



政策利好带动一二级市场回暖，弱资质主体信用风险犹存

——中资美元债市场信息月报（2022年11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

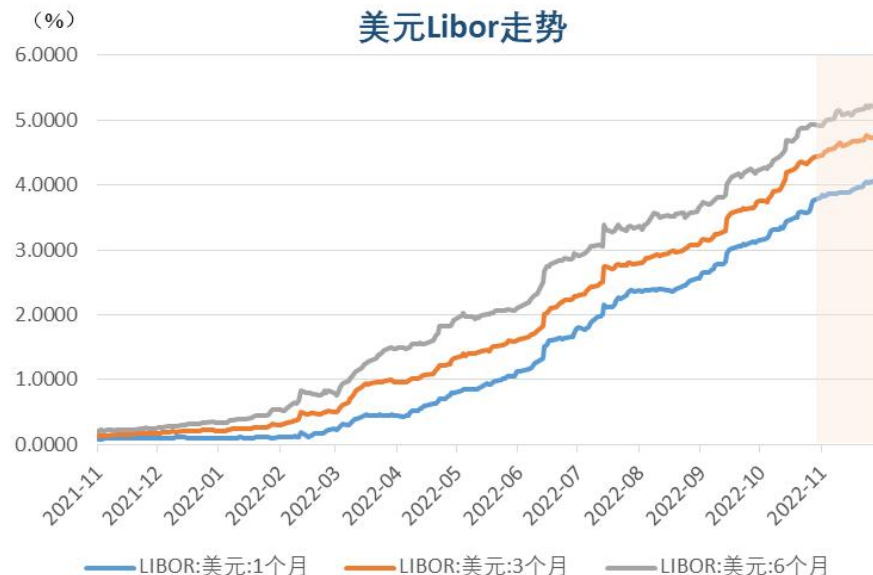
- 11月初，美联储再度加息75个基点推动各期限美债收益率上涨，随后经济数据显示美国通胀超预期放缓、制造业PMI跌破荣枯线、贸易逆差持续扩大，市场预计美联储将在12月议息会议中放缓加息节奏，短期美债收益率维持相对稳定，长端美债收益率波动下行。截至月末，1年期美债收益率较10月末上涨8.00个BP至4.74%，5年期和10年期美债收益率则分别下降45.00个和42.00个BP至3.82%和3.68%
- 本月美联储再度大幅加息，各期限美元流动性显著收紧。截至月末，1个月、3个月和6个月美元Libor分别较上月末上涨33.71个、31.83个和28.76个BP升至4.14%、4.78%和5.20%，升至2008年11月以来新高

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

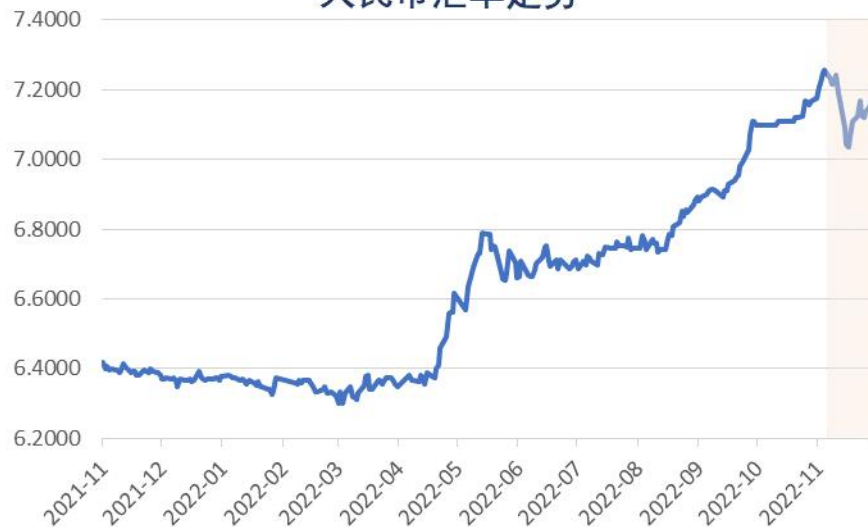
- 本月初，美联储大幅加息推动美元指数短暂上涨，随后经济数据提升了市场对美国经济衰退和美联储放缓加息节奏的预期，美元指数波动下行。截至月末，美元指数收于105.9765，较10月末下跌5.04%
- 11月人民币汇率呈现V型走势，前半月，在美元指数波动下行的背景下，人民币汇率走势得到提升，下半月中国央行加大流动性投放力度，叠加国内疫情波动影响，人民币汇率承压下行。截至月末，美元兑人民币中间价收于7.1769，较10月末基本持平

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

- 11月，受流动性风险和去化压力影响，信用风险事件仍集中在房地产板块

发行主体	存续美元债情况 (截至11月底)	风险事件概述
上坤地产	2支 (3.6亿美元)	11月1日，上坤地产发布公告显示，同意征求于2022年10月31日届满，但未能取得未偿还票据本金总额75%以上的持有人的必要同意，故同意征求将不会进行。上述事件导致上坤地产2023年到期的优先票据出现交叉违约。截至公告发布日期，上坤地产尚未收到票据或2023年票据项下加速终止的任何通知
旭辉控股	10支 (4.14亿美元)	11月1日，旭辉控股集团发布公告表示，公司现金流恶化程度超出预期，由于无法与境外债务的所有债权人达成协议，公司暂停支付境外融资安排项下所有应付的本金和利息。截至公告发布日，旭辉控股包括银行贷款和可转换债券在内的境外债务总额约68.5亿美元，暂停偿付金额约4.14亿美元
中南建设	3支 (4.34亿美元)	11月7日，中南建设发布公告称，由于市场调整、行业非良性循环等原因，公司全资子公司海门中南公投资发展将暂不支付2024年到期的美元票据利息，上述债券存续金额约 2.4亿美元，暂不支付利息将触发公司在深圳证券交易所及中国银行间交易商协会发行存续的公司债券和中期票据的投资者保护条款。
当代国际	1支 (2亿美元)	11月15日，当代国际发布公告表示，鉴于公司目前的流动性状况，无法偿付2022年11月15日到期的美元债本息，构成该笔债券的违约事件，同时构成2023年到期美元债的交叉违约

资料来源：Bloomberg, 联合资信整理



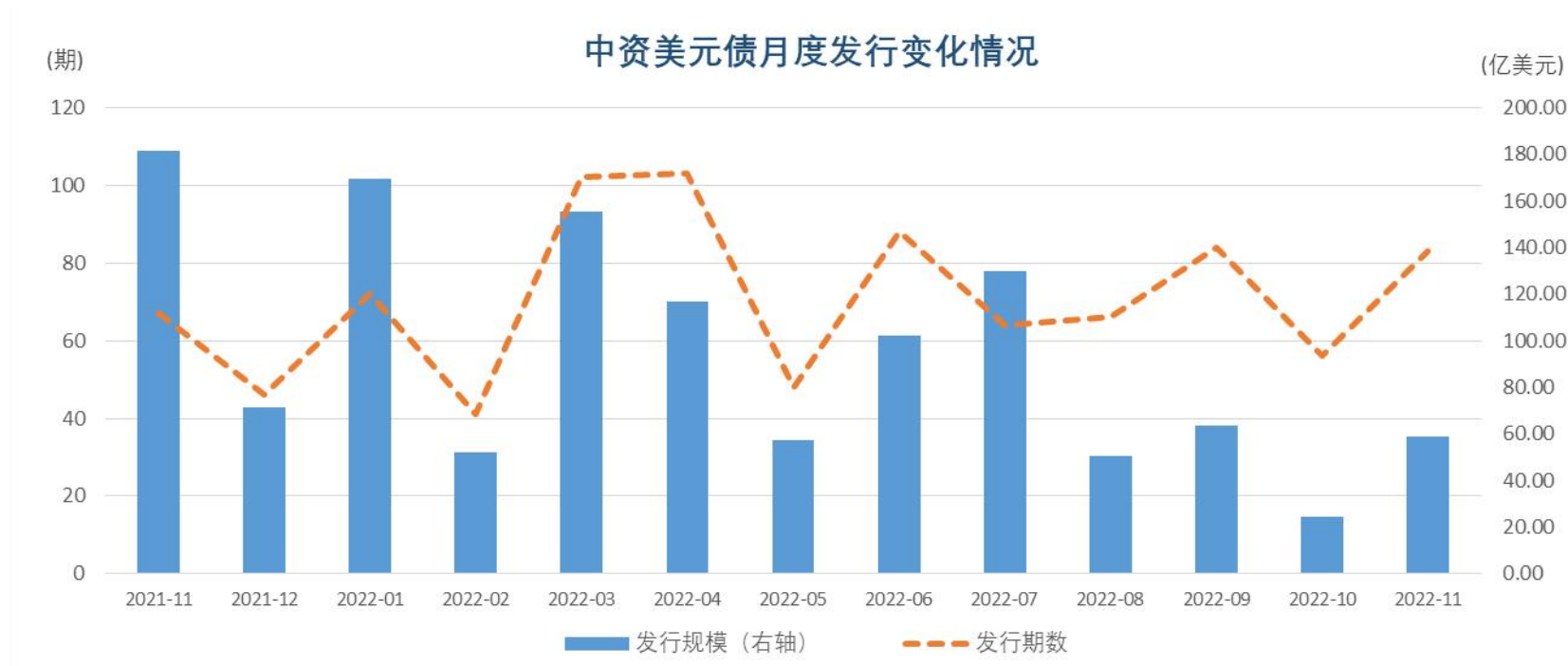
信用风险动态（续）

发行主体	存续美元债情况 (截至11月底)	风险事件概述
中梁控股	3支（8.98亿美元）	11月13日，中梁控股发布公告表示，近期公司将有两笔美元债优先票据利息到期，分别为2023年4月到期的票据 I 及2023年4月到期的票据 II，鉴于所处的行业经营环境及融资日益恶化，加之销售下跌、预售资金监管愈加严格，公司可用于支付境外债务的资金持续受压，预期不会在宽限期内支付两笔利息合计约2000万美元的利息。同时为保公平对待所有境外债权人，公司暂停支付境外融资安排项下所有应付的本金和利息，并立即寻求境外债务的全面解决方案
亿达中国	1支（1.91亿美元）	11月14日，亿达中国发布公告表示，公司一笔573.45万美元的利息于2022年10月30日到期应付，根据同意征求条款，公司有15天宽限期支付相关利息，由于宏观经济、房地产市场及金融环境等不利因素，公司无法于11月14日宽限期前支付利息，该事项可能导致持有人要求加快就优先票据还款。截至公告日期，公司尚未就加快行动收到优先票据持有人的任何通知
建业地产	7支（19.5亿美元）	由于建业地产未能于11月7日按时偿付2023年11月到期、票息率为7.9%的2亿美元债券的利息，惠誉评级于11月11日将建业地产的长期外币发行人违约评级及展望从“B/负面”下调至“C”，并将其高级无抵押评级从“B”下调至“C”，回收率评级维持“RR4”。
德信中国	1支（3.48亿美元）	11月18日，德信中国发布公告表示，公司就2022年到期的至少3.13亿美元或现有票据未偿还本金额的90%开始交换要约。28日和29日，德信中国连续两次发布公告调整交换条款，将第二次应计利息付款的日期将由“原发行日期后满六个月当日”，修订为“2023年2月15日”，同时将延长同意费截止日期、届满期限和现金预付款等截止日期延长至12月

资料来源：Bloomberg, 联合资信整理

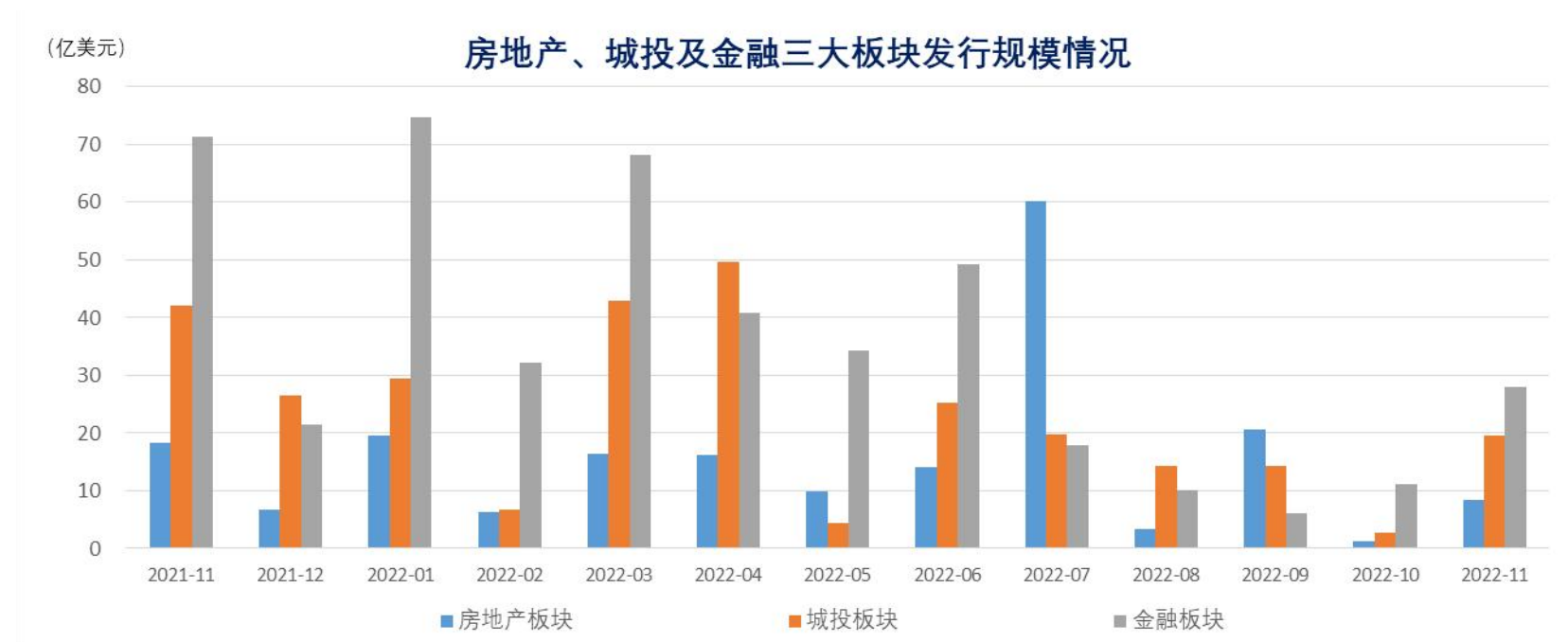
总体发行情况

- 11月，交易商协会表示继续推进并扩大民营企业债券融资支持工具（第二支箭），同时央行和银保监会联合发布“金融16条”，政策利好支撑中资美元债发行回暖
- 本月共发行中资美元债83期，发行规模合计58.60亿美元，环比大幅上涨142.26%，但同比仍下降67.67%



分板块发行情况

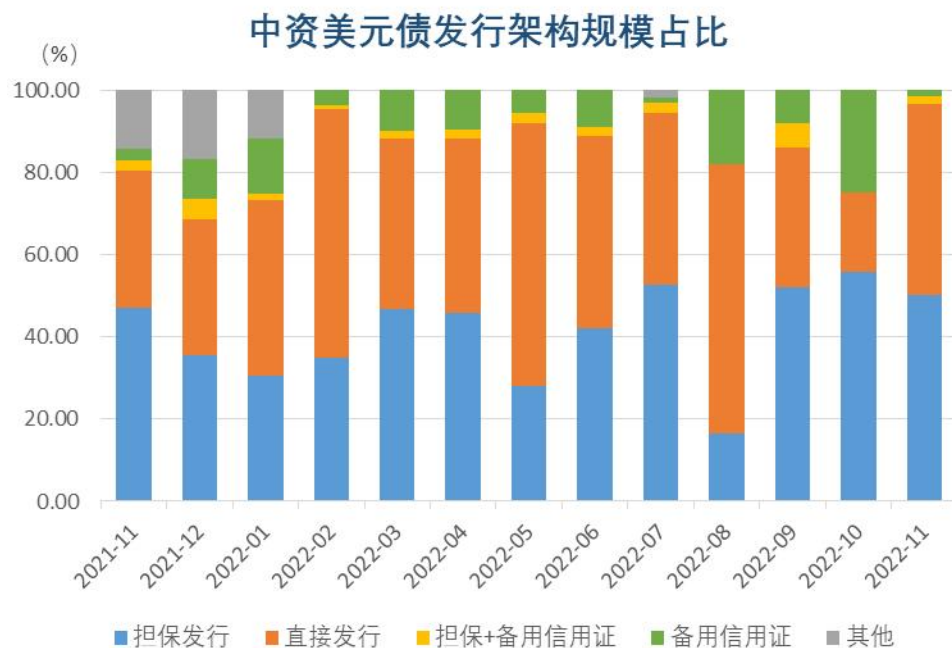
- 本月初，交易商协会发布“第二支箭”，支持包括房地产企业在内的民营企业发债融资，政策利好支撑部分房企在达成交换要约后发行新债，本月房地产板块共计发行4期中资美元债，发行规模8.46亿美元，环比上涨610.83%
- 本月，城投板块受到再融资需求的支撑，共计发行12期中资美元债，发行规模环比上涨593.63%至19.60亿美元；金融板块共计发行66期，发行规模环比上涨149.28%至28.02亿美元，仍是发行占比最高的板块



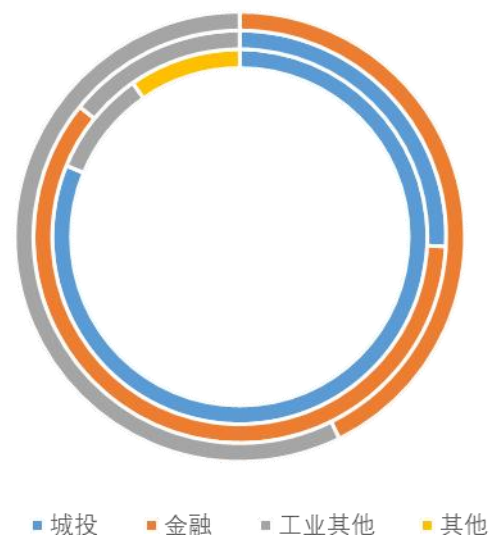
资料来源: Bloomberg, 联合资信整理

发行架构情况

- 11月，担保架构仍是中资美元债最主要的发行架构，发行规模占比为50.25%；直接发行架构占比显著提高，环比上升26.93个百分点至46.35%；采用“备用信用证”和“担保+备用信用证”架构的中资美元债规模占比有所回落，环比下降21.41个百分点至3.40%
- 本月共有2期中资美元债采用备用信用证架构发行，分布在金融和工业板块，规模占比分别为42.71%和57.29%



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11月、2022年10月和2022年11月数据
资料来源: Bloomberg, 联合资信整理

发行票息变动情况

- 11月，受城投和金融板块票息走高拉动，中资美元债平均票息环比上涨304.82个BP至10.33%
- 本月房地产板块政策利好，支撑部分企业以不变息票率达成换约并发行新债，板块平均票息环比下降129.25个BP至9.46%；城投板块境外融资环境趋紧，板块风险提升带动平均票息环比上涨91.25个BP至7.04%；金融板块新发中资美元债中应急可转债发行期数占比显著提高，其较高的息票带动板块平均票息环比大幅走高，环比上涨411.15个BP至11.52%



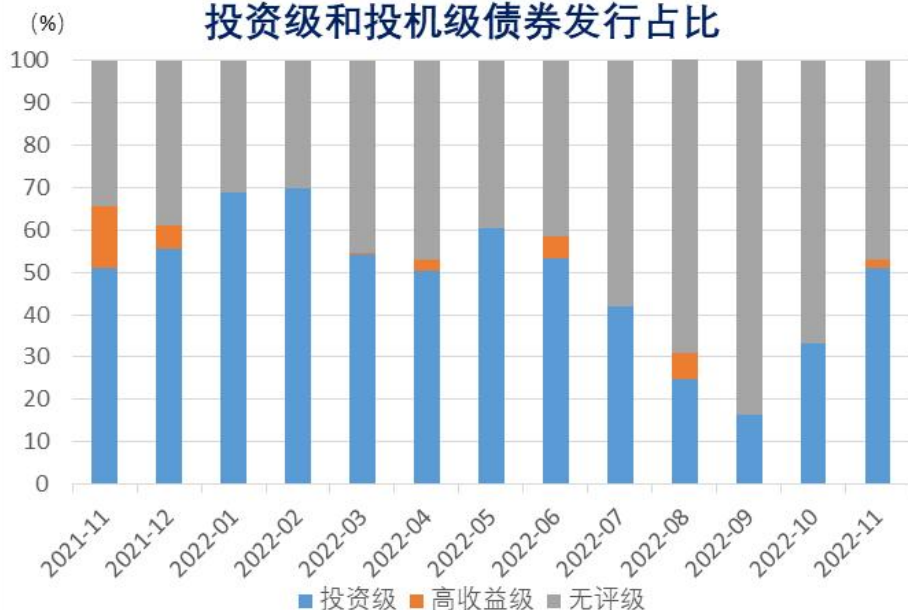
注：剔除浮息及零息债券

资料来源：Bloomberg, 联合资信整理

发行时评级情况

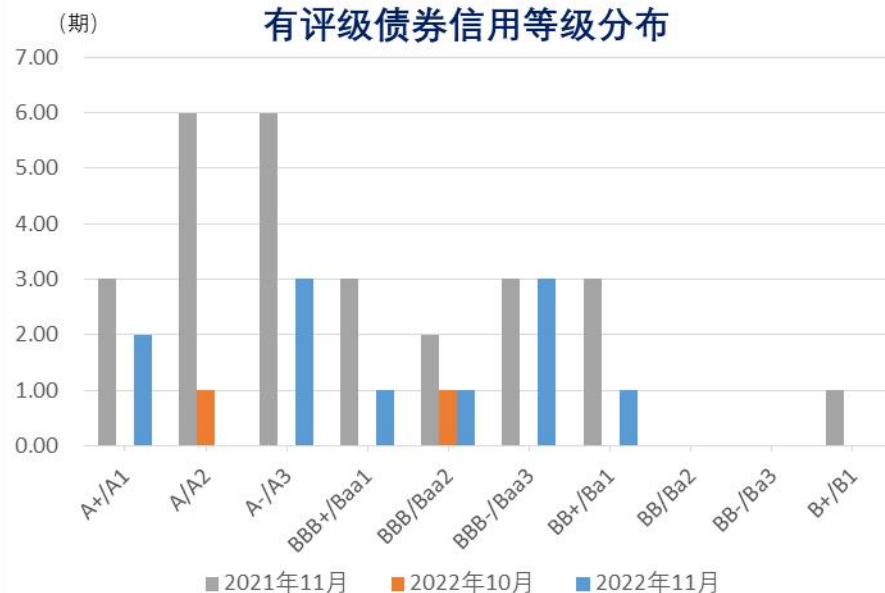
- 11月，多家资质良好的金融和工业企业发行新债，投资级债券规模占比环比上涨17.92个百分点至50.99%；仅有一期高收益级债券发行，发行主体为中原资产，这也是近三个月以来发行的首支高收益债券；无评级发行占比降至47.14%，环比下滑19.79个百分点
- 从信用等级分布看，11月新发的中资美元债信用等级仍主要集中在A级和BBB级，信用中枢保持稳定

投资级和投机级债券发行占比



资料来源: Bloomberg, 联合资信整理

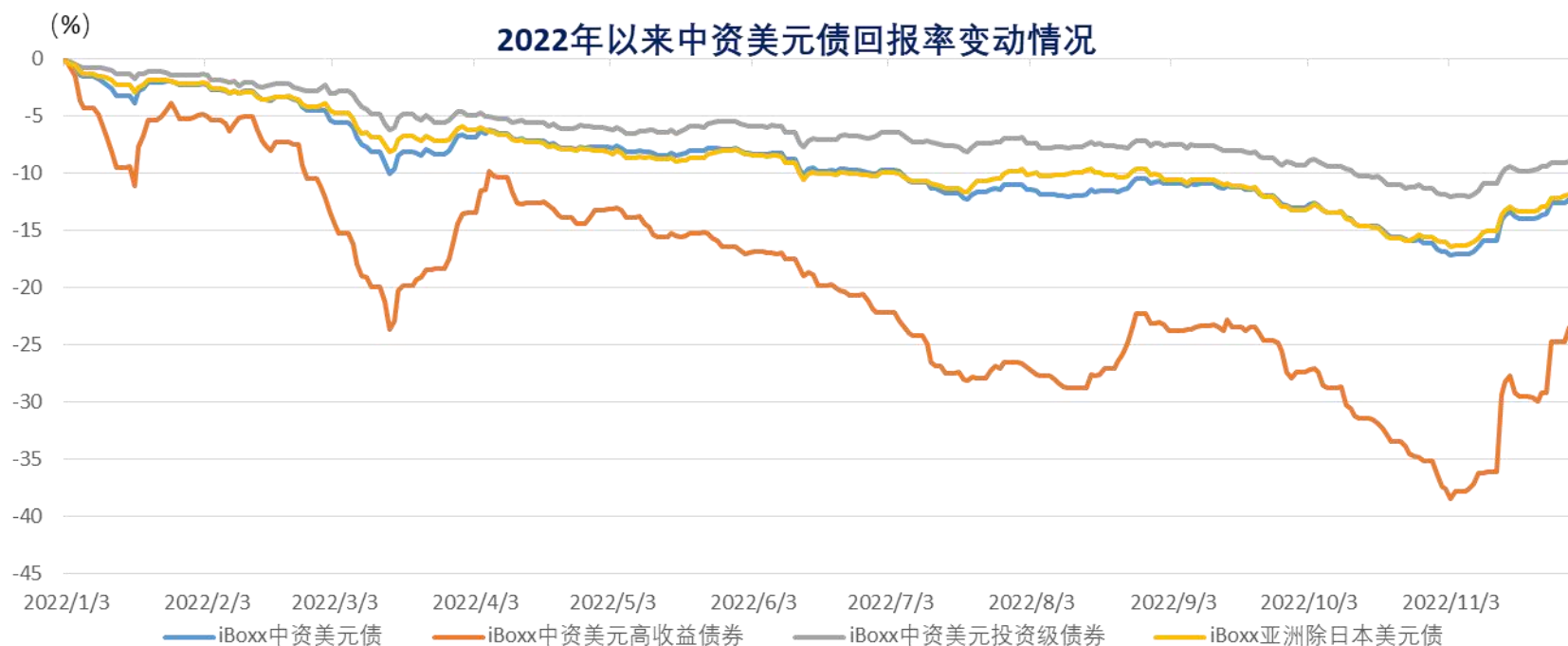
有评级债券信用等级分布



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11月末收窄至-12.02%，较10月末上涨了4.63个百分点，单月涨幅创年内新高
- 本月多家房地产中资美元债发行人仍发生信用风险事件，但交易商协会“第二支箭”以及央行和银保监会“金融16条”的政策发布显著提升了市场情绪，各板块中资美元债回报率整体大幅上涨。截至月末，高收益和投资级美元债回报率分别上行至-23.39%和-8.62%



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）

- 本月多项宏观经济政策的发布显著提振了中资美元债市场情绪，各主要板块月度回报率自今年年初以来首次全部获得正值，其中投资级回报率环比上涨6.46个百分点至3.69%，高收益级回报率环比上涨34.87个百分点至22.42%，总回报率环比上涨10.02个百分点至5.87%
- 房地产成为本月表现最佳的板块，月度回报率环比大幅60.93个百分点至37.54%；其中高收益房地产美元债回报率大幅上涨99.77个百分点至67.29%，投资级回报率上涨30.99个百分点至16.59%

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）

- 本月在较为乐观的市场情绪下，金融机构美元债总回报率环比上涨12.87个百分点至7.46%，其中投资级金融美元债回报率上涨6.47个百分点至3.47%，高收益金融回报率环比上涨40.83个百分点至22.42%
- 非金融美元债板块同样有所提升，但相对于其他板块变化幅度较小，板块整体月度回报率环比上涨6.49个百分点至3.95%，投资级非金融机构美元债和高收益非金融机构美元债月度回报率分别较上月上漲6.45个和7.43个百分点至3.93%和4.45%

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

11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
- 在行业政策的支持下，碧桂园与多家银行签署战略合作协议并获得授信支持，其发行的多支美元债本月表现最佳
- 当代置业于今年6月开启债务重组计划，但自11月以来，当代置业多次延长预期重组生效日期，信用风险上升导致债券价格下跌，其发行的两支美元债本月表现最差

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)
COUNTRY GARDEN HLDGS	碧桂园	房地产	COGARD 3 1/8 10/22/25	10.00	3.13	2025/10/22	CALLABLE	54.35	466.25	--/Ba3/--/--
COUNTRY GARDEN HLDGS	碧桂园	房地产	COGARD 6.15 09/17/25	5.00	6.15	2025/9/17	CALLABLE	55.51	451.10	--/--/--/--
COUNTRY GARDEN HLDGS	碧桂园	房地产	COGARD 7 1/4 04/08/26	13.45	7.25	2026/4/8	CALLABLE	54.30	450.63	--/--/--/--
COUNTRY GARDEN HLDGS	碧桂园	房地产	COGARD 3 7/8 10/22/30	5.00	3.88	2030/10/22	CALLABLE	43.00	425.45	--/Ba3/--/--
NEW METRO GLOBAL LTD	新城控股	房地产	FTLNHD 4 5/8 10/15/25	3.00	4.63	2025/10/15	CALLABLE	66.44	420.40	--/Ba3/--/--
REDCO PROPERTIES GROUP	力高集团	房地产	REDPRO 8 03/23/23	1.76	8.00	2023/3/23	SINKABLE	12.16	-49.21	--/--/--/--
MODERN LAND CHINA CO LTD	当代置业	房地产	MOLAND 11 1/2 11/13/22	3.00	11.50	2022/11/13	AT MATURITY	6.60	-53.21	--/--/--/--
HEJUN SHUNZE INVESTMENT	蓝光发展	房地产	LGUANG 11 06/04/22	4.50	11.00	2022/6/4	AT MATURITY	1.60	-53.53	--/--/--/--
MODERN LAND CHINA CO LTD	当代置业	房地产	MOLAND 9.8 04/11/23	3.21	9.80	2023/4/11	AT MATURITY	7.35	-62.40	--/--/--/--
MODERN LAND CHINA CO LTD	当代置业	房地产	MOLAND 11.95 03/04/24	2.77	11.95	2024/3/4	CALLABLE	5.80	-71.25	--/--/--/--

资料来源: Bloomberg, 联合资信整理 (评级时间截至11月30日)

本月兑付及下月到期情况

- 11月，中资美元债兑付规模达149.65亿美元，其中金融板块兑付规模占比最高（38.60%），房地产板块和城投板块美元债兑付规模占比分别为24.35%和28.63%
- 本月出现兑付困难的发行主体仍为房地产企业，未兑付规模约为2.3亿美元
- 12月预计将有129.19亿美元的中资美元债到期，其中德信中国的到期兑付状况将是市场关注重点

2022年11月		2022年12月	
已兑付规模	149.65亿美元	预计到期规模	169.82亿美元
重点板块已兑付情况	房地产36.44亿美元（12支） 城投42.84亿美元（21支） 金融57.77亿美元（34支）	重点板块到期情况	房地产8.10亿美元（4支） 城投32.54亿美元（18支） 金融55.85亿美元（51支）
重点发行人未兑付情况	当代国际（2亿美元） 中梁控股（2000万美元利息） 建业地产（780万美元利息）	重点发行人到期情况	德信中国（3.48亿美元）

注：预计到期规模的统计截至日期为11月30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 17.95 12/05/22	0.003	2022/11/1	2022/12/5	17.95	CONVERTIBLE	-/-/-/-
中金金融产品有限公司	金融服务	CICCHK 4 02/01/23	0.012	2022/11/1	2023/2/1	4	AT MATURITY	-/-/-/-
中信证券国际金融产品有限公司	金融服务	CSILTD 12 03/06/23	0.003	2022/11/2	2023/3/6	12	CONVERTIBLE	-/-/-/-
中信证券国际金融产品有限公司	金融服务	CSILTD 0 11/03/25	0.055	2022/11/3	2025/11/3	0	PASS-THRU	-/-/-/-
中信证券国际金融产品有限公司	金融服务	CSILTD 0 11/03/25	0.055	2022/11/3	2025/11/3	0	AT MATURITY	-/-/-/-
中信证券国际金融产品有限公司	金融服务	CSILTD 0 08/03/25	0.058	2022/11/3	2025/8/3	0	PASS-THRU	-/-/-/-
宜春发展投资集团有限公司	工业其他	YCDIGC 7 11/03/25	2.1	2022/11/3	2025/11/3	7	AT MATURITY	-/-/BBB-/-
嵊州市投资控股有限公司	房地产	SHEZHO 6 11/03/25	1	2022/11/3	2025/11/3	6	AT MATURITY	-/-/-/-
中信证券国际金融产品有限公司	金融服务	CSILTD 0 08/18/25	0.040	2022/11/4	2025/8/18	0	PASS-THRU	-/-/-/-
浙江鲲鹏有限公司	工业其他	ZHEKBV 6 1/2 11/03/23	2.080	2022/11/4	2023/11/3	6.5	AT MATURITY	-/Baa3/-/-
华泰国际金融控股有限公司	金融服务	HFHHK 0 01/28/27	0.4185	2022/11/4	2027/1/28	0	PASS-THRU	-/-/-/-
中信证券国际金融产品有限公司	金融服务	CSILTD 20 03/09/23	0.002	2022/11/7	2023/3/9	20	CONVERTIBLE	-/-/-/-
海伦堡中国控股有限公司	房地产	HLBCNH 8 11/07/24	3.15407211	2022/11/7	2024/11/7	8	CALLABLE	-/-/-/-
中信证券国际金融产品有限公司	金融服务	CSILTD 0 06/23/27	0.030	2022/11/8	2027/6/23	0	PASS-THRU	-/-/-/-
中信证券国际金融产品有限公司	金融服务	CSILTD 8 03/10/23	0.010	2022/11/8	2023/3/10	8	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 (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)
鲁威国际有限公司	工业其他	WHWDLH 7 1/2 11/07/23	0.91	2022/11/8	2023/11/7	7.5	AT MATURITY	-/-/-/-
中信证券国际金融产品有限公司	金融服务	CSILTD 0 09/23/25	0.025	2022/11/9	2025/9/23	0	PASS-THRU	-/-/-/-
中信证券国际金融产品有限公司	金融服务	CSILTD 20 03/13/23	0.020	2022/11/9	2023/3/13	20	CONVERTIBLE	-/-/-/-
中信证券国际金融产品有限公司	金融服务	CSILTD 19.57 12/13/22	0.010	2022/11/9	2022/12/13	19.57	CONVERTIBLE	-/-/-/-
港龙中国地产	房地产	GNGLNG 13 1/2 11/08/23	1.45	2022/11/9	2023/11/8	13.5	CALLABLE	-/-/-/-
中信证券国际金融产品有限公司	金融服务	CSILTD 5 11/09/23	0.122	2022/11/10	2023/11/9	5	CALLABLE	-/-/-/-
中信证券国际金融产品有限公司	金融服务	CSILTD 5 11/09/23	0.035	2022/11/10	2023/11/9	5	CALLABLE	-/-/-/-
浙商银行	银行	ZHESHG 0 02/10/23	1.000	2022/11/10	2023/2/10	0	AT MATURITY	-/-/-/-
中信证券财务MTN有限公司	金融服务	CITICS 0 11/09/23	0.600	2022/11/10	2023/11/9	0	AT MATURITY	-/-/-/-
菏泽城投控股国际有限公司	工业其他	HZCCIH 7.2 11/09/23	1.210	2022/11/10	2023/11/9	7.2	AT MATURITY	-/-/-/-
海伦堡中国控股有限公司	房地产	HLBCNH 10.33 10/08/23	2.85442328	2022/11/11	2023/10/8	10.33	CALLABLE	-/-/-/-
中信证券国际金融产品有限公司	金融服务	CSILTD 38.6 01/19/23	0.020	2022/11/14	2023/1/19	38.6	CONVERTIBLE	-/-/-/-
中信证券国际金融产品有限公司	金融服务	CSILTD 14.08 03/16/23	0.010	2022/11/14	2023/3/16	14.08	CONVERTIBLE	-/-/-/-
中信证券国际金融产品有限公司	金融服务	CSILTD 14.98 03/16/23	0.002	2022/11/14	2023/3/16	14.98	CONVERTIBLE	-/-/-/-
中信证券国际金融产品有限公司	金融服务	CSILTD 12 02/16/23	0.009	2022/11/14	2023/2/16	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 (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 12 1/2 03/16/23	0.010	2022/11/14	2023/3/16	12.5	CONVERTIBLE	-/-/-
中信证券国际金融产品有限公司	金融服务	CSILTD 14.85 03/16/23	0.010	2022/11/14	2023/3/16	14.85	CONVERTIBLE	-/-/-
中信证券国际金融产品有限公司	金融服务	CSILTD 11 03/16/23	0.010	2022/11/14	2023/3/16	11	CONVERTIBLE	-/-/-
济南高新控股集团有限公司	工业其他	JNHTE 6.95 11/14/25	2.000	2022/11/14	2025/11/14	6.95	AT MATURITY	-/-/BBB/-
镇江文化旅游集团有限公司	工业其他	ZHJWC 7.1 11/14/25	1.725	2022/11/14	2025/11/14	7.1	AT MATURITY	-/-/-
中信证券国际金融产品有限公司	金融服务	CSILTD 0 12/16/22	0.030	2022/11/16	2022/12/16	0	AT MATURITY	-/-/-
中信证券国际金融产品有限公司	金融服务	CSILTD 15.17 02/21/23	0.002	2022/11/16	2023/2/21	15.17	CONVERTIBLE	-/-/-
中信证券国际金融产品有限公司	金融服务	CSILTD 0 09/23/25	0.025	2022/11/16	2025/9/23	0	PASS-THRU	-/-/-
中信证券国际金融产品有限公司	金融服务	CSILTD 0 11/25/25	0.260	2022/11/16	2025/11/25	0	PASS-THRU	-/-/-
中金金融产品有限公司	金融服务	CICCHK 4.8 11/15/23	0.010	2022/11/16	2023/11/15	4.8	AT MATURITY	-/-/-
华泰国际金融控股有限公司	金融服务	HTIFIH 0 02/16/23	0.107	2022/11/16	2023/2/16	0	AT MATURITY	-/-/-
中金金融产品有限公司	金融服务	CICCHK 3 11/23/22	0.01	2022/11/16	2022/11/23	3	AT MATURITY	-/-/-
南京扬子国资投资集团有限责任公司	工业其他	NJYZSO 5.95 11/17/25	3.000	2022/11/17	2025/11/17	5.95	AT MATURITY	-/-/A/-
中信证券国际金融产品有限公司	金融服务	CSILTD 10 02/23/23	0.010	2022/11/18	2023/2/23	10	CONVERTIBLE	-/-/-
中信证券国际金融产品有限公司	金融服务	CSILTD 15 02/23/23	0.010	2022/11/18	2023/2/23	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 (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 11/18/25	0.013	2022/11/18	2025/11/18	0	PASS-THRU	-/-/-/-
华泰国际金融控股有限公司	金融服务	HTIFIH 0 02/17/23	0.075	2022/11/18	2023/2/17	0	AT MATURITY	-/-/-/-
中信证券国际金融产品有限公司	金融服务	CSILTD 12.93 02/23/23	0.002	2022/11/21	2023/2/23	12.93	CONVERTIBLE	-/-/-/-
产发国际(香港)有限公司	金融服务	JINIDS 7 1/2 11/20/23	1.140	2022/11/21	2023/11/20	7.5	AT MATURITY	-/-/-/-
中信证券国际金融产品有限公司	金融服务	CSILTD 0 11/26/25	0.100	2022/11/21	2025/11/26	0	AT MATURITY	-/-/-/-
中信证券国际金融产品有限公司	金融服务	CSILTD 0 11/03/25	0.025	2022/11/21	2025/11/3	0	PASS-THRU	-/-/-/-
中信证券国际金融产品有限公司	金融服务	CSILTD 0 11/03/25	0.032	2022/11/21	2025/11/3	0	PASS-THRU	-/-/-/-
中信证券国际金融产品有限公司	金融服务	CSILTD 0 11/03/25	0.030	2022/11/21	2025/11/3	0	PASS-THRU	-/-/-/-
中信证券国际金融产品有限公司	金融服务	CSILTD 0 11/03/25	0.026	2022/11/21	2025/11/3	0	PASS-THRU	-/-/-/-
indie Semiconductor Inc	汽车零部件制造	INDI 4 1/2 11/15/27	1.6	2022/11/21	2027/11/15	4.5	CONVERTIBLE	-/-/-/-
中金香港金融2016年MTN有限公司	金融服务	CICCHK 5.42 11/22/25	6.500	2022/11/22	2025/11/22	5.42	AT MATURITY	-/-/BBB+/-
中国银行/巴黎	银行	BCHINA 4 3/4 11/23/25	4.000	2022/11/23	2025/11/23	4.75	AT MATURITY	A/A1/A/-
中信证券国际金融产品有限公司	金融服务	CSILTD 25.97 02/27/23	0.002	2022/11/23	2023/2/27	25.97	CONVERTIBLE	-/-/-/-
陕西榆神能源开发建设集团有限	工业其他	SXIYSH 7 11/23/25	0.850	2022/11/23	2025/11/23	7	AT MATURITY	-/-/-/-
中原资产	金融服务	ZYAMCL 7 1/2 11/25/24	1.100	2022/11/25	2024/11/25	7.5	AT MATURITY	-/-/BB+/-

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 02/24/23	0.086	2022/11/25	2023/2/24	0.000001	AT MATURITY	-/-/-/-
中信证券国际金融产品有限公司	金融服务	CSILTD 17.22 03/01/23	0.002	2022/11/25	2023/3/1	17.22	CONVERTIBLE	-/-/-/-
中信证券国际金融产品有限公司	金融服务	CSILTD 15 03/29/23	0.006	2022/11/25	2023/3/29	15	CONVERTIBLE	-/-/-/-
中信证券国际金融产品有限公司	金融服务	CSILTD 12.61 03/01/23	0.003	2022/11/25	2023/3/1	12.61	CONVERTIBLE	-/-/-/-
中国银行/卢森堡	银行	BCHINA Float 11/25/25	5	2022/11/25	2025/11/25	4.78532392 7	AT MATURITY	A/A1/A/-
浙商银行	银行	ZHESHG 4 01/30/23	0.700	2022/11/28	2023/1/30	4	AT MATURITY	-/-/-/-
杭州临江投资发展有限公司	运输与物流	HZLJDV 7.1 11/28/25	3	2022/11/28	2025/11/28	7.1	AT MATURITY	-/-/-/BBB+
济南舜通国际有限公司	工业其他	JNRWVE 6 3/4 11/27/23	2	2022/11/28	2023/11/27	6.75	AT MATURITY	-/-/A/-
上饶投资控股国际有限公司	工业其他	SHRIHG 7.9 11/29/25	1.200	2022/11/29	2025/11/29	7.9	AT MATURITY	-/-/BBB-/-
中金金融产品有限公司	金融服务	CICCHK 5 03/01/23	0.100	2022/11/29	2023/3/1	5	AT MATURITY	-/-/-/-
中信建投国际	金融服务	CSCIF 5.1 11/28/23	0.01	2022/11/29	2023/11/28	5.1	AT MATURITY	-/-/-/-
中信证券国际金融产品有限公司	金融服务	CSILTD 14.87 03/02/23	0.002	2022/11/29	2023/3/2	14.87	CONVERTIBLE	-/-/-/-
中金金融产品有限公司	金融服务	CICCHK 5.05 05/30/23	0.0191	2022/11/29	2023/5/30	5.05	AT MATURITY	-/-/-/-
徐州高新技术产业开发区国有资产经营有限公司	金融服务	GXINTE 7 1/2 11/29/25	1	2022/11/29	2025/11/29	7.5	CALLABLE	-/-/-/-
中金金融产品有限公司	金融服务	CICCHK 3.8 12/23/22	0.01	2022/11/29	2022/12/23	3.8	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 02/27/23	1	2022/11/29	2023/2/27	0	AT MATURITY	-/-/-
华泰国际金融控股有限公司	金融服务	HTIFIH 0 02/27/23	0.5	2022/11/29	2023/2/27	0	AT MATURITY	-/-/-
浙商银行	银行	ZHESHG 3.85 12/30/22	1	2022/11/30	2022/12/30	3.85	AT MATURITY	-/-/-
遵义道桥建设（集团）有限公司	工业其他	ZYRDBG 7 1/2 11/30/25	0.45	2022/11/30	2025/11/30	7.5	AT MATURITY	-/-/-
工银国际租赁财务有限公司	商业金融	ICBCIL Float 11/29/24	0.5	2022/11/30	2024/11/29	4.88617841	AT MATURITY	-/-/-
中信证券国际金融产品有限公司	金融服务	CSILTD 10 04/03/23	0.002	2022/11/30	2023/4/3	10	CONVERTIBLE	-/-/-
中信证券国际金融产品有限公司	金融服务	CSILTD 21.97 03/02/23	0.003	2022/11/30	2023/3/2	21.97	CONVERTIBLE	-/-/-
交通银行/香港分行	银行	BOCOM 4 3/4 11/30/25	2	2022/11/30	2025/11/30	4.75	AT MATURITY	A-/-/-

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。