



发行期数创历史新高，二级市场表现触底反弹

——中资美元债市场信息月报（2022年3月）

分析师

张敏, zhangmin@lhratings.com

王祎凡, wangyifan@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

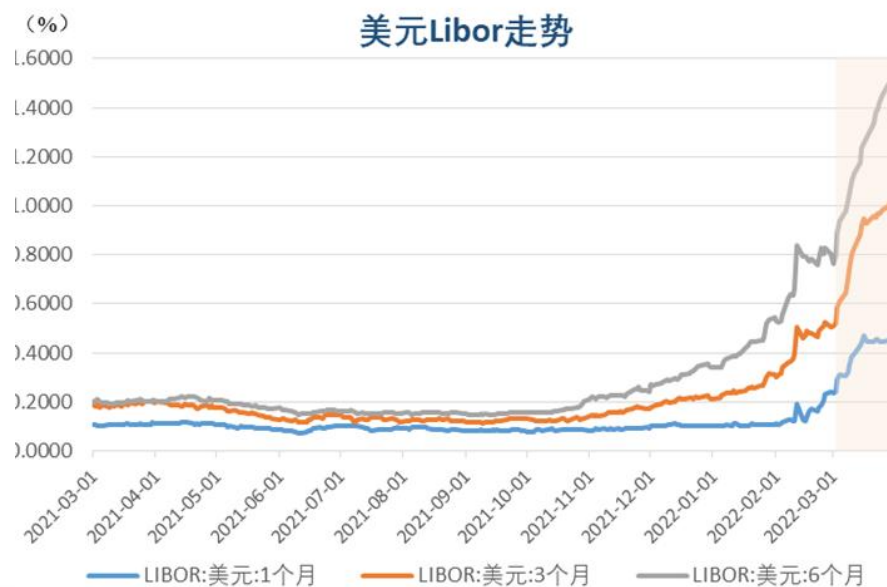
- 3月，本月美联储宣布上调基准利率25个基点至0.25%~0.5%，自2018年12月以来首次加息，美联储主席鲍威尔和多位官员也表态将采取更加激进的节奏，带动各期限美债收益率整体大幅上涨，其中5年期和10年期美债收益率一度涨破2.50%，双双创2019年6月以来新高。截至月末，1年期、5年期和10年期美债收益率分别较上月末上行了62.0个、71.0个和49.0个BP
- 上半月在市场预期美联储加息的背景下，各期限美元流动性显著收紧，至本月中旬在美联储公布利率决议后，3个月和6个月期限美元Libor保持上涨趋势，1个月期限美元Libor走势趋平。截至月末，1个月、3个月和6个月美元Libor分别较上月末上涨21.1个、45.7个BP和66.5个BP

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

- 3月，由于美联储本月的加息行动已经得到市场充分消化，美元指数在美联储宣布利率决议后显著回落，但随后美联储主席鲍威尔的鹰派表态支撑美元反弹，同时俄乌冲突的不确定性也增大了美元指数的波动性。本月美元指数保持波动走势，同时波动区间显著走扩，月末美元指数收于98.3618，较上月末累计上涨0.98%
- 本月初，中国强劲的出口贸易支撑人民币汇率维持波动走势，但本月中旬在美联储加息的预期下，国际资金大幅回撤，人民币汇率急剧下跌；16日召开的中国国务院金融委会议中明确强调货币政策要主动应对，推动人民币兑美元汇率重回双向波动区间。月末美元兑人民币中间价收于6.3482，较上月末微涨0.41%

美元指数走势



人民币汇率走势



资料来源：Wind, 联合资信整理

信用风险动态

- 3月，在房地产政策趋向边际宽松的政策背景下，多家房企成功达成交换要约，但房地产行业仍是信用风险的集中领域

发行主体	存续美元债情况 (截至3月底)	风险事件概述
正荣地产	13支 (40.8亿美元)	3月14日，正荣地产宣布，已接获交换要约及同意征求以及同步同意征求项下同意征求的必要同意，预期结算日将为2022年3月29日或前后。30日，正荣地产发布公告，称交换要约及同意征求的全部先决条件已达成且交换要约及同意征求已完成。
景瑞控股	6支 (13.4亿美元)	3月9日，景瑞控股发布公告称，有关未偿付的2022年3月到期的票据，交换要约的所有先决条件已获达成及交换要约已完成。交换代价于同日结清，包括421.65万美元作为前期本金付款；84.33万美元作为奖励现金代价；发行1.71亿美元的新票据；及1105.31万美元作为应计利息，支付予根据交换要约有效提交其现有票据的合资格持有人。
力高集团	7支 (16.3亿美元)	3月14日，力高集团发布公告，要约回购3笔尚未偿还美元债。16日，惠誉表示将发出回购要约视为不良债务，将力高集团的长期外币发行人违约评级及高级无抵押评级自“CCC-”下调至“C”，回收率评级维持在“RR4”。23日，力高集团发布公告称，约1.85亿美元的2021年4月票据根据要约回购已有效交回并获接纳回购。
银城国际	2支 (2.1亿美元)	3月10日，银城国际发布公告称，其交换要约的所有先决条件已得到满足，交换要约已经完成。2022年3月8日交换要约结算后，本金总额为9596.5万美元的现有票据已被注销，已发行本金总额为9596.5万美元的新票据。

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.

信用风险动态（续）

发行主体	存续美元债情况 (截至3月底)	风险事件概述
融创中国	12支（77.6亿美元）	3月中旬，国际三大评级机构相继下调融创中国评级，或将导致其债务加速到期。25日，融创房地产发布公告称，因公司面临阶段性的资金压力，预计无法对于“20融创01”、“21融创03”两笔债在兑付日及付息日前筹措到足额兑付兑息资金，拟推进两笔公开市场产品的展期及延期支付工作。28日，融创中国发布公告称，近期因国际评级机构下调本公司评级引起有关境外贷款的问题，公司正积极与相关债权人沟通解决方案，预计无法于3月底刊发2021年财报。31日，融创发布公告称已将利息足额划付至指定银行账户。
禹洲集团	15支（65.5亿美元）	3月31日，禹洲集团控股有限公司发布公告称，2024年票据、2025年票据II、2026年票据II等三笔美元债的利息已到期应付，支付利息宽限期现已届满而公司并无于届满前支付有关款项，分别构成上述票据项下的违约事件，同时构成7笔债券下的违约事件。
龙光集团	12支（36.8亿美元）	3月4日，联合国际将龙光集团面临短期内债务还款的负担和流动性压力，将其国际长期发行人评级从‘BBB-’下调至‘BB’，并列入负面观察名单，评级下调或将导致其债务加速到期。7日，龙光地产发布公告，对大裁员、美元债担保、信托贷款纠纷等进行“澄清”，并坦陈“阶段性面临流动性困局”。同日，联合国际宣布撤销龙光集团有限公司的国际长期发行人评级和国际长期发行债务评级。29日，龙光集团有限公司公告称，延迟刊发经审核业绩、刊发未经审核业绩。

资料来源：Bloomberg, 联合资信整理

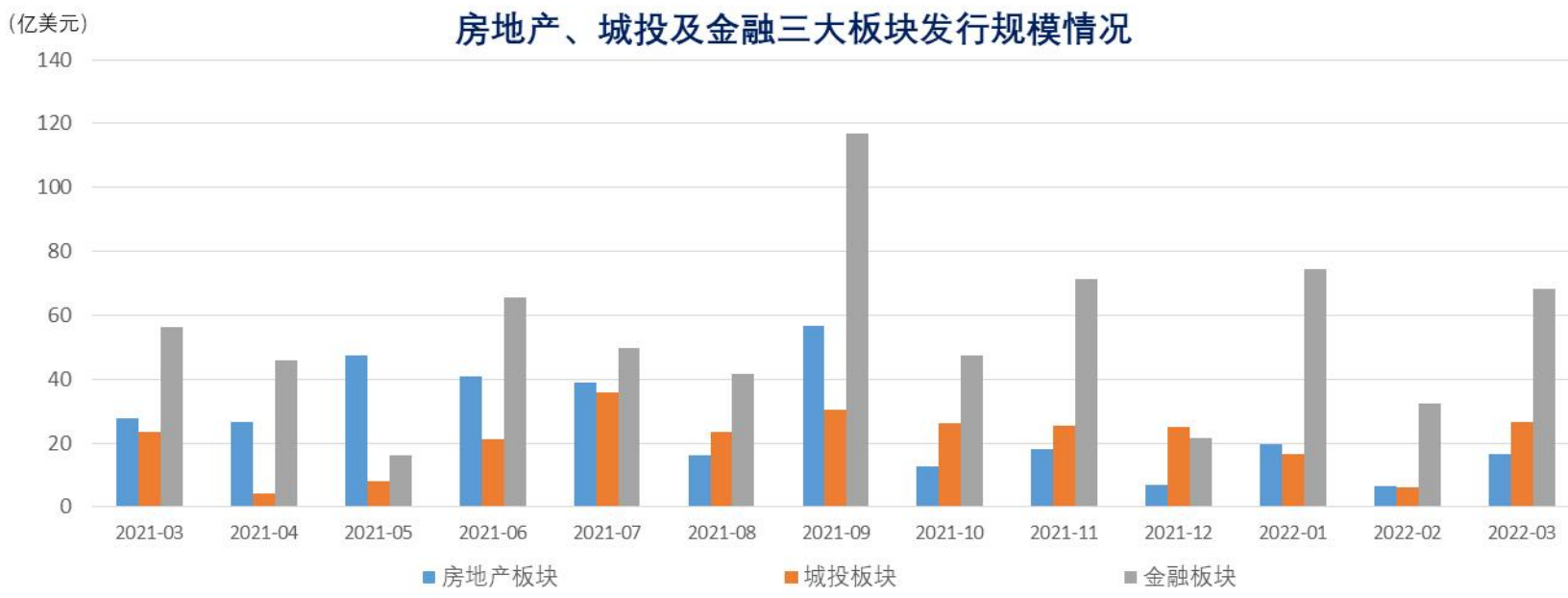
总体发行情况

- 3月，中资美元债再次迎来年内兑付高峰，企业再融资需求较为强烈，同时房地产政策持续趋向边际宽松，中资美元债发行规模大幅反弹
- 本月共发行中资美元债102期，单月发行期数创历史新高，发行规模合计155.56亿美元，环比大幅上涨197.37%，同比上涨18.67%



分板块发行情况

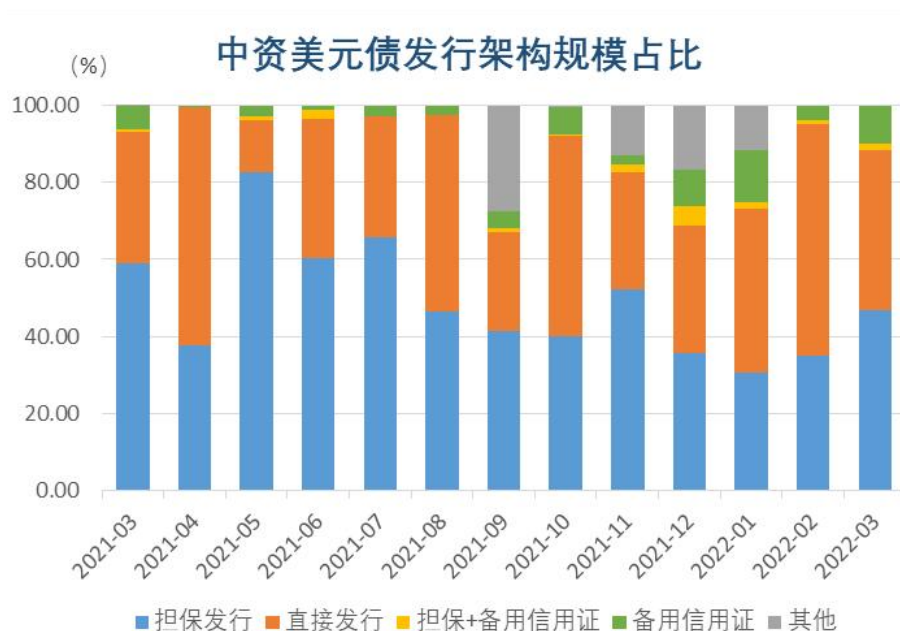
- 3月以来多个城市相继解除限购政策、取消贷款限制，同时本月中旬金融委、银保监会、央行、财政部、证监会、外汇局等六部委分别发声，对房地产可能出现的系统性风险提出了保障措施，坚决要求稳定楼市，防范风险，稳定市场预期。政策因素支持多家房企成功达成交换要约，本月房地产板块共计发行6期中资美元债，发行规模环比上涨157.93%至16.37亿美元，但仍显著低于去年同期水平
- 本月再融资需求支撑金融和城投板块发行规模显著上涨，其中金融板块发行规模环比上涨112.12%至68.27亿美元，仍是占比最高的板块（43.88%）；城投美元债发行规模大幅上涨323.97%，提升至26.71亿美元



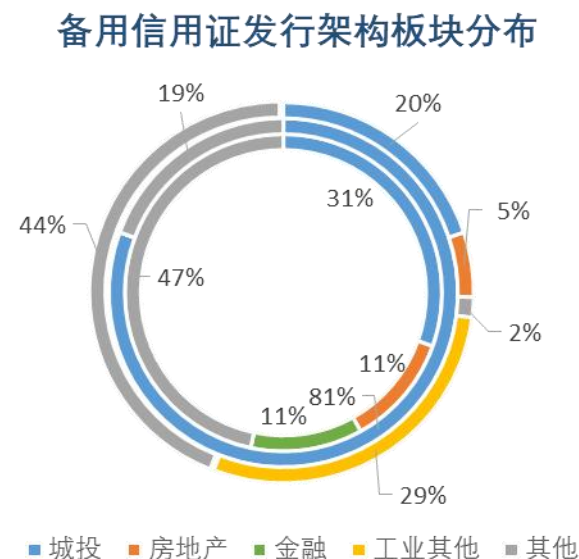
资料来源: Bloomberg, 联合资信整理

发行架构情况

- 3月，中资美元债发行架构仍以直接发行和担保发行为主；由于具有较强的增信能力，本月采用备用信用证架构发行的中资美元债占比显著上涨，本月共有22期中资美元债采用“备用信用证”或“备用证信用+担保发行”架构，总计发行规模为18.17亿美元，规模占比环比上涨6.94个百分点至11.68%
- 本月采用备用信用证架构发行的中资美元债主要集中在工业板块（28.87%）；在城投监管趋严的政策背景下，备证模式成为支撑城投企业融资的重要方式，本月城投板块同样占据较高比重（19.87%）



资料来源: Bloomberg, 联合资信整理



注：内、中、外圈分别代表2021年3月、2022年2月和2022年3月数据
资料来源: Bloomberg, 联合资信整理

发行票息变动情况

- 3月，房地产政策持续趋向边际宽松，同时采用备用信用证方式发行的企业有所增多，双重因素推动中资美元债整体发行成本逆势下行，平均票息环比下降5.62个BP至3.19%
- 在房地产行业政策持续趋向宽松的背景下，本月地产美元债平均票息环比大幅下降59.83个BP至8.18%；城投行业监管趋紧，多地陆续开展清除隐性债务，城投板块平均票息环比大幅上涨80.40个BP至4.03%；本月金融板块新发债券集中在较高的信用等级，发行人信用质量良好带动整体金融板块平均票息环比下降52.36个BP至2.37%

中资美元债平均票息变动情况（总体及分板块）



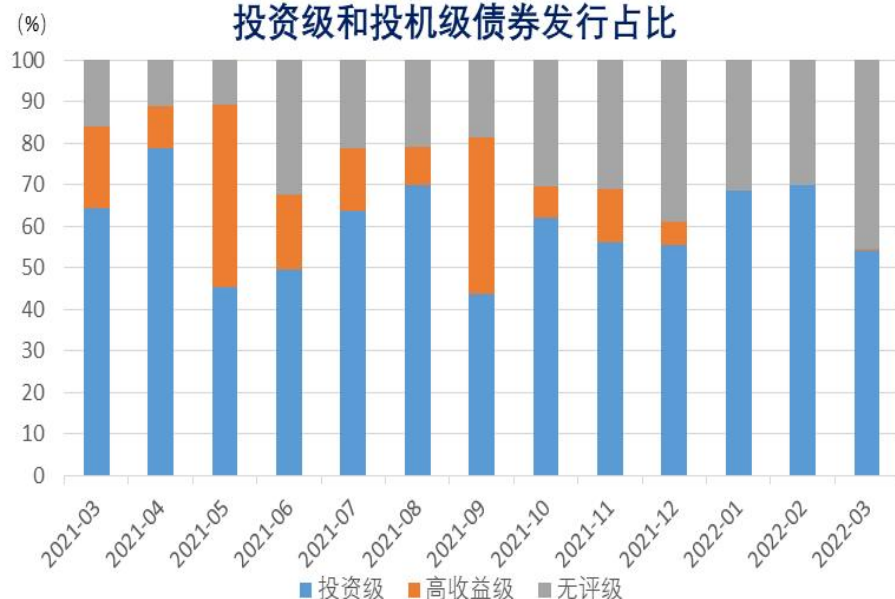
注：剔除浮息及零息债券

资料来源：Bloomberg, 联合资信整理

发行时评级情况

- 3月，由于多家企业采用备用信用证进行增信，市场评级需求有所下降，本月无评级发行的中资美元债规模占比显著上涨至45.44%；虽然房地产政策趋向边际宽松，但本月仍发生多起信用风险事件，市场避险情绪强烈，因此本月仅有一期新发行的高收益级债券，发行规模占比为0.43%；本月投资级债券发行规模占比下降至54.44%
- 本月从信用等级分布看，3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

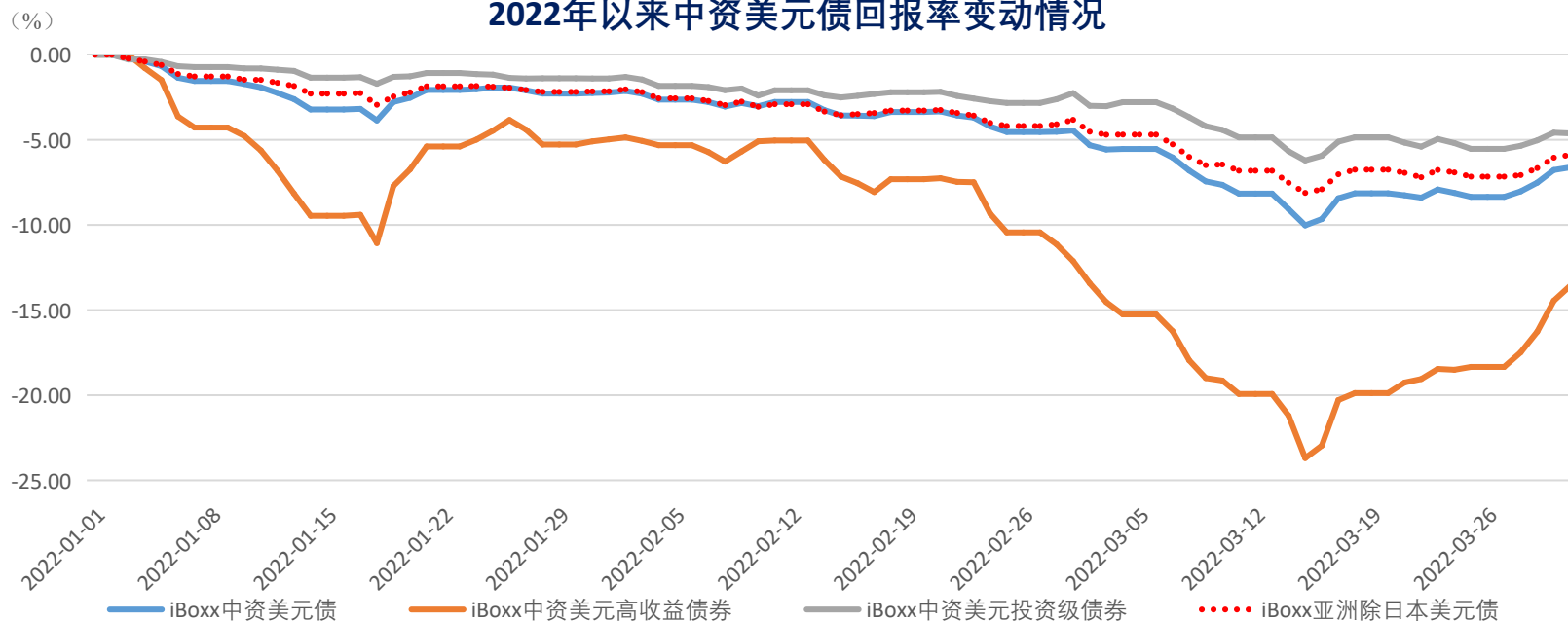


资料来源: Bloomberg, 联合资信整理

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3月末下跌至-6.62%
- 本月，俄乌冲突导致市场避险情绪短期内急剧升温。与此同时，景瑞控股、银城国际先后发起交换要约公告，富力地产、龙光控股寻求多笔美元债展期的行为让市场再度掀起对中资房地产流动性、偿付实力以及再融资能力的高度担忧并进一步打压市场情绪，高收益美元债回报率在月中一度重挫至-23.69%；但本月中旬多部委联合发声有力地提振了市场情绪，各板块中资美元债回报率随之应声上涨。截至月末，高收益美元债回报率回调至-13.56%，投资级美元债回报率下跌至-4.62%

2022年以来中资美元债回报率变动情况



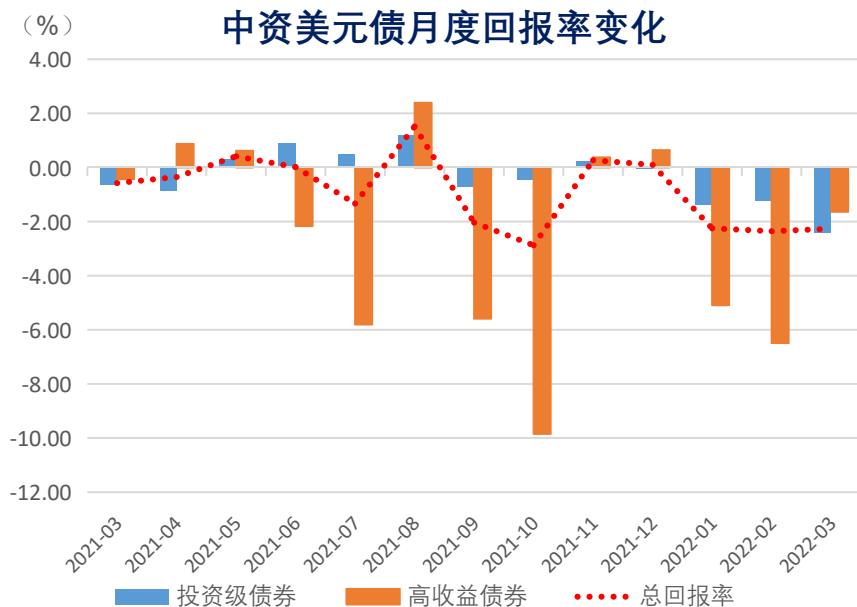
资料来源: Bloomberg, 联合资信整理



月度回报率变化情况（总体及各板块）

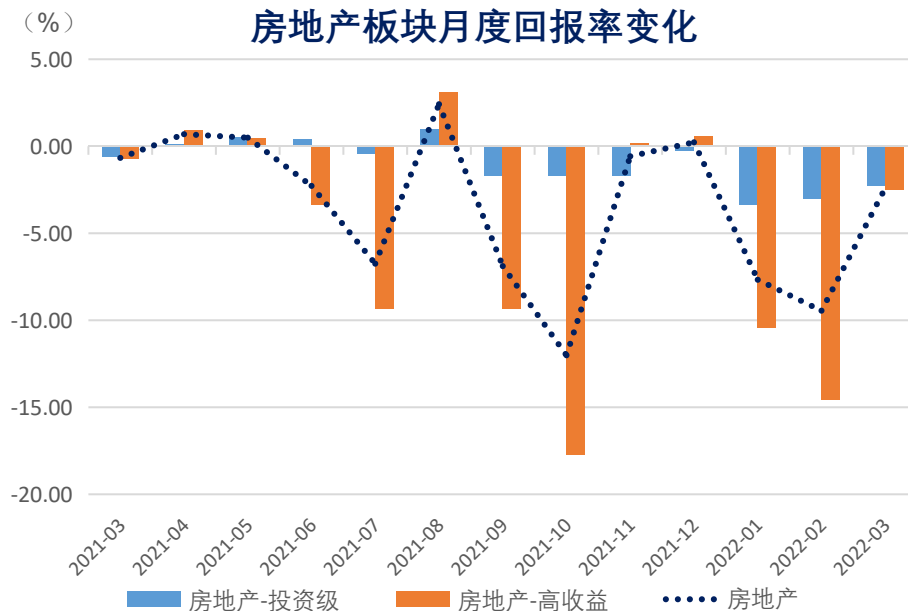
- 中国监管部门对房地产企业信用风险的再度表态使得以房地产债券为主的高收益中资美元债回报率闻讯劲扬，虽仍处于负回报区间，但较2月表现明显改善，本月高收益美元债回报率环比跳涨4.85个百分点至-1.64%，投资级债券回报率则较上月进一步下跌至-2.41%，总回报率在月末微涨至-2.26%
- 房地产是本月唯一投资级债券回报率优于高收益美元债表现的主要发行板块，虽然部分房地产企业继续暴露流动性风险使得市场仍保持较高警惕，但多家金融机构发力支持房地产企业并购业务、中国监管再次发声防范房地产市场风险有力地鼓舞了投资者信心。本月高收益和投资级房地产美元债总回报率均表现为环比上涨，其中高收益房地产美元债回报率环比激增12.06个百分点至-2.52%，投资级债券回报率较上月（-3.04）上涨至-2.27%，房地产美元债全月总回报录得-2.41%

中资美元债月度回报率变化



资料来源: Bloomberg, 联合资信整理

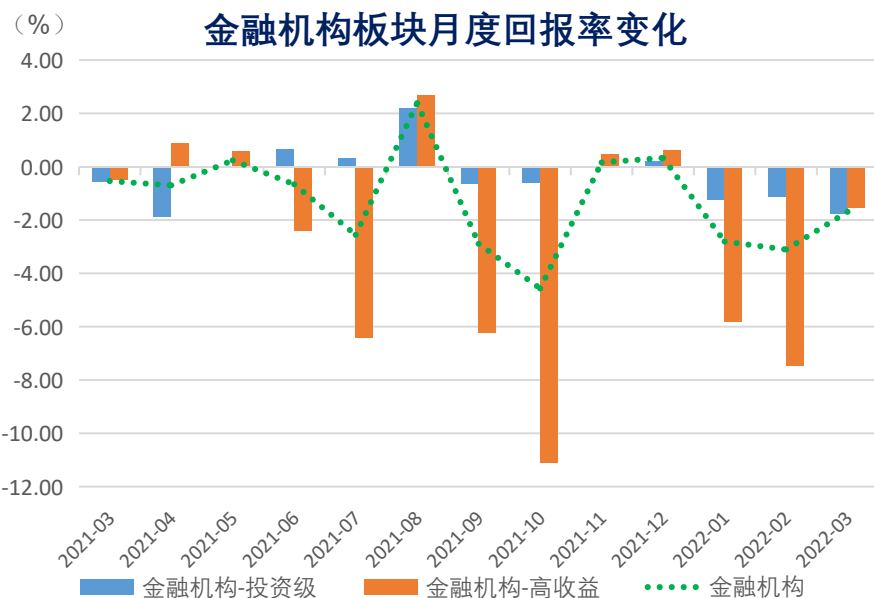
房地产板块月度回报率变化



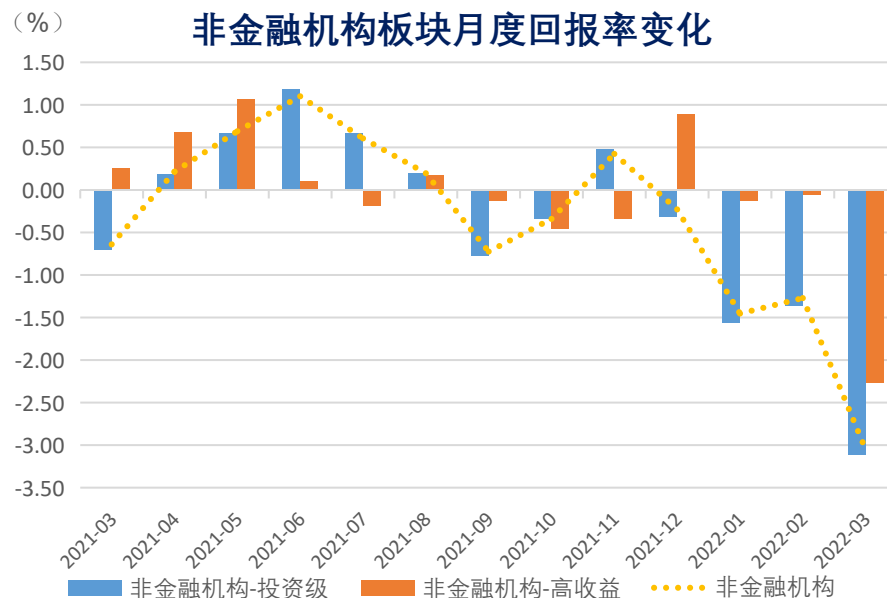
资料来源: Bloomberg, 联合资信整理

月度回报率变化情况（总体及各板块）

- 本月金融机构高收益和投资级美元债回报率表现各异，3月中旬召开的中国金稳委会议内容对高收益级美元债提振作用更加明显，其回报率较2月上探5.92个百分点至-1.53%，投资级美元债回报率则在避险抛售和政策利好的两相博弈下小幅下跌至-1.75%，金融美元债总回报率环比上涨1.41个百分点至-1.69%
- 各地方政府加速清理隐债显著打击市场对城投企业美元债的投资热情，受此影响非金融板块高收益及投资级美元债回报率在本月双双下跌，其中高收益非金融美元债全月回报率环比下跌2.2个百分点至-2.26%，投资级非金融美元债回报率收于-3.11%，并拖累非金融美元债总回报率下滑至-3.05%



资料来源: Bloomberg, 联合资信整理



资料来源: Bloomberg, 联合资信整理

3月持有回报率最高及最低的债券

- 3月，持有回报率最高的中资美元债主要分布在房地产行业，其中弘阳地产相关美元债以46.48%的回报率成为本月持有收益最佳的中资美元债，新城环球、世茂集团等房地产主体发行的美元债也录得35%以上的月度持有回报佳绩
- 本月持有回报率最低的中资美元债主要集中在房地产和金属及矿产行业，力高集团3月中旬发起回购要约的行为被惠誉视为构成不良债务违约并下调了其长期外币发行人级别，对力高集团流动性的高度担忧使市场加大抛售力度，力高所属美元债也由此成为本月回报最差的中资美元债，月度持有回报率仅为-75.54%；来宝集团和领地控股美元债也表现不佳，分别录得-70.41%和-65.15%的单月回报率

发行人名称	行业 (BIS C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)
弘阳地产	房地产	REDSUN 9.95 04/11/22	4.02	9.95	04/11/2022	CALLABLE	89.48	46.48	--/B3/B/--
新城环球	房地产	FTLNHD 4.8 12/15/24	4.50	4.80	12/15/2024	CALLABLE	70.10	39.83	BB/--/BB+/-
世茂集团	房地产	SHIMAO 3.45 01/11/31	8.72	3.45	01/11/2031	CALLABLE	25.18	38.78	--/--/CCC/--
世茂集团	房地产	SHIMAO 4.6 07/13/30	3.00	4.60	07/13/2030	CALLABLE	26.53	38.14	--/--/CCC/--
新城发展控股	房地产	FUTLAN 6 08/12/24	2.50	6.00	08/12/2024	AT MATURITY	68.78	36.83	--/--/BB+/-
泰禾集团	房地产	THHTGP 7 7/8 01/17/21	5.30	7.88	01/17/2021	AT MATURITY	12.68	-61.97	--/--/---/---
泰禾集团	房地产	THHTGP 11 1/4 09/11/20	2.00	11.25	09/11/2020	AT MATURITY	12.68	-61.97	--/--/---/---
领地控股	房地产	LEAHOL 12 06/27/22	1.50	12.00	06/27/2022	AT MATURITY	32.21	-65.15	--/--/---/---
来宝集团	金属与矿业	NOBLSP 7.014 PERP	4.00	7.01	-	PERP/CALL	1.00	-70.41	--/--/---/---
力高集团	房地产	REDPRO 8 03/23/23	1.92	8.00	03/23/2023	SINKABLE	22.33	-75.54	--/--/---/---

资料来源: Bloomberg, 联合资信整理 (评级时间截至3月31日)

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)
太阳快运企业公司	娱乐资源	CHITRA 2.95 03/01/27	7.00	2022/3/1	2027/3/1	2.95	AT MATURITY	-/A3/-/-
中国农业银行/香港	银行	AGRBK 2 03/01/25	6.00	2022/3/1	2025/3/1	2	AT MATURITY	-/A1/-/-
中国农业银行/香港	银行	AGRBK 2 1/4 03/01/27	3.00	2022/3/1	2027/3/1	2.25	AT MATURITY	-/A1/-/-
CDBL融资2	商业金融	CDBLFD 3 1/8 03/02/27	2.50	2022/3/2	2027/3/2	3.125	AT MATURITY	-/A2/A+/-
CDBL融资2	商业金融	CDBLFD 2 3/4 03/02/25	7.00	2022/3/2	2025/3/2	2.75	AT MATURITY	-/A2/A+/-
碧海有限公司	电力生产	YUNINV 6 1/2 03/02/25	2.00	2022/3/2	2025/3/2	6.5	AT MATURITY	-/-/-/-
衢州市国有资本运营有限公司	工业其他	QZSOAT 3 03/02/25	4.70	2022/3/2	2025/3/2	3	AT MATURITY	-/-/BBB/-/-
中国招商银行 (悉尼)	银行	CHINAM 2 03/02/25	4.00	2022/3/2	2025/3/2	2	AT MATURITY	-/A3/-/-
招银国际租赁管理有限公司	商业金融	CMINLE Float 03/01/23	1.15	2022/3/2	2023/3/1	1.037102	AT MATURITY	-/-/-/-
吴兴城投 (香港) 有限公司	工业其他	HZWXTZ 4 03/02/25	0.80	2022/3/2	2025/3/2	4	AT MATURITY	-/-/-/-
先锋奖励有限公司	金融服务	HTSC 2 3/8 03/03/25	10.00	2022/3/3	2025/3/3	2.375	AT MATURITY	BBB+/-/-/-
青岛胶州湾发展集团有限公司	工业其他	QDJZWD 3.2 03/03/25	3.00	2022/3/3	2025/3/3	3.2	AT MATURITY	-/-/-/-
中伟香港新能源科技有限公司	化工产品	CNGRAM 4.55 03/03/27	1.00	2022/3/3	2027/3/3	4.55	AT MATURITY	-/-/-/-
丽水经济技术开发区实业发展集团有限公司	金属与矿业	LSECTZ 2.7 03/03/25	1.00	2022/3/3	2025/3/3	2.7	AT MATURITY	-/-/-/-
丽水经济技术开发区实业发展集团有限公司	金属与矿业	LSECTZ 2.7 03/03/25	1.00	2022/3/3	2025/3/3	2.7	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)
中信证券国际金融产品有限公司	金融服务	CSILTD 0 12/06/22	0.03	2022/3/3	2022/12/6	0.000001	PASS-THRU	-/-/-
中信证券国际金融产品有限公司	金融服务	CSILTD 0 12/06/22	0.05	2022/3/3	2022/12/6	0.000001	AT MATURITY	-/-/-
中信证券国际金融产品有限公司	金融服务	CSILTD 0 12/06/22	0.06	2022/3/3	2022/12/6	0.000001	AT MATURITY	-/-/-
中信证券国际金融产品有限公司	金融服务	CSILTD 0 12/06/22	0.05	2022/3/3	2022/12/6	0.000001	AT MATURITY	-/-/-
方兴光耀有限公司	房地产	CHJMAO 4.4 03/04/25	3.50	2022/3/4	2025/3/4	4.4	AT MATURITY	-/Baa3/-/-
景瑞控股	房地产	JINGRU 12 3/4 09/04/23	1.71	2022/3/4	2023/9/4	12.75	AT MATURITY	-/-/-
湖北省联合发展投资集团有限公司	工业其他	HBSLFT 3.1 03/04/25	3.00	2022/3/4	2025/3/4	3.1	AT MATURITY	-/Baa2/-/-
中国银行/澳门	银行	BCHINA 4.4 03/04/25	0.08	2022/3/4	2025/3/4	4.4	AT MATURITY	-/-/-
中国银行悉尼分行	银行	BCHINA 2 03/07/25	4.00	2022/3/7	2025/3/7	2	AT MATURITY	A/A1/A/-
中航国际金融投资有限公司	运输与物流	CATIC 3 03/07/27	2.00	2022/3/7	2027/3/7	3	CALLABLE	-/-/A/-
新疆金融投资有限公司	金融服务	XJFINV 5.6 03/07/25	0.67	2022/3/7	2025/3/7	5.6	AT MATURITY	-/-/BB+/-
新疆金融投资有限公司	金融服务	XJFINV 2.7 03/07/25	0.28	2022/3/7	2025/3/7	2.7	AT MATURITY	-/-/-
新疆金融投资有限公司	金融服务	XJFINV 2.7 03/07/25	0.20	2022/3/7	2025/3/7	2.7	AT MATURITY	-/-/-
银城国际控股	房地产	YCINTL 13 03/07/23	0.96	2022/3/8	2023/3/7	13	CALLABLE	-/-/-
万国数据	有线电信服务	GDSHDG 0 1/4 03/08/29	6.20	2022/3/8	2029/3/8	0.25	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)
当代国际投资有限公司	医疗设备与装置制造	DANDAI 9 03/07/23	2.00	2022/3/8	2023/3/7	9	AT MATURITY	-/-/-/-
怀远县新型城镇化建设有限公司	工业其他	HYNUCO 3 03/08/25	1.00	2022/3/8	2025/3/8	3	AT MATURITY	-/-/-/-
新疆金融投资有限公司	金融服务	XJFINV 2.88 03/09/25	0.70	2022/3/9	2025/3/9	2.88	AT MATURITY	-/-/-/-
新疆金融投资有限公司	金融服务	XJFINV 2.7 02/06/25	0.15	2022/3/9	2025/2/6	2.7	AT MATURITY	-/-/-/-
铁岭公共资产投资运营集团有限公司	金融服务	TLPUBL 9.3 03/09/25	0.50	2022/3/9	2025/3/9	9.3	AT MATURITY	-/-/-/-
延安旅游集团有限公司	娱乐资源	YATOUR 3.9 03/10/25	0.77	2022/3/10	2025/3/10	3.9	AT MATURITY	-/-/-/-
周口市城建投资发展有限公司	金融服务	ZKCONS 4.8 03/11/25	1.20	2022/3/11	2025/3/11	4.8	AT MATURITY	-/-/-/-
中信证券国际金融产品有限公司	金融服务	CSILTD 15.46 07/13/22	0.02	2022/3/11	2022/7/13	15.46	AT MATURITY	-/-/-/-
华泰国际金融控股有限公司	金融服务	HFHHK 0 12/17/27	0.02	2022/3/11	2027/12/17	0	AT MATURITY	-/-/-/-
华泰国际金融控股有限公司	金融服务	HFHHK 0 11/27/24	0.02	2022/3/11	2024/11/27	0	AT MATURITY	-/-/-/-
天风证券	金融服务	TIANFS 4 03/15/24	3.40	2022/3/15	2024/3/15	4	AT MATURITY	-/-/-/-
上海复星高科技（集团）有限公司	娱乐资源	FSHITZ 3 03/15/25	1.50	2022/3/15	2025/3/15	3	AT MATURITY	-/-/-/-
河南省铁路建设投资集团有限公司	铁路	HNRAIL 3.214 03/15/27	1.00	2022/3/15	2027/3/15	3.214	AT MATURITY	-/A2/-/-
平度市国有资产经营管理有限公司	工业其他	PDSOAM 5 03/15/25	1.00	2022/3/15	2025/3/15	5	AT MATURITY	-/-/-/-
浙江天子湖实业投资有限公司	金融服务	ZHJNGT 2.7 03/15/25	0.38	2022/3/15	2025/3/15	2.7	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)
申万宏源国际财务有限公司	金融服务	SWHYSE 2 5/8 03/16/25	3.00	2022/3/16	2025/3/16	2.625	AT MATURITY	-/Baa2/-/-
柯桥(香港)国际投资有限公司	工业其他	KQSOAI 3 03/16/25	3.00	2022/3/16	2025/3/16	3	AT MATURITY	-/-/BBB/-
嵊州市城市建设投资发展集团有限公司	工业其他	SHZHCI 2.7 03/16/25	1.43	2022/3/16	2025/3/16	2.7	AT MATURITY	-/-/-/-
宁海县国有资产投资控股集团有限公司	金融服务	NHISOAI 3.65 03/16/25	1.20	2022/3/16	2025/3/16	3.65	AT MATURITY	-/-/-/-
洛阳龙门旅游集团有限公司	娱乐资源	LMTOUR 2.98 02/16/24	0.58	2022/3/16	2024/2/16	2.98	AT MATURITY	-/-/-/-
华泰国际金融控股有限公司	金融服务	HFHHK 0 03/09/27	0.03	2022/3/16	2027/3/9	0	PASS-THRU	-/-/-/-
华泰国际金融控股有限公司	金融服务	HFHHK 0 03/09/27	0.03	2022/3/16	2027/3/9	0	PASS-THRU	-/-/-/-
华泰国际金融控股有限公司	金融服务	HFHHK 0 03/09/27	0.03	2022/3/16	2027/3/9	0	PASS-THRU	-/-/-/-
华泰国际金融控股有限公司	金融服务	HFHHK 0 03/09/27	0.03	2022/3/16	2027/3/9	0	PASS-THRU	-/-/-/-
华泰国际金融控股有限公司	金融服务	HFHHK 0 03/09/27	0.03	2022/3/16	2027/3/9	0	PASS-THRU	-/-/-/-
华泰国际金融控股有限公司	金融服务	HFHHK 0 03/09/27	0.03	2022/3/16	2027/3/9	0	PASS-THRU	-/-/-/-
华泰国际金融控股有限公司	金融服务	HFHHK 0 03/02/27	0.03	2022/3/16	2027/3/2	0	PASS-THRU	-/-/-/-
华泰国际金融控股有限公司	金融服务	HFHHK 0 03/09/27	0.03	2022/3/16	2027/3/9	0	PASS-THRU	-/-/-/-
华泰国际金融控股有限公司	金融服务	HFHHK 0 03/09/27	0.03	2022/3/16	2027/3/9	0	PASS-THRU	-/-/-/-
华泰国际金融控股有限公司	金融服务	HFHHK 0 03/09/27	0.03	2022/3/16	2027/3/9	0	PASS-THRU	-/-/-/-

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)
晋江市路桥建设开发有限公司	工业其他	JJUCID 3.2 03/16/23	1.58	2022/3/17	2023/3/16	3.2	AT MATURITY	-/-/-/-
华泰国际金融控股有限公司	金融服务	HFHHK 0 11/20/24	0.05	2022/3/17	2024/11/20	0	AT MATURITY	-/-/-/-
华泰国际金融控股有限公司	金融服务	HFHHK 0 11/10/26	0.29	2022/3/17	2026/11/10	0	PASS-THRU	-/-/-/-
中国银行/澳门	银行	BCHINA 5 5/8 05/14/24	0.04	2022/3/18	2024/5/14	5.625	AT MATURITY	-/-/-/-
成都怡都建设投资有限公司	工业其他	CYICIC 3 03/18/25	1.00	2022/3/18	2025/3/18	3	AT MATURITY	-/-/-/-
中金香港金融2016年MTN有限公司	金融服务	CICCHK 2 7/8 03/21/25	6.00	2022/3/21	2025/3/21	2.875	AT MATURITY	BBB+/-/-/-
交通银行/香港分行	银行	BOCOM 2 3/8 03/21/25	4.00	2022/3/21	2025/3/21	2.375	AT MATURITY	-/A2/A/-
成都东方广益投资有限公司	金融服务	CHDOGU 3.42 03/21/25	1.70	2022/3/21	2025/3/21	3.42	AT MATURITY	-/-/-/-
中国银行/澳门	银行	BCHINA 2 7/8 03/21/25	0.08	2022/3/21	2025/3/21	2.875	AT MATURITY	-/-/-/-
Wending Zhongyuan Co Ltd	金融服务	CCNIFH 4 03/22/25	1.00	2022/3/22	2025/3/22	4	AT MATURITY	-/-/-/-
滨江国投有限公司	金融服务	TZNWBN 6 03/22/25	0.81	2022/3/22	2025/3/22	6	AT MATURITY	-/-/-/-
如东县民泰城乡建设工程有限公司	工业其他	MTCONS 2.9 03/23/25	1.00	2022/3/23	2025/3/23	2.9	AT MATURITY	-/-/-/-
湖州市南浔区交通投资集团有限公司	工业其他	NXDTIN 4 1/2 03/23/25	2.06	2022/3/23	2025/3/23	4.5	AT MATURITY	-/-/-/-
卓越商业管理有限公司	房地产	EXCECP 2.91 03/24/25	1.00	2022/3/24	2025/3/24	2.91	AT MATURITY	BBB-/-/-/-
华泰国际金融控股有限公司	金融服务	HTIFIH 1 12/23/22	1.00	2022/3/24	2022/12/23	1	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 1 12/23/22	1.00	2022/3/24	2022/12/23	1	AT MATURITY	-/-/-/-
华泰国际金融控股有限公司	金融服务	HTIFIH 1 12/23/22	0.50	2022/3/24	2022/12/23	1	AT MATURITY	-/-/-/-
力高集团	房地产	REDPRO 8 03/23/23	1.92	2022/3/25	2023/3/23	8	SINKABLE	-/-/-/-
湘潭振湘国有资产经营投资有限公司	化工产品	ZEXIAS 3.3 03/25/25	1.00	2022/3/25	2025/3/25	3.3	AT MATURITY	-/-/-/-
仪征城发海外有限公司	工业其他	YZHNGC 2 1/2 03/24/23	0.50	2022/3/25	2023/3/24	2.5	AT MATURITY	-/-/-/-
惠开国际投资有限公司	工业其他	WXHSHT 3.8 03/24/23	0.45	2022/3/25	2023/3/24	3.8	AT MATURITY	-/-/-/-
华泰国际金融控股有限公司	金融服务	HTIFIH 0.95 09/26/22	0.50	2022/3/25	2022/9/26	0.95	AT MATURITY	-/-/-/-
中国银行/澳门	银行	BCHINA 2 1/2 06/23/24	0.41	2022/3/25	2024/6/23	2.5	AT MATURITY	-/-/-/-
台州市黄岩经济开发集团有限公司	工业其他	TZHYED 2.98 03/25/25	1.50	2022/3/25	2025/3/25	2.98	AT MATURITY	-/-/-/-
Qingdao High-Speed Train Industry Development Group Bvi Co Ltd	工业其他	QDHSTI 3.6 03/28/25	0.60	2022/3/28	2025/3/28	3.6	AT MATURITY	-/-/-/-
中信证券国际金融产品有限公司	金融服务	CSILTD 0 06/28/22	0.12	2022/3/28	2022/6/28	0	AT MATURITY	-/-/-/-
正荣地产	房地产	ZHPRHK 8 03/06/23	7.29	2022/3/29	2023/3/6	8	CALLABLE	-/-/-/-
靖江港口集团有限公司	分销商-非必需消费品	JJHD 2.8 03/29/25	0.33	2022/3/29	2025/3/29	2.8	AT MATURITY	-/-/-/-
靖江港口集团有限公司	分销商-非必需消费品	JJHD 4 03/29/25	0.19	2022/3/29	2025/3/29	4	AT MATURITY	-/-/-/-
中国银行/澳门	银行	BCHINA 1.55 07/28/24	0.14	2022/3/29	2024/7/28	1.55	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 (BIS C2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 4.6 03/29/25	0.03	2022/3/29	2025/3/29	4.6	AT MATURITY	-/-/-/-
株洲市城市建设发展集团有限公司	工业其他	ZZCITY 4.6 03/29/25	4.00	2022/3/29	2025/3/29	4.6	AT MATURITY	-/Baa3/BBB/-
漳州市交通发展集团有限公司	工业其他	ZZTRAN 3.18 03/28/23	1.75	2022/3/29	2023/3/28	3.18	AT MATURITY	-/-/-/-
杭州市水务集团有限公司	公用设施	HZWTGC 2.9 03/30/25	3.00	2022/3/30	2025/3/30	2.9	AT MATURITY	-/Baa1/-/-
临沂投资发展集团有限公司	工业其他	LYINDE 4 1/2 03/30/25	1.00	2022/3/30	2025/3/30	4.5	AT MATURITY	-/-/-/-
湖州吴兴经开建设投资发展集团有限公司	工业其他	HZWXED 3.1 03/30/25	1.46	2022/3/30	2025/3/30	3.1	AT MATURITY	-/-/-/-
浙江湖州南浔经济建设开发有限公司	工业其他	ZJHZNX 3.1 03/30/25	0.29	2022/3/30	2025/3/30	3.1	AT MATURITY	-/-/-/-
M I 能源	勘探及生产	MIEHOL 0 12/31/24	2.73	2022/3/30	2024/12/31	0	EXTENDIBLE	-/-/-/-
中信证券国际金融产品有限公司	金融服务	CSILTD 0 06/30/22	0.06	2022/3/30	2022/6/30	0	AT MATURITY	-/-/-/-
中信证券国际金融产品有限公司	金融服务	CSILTD 0 06/30/22	0.45	2022/3/30	2022/6/30	0	AT MATURITY	-/-/-/-
甘肃省公路航空旅游投资集团有限公司	分销商-非必需消费品	GSHIAV 4.9 03/30/25	2.50	2022/3/30	2025/3/30	4.9	AT MATURITY	BBB+/-/-/-
中国银行/澳门	银行	BCHINA 5 5/8 05/14/24	0.13	2022/3/31	2024/5/14	5.625	AT MATURITY	-/-/-/-

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。