

2024 年第 10 期
3 月 18 日—3 月 22 日

中资境外债新发行增加；二级市场回报率下降

热点事件：中国公布 3 月贷款市场报价利率保持不变；美联储宣布 3 月会议决议维持利率在当前水平不变

3 月 20 日，中国人民银行授权全国银行间同业拆借中心公布，1 年期 LPR 为 3.45%，5 年期以上 LPR 为 3.95%，均维持不变。3 月 20 日，美国联邦储备委员会公布最新利率决议，将联邦基金利率目标区间维持在 5.25% 至 5.5% 不变，符合市场预期。

汇率走势：人民币有所贬值，美元指数上涨

过去一周，人民币有所贬值。截至 3 月 22 日，美元兑人民币中间价收于 7.1004，较上周五上涨 29bp。美元指数收于 104.43，较上周五上涨 0.96%。

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。尽管美联储议息会议并未作出降息决议，过去一周，美国国债收益率下行。

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

3 月 18 日至 3 月 22 日，中资企业在境外市场新发行 46 只债券，合计约 29.17 亿美元，较上周上涨 38.9%。其中，城投企业为主要发行人，共发行 15.87 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 3 月 22 日，中资美元债年初至今的回报率较上周五上升 40bp 至 1.58%，其中投资级债券回报率上升 46bp 至 1.05%，高收益债券回报率保持不变为 5.62%。

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，浙江兴上合城市开发集团有限公司。



分析师

左丰铭

852-2810 7142

saul_zuo@ccxap.com

陈心远

852-2860 7138

simon_chen@ccxap.com

其他联系人

胡辰雯

852-2810 7120

elle_hu@ccxap.com

热点事件：中国公布 3 月贷款市场报价利率保持不变；美联储宣布 3 月会议决议维持利率在当前水平不变

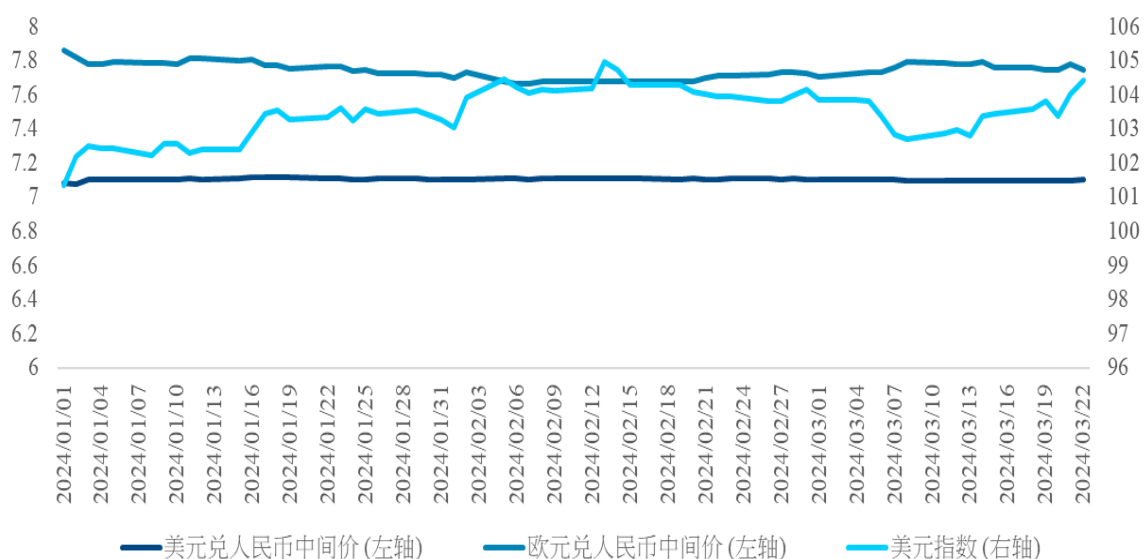
3 月 20 日，中国人民银行授权全国银行间同业拆借中心公布，1 年期 LPR 为 3.45%，5 年期以上 LPR 为 3.95%，均维持不变。3 月 LPR 报价持平前期，主要源于 3 月中期借贷便利（MLF）利率维持不变，LPR 报价的定价基础未发生变化。3 月 15 日，人民银行进行 3870 亿元 1 年期 MLF 操作，中标利率维持 2.50% 不变。在稳汇率外部压力和国内经济企稳向好迹象显现等考量下，3 月 MLF 实现“平价缩量”续作，使得本月 LPR 报价调降的概率大幅降低。中国民生银行首席经济学家温彬表示，2 月 5 年期以上 LPR 报价实现大幅下调，银行净息差延续承压，LPR 报价短期无再度下调的空间。后续来看，伴随贷款利率继续下行，息差下行趋势预计延续，低利率、低息差将成为常态。在此背景下，银行进一步调降 LPR 的空间大幅缩窄。

3 月 20 日，美国联邦储备委员会公布最新利率决议，将联邦基金利率目标区间维持在 5.25% 至 5.5% 不变，符合市场预期。在政策声明中，美联储表示，经济活动一直在稳步扩张。就业增长依然强劲，失业率保持在低位。通胀在过去一年有所缓解，但仍处于高位。尽管近几个月美国经济增长强劲，通胀高于预期，但美联储官员并未明显改变今年晚些时候降息的预期。大多数官员在新的预测中预计今年将有三次降息，与去年 12 月的预测相同。美联储在最新的经济预期摘要上调了未来三年的 GDP 增速预期，同时将 2024 年底的核心 PCE 通胀预期上调到 2.6%，为去年 9 月经济预期的水平。相应地，美联储将 2025 年底的联邦基金利率预期中值上调至 3.9%。这意味着美联储缩减了对 2025 年的降息预期。

汇率走势：人民币有所贬值，美元指数上升

过去一周，人民币有所贬值。截至 3 月 22 日，美元兑人民币中间价收于 7.1004，较上周五上涨 29bp。欧元兑人民币中间价收于 7.7465，较上周五下降 104bp。美元指数收于 104.43，较上周五上涨 0.96%。

图 1：人民币汇率情况

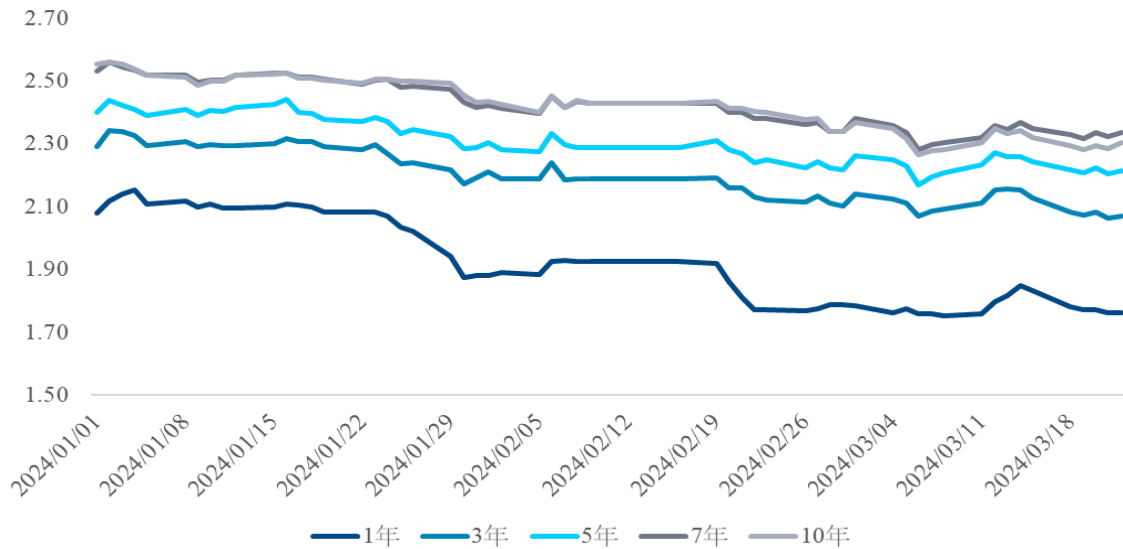


资料来源：中诚信亚太

利率走势：中国国债收益率下行；美国国债收益率下行

过去一周，中国国债收益率下行。截至 3 月 22 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 1.7625%、2.0695%、2.2143%、2.3370%和 2.3051%，较上周五分别下降 7bp、5.81bp、2.85bp、1.26bp 和 1.49bp。

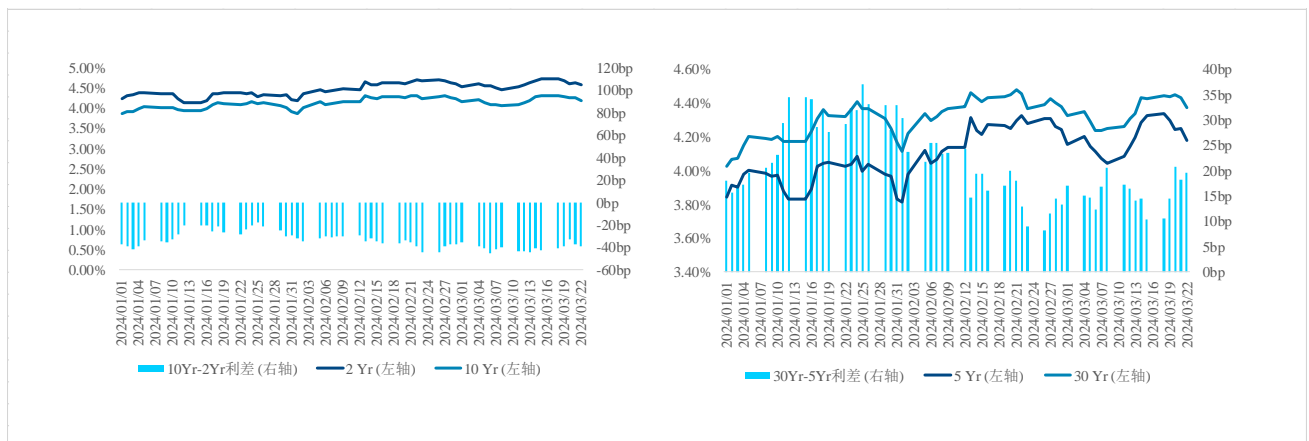
图 2：中国国债收益率



资料来源：中诚信亚太

尽管美联储议息会议并未作出降息决议，过去一周，美国国债收益率下行。截至 3 月 22 日，2 年期、5 年期、10 年期和 30 年期国债收益率分别为 4.5891%、4.1822%、4.1981%和 4.3779%，较上周五分别下降 13.85bp、14.35bp、10.82bp 和 5.1bp。美国国债利差方面，2 年期和 10 年期国债利差较上周五缩小 3.03bp 至 -39.1bp，5 年期和 30 年期国债利差较上周五扩张 9.25bp 至 19.6bp。

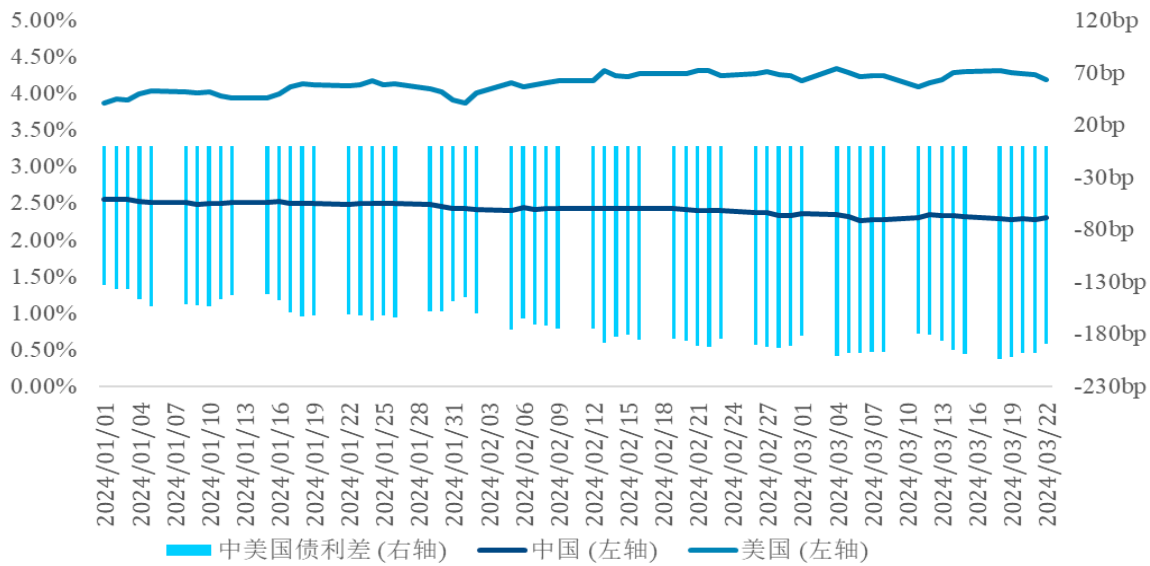
图 3：美国国债收益率及利差情况



资料来源：中诚信亚太

中美利差方面，截至 3 月 22 日，中美 10 年期国债利差为-189.3bp，较上周五缩小 9.33bp，较年初扩大 56.92bp。

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

3 月 18 日至 3 月 22 日，中资企业在境外市场新发行 46 只债券，合计约 29.17 亿美元，较上周上涨 38.9%。其中，城投企业为主要发行人，共发行 15.87 亿美元债券。

表 1：中资境外债券市场发行情况（20240318-20240322）

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)
2024/3/18	广发控股(香港)有限公司	CNY	0.986	3.22	2024/12/20	275D	金融	-/-	-/-
2024/3/18	广发控股(香港)有限公司	CNY	0.986	3.22	2025/3/19	364D	金融	-/-	-/-
2024/3/18	广发控股(香港)有限公司	HKD	0.799	5.25	2024/9/20	184D	金融	-/-	-/-
2024/3/18	广发控股(香港)有限公司	USD	0.05	6.15	2024/9/20	184D	金融	-/-	-/-
2024/3/18	工银国际控股有限公司	CNY	1.973	3.15	2027/3/20	3.00	金融	A2/-	-/-
2024/3/18	广州产业投资基金管理有限公司	USD	2.5	5.95	2026/3/21	2.00	城投	-/A-	-/-
2024/3/18	鹤山市国营资产经营有限公司	CNY	9.821	4.3	2027/3/25	3.00	城投	-/-	-/-
2024/3/18	威海环通实业投资集团有限公司	CNY	5.731	7.5	2027/3/18	3.00	城投	-/-	-/-
2024/3/19	周口市城投经开实业有限公司	CNY	4.911	7.5	2025/3/21	364D	城投	-/-	-/-
2024/3/19	招银国际租赁管理有限公司	USD	0.67	SOFR+100	2027/3/25	2.99	金融	-/BBB+/-	-/-
2024/3/19	一嗨汽车租赁有限公司	USD	3.25	12	2027/9/26	3.50	非日常消费品	-/-	-/-

2024/3/19	洛阳国苑投资控股集团有限公司	CNY	1.67	7.5	2027/3/22	3.00	城投	-/-	-/-
2024/3/20	广发控股(香港)有限公司	USD	0.6	6.05	2025/4/3	374D	金融	-/-	-/-
2024/3/20	中信证券国际有限公司	USD	0.05	0	2026/3/25	2.00	金融	-/BBB+/-	-/-
2024/3/20	华泰国际金融控股有限公司	CNY	0.72	0	2027/3/22	3.00	金融	-/BBB+/-	-/-
2024/3/20	德清县建设发展集团有限公司	USD	1.5	5.48	2027/3/25	3.00	城投	-/-	-/-
2024/3/20	上海浦东发展银行股份有限公司	USD	3	SOFR+59	2027/3/28	3.00	银行	Baa2/-/-	-/-
2024/3/20	上海浦东发展银行股份有限公司	HKD	14.979	4.6	2026/3/28	2.00	银行	Baa2/-/-	-/-
2024/3/20	健合(H&H)国际控股有限公司	CNY	4.911	7.5	2027/3/26	3.00	日常消费品	-/BB+/-	-/-
2024/3/20	江苏金灌投资发展集团有限公司	USD	1	5.3	2027/3/25	3.00	城投	-/-	-/-
2024/3/20	菏泽财金投资集团有限公司	CNY	4.763	3.2	2027/3/27	3.00	城投	-/-	-/-
2024/3/20	长兴城市建设投资集团有限公司	USD	1.1	5.5	2027/3/25	3.00	城投	-/-	-/-
2024/3/20	盐城市国能投资有限公司	CNY	1.375	3.3	2027/3/27	3.00	城投	-/-	-/-
2024/3/20	阜宁县城发控股集团有限公司	CNY	0.923	3.35	2027/3/27	3.00	城投	-/-	-/-
2024/3/20	绵阳科技城发展投资(集团)有限公司	CNY	5.205	3.18	2027/3/27	3.00	城投	--/--	--/--
2024/3/21	国泰君安国际控股有限公司	CNY	0.072	0	2027/5/2	2.87	金融	Baa2/BBB+/-	-/-
2024/3/21	国银租赁(国际)有限公司	USD	1	SOFR+95	2027/3/28	3.00	金融	-/-	-/-
2024/3/21	国银租赁(国际)有限公司	USD	1	SOFR+95	2027/3/28	3.00	金融	-/-	-/-
2024/3/21	三门峡市湖滨国有资本投资运营有限公司	CNY	0.982	8.5	2025/3/25	364D	城投	-/-	-/-
2024/3/21	威海环通实业投资集团有限公司	CNY	2.946	7	2027/3/26	3.00	城投	-/-	-/-
2024/3/21	鹤壁投资集团有限公司	CNY	1.67	3.3	2027/2/28	2.92	城投	-/-	-/-
2024/3/21	济南能源集团有限公司	USD	2.1	5.84	2025/5/28	1.17	城投	Baa1/-/-	Baa1/-/-
2024/3/21	建德市国有资产投资控股集团有限公司	CNY	0.982	5.2	2027/3/28	3.00	城投	-/-	-/-
2024/3/21	成都西盛投资集团有限公司	CNY	5.991	4.27	2027/3/28	3.00	城投	-/-	-/-
2024/3/22	国泰君安国际控股有限公司	CNY	0.072	0	2027/5/2	2.87	金融	Baa2/BBB+/-	-/-
2024/3/22	国泰君安国际控股有限公司	CNY	0.072	0	2027/5/2	2.87	金融	Baa2/BBB+/-	-/-
2024/3/22	国泰君安国际控股有限公司	CNY	0.072	0	2027/5/2	2.87	金融	Baa2/BBB+/-	-/-
2024/3/22	国泰君安国际控股有限公司	CNY	0.072	0	2027/5/2	2.87	金融	Baa2/BBB+/-	-/-
2024/3/22	国泰君安国际控股有限公司	CNY	0.072	0	2027/5/2	2.87	金融	Baa2/BBB+/-	-/-
2024/3/22	国泰君安国际控股有限公司	CNY	0.072	0	2027/5/2	2.87	金融	Baa2/BBB+/-	-/-

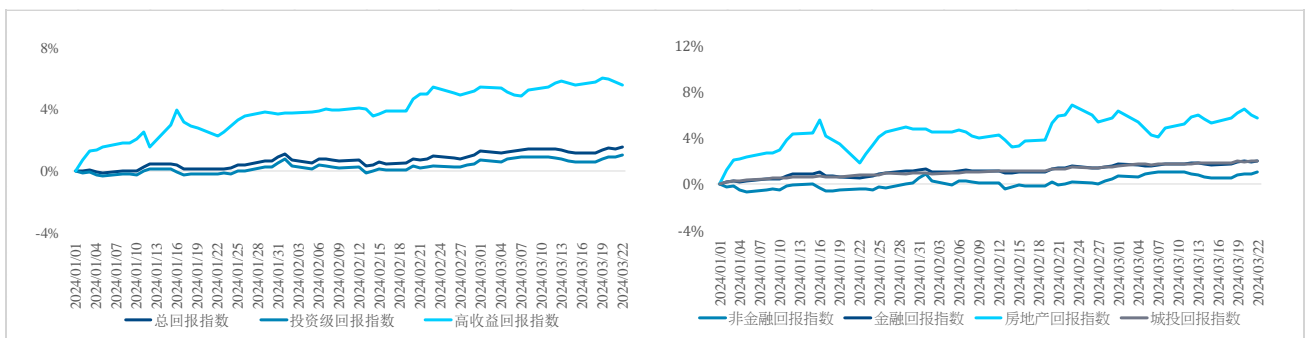
2024/3/22	国泰君安国际控股有限公司	CNY	0.072	0	2027/5/2	2.87	金融	Baa2/BBB+/-	-/-
2024/3/22	国泰君安国际控股有限公司	CNY	0.072	0	2027/5/2	2.87	金融	Baa2/BBB+/-	-/-
2024/3/22	国泰君安国际控股有限公司	CNY	0.072	0	2027/5/2	2.87	金融	Baa2/BBB+/-	-/-
2024/3/22	赤壁城市发展集团有限公司	CNY	4.714	4.2	2027/3/28	3.00	城投	-/-	-/-
2024/3/22	招银国际租赁管理有限公司	USD	0.2	SOFR+65	2024/9/27	183D	金融	-/BBB+/-	-/-
2024/3/22	山东正方控股集团有限公司	CNY	2.809	7.5	2026/9/27	2.50	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升

截至 3 月 22 日，中资美元债年初至今的回报率¹上周五上升 40bp 至 1.58%，其中投资级债券回报率上升 46bp 至 1.05%，高收益债券回报率保持不变为 5.62%。按行业来看，非金融、金融、房地产和城投回报率分别为 1.07%、1.98%、5.75%和 1.99%，分别较上周五上升 53bp、30bp、43bp 和 16bp。

图 5: Markit iBoxx 中资美元债回报率情况

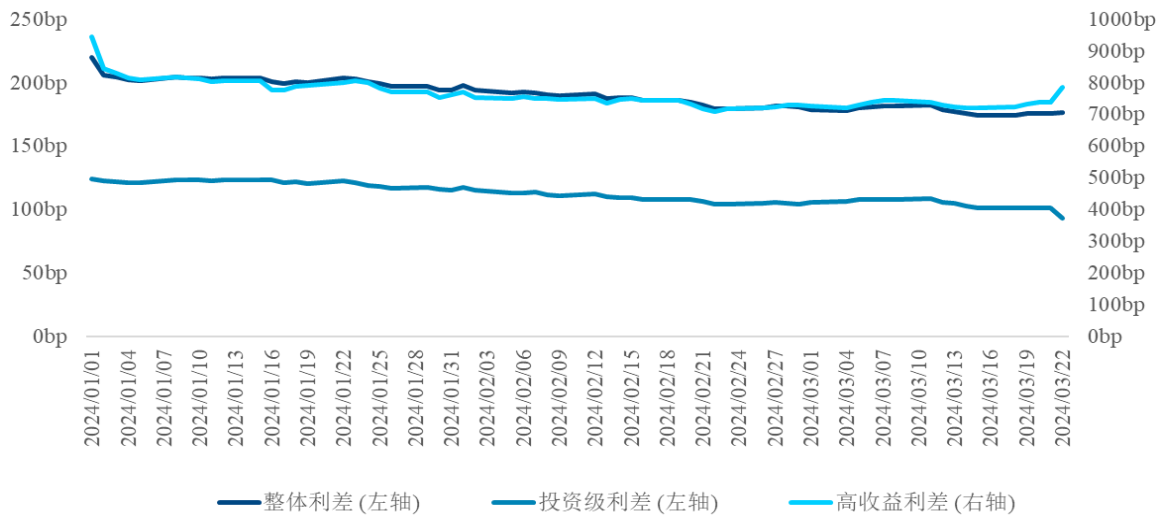


资料来源：中诚信亚太

截至 3 月 22 日，中资美元债的利差较上周五扩大 2.2bp 至 176.48bp，其中投资级债券利差缩小 8.5bp 至 93.19bp，高收益债券利差扩张 64.6bp 至 785.39bp。

¹ 回报率以 2024 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

3 月 18 日至 3 月 22 日收益率涨幅最大的 10 只债券如下表所示。其中路劲基建有限公司境外债收益率变动最大。

表 2: 3 月 18 日至 3 月 22 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)
ROADKG 7 ¾ PERP	路劲基建有限公司	14.588	永续	710.873	27.4754M
ROADKG 6.7 09/30/24	路劲基建有限公司	53.482	0.51	182.473	12.3233M
HILOH0 9 ¾ 11/18/24	海隆控股有限公司	62.038	0.64	104.29	4.8678M
AGILE 7 ¾ PERP	雅居乐集团控股有限公司	5.762	永续	4047.633	3.7955M
ROADKG 5.9 03/05/25	路劲基建有限公司	43.341	0.94	123.355	3.6922M
ROADKG 6 09/04/25	路劲基建有限公司	33.543	1.44	105.538	3.204M
AGILE 7 ¾ PERP	雅居乐集团控股有限公司	5.63	永续	537.249	1.9858M
ROADKG 7.95 PERP	路劲基建有限公司	12.912	永续	61.148	1.6771M
ROADKG 5.2 01/12/26	路劲基建有限公司	23.962	1.79	111.694	1.575M
ROADKG 7 PERP	路劲基建有限公司	11.841	永续	58.562	1.4123M

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

2024 年 3 月 20 日，中诚信亚太首次授予浙江兴上合城市开发集团有限公司（“浙江兴上合”）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 (20240318-20240322)

评级日期	信用主体	主体级别	债务级别	评级观点
2024/3/20	浙江兴上合	BBB _g	BBB _g	中诚信亚太肯定了以下因素，包括：公司（1）作为南浔区最重要的基础设施建设和国有资产运营主体的地位；（2）公共政策业务持续性高；（3）有良好的接受政府支持的记录；（4）融资渠道畅通，信贷额度充足。然而，该公司的评级受到以下因素的限制：（1）商业活动风险中等，且商业风险

				可控；（2）债务增长较快，资产流动性适度；（3）对外担保或有负债风险中等。
--	--	--	--	---------------------------------------

资料来源：中诚信亚太

3 月 18 日至 3 月 22 日，各大评级机构对 3 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（20240318-20240322）

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	越秀房地产投资信托基金	金融	Ba2	负面	2024/03/18	Ba1	无	2023/08/28	穆迪	公司信用指标下滑
	金辉控股(集团)有限公司	房地产	Ca	负面	2024/03/22	Caa1	负面	2023/09/14	穆迪	公司近期美元债技术性违约
	万科企业股份有限公司	房地产	BB+	负面观察	2024/03/22	BBB	稳定	2023/10/17	惠誉	公司销售数据疲软，到期债务压力较大

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