

2024 年第 18 期
5 月 13 日—5 月 17 日

中资境外债新发行减少；二级市场回报率上升

热点事件：中国一万亿元超长期特别国债发行安排出炉；美国 4 月 CPI 同比增长 3.4%，持平预期

中国财政部公布于 5 月 17 日发行 400 亿元人民币 30 年期超长期特别国债。此外，财政部将于 5 月 24 日和 6 月 14 日发行 20 年和 50 年超长期特别国债。5 月 15 日，美国劳工统计局公布 4 月 CPI 数据，同比增长 3.4%，持平预期。

汇率走势：人民币有所贬值，美元指数下降

过去一周，人民币有所贬值。截至 5 月 17 日，美元兑人民币中间价收于 7.1045，较上周五上升 34bp。美元指数收于 104.445，较上周五下降 0.81%。

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。由于美国 CPI 数据回稳，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：中资境外债新发行减少

5 月 13 日至 5 月 17 日，中资企业在境外市场新发行 14 只债券，合计约 22.04 亿美元，较上周下降 8.29%。其中，金融企业为主要发行人，共发行 19.97 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 5 月 17 日，中资美元债年初至今的回报率较上周五上升 49bp 至 2.66%，其中投资级债券回报率上升 35bp 至 1.62%，高收益债券回报率上升 137bp 至 10.01%。

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，浙江南浔农村商业银行股份有限公司。

信用事件：雅居乐未能支付到期利息

5 月 14 日，雅居乐集团公告，公司尚未支付于 2025 年到期 4.83 亿美元的 6.05% 优先票据的有关利息，并预期将无能力履行其境外债务项下的所有付款义务。



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：中国一万亿元超长期特别国债发行安排出炉；美国 4 月 CPI 同比增长 3.4%，持平预期

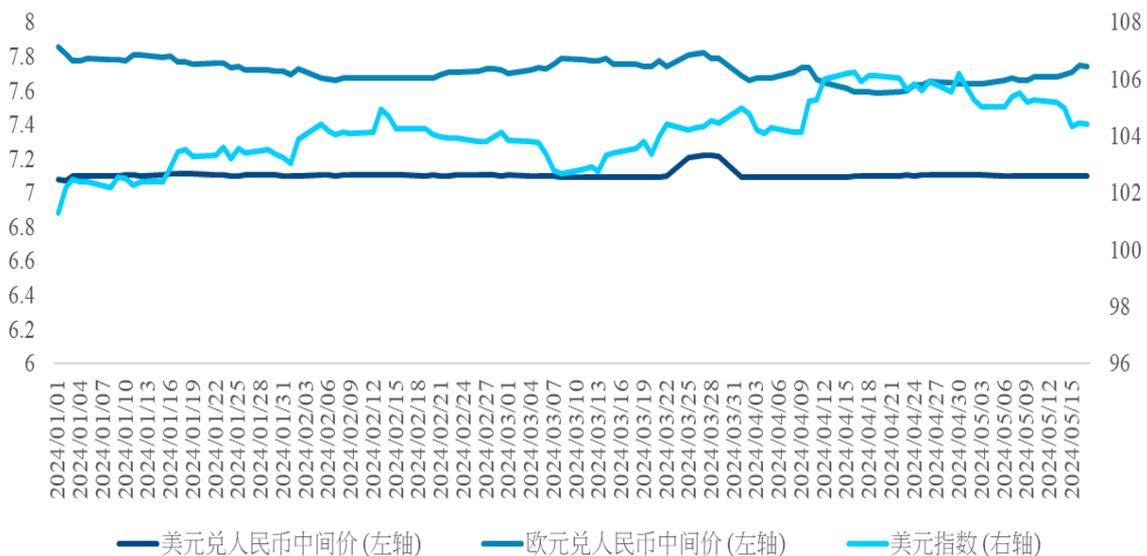
中国财政部公布于 5 月 17 日发行 400 亿元人民币 30 年期超长期特别国债。此外，财政部将于 5 月 24 日和 6 月 14 日发行 20 年和 50 年超长期特别国债。信贷数据不及预期，引发了货币宽松政策加码的预期，也驱散了交易员对国债供应量即将大幅攀升的担忧。分析师们提高了对于中国央行下调存款准备金率的预期，以释放更多资金用以购买债券。有人预计，中国央行将会降准 25 个基点，与超长期特别国债发行同步；LPR 下调的可能性也会随之增加。发行超长期特别国债，将增加实现 5% 经济增速的可能性。但如果不在短期内发行，将难以在今年部署所有的资金。

美国劳工统计局周三公布数据显示，美国 4 月 CPI 同比增长 3.4%，持平预期，较前值 3.5% 小幅下降；4 月 CPI 环比增长 0.3%，低于预期和前值 0.4%。剔除食品和能源成本后，4 月核心 CPI 环比增速从 3 月份的 0.4% 下降至 0.3%，为 6 个月来首次下降，持平预期 0.3%。报告发布后，华尔街分析师纷纷表示，这份 CPI 数据为美联储降息打开了大门，普遍认为 4 月的通胀数据就算无法让美联储 7 月就降息，但足以从 9 月开始降息。尽管美联储主席鲍威尔发言相对鹰派，认为美国经济状况极好，且通胀回落至 2% 仍有较长周期，但考虑到美国下半年经济或将转弱以及劳动力市场的持续降温，美联储今年降息的概率较高，黄金在美国通胀下探回归、轧空等多方面刺激下或重拾上行趋势。

汇率走势：人民币有所贬值，美元指数下降

过去一周，人民币有所贬值。截至 5 月 17 日，美元兑人民币中间价收于 7.1045，较上周五上升 34bp。欧元兑人民币中间价收于 7.7446，较上周五上升 629bp。美元指数收于 104.445，较上周五下降 0.81%。

图 1：人民币汇率情况

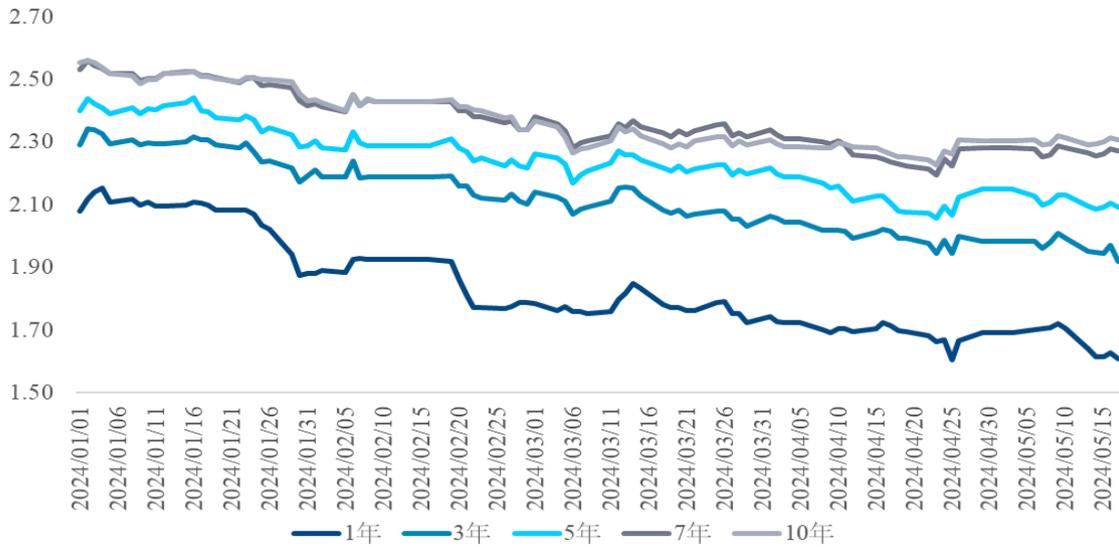


资料来源：中诚信亚太

利率走勢：中國國債收益率下行；美國國債收益率下行

過去一周，中國國債收益率下行。截至 5 月 17 日，1 年期、3 年期、5 年期、7 年期和 10 年期國債收益率分別為 1.6073%、1.9206%、2.0928%、2.2707% 和 2.3077%，較上周五分別下降 9.71bp、7.24bp、3.73bp、1.09bp 和 0.45bp。

圖 2：中國國債收益率



資料來源：中誠信亞太

由於美國 CPI 數據回穩，美國國債收益率下行。截至 5 月 17 日，2 年期、5 年期、10 年期和 30 年期國債收益率分別為 4.8245%、4.4450%、4.4198% 和 4.5586%，較上周五分別下降 4.1bp、6.78bp、7.65bp 和 8bp。美國國債利差方面，2 年期和 10 年期國債利差較上周五擴大 3.55bp 至 -40.5bp，5 年期和 30 年期國債利差較上周五縮小 1.22bp 至 11.4bp。

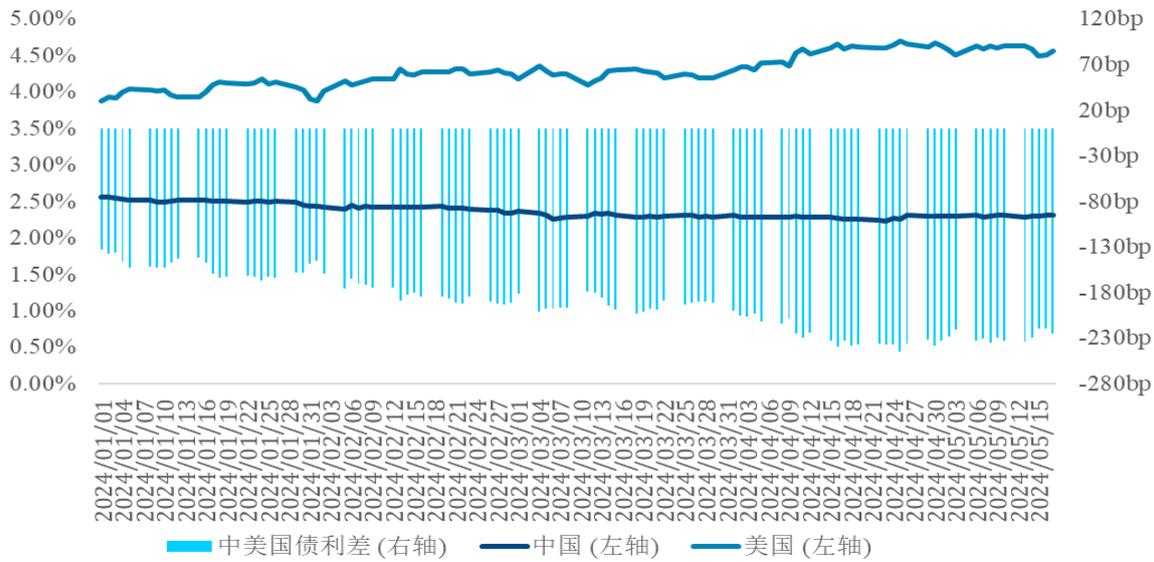
圖 3：美國國債收益率及利差情況



資料來源：中誠信亞太

中美利差方面，截至 5 月 17 日，中美 10 年期國債利差為 -225.1bp，較上周五縮小 7.55bp，較年初擴大 92.71bp。

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

5 月 13 日至 5 月 17 日，中资企业在境外市场新发行 14 只债券，合计约 22.04 亿美元，较上周下降 8.29%。其中，金融企业为主要发行人，共发行 19.97 亿美元债券。

表 1：中资境外债券市场发行情况（20240513-20240517）

| 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) |
|-----------|-------------------|-----|---------|---------|-----------|--------|----|-----------------|-----------------|
| 2024/5/13 | 广发控股(香港)有限公司 | CNY | 1.475 | 3.36 | 2025/5/15 | 364D | 金融 | -/BBB/BBB | -/- |
| 2024/5/14 | 交银金融租赁有限责任公司 | USD | 1 | SOFR+75 | 2027/5/28 | 3 | 金融 | A2/-/- | -/- |
| 2024/5/14 | 成都东进淮投融合产业投资有限公司 | CNY | 3.354 | 7.4 | 2026/5/20 | 2 | 城投 | -/-/- | -/- |
| 2024/5/14 | 中国光大银行股份有限公司悉尼分行 | CNY | 4.914 | 0 | 2026/5/22 | 2 | 银行 | -/-/- | -/- |
| 2024/5/14 | 中信建投国际金融控股有限公司 | USD | 0.002 | 4.9 | 2025/5/16 | 364D | 金融 | -/-/- | -/- |
| 2024/5/14 | 松阳县国有资本投资运营集团有限公司 | CNY | 3.931 | 5.5 | 2027/5/22 | 3 | 城投 | -/-/- | -/- |
| 2024/5/16 | 广发控股(香港)有限公司 | USD | 0.3 | 5.96 | 2025/5/20 | 364D | 金融 | -/BBB/BBB | -/- |
| 2024/5/16 | 中国工商银行股份有限公司香港分行 | USD | 10 | SOFR+48 | 2027/5/23 | 3 | 银行 | -/-/A | -/- |
| 2024/5/16 | 中国工商银行股份有限公司伦敦分行 | EUR | 2.935 | 3.7 | 2027/5/23 | 3 | 银行 | -/-/A | -/- |
| 2024/5/16 | 中国工商银行股份有限公司新加坡分行 | CNY | 29.485 | 2.88 | 2027/5/23 | 3 | 银行 | -/-/A | -/- |
| 2024/5/17 | 中信建投国际金融控股有限公司 | CNY | 0.373 | 2.8 | 2024/8/23 | 94D | 金融 | -/-/- | -/- |
| 2024/5/17 | 国泰君安国际控股有限公司 | USD | 0.3 | 5.85 | 2025/2/24 | 276D | 金融 | Baa2/BBB+/- | -/- |
| 2024/5/17 | 缙云县国有资产投资管理集团有限公司 | CNY | 5.1 | 5.4 | 2027/5/24 | 3 | 城投 | -/-/- | -/- |

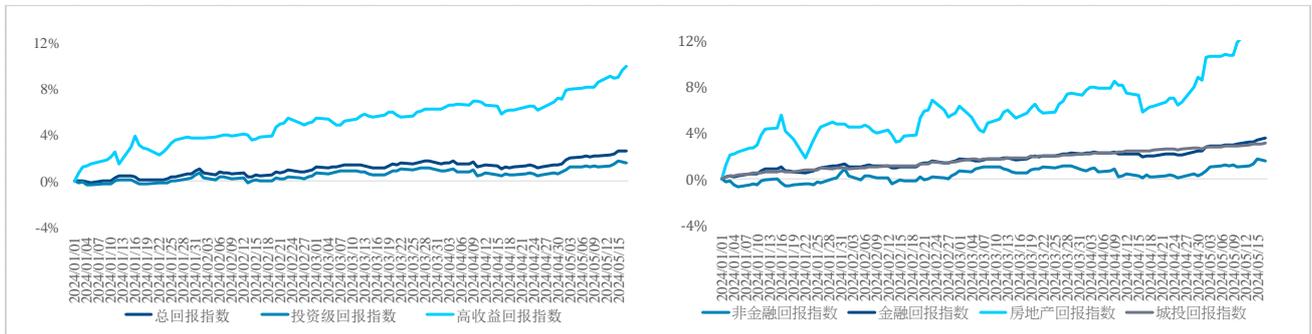
| | | | | | | | | | |
|-----------|----------------|-----|------|------|-----------|---|----|-----|-----|
| 2024/5/17 | 舟山普陀城投开发建设有限公司 | CNY | 2.35 | 6.98 | 2027/5/23 | 3 | 城投 | -/- | -/- |
|-----------|----------------|-----|------|------|-----------|---|----|-----|-----|

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 5 月 17 日，中资美元债年初至今的回报率¹上周五上升 49bp 至 2.66%，其中投资级债券回报率上升 35bp 至 1.62%，高收益债券回报率上升 137bp 至 10.01%。按行业来看，非金融、金融、房地产和城投回报率分别为 1.54%、3.59%、14.96%和 3.13%，分别较上周五上升 47bp、51bp、310bp 和 22bp。

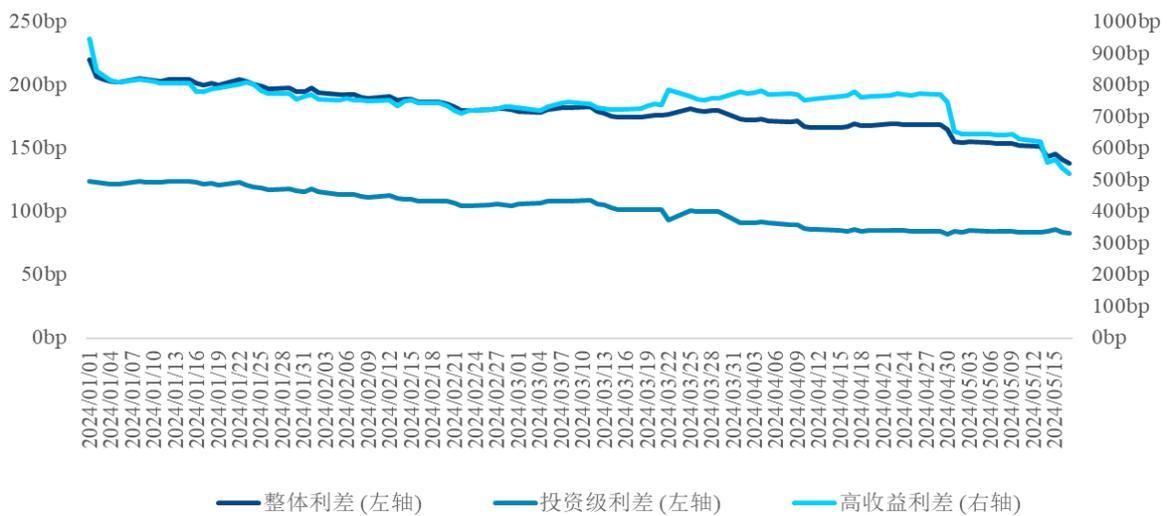
图 5: Markit iBoxx 中资美元债回报率情况



资料来源：中诚信亚太

截至 5 月 17 日，中资美元债的利差较上周五缩小 13.8bp 至 138.18bp，其中投资级债券利差缩小 0.6bp 至 82.86bp，高收益债券利差缩小 110.1bp 至 520.28bp。

图 6: Bloomberg Barclays 中资美元债利差情况



资料来源：中诚信亚太

¹ 回报率以 2024 年 1 月 2 日为基数计算

5 月 13 日至 5 月 17 日收益率涨幅最大的 10 只债券如下表所示。其中万科企业股份有限公司境外债收益率变动最大。

表 2：5 月 13 日至 5 月 17 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) |
|----------------------|----------------|--------------|-------------|------------|------------|
| VNKRLE 3.45 05/25/24 | 万科企业股份有限公司 | 99.735 | 0.01 | 29.141 | 4.2595M |
| DAFAPG 12 ¾ 07/30/22 | 大发地产集团有限公司 | 1.668 | 0.19 | 741.906 | 2.8917M |
| LEEMAN 5 ½ PERP | 理文造纸有限公司 | 100.126 | 永续 | -0.954 | 1.9188M |
| NNCOMM 3 ½ 05/27/24 | 南宁交通投资集团有限责任公司 | 99.856 | 0.01 | 13.655 | 1.9144M |
| HRINTH 3 ¾ 05/29/24 | 中国中信金融资产股份有限公司 | 99.992 | 0.01 | 4.088 | 722.3 |
| CNSHAN 3.95 05/24/24 | 山东高速集团有限公司 | 99.992 | 0.01 | 5.287 | 684.8 |
| FWDGHD 6.675 PERP | 富卫保险 | 85.243 | 永续 | 95.838 | 684 |
| CHJMAO 4 06/21/24 | 中国金茂控股集团有限公司 | 99.756 | 0.08 | 6.93 | 585.3 |
| SHGANG 4 05/23/24 | 首钢集团有限公司 | 99.99 | 0.01 | 7.453 | 565.7 |
| GLPCHI 4 07/02/24 | 普洛斯中国控股有限公司 | 99.356 | 0.11 | 9.976 | 539.1 |

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 5 月 13 日，中诚信亚太首次授予浙江南浔农村商业银行股份有限公司（“南浔农商行”）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（20240513-20240517）

| 评级日期 | 信用主体 | 主体级别 | 债务级别 | 评级观点 |
|----------|-------|------------------|------|---|
| 2024/5/6 | 南浔农商行 | BBB _g | - | 中诚信亚太肯定了以下因素，包括：（1）南浔区市场经营能力强；（2）市场资金敞口有限且存款基础雄厚；（3）不良贷款水平低于同业；（4）浙江农村商业银行联合银行（“浙江农商行”）在业务发展、风险管理、信息系统配置等方面持续提供运营支持。然而，该评级受到以下因素的制约：（1）净息差收窄和信贷成本上升导致盈利能力受到挤压；（2）由于其对中小企业的敞口较大且贷款组合地域集中，资产质量对经济衰退敏感；（3）贷款组合持续扩张导致资本充足率下降。 |

资料来源：中诚信亚太

5 月 13 日至 5 月 17 日，各大评级机构对 1 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 4：跨境发行人评级行动情况（20240513-20240517）

| 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 | 国任财产保险股份有限公司 | 金融 | BBB+ | 负面 | 2024/05/15 | BBB | 稳定 | 2023/05/25 | 惠誉 | 公司资本状况改善 |

| | | | | | | | | | | |
|--------|-------------|------|-----|----|------------|------|----|------------|----|------------------|
| 下 调 | 深圳国际控股有限公司 | 公用事业 | BBB | 稳定 | 2024/05/15 | BBB+ | 负面 | 2023/05/18 | 惠誉 | 公司财务状况趋弱 |
| | 雅居乐集团控股有限公司 | 房地产 | Ca | 负面 | 2024/05/16 | Caa2 | 负面 | 2024/03/25 | 穆迪 | 公司流动性较弱， 票据违约 |

资料来源：中诚信亚太

信用事件：雅居乐未能支付到期利息

5月14日，雅居乐集团公告，鉴于公司面临的流动性压力，于公告日期，公司尚未支付于2025年到期4.83亿美元的6.05%优先票据（国际证券识别码：XS2243343204）的有关利息，该票据利息支付的宽限期于2024年5月13日到期，并预期将无能力履行其境外债务项下的所有付款义务，构成实质性违约。

© 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