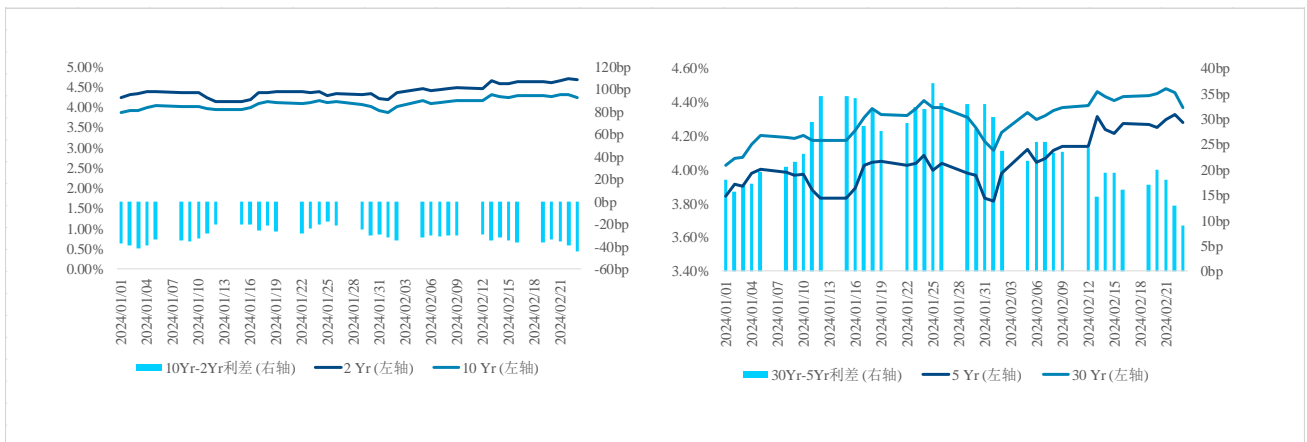
图 2：中国国债收益率



资料来源：中诚信亚太

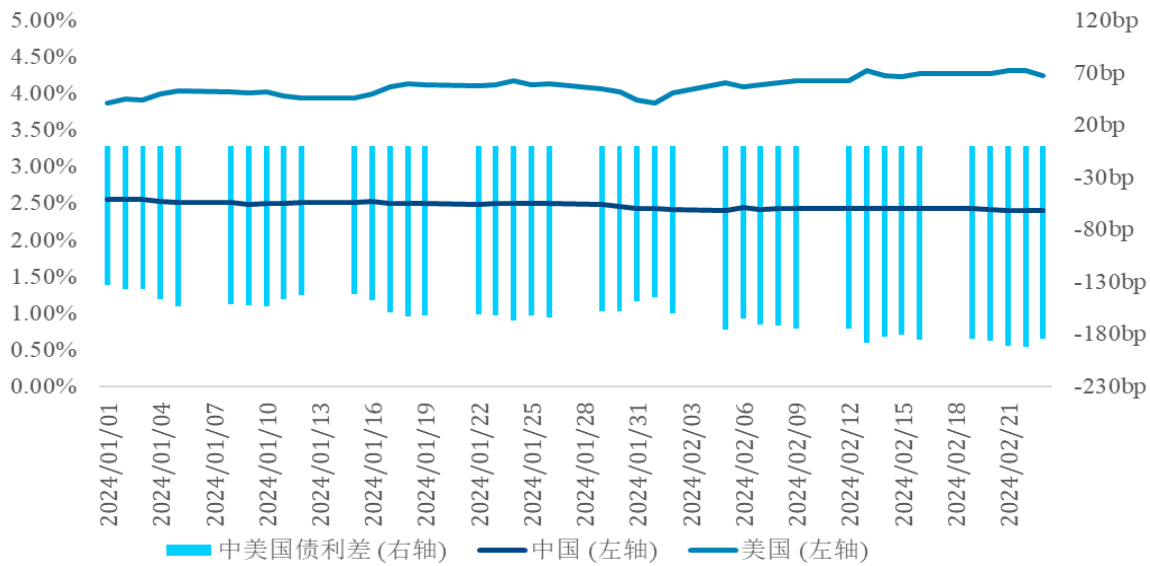
由于美联储公布会议纪要称过早降息存在风险，过去一周，美国国债收益率涨跌不一。截至 2 月 23 日，2 年期和 5 年期国债收益率分别为 4.6882%和 4.2845%，较上周五分别上涨 4.84bp 和 0.62bp。10 年期和 30 年期国债收益率分别为 4.248%和 4.3704%，较上周五分别下降 3.12bp 和 6.56bp。美国国债利差方面，2 年期和 10 年期国债利差较上周五扩张 7.96bp 至 -44.2bp，5 年期和 30 年期国债利差较上周五缩小 7.18bp 至 9.0bp。

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 2 月 23 日，中美 10 年期國債利差為-184.7bp，較上周五縮小 0.19bp，較年初擴大 52.33bp。

圖 4：中美 10 年期國債利差情況


資料來源：中誠信亞太

中資境外債券一級市場：中資境外債新發行減少

2 月 19 日至 2 月 23 日，中資企業在境外市場新發行 18 只債券，合計約 11.60 億美元，較上周下降 59.3%。其中，金融企業為主要發行人，共發行 9.71 億美元債券。

表 1：中資境外債券市場發行情況（20240219-20240223）

| 公布日 | 信用主體 | 币种 | 規模 (億元) | 息票(%) | 到期日 | 期限 (年) | 行業 | 主體評級 (穆迪/標普/ 惠譽) | 債項評級 (穆迪/標普/ 惠譽) |
|-----------|-------------------|-----|------------|---------|-----------|-----------|----|------------------------|------------------------|
| 2024/2/19 | 交銀租賃管理香港有限公司 | USD | 1.5 | SOFR+92 | 2027/2/26 | 3 | 金融 | A3/A-/A | -/- |
| 2024/2/19 | 中信建投國際金融控股有限公司 | CNY | 0.085 | 2.6 | 2024/5/21 | 90D | 金融 | -/- | -/- |
| 2024/2/19 | 中信建投國際金融控股有限公司 | USD | 0.01 | 5.2 | 2024/5/21 | 90D | 金融 | -/- | -/- |
| 2024/2/19 | 中信建投國際金融控股有限公司 | USD | 0.009 | 5.1 | 2024/5/22 | 90D | 金融 | -/- | -/- |
| 2024/2/19 | 廣發控股香港有限公司 | USD | 0.3 | 5.91 | 2024/8/23 | 182D | 金融 | -/- | -/- |
| 2024/2/19 | 廣發控股香港有限公司 | HKD | 0.998 | 5 | 2024/8/22 | 182D | 金融 | -/- | -/- |
| 2024/2/19 | 廣發控股香港有限公司 | HKD | 0.998 | 4.82 | 2024/5/22 | 90D | 金融 | -/- | -/- |
| 2024/2/19 | 湘潭市振翔國有資產管理投資有限公司 | CNY | 8.389 | 4.15 | 2027/2/26 | 3.00 | 城投 | -/- | -/- |
| 2024/2/19 | 浙江安吉國控建設開發集團有限公司 | EUR | 0.39 | 6.3 | 2025/2/20 | 364D | 城投 | -/- | -/- |
| 2024/2/20 | 中信建投國際金融控股有限公司 | USD | 0.018 | 0 | 2025/2/26 | 1 | 金融 | -/- | -/- |
| 2024/2/21 | 安吉七彩靈峰鄉村旅遊投資有限公司 | JPY | 151.288 | 1.5 | 2027/2/28 | 3 | 城投 | -/- | -/- |

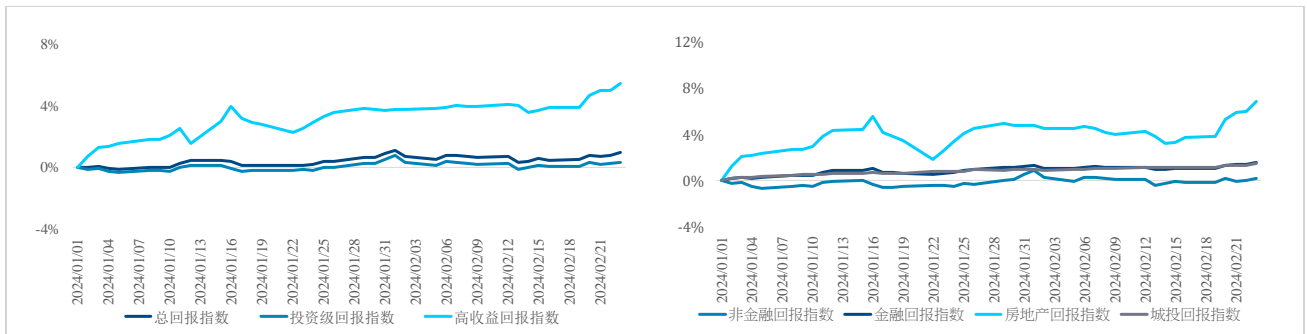
| | | | | | | | | | |
|-----------|--------------------|-----|--------|---------|-----------|------|----|----------------|-----|
| 2024/2/21 | 中信建投国际金融控股有限公司 | USD | 0.2 | 5.75 | 2024/12/6 | 284D | 金融 | -/- | -/- |
| 2024/2/21 | 中信证券国际有限公司 | CNY | 0.286 | 0 | 2025/8/12 | 1.46 | 金融 | -/BBB+/- | -/- |
| 2024/2/22 | 中国光大银行股份有限公司 | CNY | 4.441 | 3 | 2027/3/6 | 3 | 银行 | Baa2/BBB+/BBB+ | -/- |
| 2024/2/22 | 重庆市潼南区建设工程(集团)有限公司 | CNY | 1.974 | 4.8 | 2027/2/28 | 3 | 工业 | -/- | -/- |
| 2024/2/22 | 中信证券国际有限公司 | USD | 0.096 | 4.1 | 2024/3/28 | 28D | 金融 | -/BBB+/- | -/- |
| 2024/2/22 | 海通证券股份有限公司 | CNY | 34.543 | 3.3 | 2027/3/1 | 3 | 金融 | -/BBB/- | -/- |
| 2024/2/23 | 工银国际租赁财务有限公司 | USD | 0.75 | SOFR+63 | 2024/12/3 | 277D | 金融 | A1/- | -/- |

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 2 月 23 日，中资美元债年初至今的回报率¹上周五上涨 47bp 至 0.95%，其中投资级债券回报率上涨 31bp 至 0.36%，高收益债券回报率上涨 159bp 至 5.47%。按行业来看，非金融、金融、房地产和城投回报率分别为 0.20%、1.56%、6.86%和 1.47%，分别较上周五上涨 38bp、54bp、311bp 和 37bp。

图 5: Markit iBoxx 中资美元债回报率情况

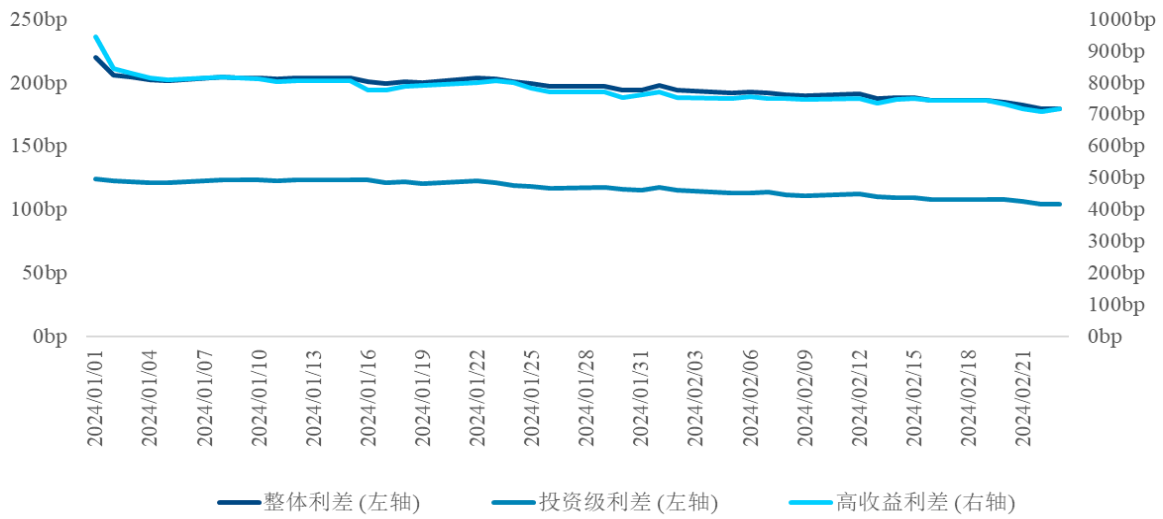


资料来源：中诚信亚太

截至 2 月 23 日，中资美元债的利差较上周五缩小 6.7bp 至 179.76bp，其中投资级债券利差缩小 3.6bp 至 104.67bp，高收益债券利差缩小 25.5bp 至 718.02bp。

¹ 回报率以 2024 年 1 月 1 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

2月19日至2月23日收益率涨幅最大的10只债券如下表所示。其中华南城控股有限公司境外债收益率变动最大。

表 2: 2月19日至2月23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) |
|----------------------|--------------|-----------|----------|----------|----------|
| CSCHCN 9 04/12/24 | 华南城控股有限公司 | 32.412 | 0.12 | 1706.136 | 17.3851M |
| RDHGCL 7.8 03/20/24 | 金辉控股(集团)有限公司 | 71.675 | 0.06 | 7781.1 | 7.7811M |
| CSCHCN 9 10/09/24 | 华南城控股有限公司 | 30.394 | 0.61 | 2821.2 | 2.8212M |
| AGILE 5 ¼ 01/02/25 | 雅居乐集团控股有限公司 | 18.131 | 0.85 | 1678.4 | 1.6784M |
| VNKRLE 5.35 03/11/24 | 万科地产(香港)有限公司 | 99.665 | 0.03 | 1482.9 | 1.4829M |
| AGILE 5 ½ 04/21/25 | 雅居乐集团控股有限公司 | 16.679 | 1.15 | 559.8 | 559.8 |
| AGILE 6.05 10/13/25 | 雅居乐集团控股有限公司 | 14.541 | 1.62 | 342.5 | 342.5 |
| CSCHCN 9 06/26/24 | 华南城控股有限公司 | 30.688 | 0.33 | 256.8 | 256.8 |
| SXFIAM 3.2 03/18/24 | 陕西金融资产管理有限公司 | 99.575 | 0.05 | 245 | 245 |
| AGILE 5 ½ 05/17/26 | 雅居乐集团控股有限公司 | 13.461 | 2.22 | 186.7 | 186.7 |

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

2024年2月19日, 中诚信亚太首次授予河北渤海国控城市发展集团有限公司(“渤海国控”)长期信用评级为BBB_g, 展望稳定。

2024年2月20日, 中诚信亚太首次授予泰安市天泽投资运营集团有限公司(“泰安天泽”)长期信用评级为BBB_g, 展望稳定。

2024年2月20日, 中诚信亚太首次授予福建省晋江市建设投资控股集团有限公司(“晋江建控”)长期信用评级为A_g⁻, 展望稳定。

2024 年 2 月 21 日，中诚信亚太首次授予兰州新区现代农业投资集团有限公司（“兰州新区农投”）长期信用评级 BBB_{g-}，展望稳定。

2024 年 2 月 23 日，中诚信亚太首次授予济宁太白湖控股集团有限公司（“太白湖控股”）长期信用评级 BBB_{g-}，展望稳定。

表 3：中诚信亚太评级行动情况（20240219-20240223）

| 评级日期 | 信用主体 | 主体级别 | 债务级别 | 评级观点 |
|-----------|--------|-------------------|-------------------|--|
| 2024/2/19 | 渤海国控 | BBB _g | - | 中诚信亚太肯定了以下因素，包括：公司（1）公司作为渤海新区最重要的地方国有企业的地位；（2）获得政府支持的良好记录。然而，该评级受到公司以下因素的限制：（1）商业活动风险中等；（2）对外融资依赖度高，融资渠道有限。 |
| 2024/2/20 | 泰安天泽 | BBB _g | BBB _g | 中诚信亚太肯定了以下因素，包括：公司（1）作为汶河风景名胜主要城市开发商和运营商的重要作用；（2）获得政府支持的良好记录。然而，该评级受到以下因素的限制：（1）商业活动风险中等且不断增加；（2）债务增长较快，短期债务压力较大；（3）资产流动性适度。 |
| 2024/2/20 | 晋江建控 | A _{g-} | A _{g-} | 中诚信亚太肯定了以下因素，包括：公司（1）晋江市最大国有企业的战略主导地位；（2）公共政策项目的可持续性高；（3）获得政府支持的良好记录。然而，该评级受到公司以下因素的制约：（1）债务杠杆率较高；（2）资产流动性适度；（3）非标融资依赖程度较高。 |
| 2024/2/21 | 兰州新区农投 | BBB _{g-} | BBB _{g-} | 中诚信亚太肯定了以下因素，包括：公司（1）在兰州新区农业基础设施建设中发挥重要作用；（2）获得政府支持的良好记录。然而，公司评级受到以下因素的制约：（1）债务增长较快，资产流动性较弱；（2）适度参与商业活动；（3）适度获得资金。 |
| 2024/2/23 | 太白湖控股 | BBB _{g-} | BBB _{g-} | 中诚信亚太肯定了以下因素，包括：公司（1）在太白湖新区社会产业发展中发挥重要作用；（2）获得政府支持的良好记录。然而，该评级受到公司以下因素的限制：（1）商业活动风险中等，资本支出压力较大；（2）融资渠道适度，银行贷款高度集中。 |

资料来源：中诚信亚太

2 月 19 日至 2 月 23 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 4：跨境发行人评级行动情况（20240219-20240223）

| 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 | 杭州市金融投资集团有限公司 | 金融 | BBB | 负面 | 2024/02/19 | BBB | 稳定 | 2023/02/27 | 标普 | 公司资产流出或受阻 |

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