

2023年中资离岸美元债券投资者调查报告(下)

这 2023 年中资离岸美元债券投资者调查报告是基于对 32 位中资离岸美元债券投资者一对一访谈的数据和反馈，其中 23 位投资人在中国香港地区，9 位在中国香港以外地区。该调查于 2023 年 1 月和 2 月进行。调查分为四个部分：一般问题、宏观经济的看法、中资离岸美元债券市场的看法和中资离岸美元债券市场的投资策略。

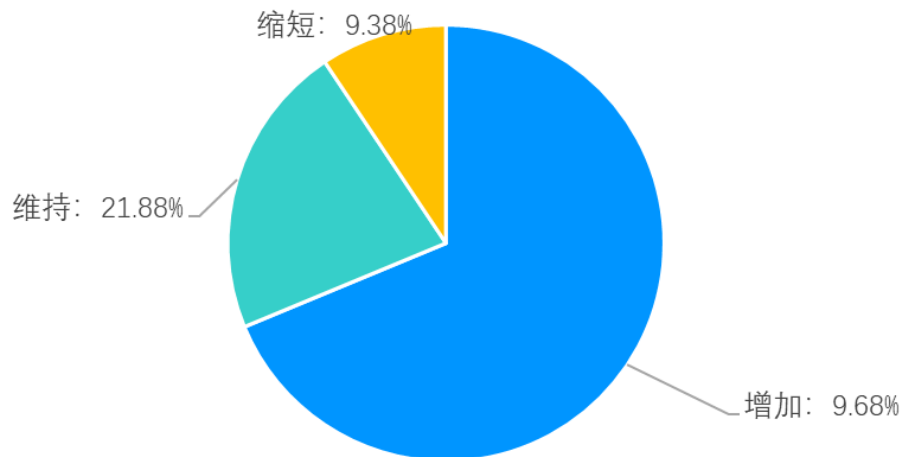
我们在《2023 年中资离岸美元债券投资者调查报告（上）》中公布了宏观经济的看法和中资离岸美元债券市场的看法。在本报告中，我们总结了中资离岸美元债券市场的投资策略的调查结果。

第四部分：中资离岸美元债券市场的投资策略

在未来 12 个月内，极少数受访者（9.4%）计划缩短其投资组合的年期。68.8%的受访者将延长其投资组合年期，21.9%的受访者将维持投资组合的年期。（见附表 1）。

附表 1:

在接下来的 12 个月内，您将如何调整您的投资组合年期？

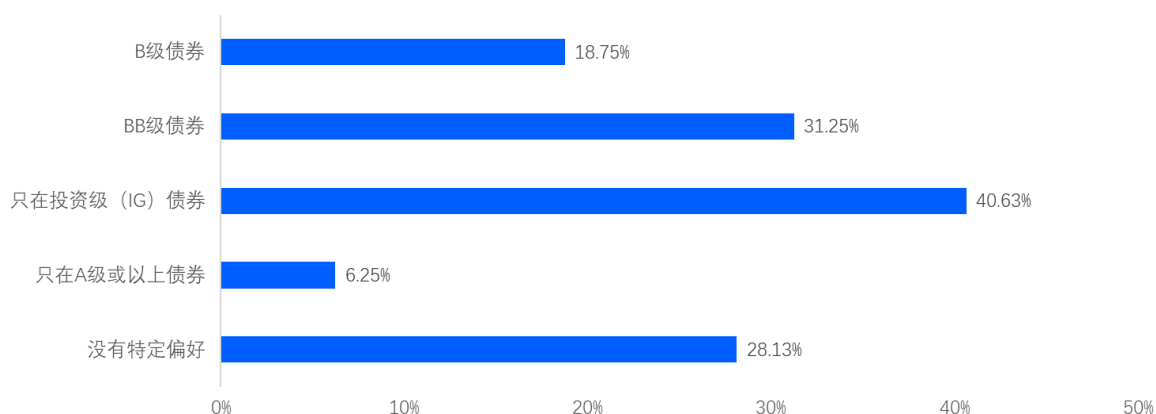


数据来源：联合国际

在未来 12 个月内，18.8%的受访者会考虑投资 B 级债券。31.3%的受访者考虑投资 BB 级债券，同时 40.6%的受访者只考虑投资级（IG）债券。有 28.1%的受访者在未来 12 个月内没有特定偏好（见附表 2）。

附表 2:

以信用评级来说，您在接下来的 12 个月内会否有任何投资偏好？（多选）

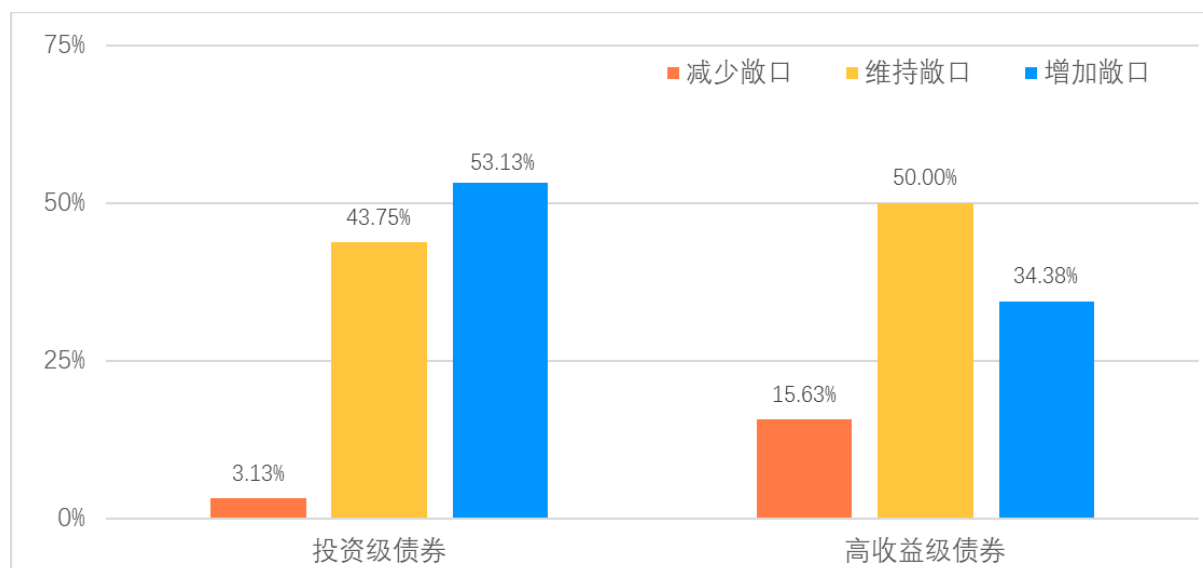


数据来源：联合国际

大多数受访者表示，他们打算在 2023 年维持对投资级和高收益级债券的敞口。多于一半的受访者打算增加投资级债券的敞口（见附表 3）。

附表 3:

在接下来的 12 个月内，您很可能会：

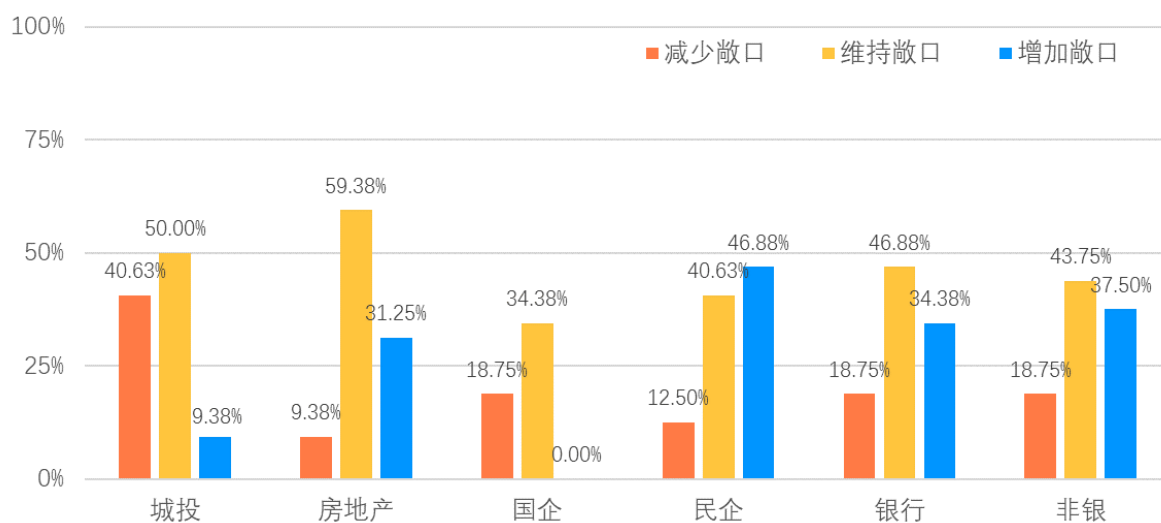


数据来源：联合国际

对于投资级债券，少数受访者计划减少整体的敞口。40.6%受访者计划减少他们在城投的敞口。大多数受访者计划在未来 12 个月内增加国企及民企的敞口（见附表 4）。

附表 4:

在接下来的 12 个月内，您很可能会：

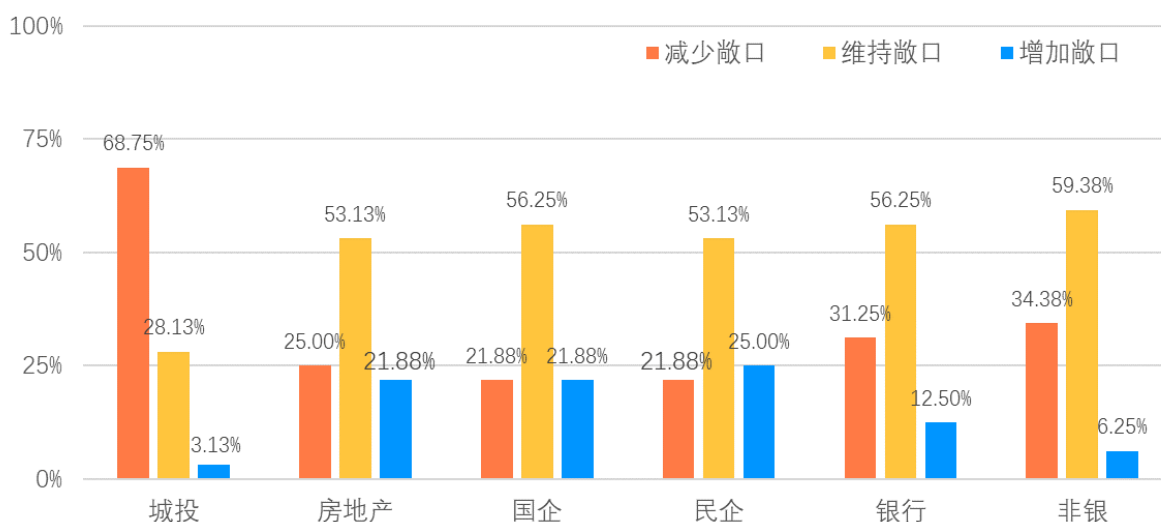


数据来源：联合国际

对于高收益级债券，大多数受访者打算维持除了城投的其他任一行业的敞口。在城投方面，大多数受访者倾向减少其风险敞口（见附表 5）。

附表 5:

在接下来的 12 个月内，您很可能会：

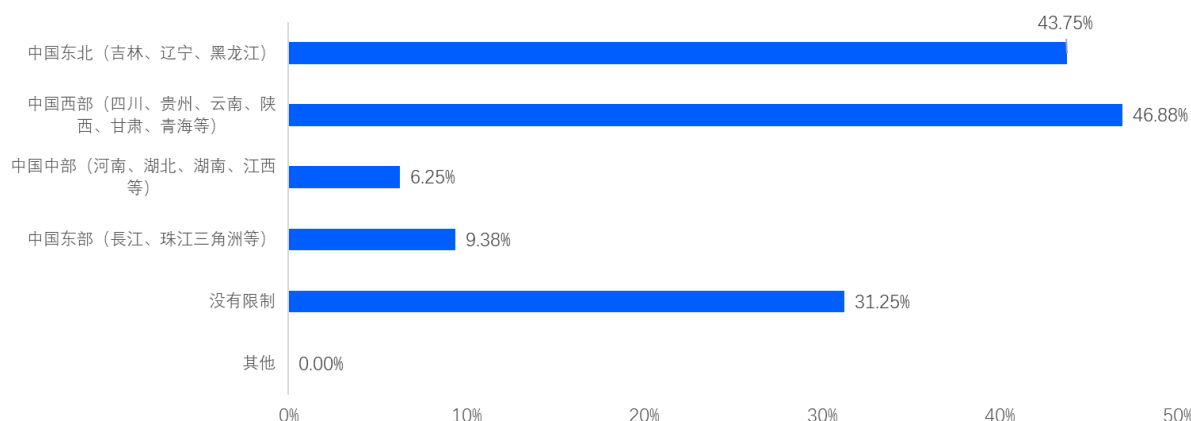


数据来源：联合国际

大多数受访者表示他们不会投资于中国某些地区的债券。46.9%的受访者不会考虑投资西部地区，43.8%的受访者不会考虑投资东北地区。但许多受访者（31.3%）表示，他们在地域方面没有投资限制（见附表 6）。

附表 6:

在接下来的 12 个月里，中国有哪些地区是您不会考虑投资的？（多选）

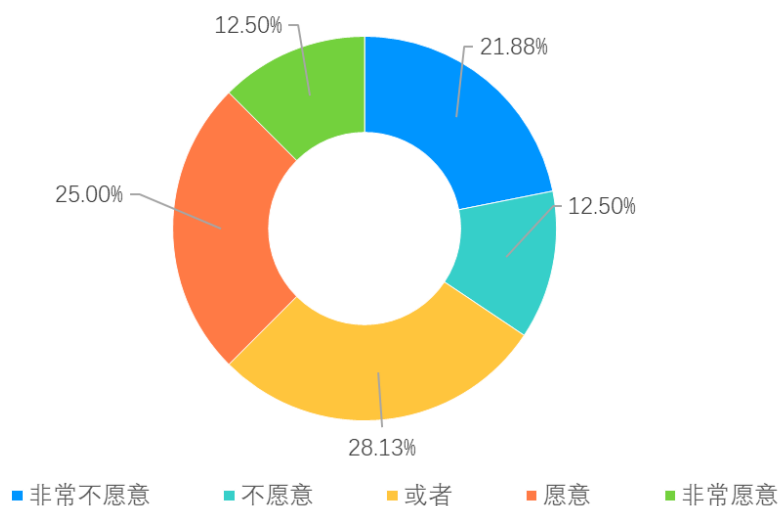


数据来源：联合国际

受访者被问及他们是否愿意投资由备用信用证（“SBLC”）支持的 城投离岸债券。37.5%的受访者表示愿意。34.4%的人不太愿意。28.1%对他们是否会投资这些债券持中立看法（见附表 7）。

附表 7:

由备用信用证（“SBLC”）支持的 城投离岸债券发行已变得非常普遍。您有多愿意投资这些由 SBLC 支持的债券？

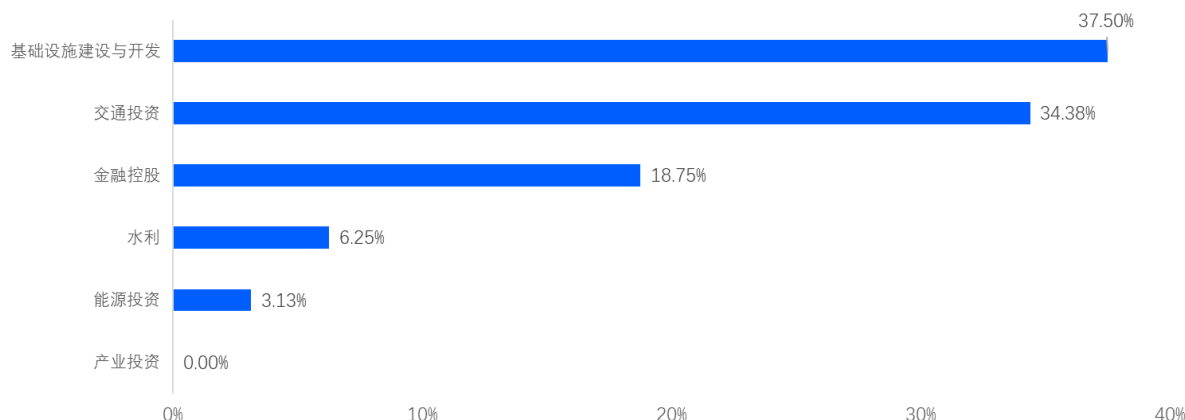


数据来源：联合国际

在地方政府融资平台的主要子行业中，基础设施建设与开发（37.5%）、交通投资（34.4%）和金融控股（18.8%）是首选的前三名子行业。没有受访者对产业投资感兴趣（见附表 8）。

附表 8:

在城投行业中，您最喜欢的子行业是什么？

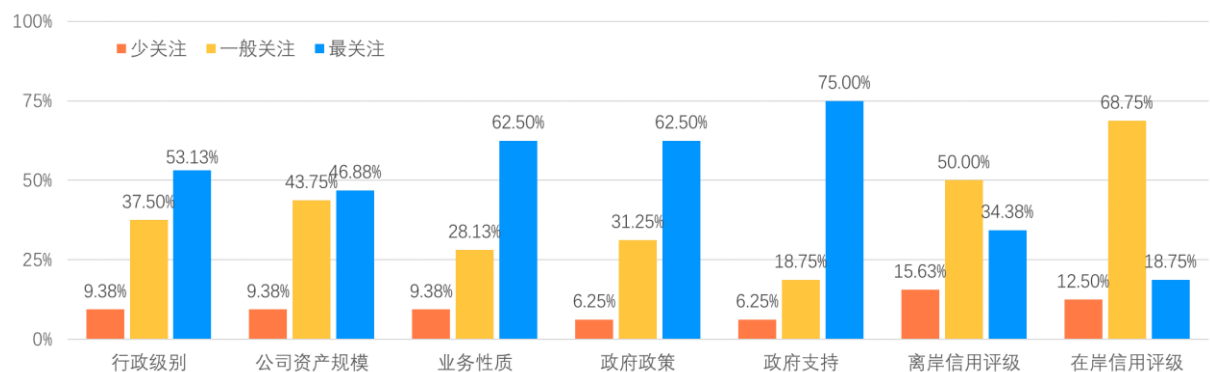


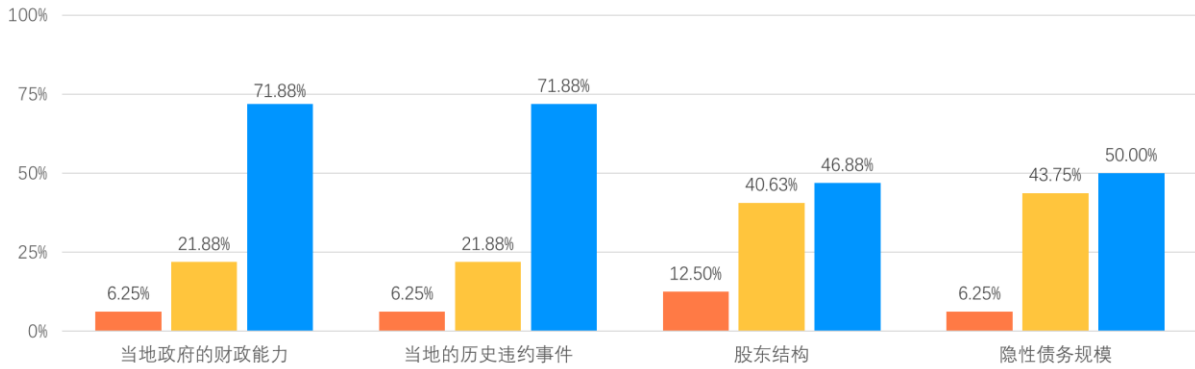
数据来源：联合国际

对于投资者在投资城投债券时会考虑的因素方面，大部分的受访者最关注发行人的行政级别、业务性质、政府政策、政府支持程度、当地政府的财政能力、当地的历史违约事件、股东结构和隐性债务规模。关于城投发行人的公司资产规模，约半数受访者表示最为关注，约半数受访者持一般态度。他们中许多人对离岸和在岸信用评级持中立态度（见附表 9）。

附表 9:

在您考虑投资城投公司的债券时，以下的因素有多重要？



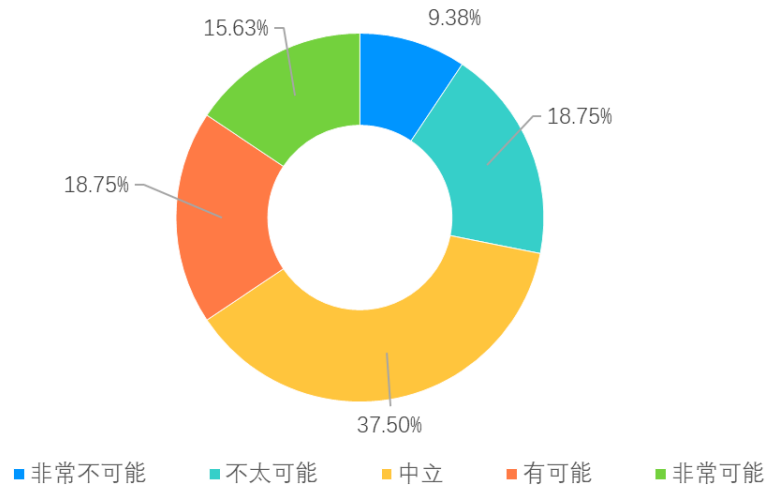


数据来源：联合国际

鉴于近来房地产行业的一系列违约事件，受访者被问及是否愿意重返中国房地产高收益美元债券市场。34.4%的受访者表示可能会重返该市场。28.1%的受访者表示不太可能会重返市场。他们中的大多数人对他们会否重返市场持中立态度（见附表 10）。

附表 10:

鉴于近来房地产行业的一系列违约事件，一些投资者退出了中国房地产高收益美元债券市场。对您而言，重返中国房地产高收益美元债券市场的可能性有多大？

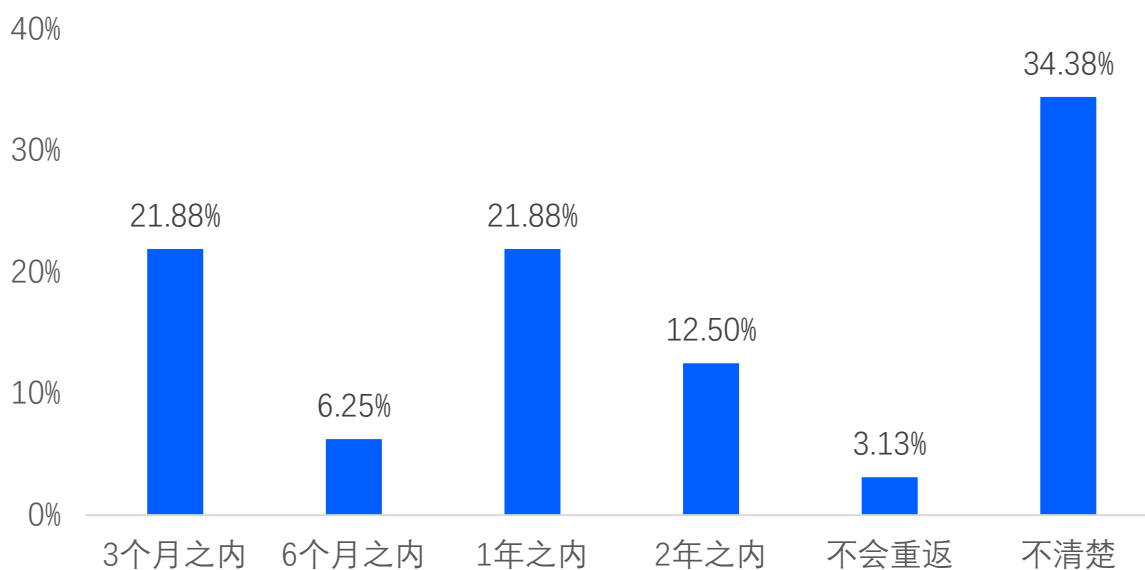


数据来源：联合国际

28.1%的受访者认为自己会在半年之内重返中国房地产高收益美元债券市场。其中21.9%的受访者表示将在一年内重返。值得注意的是，部分受访者（34.4%）不确定何时会重返（见附表 11）。

附表 11:

您会什么时候重返中国房地产高收益美元债券市场？

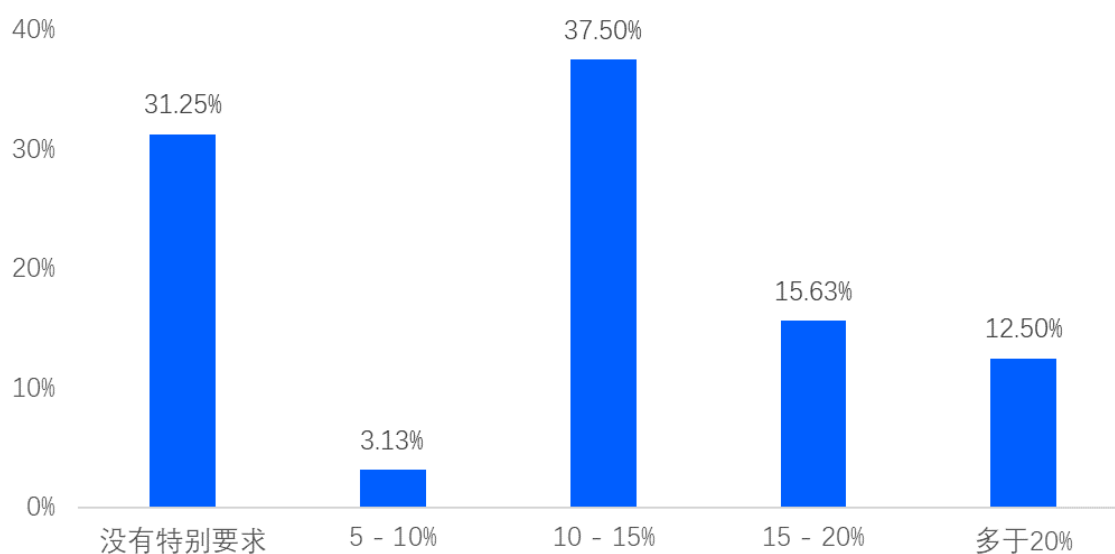


数据来源：联合国际

如果受访者要回归中国房地产高收益美元债券市场，不到 5% 的受访者只要求适中水平的年回报率，为 5-10%。理所当然的有 65.6% 的人要求高回报率（超过 10%）。然而，他们中的一大部分人对要求的回报率没有特别偏好（见附表 12）。

附表 12:

您重返中国房地产高收益美元债券市场所需的预期年回报率是多少？



数据来源：联合国际

注：本新闻稿为中文译本，如与英文新闻稿有任何出入，均以联合国国际于 2023 年 3 月 31 日发表的英文版内容为准。（2023 Chinese Offshore USD Bond Investor Survey Report (Part Two)）

联系人

何昊洺
首席执行官
(852) 3462 9568
stan.ho@lhratingsglobal.com

池欣庭
董事总经理，业务拓展
(852) 3462 9569
joyce.chi@lhratingsglobal.com

张熙诚
经理，业务拓展
(852) 3462 9581
shingas.cheung@lhratingsglobal.com

免责声明

联合评级国际有限公司（“联合国际”或“本公司”或“我们”）发布的信用评级和研究报告受特定条款和条件的约束。请在公司网站上阅读这些条款和条件：www.lhratingsglobal.com

信用评级是一种对于实体或债务可信程度的决策参考，不是购买，出售或持有任何证券的建议。信用评级不涉及任何证券的市场价格，可销售性和/或适用性，也不涉及其税务影响或结果。联合国际保有于任何时间或理由对信用评级自行决定升级、降级或撤回的权利。

所有信用评级都是由经过认证的分析师通过严格的评级流程共同努力的产物。所有信用评级均不是由个人负责，而是来自于评审委员会归属程序。报告中提到的个人仅作为联系人的目的。

联合国际基于我们有充分理由认为属实的第三方信息开展信用评级服务。联合国际根据审计的财务报表，访谈，管理层讨论和分析，相关的第三方报告以及公开可用的数据等进行分析。联合国际不进行任何审核，调查，核实或尽职调查。联合国际无法保证信息的准确性，正确性，及时性和/或完整性。信用评级可能包含联合国际对未来事件预测的前瞻性意见，根据定义，这些事件可能会发生变化，不能被视为事实。

在任何情况下，联合国际及其董事、股东、员工、高级职员和/或代表或联合国际的任何成员均不对任何一方承担任何因使用公司发布的相关信息而产生的损害、损失、责任、成本或费用。

联合国际从发行人、承销商、债务人或投资者处获得提供信用评级服务的报酬。除提供联合国际要求的信息外，上述个体及其关联个体均不参与信用评级流程。

在发布评级之前，任何评级报告中包含的信用评级都会被征求并向被评级个体（及其代理商）披露。任何人不得于任何司法管辖区内，在违反当地法律及法规的情况下分发或使用联合国际出版的信用评级和研究报告。任何根据通过信用评级获得的信息以及研究报告的用户须咨询相关机构或专业人员，以遵守适用的当地法律及法规。

所有已发布的信用评级以及研究报告皆属于联合国际的智能财产。未经我方书面许可，不得以任何方法复制、公开散发或改动。

联合国际是联合信用管理有限公司的子公司。联合国际评审委员会拥有对公司独立信用评级和研究中使用的任何方法或流程的最终解释权。

版权所有©联合评级国际有限公司 2023