

一级市场发行规模再度回落，二级市场回报率下跌后反弹

——中资美元债市场信息月报（2023年2月）

分析师

王祎凡, wangyifan@lhratings.com

张敏, zhangmin@lhratings.com



联合资信评估股份有限公司
China Lianhe Credit Rating Co., Ltd.

01

市场环境分析

02

一级市场概况

03

二级市场表现

04

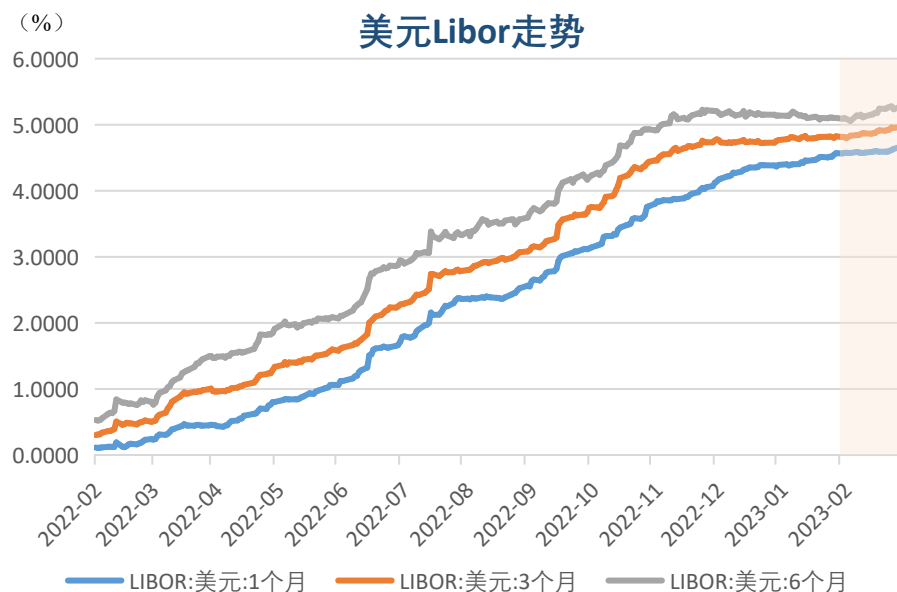
附录：本月发行明细

美联储货币政策及美元流动性状况

- 2月初，美联储小幅加息25个BP，随后美联储主席鲍威尔表示仍需加息抑制通胀，同时美国通胀超预期走高，巩固了市场对美联储保持紧缩货币政策的预期。截至月末，1年期、5年期和10年期美债收益率较上月末分别上涨了34.00个、55.00个和40.00个BP至5.02%、4.18%和3.92%
- 本月，美联储连续第八次加息，同时经济数据巩固了市场对美联储连续加息的预期，美元流动性保持收紧趋势。截至月末，1个月、3个月和6个月美元Libor分别较上月末上涨了9.51个、15.74个和16.30个BP至4.67%、4.97%和至5.26%



资料来源: Wind, 联合资信整理



资料来源: Wind, 联合资信整理

美元指数及人民币汇率走势

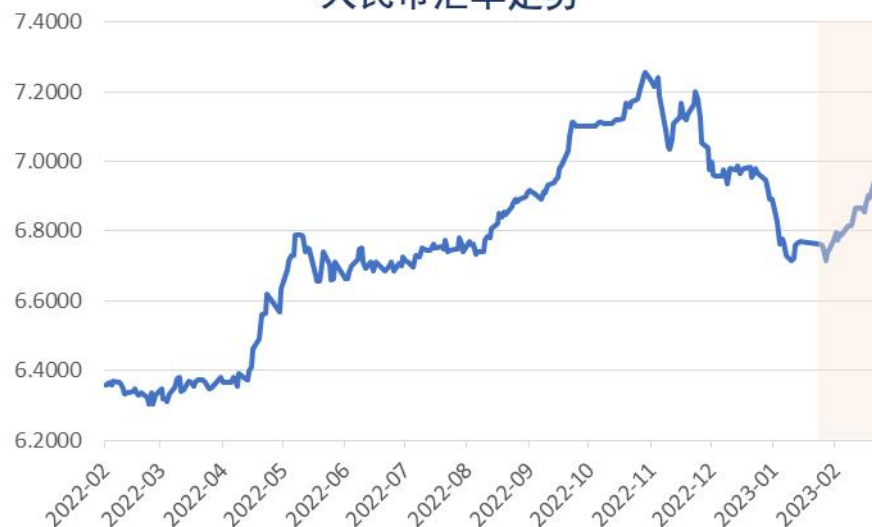
- 2月，美联储再度小幅加息，同时美国通胀超预期上涨提升了市场对美联储将进一步收紧货币政策的预期。截至本月末，美元指数收于104.9868，较上月末上涨2.82%
- 在美联储持续收紧货币政策的背景下，中国央行连续第三个月加量续作MLF，并于月底前开展逆回购保护市场流动性，叠加春节后结汇需求减弱的影响，人民币再度承压下行。截至月末，美元兑人民币收于6.9519，较上月末上涨2.83%

美元指数走势



资料来源：Wind, 联合资信整理

人民币汇率走势



资料来源：Wind, 联合资信整理

信用风险动态

- 2月，在房地产“三支箭”和金融16条的政策背景下，多家房企的美元债重组进程取得了新的进展，但部分房企仍面临债务偿付压力

发行主体	存续美元债情况 (截至2月底)	风险事件概述
银城国际	2支 (2.11亿美元)	2月20日，银城国际公告称，对2023年3月到期的美元债开展交换要约，新票据的年利率为13.0%，将由公司的现有附属公司提供无条件且不可撤销担保
中梁控股	5支 (9.29亿美元)	2月17日，中梁控股公告称，拟将境外债务未付本息交换为新优先票据或新优先票据与新可换股票据的组合，票据期限为自重组生效之日起不超过4年。新优先票据将在期限内分期偿还本金，预计新可换股票据，将不超过新优先票据和新可换股票据合共本金金额的20%
祥生控股	5支 (6.4亿美元)	2月20日，祥生控股公告称，公司将启动5笔美元债重组程序，拟与交易票据持有人订立以支持实施重组事项的债权人支持协议。其中包括4笔已逾期的美元债，合计4.4亿美元，和一笔2023年8月到期的美元债，未偿额为2亿美元

资料来源: Bloomberg, 联合资信整理

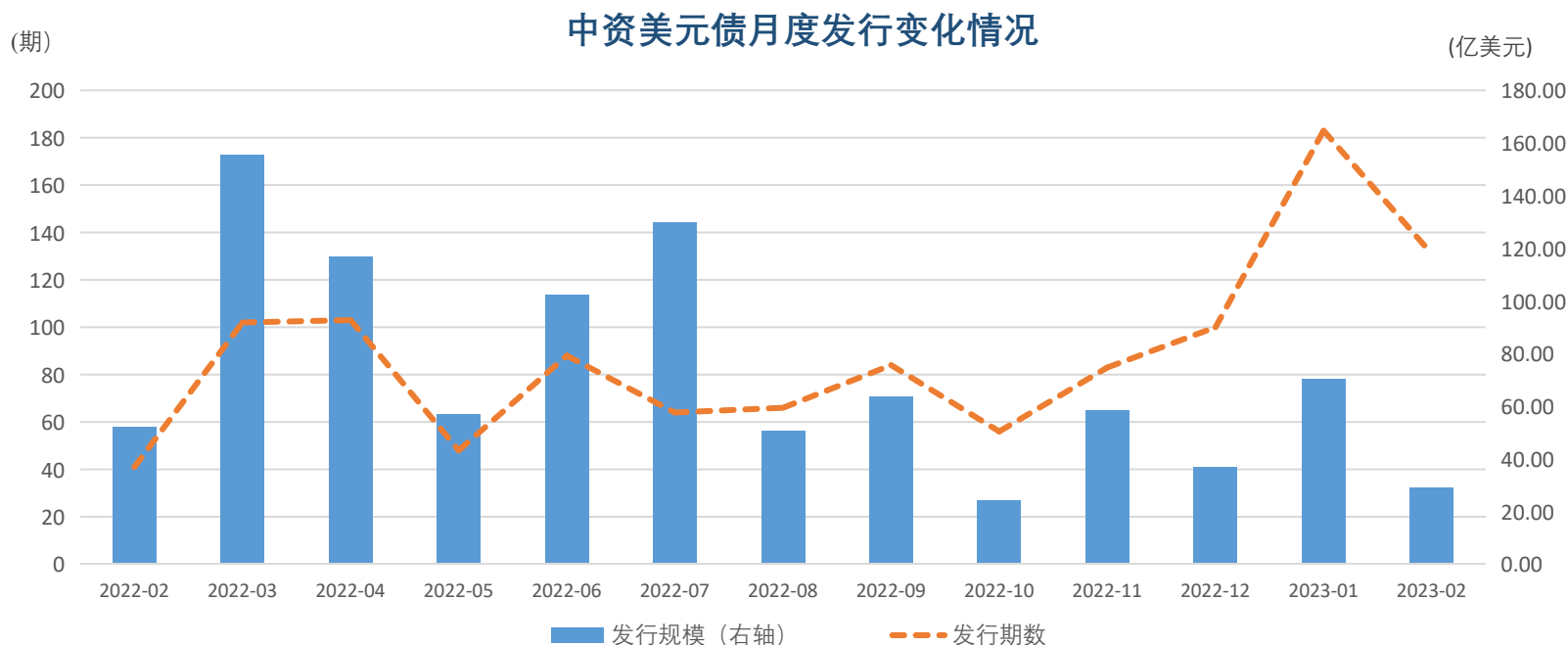
信用风险动态（续）

发行主体	存续美元债情况 (截至2月底)	风险事件概述
禹州集团	15支（57.4亿美元）	2月11日，禹洲集团公告称，公司已将资金总额4115.89万美元汇入指定账户，用以偿还其若干尚存续优先票据的应计利息，但该集团一笔2月4日的应付美元债票息尚未偿付，截至月末，该笔利息仍在宽限期内
景瑞地产	7支（13.5亿美元）	2月21日，景瑞地产公告称，公司2023年2月到期的优先票据于19日到期，公司于到期时未偿付3.5亿美元本金和1268.75万美元利息。鉴于公司正在考虑潜在全面重组全部美元优先票据以公平对待所有债权人，本公司已暂停支付票据。
中国奥园	10支（32.00亿美元）	2月28日，中国奥园公告称，公司已与部分主要境外债权人达成中期债务静止协议，债权人承诺不采取强制措施。中国奥园已到期未偿付及未到期的美元债本金总额为34.53亿美元。与该公司达成中期债务静止协议的债权人约占境外优先票据未偿还本金额的20%

资料来源：Bloomberg, 联合资信整理

总体发行情况

- 2月，受再融资需求大幅减弱、发行成本上涨以及房地产板块信用风险的影响，中资美元债发行市场再度回落
- 本月共发行中资美元债131期，发行规模合计29.19亿美元，环比和同比分别下滑58.61%和44.20%

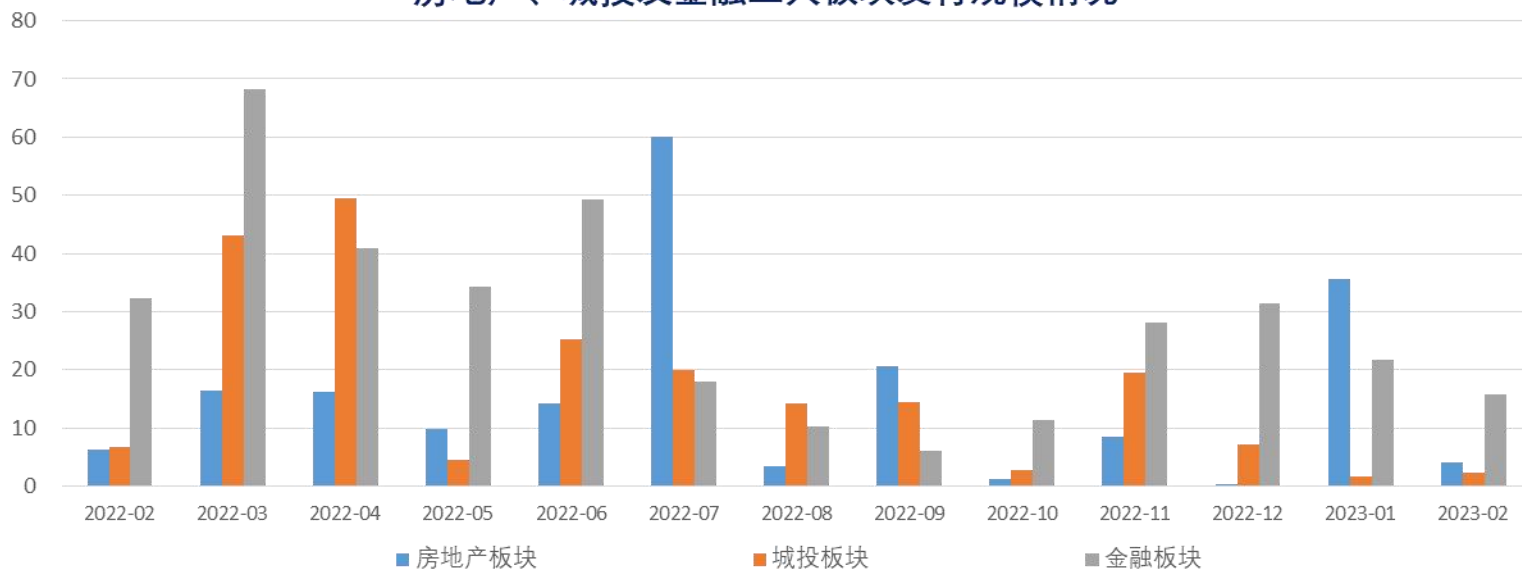


分板块发行情况

- 2月，房地产板块仅发行1期美元债，为万达地产发行的4亿美元债券，万达地产连续第2个月发行美元债，释放出优质房企美元债市场回暖的积极信号
- 在城投企业融资监管趋严的政策背景下，城投板块仍然低迷，本月新发行2期美元债，发行主体均为赣州城投，发行规模总计2.22亿美元，环比增长30.59%，但同比大幅下降67.26%
- 金融板块仍是中资美元债发行的主要板块，本月共发行125期，发行规模15.77亿美元，同比和环比分别下滑27.22%和51.00%

(亿美元)

房地产、城投及金融三大板块发行规模情况

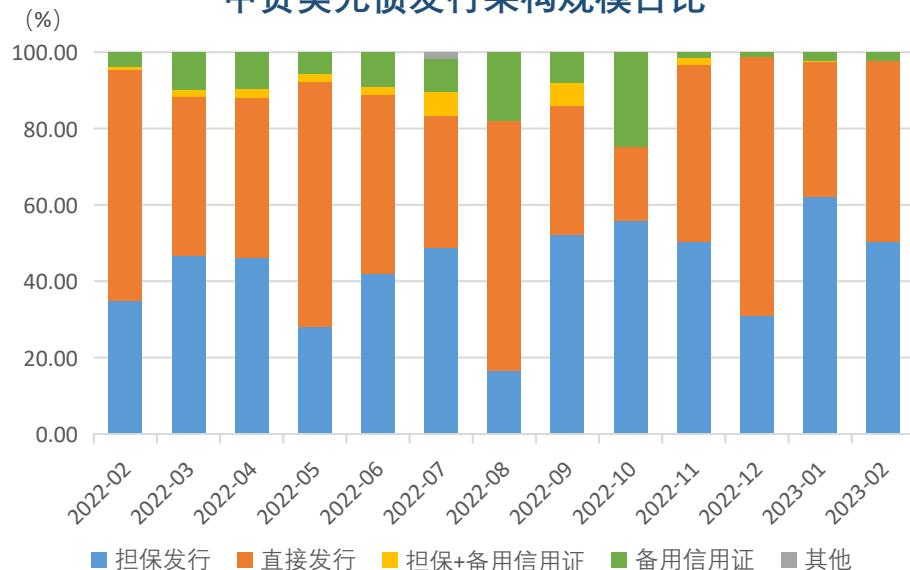


资料来源: Bloomberg, 联合资信整理

发行架构情况

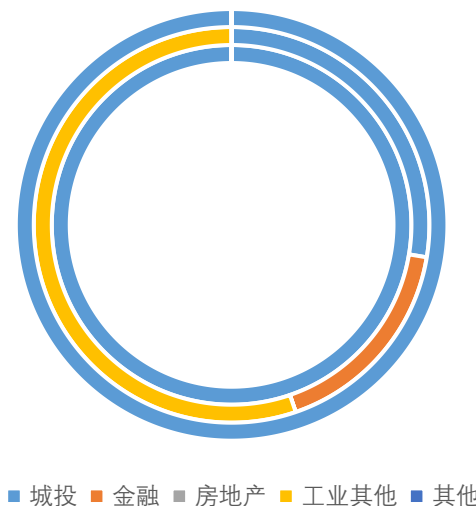
- 2月，选择“担保发行”架构的美元债发行规模占月内发行总额的50.26%，仍是最主要的发行架构，选择“直接发行”架构的美元债规模占比同样较高，环比上涨12.46个百分点至47.62%
- 本月，仅有赣州城投发行的1期美元债采用备证结构

中资美元债发行架构规模占比



资料来源: Bloomberg, 联合资信整理

备用信用证发行架构板块分布

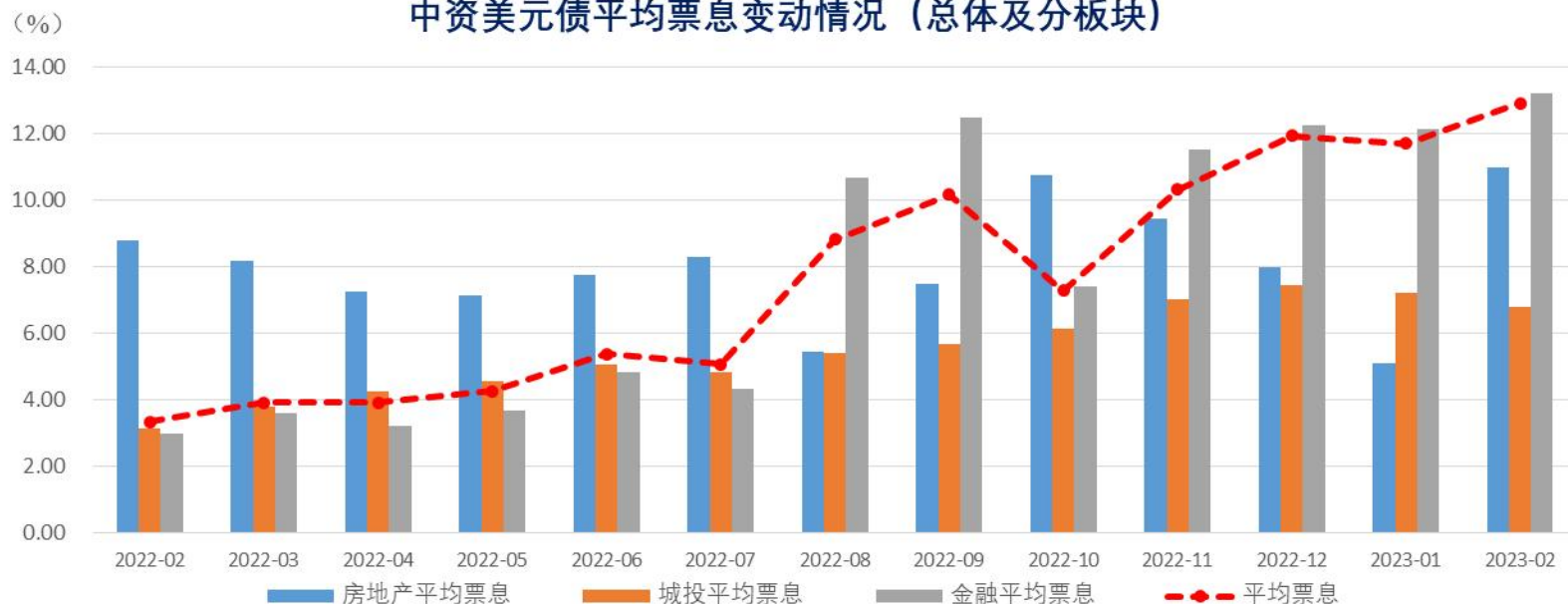


注: 内、中、外圈分别代表2022年2月、2023年1月和2023年2月数据
资料来源: Bloomberg, 联合资信整理

发行票息变动情况

- 2月，美联储加息预期带动各期美债收益率上涨，同时房地产板块信用风险犹存，中资美元债发行成本有所上涨，平均票息环比上涨120.40个BP至12.92%
- 本月房地产板块仅有万达地产发行一期美元债，发行息票较上月板块平均息票环比上涨591.67个BP至11%；城投板块平均票息较上月下跌42.60个BP至6.80%；中信证券国际发行多期高息美元债，带动金融板块平均票息环比上涨107.73个BP至13.22%

中资美元债平均票息变动情况（总体及分板块）



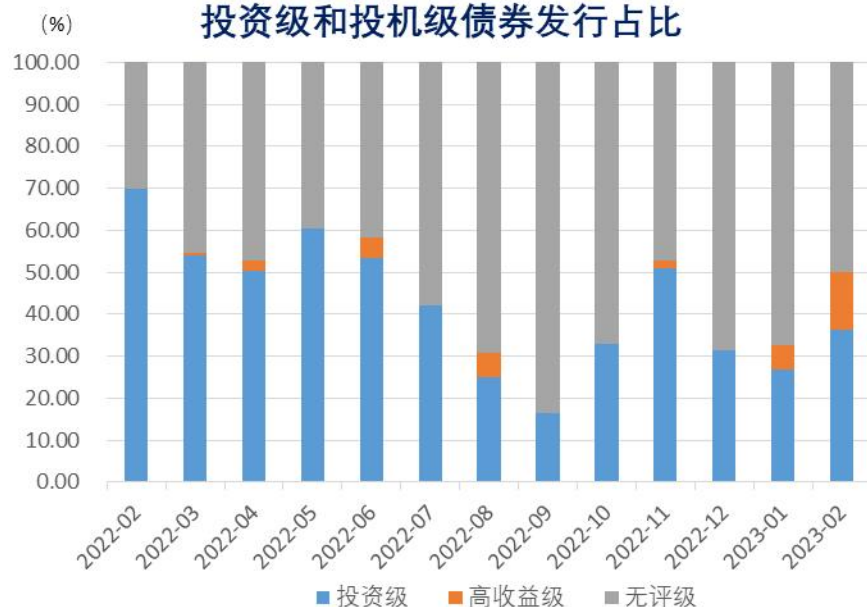
注：剔除浮息及零息债券

资料来源：Bloomberg, 联合资信整理

发行时评级情况

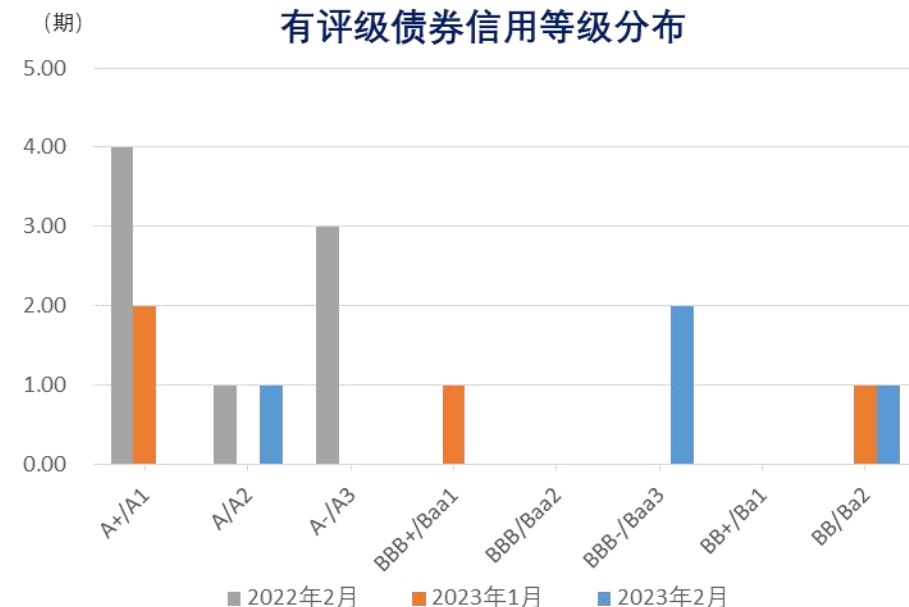
- 本月共有4期中资美元债附评级发行，其中3只为投资级债券，1只为高收益级债券，发行主体为万达地产；有评级债券发行规模占月内发行总额的比重较上月上涨17.41个百分点至50.02%
- 本月新发的中资美元债信用等级较为分散，主要分布在A、BBB和BB级别

投资级和投机级债券发行占比



资料来源: Bloomberg, 联合资信整理

有评级债券信用等级分布

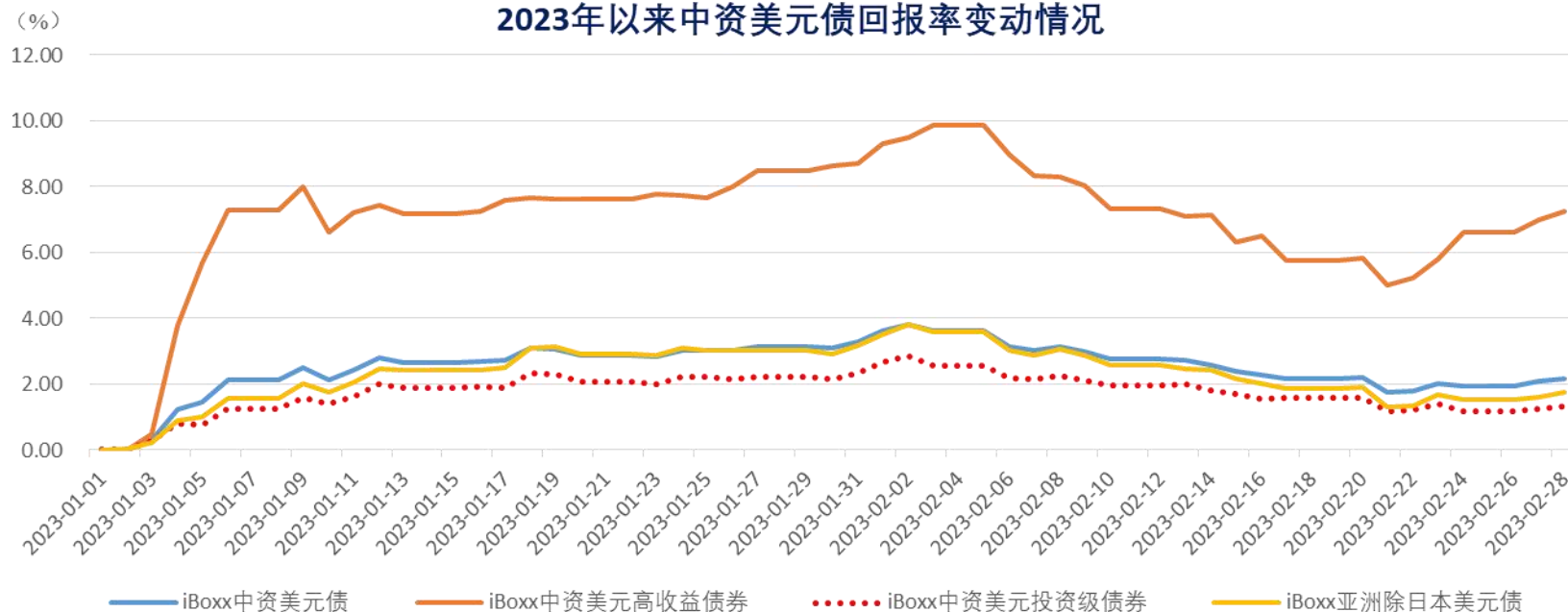


资料来源: Bloomberg, 联合资信整理

年初以来中资美元债回报率走势

- 以2023年1月1日为基点，中资美元债总回报率在2月末收于2.19%，较1月末下滑1.09个百分点
- 本月中上旬，受市场避险情绪和美元流动性持续紧张的影响，中资美元债回报率整体波动下行，随后证监会宣布启动不动产私募投资基金试点，央行和银保监会出台支持房地产投资信托基金（REITs）发展的文件，政策利好推动回报率反弹，但未能超过此前跌幅。截至月末，投资级美元债回报率和高收益级美元债回报率分别收于7.25%和1.33%，较上月末分别回落了1.45个和1.03个百分点

2023年以来中资美元债回报率变动情况

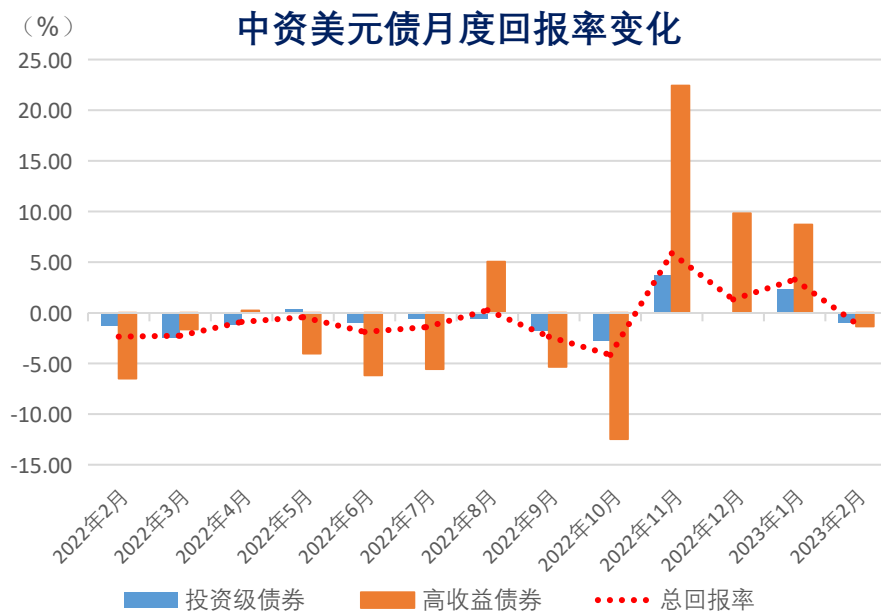


资料来源: Bloomberg, 联合资信整理

月度回报率变化情况（总体及各板块）

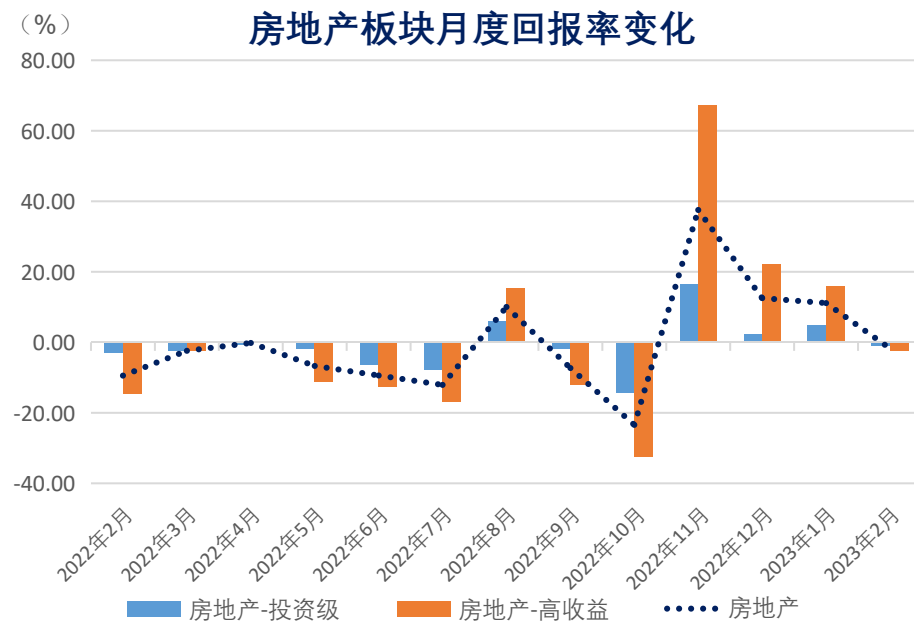
- 2月，部分弱资质房企债务重组过程仍具有不确定性，投资者仍面临信用风险，投资级和高收益级中资美元债回报率分别环比下降3.36个和10.04个百分点至-1.00%和-1.34%，总回报率下跌4.33个百分点至-1.05%
- 本月银城国际发布交换要约，同时中国恒大在月底前尚未达成债务重组协议，表明部分房企债务偿付仍具有不确定性，板块回报率承压下行，本月投资级和高收益级美元债回报率环比分别下跌5.85个和18.22个百分点至-0.93%和-2.29%，板块整体回报率下跌至-1.74%，较上月下跌了12.87个百分点

中资美元债月度回报率变化



资料来源: Bloomberg, 联合资信整理

房地产板块月度回报率变化



资料来源: Bloomberg, 联合资信整理

月度回报率变化情况（总体及各板块）

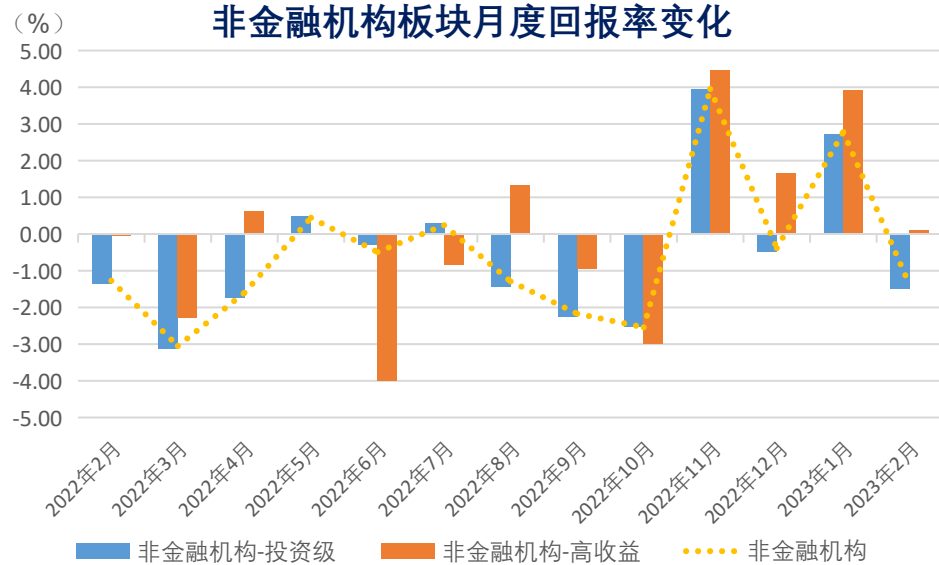
- 2月，避险情绪和流动性需求成为影响市场的主要因素，金融机构美元债回报率由正转负；其中投资级和高收益级总回报率分别下跌4.45个和2.53个百分点至-2.55%和-1.53%，板块总回报率下跌至-0.78%
- 投资级非金融美元债回报率较上月下跌4.28个百分点至0.09%，是本月唯一获得正回报率的主要板块，高收益级非金融美元债回报率由正转负，下跌至-1.48%，板块总回报率下跌至-1.41%

金融机构板块月度回报率变化



资料来源: Bloomberg, 联合资信整理

非金融机构板块月度回报率变化



资料来源: Bloomberg, 联合资信整理



2月持有回报率最高及最低的债券

- 本月回报率最高和最低的美元债均集中在房地产板块
- 华夏幸福公告表示债务重组协议已获得英格兰和威尔士法院裁决生效，成为本月回报率最高的房地产中资美元债
- 本月初，枫叶教育赎回了美元可转债40%的本金，成为本月回报率最低的债券；禹州集团未能按期偿付一笔美元债利息，同时公司面临人员变动风险，本月回报率同样较低

英文	发行人名称	行业 (BISG 二级)	债券简称	债券余额 (亿美元)	息票 (%)	到期日	到期类型	债券价格	月度持有总回报 (%)	信用评级 (标普/穆迪/惠誉/联合国际)
GCL NEW ENERGY HOLDINGS	协鑫新能源	电力生产	GCLNE 10 01/30/24	2.40	10.00	2024/1/30	CALL/SINK	81.31	74.54	--/--/--
CFLD CAYMAN INVESTMENT	华夏幸福	房地产	CHFOTN 2 1/2 01/31/31	22.03	2.50	2031/1/31	AT MATURITY	18.07	22.61	--/--/--
XINYUAN REAL ESTATE	鑫苑置业	房地产	XIN 14.2 10/15/23	1.94	14.20	2023/10/15	SINKABLE	19.93	26.77	--/--/--
TSINGHUA UNIC LTD	紫光集团	硬件	TSINGH 4 3/4 01/31/21	6.33	4.75	2021/1/31	AT MATURITY	47.10	21.04	--/--/--
CENTRAL CHN REAL ESTATE	建业地产	房地产	CENCHI 7 1/4 04/24/23	3.00	7.25	2023/4/24	CALLABLE	62.46	20.67	--/Caa3/C/--
SHIMAO GROUP HOLDINGS LT	世茂集团	房地产	SHIMAO 3.45 01/11/31	8.72	3.45	2031/1/11	CALLABLE	17.31	-24.24	--/--/--
RONSHINE CHINA	融信中国	房地产	RONXIN 6 3/4 08/05/24	1.81	6.75	2024/8/5	CALLABLE	9.74	-25.37	--/--/--
RED SUN PROPERTIES GRP	弘阳地产	房地产	REDSUN 9 1/2 09/20/23	2.00	9.50	2023/9/20	AT MATURITY	17.19	-29.32	--/Caa3/--/--
YUZHOU GROUP	禹洲集团	房地产	YUZHOU 5 3/8 PERP	3.00	5.38	-	PERP/CALL	7.47	-29.83	--/C/--/--
CHINA MAPLE LEAF EDUCATI	枫叶教育	教育服务	MAPLEA 2 1/4 01/27/26	0.75	2.25	2026/1/27	CONV/PUT/CA	80.83	-39.74	--/--/--

资料来源: Bloomberg, 联合资信整理 (评级时间截至2月28日)

本月兑付及下月到期情况

- 2月，中资美元债兑付规模达88亿美元，其中金融板块兑付规模占比最高（48.30%），房地产板块和城投板块美元债兑付规模占比分别为33.56%和9.64%
- 本月未兑付美元债仍集中在房地产板块，合计未偿额约3.8亿美元，主要包含禹州集团和景瑞地产的风险事件
- 3月，预计约有117.81亿美元的中资美元债到期，其中正荣地产的偿付行动预计将是市场关注重点

2023年2月		2023年3月	
已兑付规模	88.00亿美元	预计到期规模	117.81亿美元
重点板块已兑付情况	房地产29.53亿美元（6支） 城投8.48亿美元（4支） 金融42.50亿美元（44支）	重点板块到期情况	房地产33.02亿美元（13支） 城投20.54亿美元（12支） 金融52.38亿美元（79支）
重点发行人未兑付情况	禹州集团（2125万美元利息） 景瑞地产（3.6亿美元）	重点发行人到期情况	正荣地产（7.28亿美元）

注：预计到期规模的统计截至日期为2月28日
资料来源：Bloomberg, 联合资信整理

附录：本月发行明细

让信用呈现价值

发行人名称	行业 (BISC2级)	债券简称	发行金额 (亿美元)	发行日期	到期	息票 (%)	到期种类	信用评级 (标普/穆迪/惠誉/联合国际)
中信证券国际金融产品有限公司	金融服务	CSILTD 11.87 11/03/23	0.002	2023/2/1	2023/11/3	11.87	CONVERTIBLE	-/-/-/-
中信证券国际金融产品有限公司	金融服务	CSILTD 12 06/05/23	0.002	2023/2/1	2023/6/5	12	CONVERTIBLE	-/-/-/-
中信证券国际金融产品有限公司	金融服务	CSILTD 18 05/04/23	0.0025	2023/2/1	2023/5/4	18	CONVERTIBLE	-/-/-/-
中信证券国际金融产品有限公司	金融服务	CSILTD 12 06/05/23	0.003	2023/2/1	2023/6/5	12	CONVERTIBLE	-/-/-/-
中信证券国际金融产品有限公司	金融服务	CSILTD 10 05/04/23	0.007	2023/2/1	2023/5/4	10	CONVERTIBLE	-/-/-/-
中信证券国际金融产品有限公司	金融服务	CSILTD 12 06/05/23	0.0062	2023/2/1	2023/6/5	12	CONVERTIBLE	-/-/-/-
天风国际证券集团有限公司	金融服务	TIANFS 6.37 08/02/23	0.061	2023/2/2	2023/8/2	6.37	AT MATURITY	-/-/-/-
中信证券国际金融产品有限公司	金融服务	CSILTD 24.2 03/06/23	0.00	2023/2/2	2023/3/6	24.2	CONVERTIBLE	-/-/-/-
中信证券国际金融产品有限公司	金融服务	CSILTD 11.55 11/06/23	0.002	2023/2/2	2023/11/6	11.55	CONVERTIBLE	-/-/-/-
华泰国际金融控股有限公司	金融服务	HTIFIH 0 02/02/24	0.150	2023/2/3	2024/2/2	--	AT MATURITY	-/-/-/-
华泰国际金融控股有限公司	金融服务	HTIFIH 0 02/05/24	0.206	2023/2/6	2024/2/5	--	AT MATURITY	-/-/-/-
华泰国际金融控股有限公司	金融服务	HTIFIH 5 ½ 08/04/23	0.100	2023/2/6	2023/8/4	5.5	AT MATURITY	-/-/-/-
中信证券国际金融产品有限公司	金融服务	CSILTD 12 06/09/23	0.003	2023/2/7	2023/6/9	12	CONVERTIBLE	-/-/-/-
中信证券国际金融产品有限公司	金融服务	CSILTD 12 06/09/23	0.003	2023/2/7	2023/6/9	12	CONVERTIBLE	-/-/-/-
中信证券国际金融产品有限公司	金融服务	CSILTD 12 06/09/23	0.002	2023/2/7	2023/6/9	12	CONVERTIBLE	-/-/-/-

资料来源: Bloomberg, 联合资信整理

附录：本月发行明细

让信用呈现价值

发行人名称	行业 (BISC2级)	债券简称	发行金额 (亿美元)	发行日期	到期	息票 (%)	到期种类	信用评级 (标普/穆迪/惠誉/联合国际)
中信证券国际金融产品有限公司	金融服务	CSILTD 12 06/09/23	0.002	2023/2/7	2023/6/9	12	CONVERTIBLE	-/-/-
中信证券国际金融产品有限公司	金融服务	CSILTD 12 06/09/23	0.003	2023/2/7	2023/6/9	12	CONVERTIBLE	-/-/-
中信证券国际金融产品有限公司	金融服务	CSILTD 12 06/09/23	0.002	2023/2/7	2023/6/9	12	CONVERTIBLE	-/-/-
华泰国际金融控股有限公司	金融服务	HTIFIH 5.55 08/08/23	0.200	2023/2/8	2023/8/8	5.55	AT MATURITY	-/-/-
中信证券国际金融产品有限公司	金融服务	CSILTD 0 02/14/25	0.11	2023/2/9	2025/2/14	--	AT MATURITY	-/-/-
华泰国际金融控股有限公司	金融服务	HTIFIH 0 08/09/23	1.000	2023/2/9	2023/8/9	--	AT MATURITY	-/-/-
中信证券国际金融产品有限公司	金融服务	CSILTD 14.31 11/13/23	0.00	2023/2/9	2023/11/13	14.31	CONVERTIBLE	-/-/-
华泰国际金融控股有限公司	金融服务	HTIFIH 0 05/10/23	0.066	2023/2/10	2023/5/10	--	AT MATURITY	-/-/-
华泰国际金融控股有限公司	金融服务	HTIFIH 0 08/10/23	0.150	2023/2/10	2023/8/10	--	AT MATURITY	-/-/-
万达地产环球有限公司	房地产	DALWAN 11 02/13/26	4.000	2023/2/13	2026/2/13	11	AT MATURITY	-/Ba3/BB/-
工银国际租赁财务有限公司	商业金融	ICBCIL Float 02/07/24	1	2023/2/13	2024/2/7	5.354	AT MATURITY	-/-/-
中信证券国际金融产品有限公司	金融服务	CSILTD 12 06/15/23	0.007	2023/2/13	2023/6/15	12	CONVERTIBLE	-/-/-
中信证券国际金融产品有限公司	金融服务	CSILTD 14.04 11/15/23	0.002	2023/2/13	2023/11/15	14.04	CONVERTIBLE	-/-/-
中信证券国际金融产品有限公司	金融服务	CSILTD 12 06/15/23	0.002	2023/2/13	2023/6/15	12	CONVERTIBLE	-/-/-
中信证券国际金融产品有限公司	金融服务	CSILTD 19.46 06/15/23	0.003	2023/2/13	2023/6/15	19.46	CONVERTIBLE	-/-/-

资料来源: Bloomberg, 联合资信整理

附录：本月发行明细

让信用呈现价值

发行人名称	行业 (BISC2级)	债券简称	发行金额 (亿美元)	发行日期	到期	息票 (%)	到期种类	信用评级 (标普/穆迪/惠誉/联合国际)
中信证券国际金融产品有限公司	金融服务	CSILTD 0 03/09/23	0.144	2023/2/14	2023/3/9	--	AT MATURITY	-/-/-/-
中信证券国际金融产品有限公司	金融服务	CSILTD 19.69 06/16/23	0.002	2023/2/14	2023/6/16	19.69	CONVERTIBLE	-/-/-/-
中信证券国际金融产品有限公司	金融服务	CSILTD 19.16 08/16/23	0.00	2023/2/14	2023/8/16	19.16	CONVERTIBLE	-/-/-/-
中信证券国际金融产品有限公司	金融服务	CSILTD 10.11 06/16/23	0.005	2023/2/14	2023/6/16	10.11	CONVERTIBLE	-/-/-/-
中信证券国际金融产品有限公司	金融服务	CSILTD 30.26 05/17/23	0.003	2023/2/14	2023/5/17	30.26	CONVERTIBLE	-/-/-/-
中信证券国际金融产品有限公司	金融服务	CSILTD 12 05/17/23	0.0025	2023/2/14	2023/5/17	12	CONVERTIBLE	-/-/-/-
中信建投国际	金融服务	CSCIF 4.85 02/14/24	0.002	2023/2/14	2024/2/14	4.85	AT MATURITY	-/-/-/-
中信证券国际金融产品有限公司	金融服务	CSILTD 17.66 06/16/23	0.005	2023/2/14	2023/6/16	17.66	CONVERTIBLE	-/-/-/-
中信证券国际金融产品有限公司	金融服务	CSILTD 15.74 06/16/23	0.003	2023/2/14	2023/6/16	15.74	CONVERTIBLE	-/-/-/-
中信证券国际金融产品有限公司	金融服务	CSILTD 12 06/16/23	0.003	2023/2/14	2023/6/16	12	CONVERTIBLE	-/-/-/-
中信证券国际金融产品有限公司	金融服务	CSILTD 20 06/16/23	0.02	2023/2/14	2023/6/16	20	CONVERTIBLE	-/-/-/-
中信证券国际金融产品有限公司	金融服务	CSILTD 6 05/17/23	0.002	2023/2/14	2023/5/17	6	CONVERTIBLE	-/-/-/-
中信证券国际金融产品有限公司	金融服务	CSILTD 13.1 08/16/23	0.01	2023/2/14	2023/8/16	13.1	CONVERTIBLE	-/-/-/-
中信证券国际金融产品有限公司	金融服务	CSILTD 12 06/16/23	0.004	2023/2/14	2023/6/16	12	CONVERTIBLE	-/-/-/-
中信证券国际金融产品有限公司	金融服务	CSILTD 10 06/16/23	0.003	2023/2/14	2023/6/16	10	CONVERTIBLE	-/-/-/-

资料来源: Bloomberg, 联合资信整理

附录：本月发行明细

让信用呈现价值

发行人名称	行业 (BISC2级)	债券简称	发行金额 (亿美元)	发行日期	到期	息票 (%)	到期种类	信用评级 (标普/穆迪/惠誉/联合国际)
中信证券国际金融产品有限公司	金融服务	CSILTD 12 06/16/23	0.004	2023/2/14	2023/6/16	12	CONVERTIBLE	-/-/-/-
中信证券国际金融产品有限公司	金融服务	CSILTD 15.39 06/16/23	0.005	2023/2/14	2023/6/16	15.39	CONVERTIBLE	-/-/-/-
中信证券国际金融产品有限公司	金融服务	CSILTD 12 05/17/23	0.02	2023/2/14	2023/5/17	12	CONVERTIBLE	-/-/-/-
中信证券国际金融产品有限公司	金融服务	CSILTD 16.43 06/16/23	0.005	2023/2/14	2023/6/16	16.43	CONVERTIBLE	-/-/-/-
中信证券国际金融产品有限公司	金融服务	CSILTD 10 06/16/23	0.01	2023/2/14	2023/6/16	10	CONVERTIBLE	-/-/-/-
中信证券国际金融产品有限公司	金融服务	CSILTD 12 06/20/23	0.01	2023/2/15	2023/6/20	12	CONVERTIBLE	-/-/-/-
中信证券国际金融产品有限公司	金融服务	CSILTD 17 06/20/23	0.01	2023/2/15	2023/6/20	17	CONVERTIBLE	-/-/-/-
中信证券国际金融产品有限公司	金融服务	CSILTD 12 06/20/23	0.003	2023/2/15	2023/6/20	12	CONVERTIBLE	-/-/-/-
中信证券国际金融产品有限公司	金融服务	CSILTD 10.41 11/17/23	0.002	2023/2/15	2023/11/17	10.41	CONVERTIBLE	-/-/-/-
中信证券国际金融产品有限公司	金融服务	CSILTD 21.52 05/17/23	0.003	2023/2/15	2023/5/17	21.52	CONVERTIBLE	-/-/-/-
中信证券国际金融产品有限公司	金融服务	CSILTD 16 ½ 06/20/23	0.003	2023/2/15	2023/6/20	16.5	CONVERTIBLE	-/-/-/-
环太湖国际投资有限公司	工业其他	HEDGCN 7.3 02/16/26	2.000	2023/2/16	2026/2/16	7.3	AT MATURITY	-/-/-/-
中信证券国际金融产品有限公司	金融服务	CSILTD 12 06/21/23	0.005	2023/2/16	2023/6/21	12	CONVERTIBLE	-/-/-/-
中信证券国际金融产品有限公司	金融服务	CSILTD 10 06/21/23	0.003	2023/2/16	2023/6/21	10	CONVERTIBLE	-/-/-/-
中信证券国际金融产品有限公司	金融服务	CSILTD 10.46 11/20/23	0.002	2023/2/16	2023/11/20	10.46	CONVERTIBLE	-/-/-/-

资料来源: Bloomberg, 联合资信整理

附录：本月发行明细

让信用呈现价值

发行人名称	行业 (BISCI2级)	债券简称	发行金额 (亿美元)	发行日期	到期	息票 (%)	到期种类	信用评级 (标普/穆迪/惠誉/联合国际)
中信证券国际金融产品有限公司	金融服务	CSILTD 20 06/21/23	0.01	2023/2/16	2023/6/21	20	CONVERTIBLE	-/-/-/-
中信证券国际金融产品有限公司	金融服务	CSILTD 10.32 11/20/23	0.002	2023/2/16	2023/11/20	10.32	CONVERTIBLE	-/-/-/-
中信证券国际金融产品有限公司	金融服务	CSILTD 18.37 08/18/23	0.003	2023/2/16	2023/8/18	18.37	CONVERTIBLE	-/-/-/-
中信证券国际金融产品有限公司	金融服务	CSILTD 12 06/21/23	0.002	2023/2/16	2023/6/21	12	CONVERTIBLE	-/-/-/-
华泰国际金融控股有限公司	金融服务	HTIFIH 0 05/17/23	0.134	2023/2/17	2023/5/17	--	AT MATURITY	-/-/-/-
中信证券国际金融产品有限公司	金融服务	CSILTD 18.34 06/22/23	0.002	2023/2/17	2023/6/22	18.34	CONVERTIBLE	-/-/-/-
中信证券国际金融产品有限公司	金融服务	CSILTD 8.35 06/22/23	0.002	2023/2/17	2023/6/22	8.35	CONVERTIBLE	-/-/-/-
中信证券国际金融产品有限公司	金融服务	CSILTD 10.22 11/21/23	0.002	2023/2/17	2023/11/21	10.22	CONVERTIBLE	-/-/-/-
中信证券国际金融产品有限公司	金融服务	CSILTD 12 06/22/23	0.003	2023/2/17	2023/6/22	12	CONVERTIBLE	-/-/-/-
中信证券国际金融产品有限公司	金融服务	CSILTD 8 06/22/23	0.002	2023/2/17	2023/6/22	8	CONVERTIBLE	-/-/-/-
中信证券国际金融产品有限公司	金融服务	CSILTD 17.09 05/19/23	0.002	2023/2/17	2023/5/19	17.09	CONVERTIBLE	-/-/-/-
中信证券国际金融产品有限公司	金融服务	CSILTD 8 05/19/23	0.003	2023/2/17	2023/5/19	8	CONVERTIBLE	-/-/-/-
中信证券国际金融产品有限公司	金融服务	CSILTD 10.08 02/22/24	0.002	2023/2/17	2024/2/22	10.08	CONVERTIBLE	-/-/-/-
中信证券国际金融产品有限公司	金融服务	CSILTD 19.31 08/21/23	0.003	2023/2/17	2023/8/21	19.31	CONVERTIBLE	-/-/-/-
中信证券财务MTN有限公司	金融服务	CITICS 5 02/21/25	2	2023/2/21	2025/2/21	5	AT MATURITY	-/-/-/-

资料来源: Bloomberg, 联合资信整理

附录：本月发行明细

让信用呈现价值

发行人名称	行业 (BISC2级)	债券简称	发行金额 (亿美元)	发行日期	到期	息票 (%)	到期种类	信用评级 (标普/穆迪/惠誉/联合国际)
华泰国际金融控股有限公司	金融服务	HTIFIH 0 08/18/23	1	2023/2/21	2023/8/18	--	AT MATURITY	-/-/-/-
中信证券国际金融产品有限公司	金融服务	CSILTD 12 05/24/23	0.005	2023/2/21	2023/5/24	12	CONVERTIBLE	-/-/-/-
中信证券国际金融产品有限公司	金融服务	CSILTD 15 06/23/23	0.010	2023/2/21	2023/6/23	15	CONVERTIBLE	-/-/-/-
中信证券国际金融产品有限公司	金融服务	CSILTD 12 05/24/23	0.005	2023/2/21	2023/5/24	12	CONVERTIBLE	-/-/-/-
中信证券国际金融产品有限公司	金融服务	CSILTD 19.81 06/23/23	0.006	2023/2/21	2023/6/23	19.81	CONVERTIBLE	-/-/-/-
中信证券国际金融产品有限公司	金融服务	CSILTD 15 06/23/23	0.01	2023/2/21	2023/6/23	15	CONVERTIBLE	-/-/-/-
中信证券国际金融产品有限公司	金融服务	CSILTD 15 06/23/23	0.010	2023/2/21	2023/6/23	15	CONVERTIBLE	-/-/-/-
中信证券国际金融产品有限公司	金融服务	CSILTD 10.99 11/24/23	0.002	2023/2/21	2023/11/24	10.99	CONVERTIBLE	-/-/-/-
中信证券国际金融产品有限公司	金融服务	CSILTD 11.24 11/24/23	0.002	2023/2/21	2023/11/24	11.24	CONVERTIBLE	-/-/-/-
中信证券国际金融产品有限公司	金融服务	CSILTD 8 06/23/23	0.018	2023/2/21	2023/6/23	8	CONVERTIBLE	-/-/-/-
中信证券国际金融产品有限公司	金融服务	CSILTD 12 05/24/23	0.02	2023/2/21	2023/5/24	12	CONVERTIBLE	-/-/-/-
华泰国际金融控股有限公司	金融服务	HTIFIH 5 08/15/23	0.500	2023/2/22	2023/8/15	5	AT MATURITY	-/-/-/-
中信证券国际金融产品有限公司	金融服务	CSILTD 15.58 06/26/23	0.002	2023/2/22	2023/6/26	15.58	CONVERTIBLE	-/-/-/-
中信证券国际金融产品有限公司	金融服务	CSILTD 0 04/26/23	0.002	2023/2/22	2023/4/26	--	CONVERTIBLE	-/-/-/-
中信证券国际金融产品有限公司	金融服务	CSILTD 12 06/26/23	0.002	2023/2/22	2023/6/26	12	CONVERTIBLE	-/-/-/-

资料来源: Bloomberg, 联合资信整理

附录：本月发行明细

让信用呈现价值

发行人名称	行业 (BISIC2级)	债券简称	发行金额 (亿美元)	发行日期	到期	息票 (%)	到期种类	信用评级 (标普/穆迪/惠誉/联合国际)
中信证券国际金融产品有限公司	金融服务	CSILTD 18.62 04/26/23	0.002	2023/2/22	2023/4/26	18.62	CONVERTIBLE	-/-/-/-
中信证券国际金融产品有限公司	金融服务	CSILTD 17 06/26/23	0.002	2023/2/22	2023/6/26	17	CONVERTIBLE	-/-/-/-
中信证券国际金融产品有限公司	金融服务	CSILTD 15 06/26/23	0.002	2023/2/22	2023/6/26	15	CONVERTIBLE	-/-/-/-
秦准数据集团	有线电信服务	CNDATA 10 1/2 02/23/26	3.000	2023/2/23	2026/2/23	10.5	CALLABLE	-/ /BBB-/-
银城国际	商业金融	CDBLFD 5 3/4 02/22/24	0.4	2023/2/23	2024/2/22	5.75	AT MATURITY	-/-/-/-
中信证券国际金融产品有限公司	金融服务	CSILTD 8 02/27/24	0.010	2023/2/23	2024/2/27	8	CONVERTIBLE	-/-/-/-
中信证券国际金融产品有限公司	金融服务	CSILTD 15 06/27/23	0.003	2023/2/23	2023/6/27	15	CONVERTIBLE	-/-/-/-
中信证券国际金融产品有限公司	金融服务	CSILTD 12 06/27/23	0.003	2023/2/23	2023/6/27	12	CONVERTIBLE	-/-/-/-
中信证券国际金融产品有限公司	金融服务	CSILTD 16.69 06/27/23	0.002	2023/2/23	2023/6/27	16.69	CONVERTIBLE	-/-/-/-
中信证券国际金融产品有限公司	金融服务	CSILTD 15 06/27/23	0.002	2023/2/23	2023/6/27	15	CONVERTIBLE	-/-/-/-
中信证券国际金融产品有限公司	金融服务	CSILTD 12 05/25/23	0.002	2023/2/23	2023/5/25	12	CONVERTIBLE	-/-/-/-
中信证券国际金融产品有限公司	金融服务	CSILTD 10 3/4 11/28/23	0.002	2023/2/23	2023/11/28	10.75	CONVERTIBLE	-/-/-/-
中信证券国际金融产品有限公司	金融服务	CSILTD 12 02/27/24	0.003	2023/2/23	2024/2/27	12	CONVERTIBLE	-/-/-/-
中信证券国际金融产品有限公司	金融服务	CSILTD 12 06/27/23	0.003	2023/2/23	2023/6/27	12	CONVERTIBLE	-/-/-/-
中信证券国际金融产品有限公司	金融服务	CSILTD 15 06/27/23	0.007	2023/2/23	2023/6/27	15	CONVERTIBLE	-/-/-/-

资料来源: Bloomberg, 联合资信整理

附录：本月发行明细

让信用呈现价值

发行人名称	行业 (BISC2级)	债券简称	发行金额 (亿美元)	发行日期	到期	息票 (%)	到期种类	信用评级 (标普/穆迪/惠誉/联合国际)
中信证券国际金融产品有限公司	金融服务	CSILTD 10.87 11/28/23	0.002	2023/2/23	2023/11/28	10.87	CONVERTIBLE	-/-/-/-
中信证券国际金融产品有限公司	金融服务	CSILTD 12 06/27/23	0.005	2023/2/23	2023/6/27	12	CONVERTIBLE	-/-/-/-
中信证券国际金融产品有限公司	金融服务	CSILTD 20.43 04/26/23	0.002	2023/2/23	2023/4/26	20.43	CONVERTIBLE	-/-/-/-
中信证券国际金融产品有限公司	金融服务	CSILTD 10 06/27/23	0.01	2023/2/23	2023/6/27	10	CONVERTIBLE	-/-/-/-
中信证券国际金融产品有限公司	金融服务	CSILTD 10 06/27/23	0.01	2023/2/23	2023/6/27	10	CONVERTIBLE	-/-/-/-
赣州城市投资控股集团有限责任公司	工业其他	GZUIHG 7.7 02/24/26	1.600	2023/2/24	2026/2/24	7.7	AT MATURITY	-/-/BBB-/-
香港锦苑花卉有限公司	工业其他	KNMIDI 9.8 02/24/25	2.200	2023/2/24	2025/2/24	9.8	AT MATURITY	-/-/-/-
赣州城市投资控股集团有限责任公司	工业其他	GZUIHG 5.898 01/24/26	0.620	2023/2/24	2026/1/24	5.898	AT MATURITY	-/-/-/-
中信证券国际金融产品有限公司	金融服务	CSILTD 35.32 06/28/23	0.005	2023/2/24	2023/6/28	35.32	CONVERTIBLE	-/-/-/-
中信证券国际金融产品有限公司	金融服务	CSILTD 18 06/28/23	0.022	2023/2/24	2023/6/28	18	CONVERTIBLE	-/-/-/-
中信证券国际金融产品有限公司	金融服务	CSILTD 23.7 06/28/23	0.005	2023/2/24	2023/6/28	23.7	CONVERTIBLE	-/-/-/-
中信证券国际金融产品有限公司	金融服务	CSILTD 11.18 11/28/23	0.002	2023/2/24	2023/11/28	11.18	CONVERTIBLE	-/-/-/-
中信证券国际金融产品有限公司	金融服务	CSILTD 11.2 11/28/23	0.00	2023/2/24	2023/11/28	11.2	CONVERTIBLE	-/-/-/-
交通银行/香港分行	银行	BOCOM 4 7/8 02/28/26	6.000	2023/2/28	2026/2/28	4.875	AT MATURITY	-/A2/-/-
招银国际租赁管理有限公司	商业金融	CMINLE Float 08/29/23	1.450	2023/2/28	2023/8/29	5.325	AT MATURITY	-/-/-/-

资料来源：Bloomberg, 联合资信整理

附录：本月发行明细

让信用呈现价值

发行人名称	行业 (BISC2级)	债券简称	发行金额 (亿美元)	发行日期	到期	息票 (%)	到期种类	信用评级 (标普/穆迪/惠誉/联合国际)
招银国际租赁管理有限公司	商业金融	CMINLE Float 02/27/24	0.600	2023/2/28	2024/2/27	5.326	AT MATURITY	-/-/-
中信证券国际金融产品有限公司	金融服务	CSILTD 0 02/27/24	0.010	2023/2/28	2024/2/27	--	CONVERTIBLE	-/-/-
中信证券国际金融产品有限公司	金融服务	CSILTD 12 06/30/23	0.002	2023/2/28	2023/6/30	12	CONVERTIBLE	-/-/-
中信证券国际金融产品有限公司	金融服务	CSILTD 12 06/01/23	0.002	2023/2/28	2023/6/1	12	CONVERTIBLE	-/-/-
中信证券国际金融产品有限公司	金融服务	CSILTD 12 06/30/23	0.002	2023/2/28	2023/6/30	12	CONVERTIBLE	-/-/-
中信证券国际金融产品有限公司	金融服务	CSILTD 10 06/01/23	0.002	2023/2/28	2023/6/1	10	CONVERTIBLE	-/-/-
中信证券国际金融产品有限公司	金融服务	CSILTD 12 05/17/23	0.020	2023/2/28	2023/5/17	12	CONVERTIBLE	-/-/-
中信证券国际金融产品有限公司	金融服务	CSILTD 10.99 11/30/23	0.002	2023/2/28	2023/11/30	10.99	CONVERTIBLE	-/-/-
中信证券国际金融产品有限公司	金融服务	CSILTD 11.24 11/30/23	0.002	2023/2/28	2023/11/30	11.24	CONVERTIBLE	-/-/-
中信证券国际金融产品有限公司	金融服务	CSILTD 11.02 11/30/23	0.002	2023/2/28	2023/11/30	11.02	CONVERTIBLE	-/-/-
中信证券国际金融产品有限公司	金融服务	CSILTD 12 05/24/23	0.005	2023/2/28	2023/5/24	12	CONVERTIBLE	-/-/-

资料来源：Bloomberg, 联合资信整理

联合资信评估股份有限公司（“联合资信”或“公司”）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.lhratings.com。

信用评级是一种对于实体或证券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。联合资信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，而是来自于评级委员会归属程序。

联合资信基于公司有充分理由认为属实的第三方信息开展信用评级服务。联合资信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。联合资信不进行任何审核、调查、核实或尽职调查。联合资信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资信的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，联合资信及其董事、股东、员工、高级职员和/或代表或联合资信有限公司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。

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

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资信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资信的知识产权。未经联合资信书面许可，不得以任何方法复制、公开散发或改动。