



# 一级市场发行规模小幅下滑，二级市场逐步企稳

——中资美元债市场信息月报（2022年4月）

分析师

许琪琪, [xuqiqi@lhratings.com](mailto:xuqiqi@lhratings.com)

程泽宇, [chengzy@lhratings.com](mailto:chengzy@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

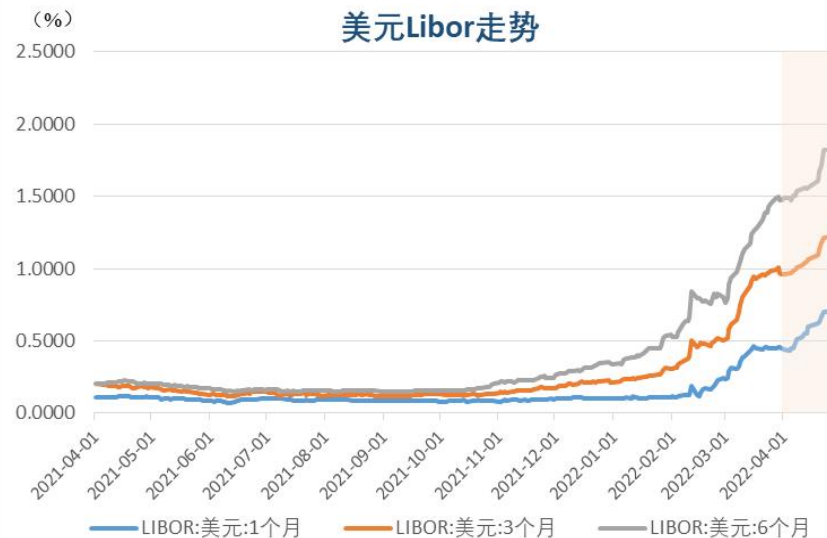
- 4月，美联储发布了3月会议纪要，释放出更加“鹰派”信号，包括未来将出现数次加息50个BP的可能以及首次给出了缩表的具体路线，带动各期限美债收益率整体大幅上涨，其中5年期和10年期美债收益率已经逼近3.00%，双双创2019年1月以来新高。截至月末，1年期、5年期和10年期美债收益率分别较上月末上行了47.00个、50.00个和57.00个BP至2.10%、2.92%和2.89%
- 月初，在美联储公布“鹰派”会议纪要后，市场预期美联储货币政策将加速收紧，因此各期限美元流动性显著收紧。截至月末，1个月、3个月和6个月美元Libor分别较上月末上涨35.10个、37.30个和44.10个BP升至0.80%、1.33%和1.91%

美国国债到期收益率走势



资料来源: Wind, 联合资信整理

美元Libor走势



资料来源: Wind, 联合资信整理

## 美元指数及人民币汇率走势

- 4月初公布的3月会议纪要显示，美联储“鹰派”信号显著超出了市场预期，且伴随着5月议息会议的临近，双重因素拉升本月美元走强，月末美元指数收于103.2173，创下2017年2月以来的新高，较上月末累计大幅上涨4.71%
- 本月，中国疫情依旧严峻且政府采取严格的防控举措，对国内需求和供应链均造成一定扰动，令中国近期经济增长和外贸表现显著承压；再叠加中美货币政策的分化走势，中国稳健的货币政策趋向宽松，进一步加剧了人民币的贬值，月末美元兑人民币中间价收于6.6177，较上月末大幅上涨5.02%

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

- 4月，虽房地产政策趋向边际宽松，但在销售市场表现疲软的背景下，房企信用风险仍持续蔓延

发行主体	存续美元债情况 (截至4月底)	风险事件概述
融创中国	12支 (77.0亿美元)	4月12日，融创未能在4月11日兑付一笔于2023年到期的美元债利息，金额为2,950万美元，并30日的宽限期内仍未支付上述利息，已构成实质性违约
易居企业	2支 (6.0亿美元)	4月18日，易居企业发布公告称，未能如期偿付于2022年4月18日到期的息票为7.625%的美元债，已构成2022年票据契约项下的违约事件，该事件同时触发了2023年6月10日到期的息票为7.6%的美元债的交叉违约，因此息票为7.6%的美元债已暂停买卖。3月标普和联合国际已纷纷撤销了易居企业长期发行人信用等级
正荣地产	14支 (33.6亿美元)	4月10日，正荣地产发布公告称，公司未能在30天宽限期内偿付2020年5月和2021年6月票据的利息，共计2,042万美元，在此背景下，正荣未来或也无法偿付2020年1月、6月和9月的票据利息，共计3,258万美元。3月底，惠誉将正荣地产长期发行人评级由“C”降至“RD”；2月穆迪已将正荣地产企业家族评级由“B3”降至“Caa2”，评级展望为“负面”
中梁控股	4支 (11.0亿美元)	4月28日，中梁控股发布公告称，因公司融资环境较为严峻，对分别于2022年5月和7月到期的两笔美元债发起交换展期，以改善公司整体财务状况。穆迪将中梁控股家族评级由“B3”下调至“Caa2”，展望保持“负面”；惠誉将中梁控股长期发行人评级由“B-”降至“C”；联合国际撤销中梁控股长期发行人等级

资料来源：Bloomberg, 联合资信整理



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



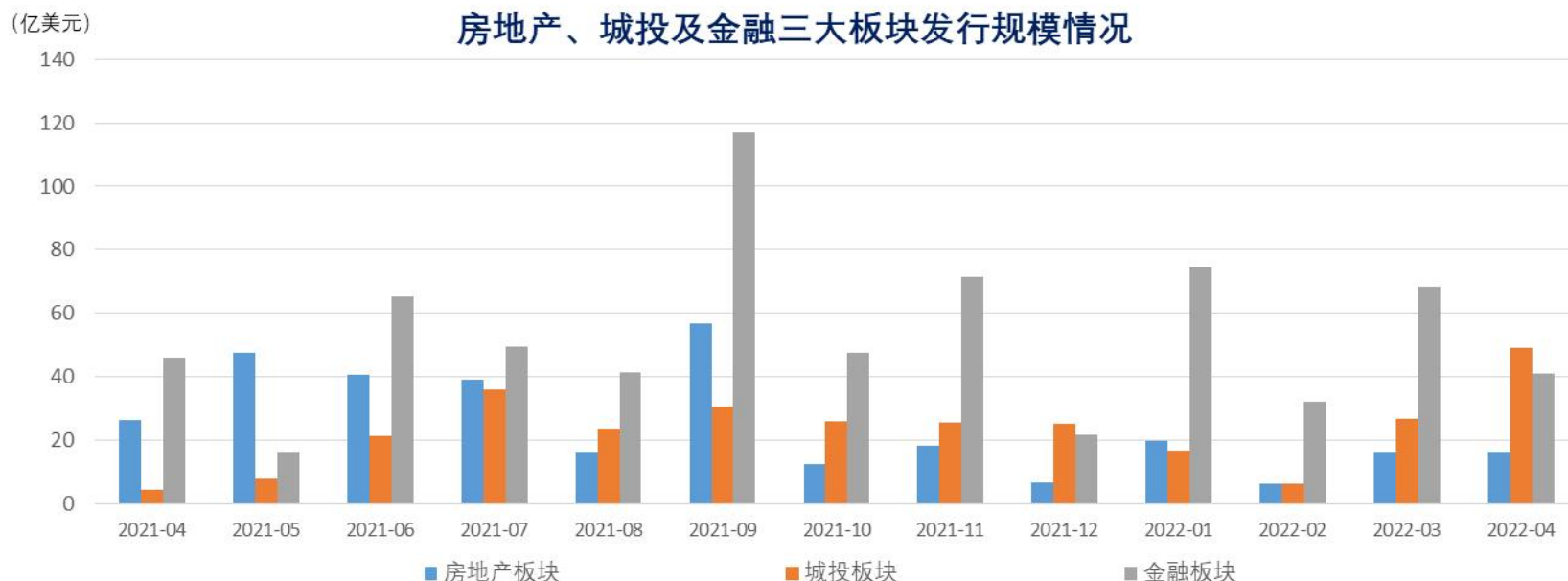
## 总体发行情况

- 4月，国内政策端鼓励优质企业发行外债，资金端全面降准25个BP，并加大对受困企业的资金支持以及保障融资平台公司合理融资需求，有助于中资美元债市场的修复；另一方面，中美利差的倒挂和美元的强势，导致中资美元债的发行成本有所上扬。虽然本月发行期数为103期，创历史新高，但发行规模为116.82亿美元，环比下跌24.90%，同比下跌33.42%



## 分板块发行情况

- 4月，中国人民银行和外汇管理局发文强调了将加大对基建项目的投资并要求信贷增长较缓的省（区）做到新增贷款稳中有升，叠加城投企业融资需求强劲，双重因素下带动城投板块成为本月发行规模最大的板块，共发行48.89亿美元的中资美元债，发行规模环比和同比分别上涨83.00%和1071.00%
- 本月虽房地产板块监管政策已边际放松，但受信用风险事件频发的影响，投资者观望情绪浓厚，发行难度依然较大，房地产板块发行规模仍然较低为16.26亿美元，环比和同比分别下滑0.72%和38.54%；本月金融板块发行规模为40.79亿美元，环比和同比分别下滑40.25%和11.28%

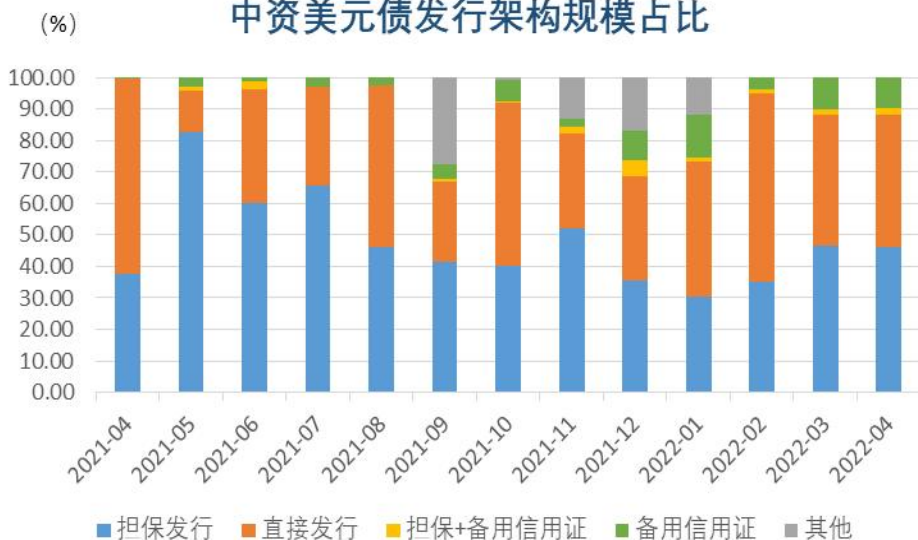


资料来源: Bloomberg, 联合资信整理

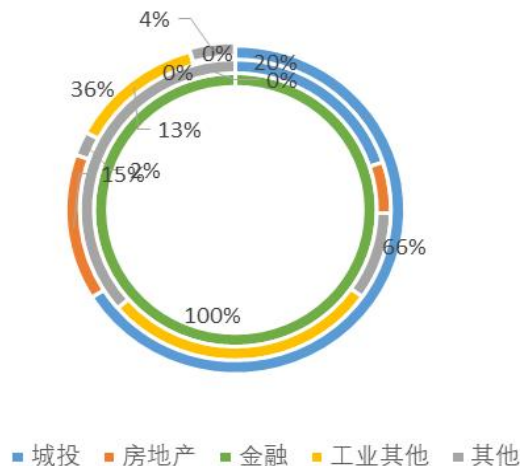
## 发行架构情况

- 4月，中资美元债发行架构仍以直接发行和担保发行为主，占到总发行规模的88.12%；采用“备用信用证”和“担保+备用信用证”架构的发行模式依旧受到欢迎，发行规模较为13.88亿美元，规模占比环比上涨0.20个百分点至11.88%
- 本月采用备用信用证架构发行的中资美元债主要集中在城投板块（66.05%），主要原因在于备用信用证的发行方式有助于降低发行成本，采用备用信用证发行的城投企业的息票主要集中在3%左右的较低水平；在房地产监管政策边际放松和投资人避险情绪浓厚的背景下，备证模式也逐步受到房地产企业的青睐，其占比升至14.41%

中资美元债发行架构规模占比



备用信用证发行架构板块分布



资料来源: Bloomberg, 联合资信整理

注: 内、中、外圈分别代表2021年4月、2022年3月和2022年4月数据  
资料来源: Bloomberg, 联合资信整理



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



## 发行票息变动情况

- 4月，在美联储货币政策逐步收紧的影响下，各期限美债收益率一路走高，导致本月中资美元债整体发行成本显著上行，平均票息环比上涨68.11个BP至3.87%
- 在市场观望情绪下，本月低信用资质地产美元债仍然较少，带动地产美元债平均票息环比大幅下降93.28个BP至7.24%；资金端鼓励对优质项目的支持，利好城投板块，因此其平均票息仅环比上涨21.03个BP至4.24%；本月金融板块新发债券中无评级的债券数量和规模均有所增加，带动整体金融板块平均票息环比上涨75.06个BP至3.12%

中资美元债平均票息变动情况（总体及分板块）



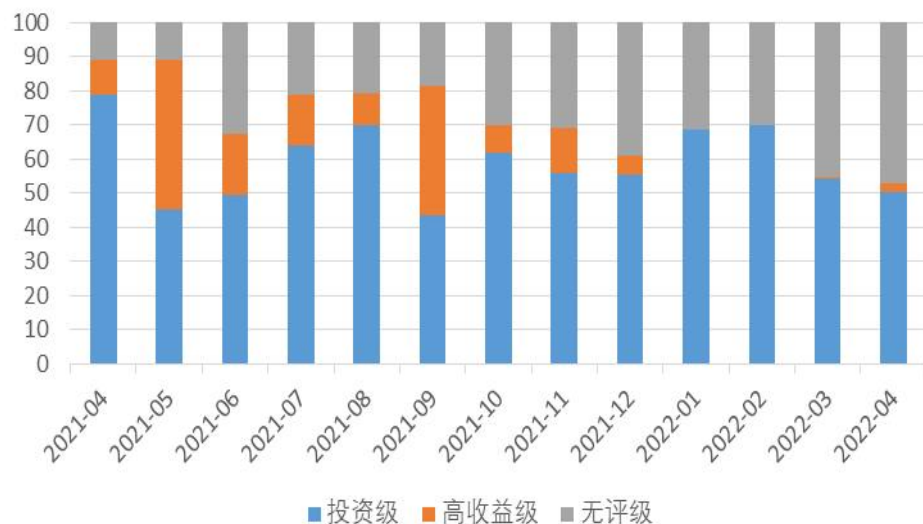
注：剔除浮息及零息债券

资料来源：Bloomberg, 联合资信整理

## 发行时评级情况

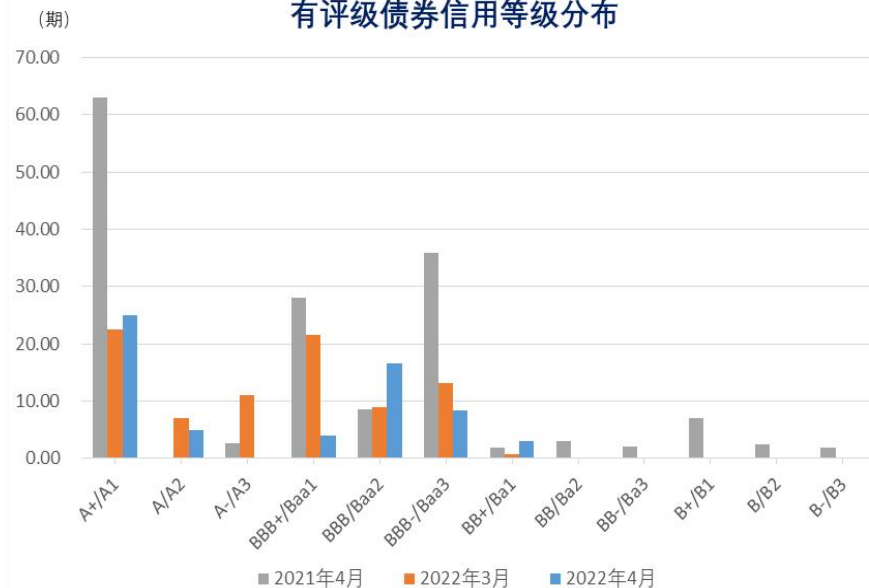
- 4月，本月无评级发行的中资美元债规模较上月比升至47.10%；虽然房地产政策趋向边际宽松，但信用风险事件频发导致市场避险情绪依旧浓厚，因此本月高收益级债券发行规模占比仅为2.57%；本月投资级债券发行规模较上月比下降至50.33%
- 本月从信用等级分布看，4月新发的中资美元债信用等级集中在A级和BBB级，信用等级中枢较上月保持稳定

### 投资级和投机级债券发行占比



资料来源: Bloomberg, 联合资信整理

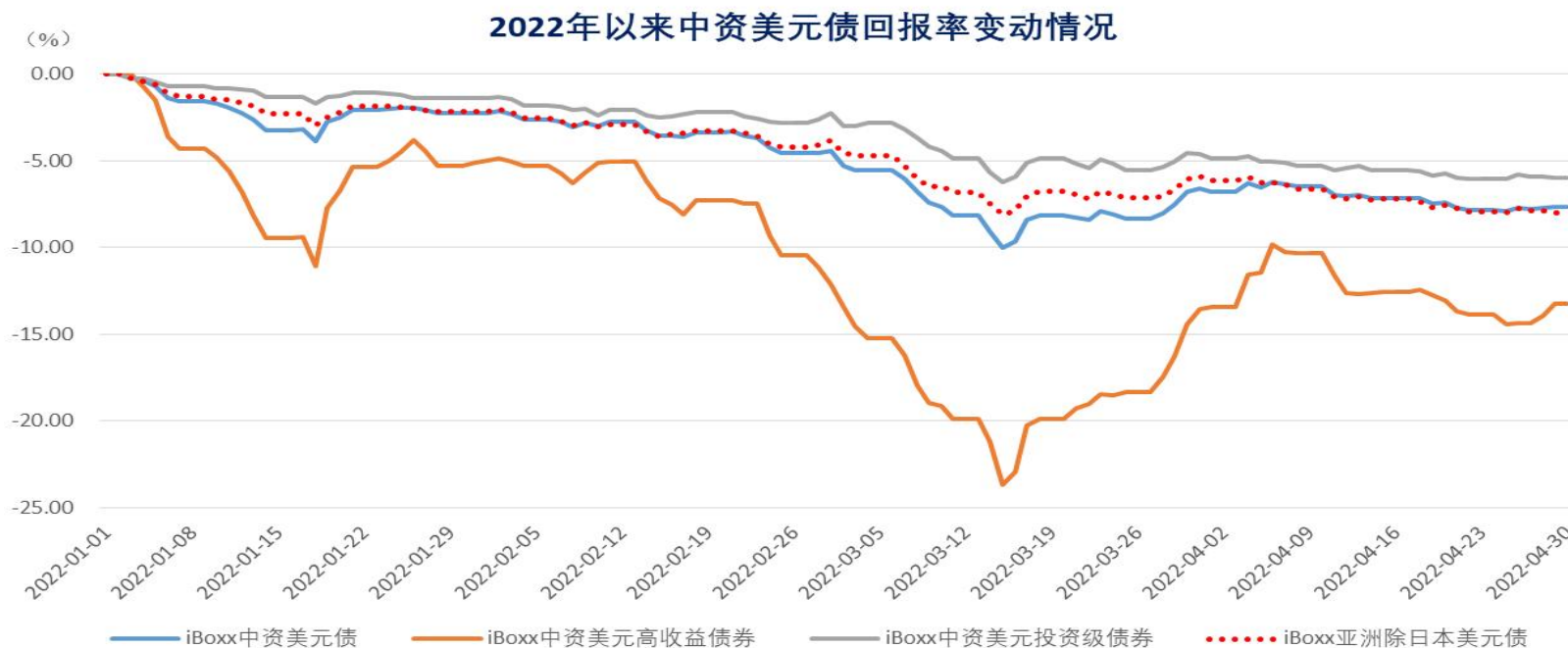
### 有评级债券信用等级分布



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2022年1月1日为基点，中资美元债总回报率在4月末下跌至-7.65%
- 本月，受美联储货币政策收紧、中国疫情严峻和俄乌冲突的宏观环境影响，投资者避险情绪走高，中资美元债投资需求减弱，投资级美元债回报率进一步下跌至-5.99%。从市场情况来看，本月高收益美元债呈现先扬后抑的趋势，4月10日之前，在房地产监管政策边际放松的政策预期支持下，高收益美元债有所上行；但随着市场充分消化了政策预期，市场对房地产企业未来销售前景的担忧情绪再度上扬，高收益美元债回报率在后半月呈现下跌走势，截至月末，高收益美元债回报率为-13.26%。

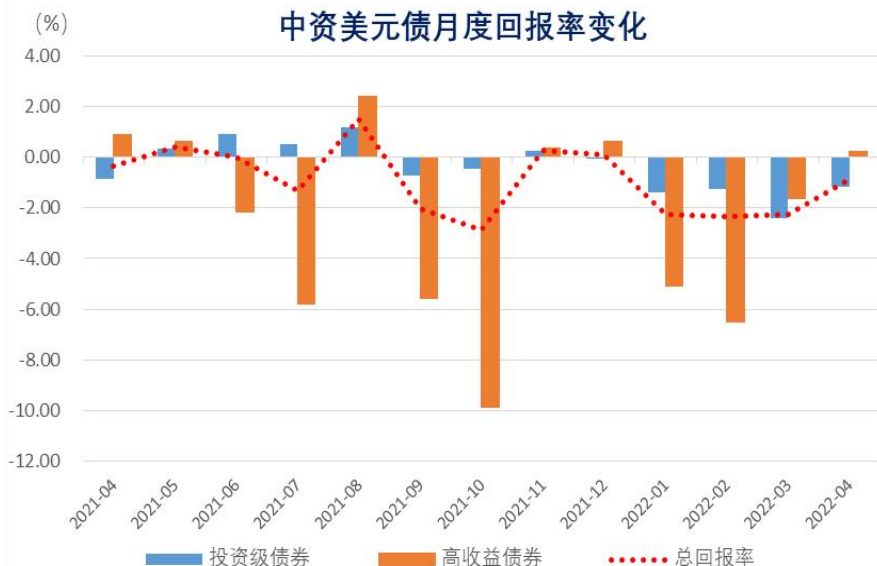


资料来源: Bloomberg, 联合资信整理

## 月度回报率变化情况（总体及各板块）

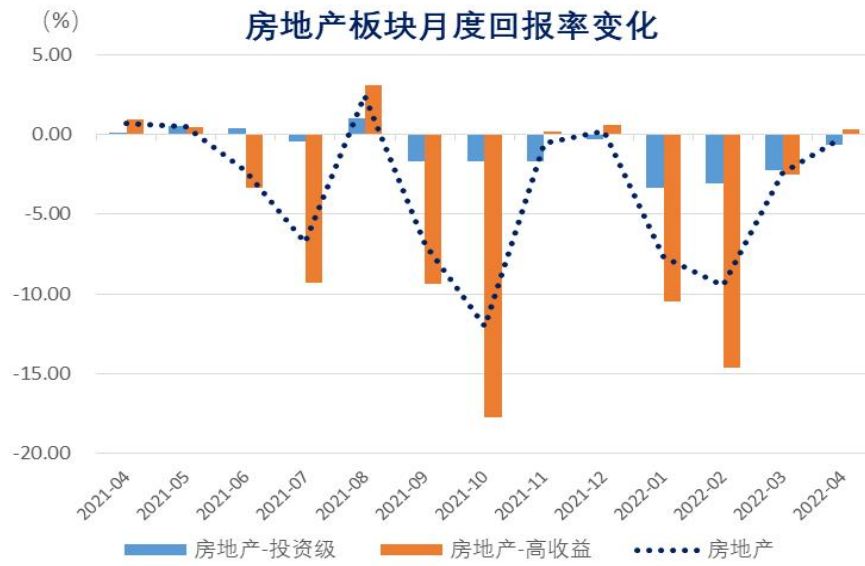
- 在国内房地产监管政策边际宽松、央行降准等利好消息的支撑下，本月投资级和高收益级美元债回报率均出现上扬，其中高收益美元债回报率由负转正至0.22%，环比上涨4.85个百分点，投资级债券回报率则环比上涨1.26个百分点至-1.16%，总回报率在月末上涨至-0.90%
- 本月，房地产方面，各地相继出台放松预售和贷款的政策、弘阳地产和宝龙地产如期兑付了其4月到期美元债以及佳兆业和招商蛇口、长城资产成功达成战略合作等多重利好消息下，市场信心有所提振。本月高收益和投资级房地产美元债总回报率均表现为环比上涨，其中高收益房地产美元债回报率环比上涨2.82个百分点，由负转正至0.30%，投资级债券回报率较上月上涨1.59个百分点至-0.68%，房地产美元债全月总回报录得-0.18%

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

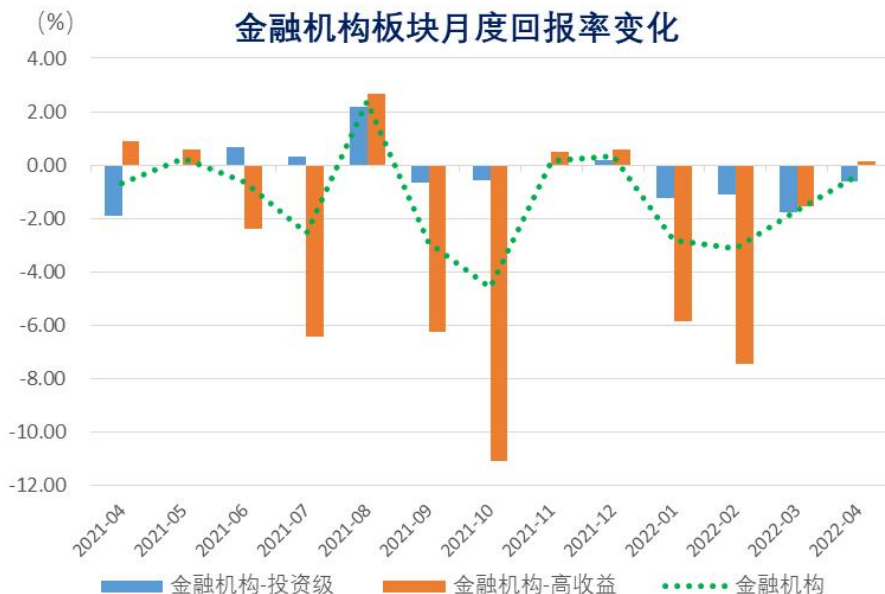


资料来源: Bloomberg, 联合资信整理

## 月度回报率变化情况（总体及各板块）

- 4月，金融机构高收益和投资级美元债回报率均呈现出现上行，主要原因在于中国人民银行宣布降准以及信贷政策边际放松对金融美元债有明显提振作用，投资级美元债回报率分别较3月上涨1.16个百分点至-0.60%，而高收益美元债则由负转正并上涨1.69个百分点至0.16%，金融美元债总回报率环比上涨1.30个百分点至-0.39%
- 非金融美元债全月回报率环比上涨1.45个百分点至-1.60%，其中投资级非金融美元债回报率升至-1.74%，高收益级非金融美元债回报率由负转正至0.63%，上涨2.89个百分点

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



## 4月持有回报率最高及最低的债券

- 4月，持有回报率最高的中资美元债全部分布在房地产行业，其中弘阳地产提前偿还4月到期美元债，使其相关美元债以76.53%的回报率成为本月持有收益最佳的中资美元债
- 本月房地产行业呈现分化走势，因此最低持有回报率的中资美元债也主要分布在房地产行业，力高集团虽成功交换要约，但延长还款期限的行为被视为不良债务交换，借新还旧的行为拖累这两支美元债成为本月回报最差的中资美元债，月度持有回报率为-72.81%；中梁控股也因交换展期导致其美元债表现不佳，录得-71.24%的单月回报率

英文	发行人名称	行业 (BISC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)
HONG SENG LTD	弘阳集团	房地产	HONGSL 9 7/8 08/27/22	2.75	9.88	08/27/2022	AT MATURITY	50.56	76.53	--/--/B/--
RED SUN PROPERTIES GRP	弘阳地产	房地产	REDSUN 10 1/2 10/03/22	2.50	10.50	10/03/2022	CALLABLE	47.77	72.53	--/--/B/--
REDCO PROPERTIES GROUP	力高集团	房地产	REDPRO 8 03/23/23	1.92	8.00	03/23/2023	SINKABLE	26.46	57.85	--/--/--/--
CHINA AOYUAN GROUP LTD	奥园集团	房地产	CAPG 5 3/8 09/13/22	2.50	5.38	09/13/2022	CALLABLE	23.65	43.04	--/--/C/--
KAISA GROUP HOLDINGS LTD	佳兆业集团	房地产	KAISAG 10 7/8 PERP	2.00	10.88	-	PERP/CALL	13.55	41.22	--/Ca/--/--
REDCO PROPERTIES GROUP	力高集团	房地产	REDPRO 11 08/06/23	2.67	11.00	08/06/2023	CALL/SINK	24.10	-72.81	--/--/--/--
REDCO PROPERTIES GROUP	力高集团	房地产	REDPRO 13 04/07/23	1.54	13.00	04/07/2023	CALL/SINK	26.26	-71.91	--/--/--/--
CHINA OIL AND GAS GROUP	中油燃气集团	公用设施	CHIOIL 5 1/2 01/25/23	3.50	5.50	01/25/2023	CALL/SINK	100.03	-71.52	BB/Ba2/--/--
ZHONGLIANG HOLDINGS	中梁控股	房地产	ZHLGHD 11 08/05/22	1.50	11.00	08/05/2022	AT MATURITY	27.30	-71.24	--/--/--/--
DAFA PROPERTIES GROUP	大发地产	房地产	DAFAPG 12 3/8 07/30/22	3.60	12.38	07/30/2022	AT MATURITY	12.19	-69.90	--/--/--/--

资料来源: Bloomberg, 联合资信整理 (评级时间截至4月30日)

## 本月兑付及下月到期情况

- 4月，中资美元债已兑付规模达到201.54亿美元，其中金融板块兑付规模占比最高（35.72%）、其次地产板块（29.57%）和城投板块（17.06%）
- 本月未如期偿付的中资美债有30.2亿美元，由于房地产市场仍需一段时间修复和调整，信用风险事件持续以及流动性压力仍较高，其中有29.70亿美元来自房地产领域
- 5月，将有80.1亿美元中资美元债到期，主要集中在金融板块，房地产和城投板块到期兑付压力较小，需要重点关注中梁控股的偿付情况

2022年4月		2022年5月	
已兑付规模	201.54亿美元	预计到期规模	80.14亿美元
重点板块已兑付情况	房地产59.60亿美元（18支） 城投34.38亿美元（10支） 金融71.99亿美元（18支）	重点板块到期情况	房地产11.30亿美元（5支） 城投12.80亿美元（5支） 金融36.01亿美元（18支）
重点发行人未兑付情况	中国恒大（14.50亿美元） 佳兆业集团（5.50亿美元） 易居企业（2.98亿美元）	重点发行人到期情况	中梁控股（3.00亿美元）

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 (BIS2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)
郑州航空港兴港投资集团有限公司	金融服务	ZZAIRI 4.7 04/01/25	2.00	2022/4/1	2025/4/1	4.7	AT MATURITY	-/-/BBB/-
福建石狮国有资本运营集团有限公司	金融服务	SHICAP 4.2 04/01/25	1.43	2022/4/1	2025/4/1	4.2	AT MATURITY	-/-/-/-
中国银行/澳门	银行	BCHINA 2.22 07/02/26	0.11	2022/4/1	2026/7/2	2.22	AT MATURITY	-/-/-/-
知识城(广州)投资集团有限公司	金融服务	KCGZIG 3 1/2 04/06/25	4.50	2022/4/6	2025/4/6	3.5	AT MATURITY	-/-/BBB/-
萍乡市城市建设投资集团有限公司	工业其他	PXCONS 4 1/2 03/06/25	2.44	2022/4/6	2025/3/6	4.5	AT MATURITY	-/-/-/-
包钢股份	金属与矿业	INNMON 5.35 04/06/25	1.00	2022/4/6	2025/4/6	5.35	AT MATURITY	-/-/-/-
中金金融产品有限公司	金融服务	CICCHK 1.3 10/06/22	0.02	2022/4/6	2022/10/6	1.3	AT MATURITY	-/-/-/-
中信证券国际金融产品有限公司	金融服务	CSILTD 0 04/12/23	0.30	2022/4/6	2023/4/12	0	AT MATURITY	-/-/-/-
中金金融产品有限公司	金融服务	CICCHK 1.81 04/04/23	0.02	2022/4/6	2023/4/4	1.81	AT MATURITY	-/-/-/-
国家电网欧洲发展2014年公共有限公司	公用设施	CHGRID 3 1/8 04/07/25	6.50	2022/4/7	2025/4/7	3.125	CALLABLE	A+/A1/A+/-
国家电网欧洲发展2014年公共有限公司	公用设施	CHGRID 3 1/4 04/07/27	3.50	2022/4/7	2027/4/7	3.25	CALLABLE	A+/A1/A+/-
瀚瑞海外投资有限公司	工业其他	HRINT 6 1/2 04/07/25	2.22	2022/4/7	2025/4/7	6.5	AT MATURITY	-/-/-/-
余姚经济开发区建设投资发展有限公司	工业其他	YYSCIH 3.9 04/07/25	1.00	2022/4/7	2025/4/7	3.9	AT MATURITY	-/Baa3/BBB/-
江苏腾海投资控股集团有限公司	工业其他	JSTHIG 3.4 04/07/25	1.00	2022/4/7	2025/4/7	3.4	AT MATURITY	-/-/-/-
南京未来科技城经济发展有限公司	工业其他	NJZJTD 3.3 04/07/25	0.35	2022/4/7	2025/4/7	3.3	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 (BIS2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)
湖州南浔旅游投资发展集团有限公司	金融服务	HZHNAX 3.2 04/07/25	0.29	2022/4/7	2025/4/7	3.2	AT MATURITY	-/-/-
华泰国际金融控股有限公司	金融服务	HTIFIH 1 1/2 04/06/23	1.00	2022/4/7	2023/4/6	1.5	AT MATURITY	-/-/-
华泰国际金融控股有限公司	金融服务	HTIFIH 1 1/2 04/06/23	1.00	2022/4/7	2023/4/6	1.5	AT MATURITY	-/-/-
华泰国际金融控股有限公司	金融服务	HTIFIH 1 1/2 04/06/23	1.00	2022/4/7	2023/4/6	1.5	AT MATURITY	-/-/-
力高集团	房地产	REDPRO 11 08/06/23	2.67	2022/4/8	2023/8/6	11	CALL/SINK	-/-/-
力高集团	房地产	REDPRO 13 04/07/23	1.54	2022/4/8	2023/4/7	13	CALL/SINK	-/-/-
德清县文化旅游发展集团有限公司	娱乐资源	DQWHLV 3.4 04/08/25	0.49	2022/4/8	2025/4/8	3.4	AT MATURITY	-/-/-
德清县文化旅游发展集团有限公司	娱乐资源	DQWHLV 4 04/08/25	0.46	2022/4/8	2025/4/8	4	AT MATURITY	-/-/-
中国银行/澳门	银行	BCHINA 2.6 10/29/23	0.26	2022/4/8	2023/10/29	2.6	AT MATURITY	-/-/-
中信证券国际金融产品有限公司	金融服务	CSILTD 15.93 08/10/22	0.01	2022/4/8	2022/8/10	15.93	AT MATURITY	-/-/-
中信证券国际金融产品有限公司	金融服务	CSILTD 0 07/07/22	0.31	2022/4/8	2022/7/7	0	AT MATURITY	-/-/-
金轮天地控股	房地产	GWTH 10 04/11/25	4.95	2022/4/11	2025/4/11	10	CALL/SINK	-/-/-
青岛胶州城市发展投资有限公司	房地产	JZHDIN 4.7 04/11/25	1.50	2022/4/11	2025/4/11	4.7	AT MATURITY	-/-/-
	百货商店	SHDCOM 3.4 04/11/24	0.6	2022/4/11	2024/4/11	3.4	AT MATURITY	-/-/-
重庆财信企业集团有限公司	金融服务	CQCASN 4 02/12/25	0.33	2022/4/12	2025/2/12	4	AT MATURITY	-/Baa2/-/-

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)
中金金融产品有限公司	金融服务	CICCHK 1 3/4 04/11/23	0.01	2022/4/12	2023/4/11	1.75	AT MATURITY	-/-/-/-
浙江长兴金融控股集团有限公司	金融服务	ZJXCAO 3.7 04/13/25	0.58	2022/4/13	2025/4/13	3.7	AT MATURITY	-/-/-/-
中国银行/澳门	银行	BCHINA 5 11/13/24	0.10	2022/4/13	2024/11/13	5	AT MATURITY	-/-/-/-
电建海裕有限公司	工业其他	CHPWCN 4 1/4 PERP	5.00	2022/4/14	-	4.25	PERP/CALL	-/Baa2/-/-
西安城市基础设施建设投资集团	公用设施	XANCON 3 1/2 04/14/25	2.00	2022/4/14	2025/4/14	3.5	AT MATURITY	-/-/BBB+/-
扬州经济技术开发区开发集团	房地产	YANGZH 4 04/14/25	3.00	2022/4/14	2025/4/14	4	AT MATURITY	BB+/Ba1/-/BBB+
赣州发展投资控股集团有限责任公司	工业其他	GANZHO 4 1/2 04/14/25	3.00	2022/4/14	2025/4/14	4.5	AT MATURITY	-/Baa3/BBB/-/-
佛山市高明建设投资集团有限公司	工业其他	FSGMCI 3 1/2 04/14/25	2.00	2022/4/14	2025/4/14	3.5	AT MATURITY	-/-/-/-
江苏皋开投资发展集团有限公司	工业其他	JSGKID 3 1/2 04/14/25	0.48	2022/4/14	2025/4/14	3.5	AT MATURITY	-/-/-/-
中国银行/澳门	银行	BCHINA 4 1/2 04/14/25	0.07	2022/4/14	2025/4/14	4.5	AT MATURITY	-/-/-/-
中国银行/澳门	银行	BCHINA 2 1/4 07/09/24	0.24	2022/4/14	2024/7/9	2.25	PASS-THRU	-/-/-/-
稠州国际投资有限责任公司	工业其他	YWSOAO 4.1 10/20/25	5.00	2022/4/20	2025/10/20	4.1	AT MATURITY	-/Baa3/BBB/-/-
泰达股份	化工产品	TJTEDA 4 1/2 04/19/23	0.50	2022/4/20	2023/4/19	4.5	AT MATURITY	-/-/-/-
中金金融产品有限公司	金融服务	CICCHK 1.2 10/10/22	0.37	2022/4/20	2022/10/10	1.2	AT MATURITY	-/-/-/-
云南能投集团海外有限公司	电力生产	YUNAEN 5.3 04/21/25	2.30	2022/4/21	2025/4/21	5.3	AT MATURITY	-/-/BBB/-/-

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)
中国银行/澳门	银行	BCHINA 4.4 11/03/26	0.62	2022/4/21	2026/11/3	4.4	CALLABLE	-/-/-/-
中国银行/澳门	银行	BCHINA 3.2 09/24/26	0.10	2022/4/21	2026/9/24	3.2	CALLABLE	-/-/-/-
泰兴市襟江投资有限公司	工业其他	TXJJIN 3 1/2 03/22/25	0.30	2022/4/22	2025/3/22	3.5	AT MATURITY	-/-/-/-
中金金融产品有限公司	金融服务	CICCHK 2.2 04/21/23	0.20	2022/4/22	2023/4/21	2.2	AT MATURITY	-/-/-/-
中金金融产品有限公司	金融服务	CICCHK 2.1 04/21/23	0.04	2022/4/22	2023/4/21	2.1	AT MATURITY	-/-/-/-
中金金融产品有限公司	金融服务	CICCHK 2.2 04/21/23	0.20	2022/4/22	2023/4/21	2.2	AT MATURITY	-/-/-/-
凉山州发展（控股）集团有限责任公司	金属与矿业	LSHSID 6 1/2 04/22/25	2.04	2022/4/22	2025/4/22	6.5	AT MATURITY	-/-/-/-
嵊州市交通投资发展集团有限公司	工业其他	SZTFDV 3 1/2 04/25/25	1.42	2022/4/25	2025/4/25	3.5	AT MATURITY	-/-/-/-
中信证券国际金融产品有限公司	金融服务	CSILTD 0 04/14/25	0.05	2022/4/25	2025/4/14	0	AT MATURITY	-/A2/A/-
中信证券国际金融产品有限公司	金融服务	CSILTD 0 04/22/25	0.05	2022/4/25	2025/4/22	0	AT MATURITY	-/-/-/-
中信证券国际金融产品有限公司	金融服务	CSILTD 0 04/22/25	0.09	2022/4/25	2025/4/22	0	AT MATURITY	-/-/-/-
中信证券国际金融产品有限公司	金融服务	CSILTD 0 04/14/25	0.05	2022/4/25	2025/4/14	0	AT MATURITY	-/-/-/-
中信证券国际金融产品有限公司	金融服务	CSILTD 0 04/14/25	0.06	2022/4/25	2025/4/14	0	AT MATURITY	-/-/-/-
中信证券国际金融产品有限公司	金融服务	CSILTD 0 04/14/25	0.05	2022/4/25	2025/4/14	0	AT MATURITY	-/-/-/-
中信证券国际金融产品有限公司	金融服务	CSILTD 0 04/22/25	0.05	2022/4/25	2025/4/22	0	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)
中信证券国际金融产品有限公司	金融服务	CSILTD 0 04/22/25	0.05	2022/4/25	2025/4/22	0	AT MATURITY	-/-/-/-
中信证券国际金融产品有限公司	金融服务	CSILTD 0 04/22/25	0.05	2022/4/25	2025/4/22	0	AT MATURITY	-/-/-/-
中信证券国际金融产品有限公司	金融服务	CSILTD 0 04/22/25	0.05	2022/4/25	2025/4/22	0	AT MATURITY	-/-/-/-
中信证券国际金融产品有限公司	金融服务	CSILTD 0 04/22/25	0.05	2022/4/25	2025/4/22	0	AT MATURITY	-/-/-/-
中信证券国际金融产品有限公司	金融服务	CSILTD 0 04/22/25	0.05	2022/4/25	2025/4/22	0	AT MATURITY	-/-/-/-
港华燃气有限公司	公用设施	PANVA 4 04/26/27	2.00	2022/4/26	2027/4/26	4	AT MATURITY	BBB+/Baa1/-/-
远洋地产宝财IV有限公司	房地产	SINOCE 3.8 04/26/25	2.00	2022/4/26	2025/4/26	3.8	CALLABLE	-/Baa3/-/-
岳阳市城市建设投资集团有限公司	工业其他	YYCCIG 4.6 04/26/25	2.20	2022/4/26	2025/4/26	4.6	AT MATURITY	-/-/-/-
瀚瑞海外投资有限公司	工业其他	HRINT 4 1/2 04/26/25	0.84	2022/4/26	2025/4/26	4.5	AT MATURITY	-/-/-/-
中国银行/澳门	银行	BCHINA 4.3 06/05/24	0.85	2022/4/26	2024/6/5	4.3	AT MATURITY	BBB+/-/-/-
中金金融产品有限公司	金融服务	CICCHK 0.35 05/10/22	0.03	2022/4/26	2022/5/10	0.35	AT MATURITY	-/-/-/-
中国银行/澳门	银行	BCHINA 4.1 09/11/24	0.14	2022/4/26	2024/9/11	4.1	AT MATURITY	BBB-/ -/-/-
中国银行/澳门	银行	BCHINA 1 7/8 06/24/25	0.10	2022/4/26	2025/6/24	1.875	PASS-THRU	-/-/-/-
中国银行/澳门	银行	BCHINA 2.45 02/25/25	0.04	2022/4/26	2025/2/25	2.45	AT MATURITY	-/-/-/-
中国银行/澳门	银行	BCHINA 4 1/4 02/27/24	0.01	2022/4/26	2024/2/27	4.25	AT MATURITY	-/-/-/-

资料来源：Bloomberg, 联合资信整理

## 附录：本月发行明细

让信用早现价值

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)
Haitong UT Brilliant Ltd	金融服务	UNFILE 4.2 04/27/25	2.00	2022/4/27	2025/4/27	4.2	AT MATURITY	-/-/-
国能环保投资集团有限公司	金融服务	GUOENV 3 04/26/23	1.00	2022/4/27	2023/4/26	3	AT MATURITY	-/-/-
瀚瑞海外投资有限公司	工业其他	HRINT 3.8 04/27/25	1.20	2022/4/27	2025/4/27	3.8	AT MATURITY	-/-/-
瀚瑞海外投资有限公司	工业其他	HRINT 3.8 04/27/25	0.44	2022/4/27	2025/4/27	3.8	AT MATURITY	-/-/-
Summer Spring Project Ltd	工业其他	CHAECO 5 04/26/23	0.60	2022/4/27	2023/4/26	5	AT MATURITY	-/-/-
中金金融产品有限公司	金融服务	CICCHK 0.98 07/27/22	0.02	2022/4/27	2022/7/27	0.98	AT MATURITY	-/-/-
中金金融产品有限公司	金融服务	CICCHK 0.48 05/27/22	0.02	2022/4/27	2022/5/27	0.48	AT MATURITY	-/-/-
中国长城资产(国际)控股有限公司	金融服务	GRWALL 4 1/4 04/28/25	5.00	2022/4/28	2025/4/28	4.25	AT MATURITY	BBB+/-/A/-
中国银行/新加坡	银行	BCHINA 3 1/4 04/28/25	5.00	2022/4/28	2025/4/28	3.25	AT MATURITY	A/A1/A/-
中国银行/澳门	银行	BCHINA Float 04/28/25	10.00	2022/4/28	2025/4/28	1.076922	AT MATURITY	A/A1/A/-
成都空港兴城投资集团有限公司	工业其他	SLSCCI 4 1/2 04/28/25	5.00	2022/4/28	2025/4/28	4.5	AT MATURITY	-/-/-/BBB
翔宇投资英属维尔京群岛有限公司	工业其他	HUAHK 5 04/28/25	2.00	2022/4/28	2025/4/28	5	AT MATURITY	-/-/-
中信证券国际金融产品有限公司	金融服务	CSILTD 0 04/28/25	0.05	2022/4/28	2025/4/28	0.000001	PASS-THRU	-/-/-
中国银行/澳门	银行	BCHINA 3.08 12/09/25	0.13	2022/4/28	2025/12/9	3.08	CALLABLE	-/-/-
中信证券国际金融产品有限公司	金融服务	CSILTD 0 04/28/25	0.05	2022/4/28	2025/4/28	0	PASS-THRU	-/-/-

资料来源: Bloomberg, 联合资信整理



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

# 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 0 04/28/25	0.05	2022/4/28	2025/4/28	0	AT MATURITY	-/-/-/-
中信证券国际金融产品有限公司	金融服务	CSILTD 0 04/28/25	0.05	2022/4/28	2025/4/28	0	AT MATURITY	-/-/-/-
中信证券国际金融产品有限公司	金融服务	CSILTD 0 04/28/25	0.05	2022/4/28	2025/4/28	0	AT MATURITY	-/Baa3/BBB/-
中信证券国际金融产品有限公司	金融服务	CSILTD 0 04/28/25	0.05	2022/4/28	2025/4/28	0	AT MATURITY	-/-/-/-
兰溪市交通建设投资集团有限公司	工业其他	LATRCO 3.9 04/29/25	1.00	2022/4/29	2025/4/29	3.9	AT MATURITY	-/-/-/-
西安浐灞发展集团有限公司	房地产	CHBAHE 4.2 04/29/25	0.60	2022/4/29	2025/4/29	4.2	AT MATURITY	-/A2/-/-
成都浦江投资集团有限公司	工业其他	PZSOAO 4.2 04/29/25	0.70	2022/4/29	2025/4/29	4.2	AT MATURITY	-/-/BBB/-
中国银行/澳门	银行	BCHINA 2.95 02/28/25	0.32	2022/4/29	2025/2/28	2.95	AT MATURITY	-/-/-/-
中国银行/澳门	银行	BCHINA 3 1/4 06/23/25	0.05	2022/4/29	2025/6/23	3.25	PASS-THRU	-/-/-/-
中国银行/澳门	银行	BCHINA 3 1/4 06/23/25	0.07	2022/4/29	2025/6/23	3.25	PASS-THRU	-/Baa1/-/-
中国银行/澳门	银行	BCHINA 3 1/4 06/23/25	0.07	2022/4/29	2025/6/23	3.25	PASS-THRU	-/-/-/-
中国银行/澳门	银行	BCHINA 3 1/4 06/23/25	0.07	2022/4/29	2025/6/23	3.25	PASS-THRU	-/-/-/-
中国银行/澳门	银行	BCHINA 3 1/4 06/23/25	0.05	2022/4/29	2025/6/23	3.25	PASS-THRU	BBB+/-/-/-

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](http://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。