



# 一级市场发行量再降，二级市场回报率继续下探

——中资美元债市场信息月报（2022年5月）

分析师

张敏, [zhangmin@lhratings.com](mailto:zhangmin@lhratings.com)

王祎凡, [wangyifan@lhratings.com](mailto: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

- 5月初，美联储宣布加息50个BP，同时表示将在6月开启缩表，带动各期美债收益率小幅上涨；但随后公布的经济数据显示美国通胀水平超预期上涨、初请失业金人数增加，同时一季度经济环比萎缩幅度下修，市场对美国经济前景的担忧情绪显著上涨，带动长端美债收益率震荡下行。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下降了2.00个、11.00个和4.00个BP至2.08%、2.81%和2.85%
- 本月在美联储加息的背景下，各期限美元流动性显著收紧；美联储主席鲍威尔关于“不考虑加息75个BP”的表态导致6个月美元Libor出现短暂回落，但并未影响其整体走势。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35.10个、37.30个和44.10个BP升至1.12%、1.61%和2.11%



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

- 5月上旬，美联储加息支撑美元指数显著上涨，但随后公布多项的数据显示美国经济表现不佳，市场对美国经济前景的担忧情绪持续上涨，美元指数承压下行。月末美元指数收于101.7679，较上月末累计下跌1.40%
- 上半月，受中美货币政策走势分化和国内疫情波动的影响，人民币延续贬值的走势，一度创下2020年10月以来新低；下半月，上海地区疫情好转并逐步开启复工复产，同时本月召开的国常会也出台了多项稳增长的政策，人民币兑美元汇率快速走强，随后重回双向波动走势。月末美元兑人民币中间价收于6.6607，较上月末小幅上涨0.65%

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

- 5月，房地产政策持续趋向边际宽松，多地因城施策优化房地产政策，但部分地区疫情波动导致房地产企业仍面临去化压力，本月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5月底)	风险事件概述
正荣地产	13支 (33.5亿美元)	5月31日，正荣地产发布公告称，原计划不迟于2022年5月31日支付5笔共计5300万美元利息将无法支付并再次延期，正荣地产同时宣告，预计于2022年6月5日宽限期截止前，无法支付2019年11月票据的利息共计1372.5亿美元，该票据将于6月1日起暂停交易
绿地控股	11支 (38.3亿美元)	5月27日，绿地控股发布公告表示，拟对6月25日到期的一笔5亿美元的债券展期一年，计划在原到期日支付未偿还本金的10%，其余部分在2023年6月25日偿还。30日，绿地香港发布公告称，公司已部分购回2022年到期1.5亿美元债券，共计购汇并注销金额为1850万美元。31日，穆迪将绿地控股集团有限公司的企业家族评级由“B2”下调至“Caa2”，高级无抵押票据评级由“B3”下调至“Caa3”，评级展望调整为“负面”
融创中国	12支 (77.0亿美元)	5月12日，融创中国发布公告称，公司发行的2023年10月到期的优先票据项利息已于2022年4月11日到期应付，截至5月12日，宽限期已届满而融创未能于届满前支付有关款项。除上述债券外，另有3笔票据利息于4月到期尚未偿付，融创表示预计不会在宽限期内偿付债务，由于未能在按时偿还应付利息，或将导致债券持有人要求立即偿还本息。16日，穆迪将融创中国控股有限公司的企业家族评级由“Caa1”下调至“Ca”，将高级无抵押评级由“Caa2”下调至“C”；评级展望维持“负面”

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5月底)	风险事件概述
富力地产	10支 (49.4亿美元)	5月25日，花旗国际向富力地产美元债持有人发出的通知显示，债券发行人未能在提取付息资金后的30天内及时为受托账户充值，因此触发了违约事件。花旗国际在通知中表示，在没有得到本金总额占多数持有人的书面通知或特别决议案指示的情况下，该机构没有义务对发行人或担保人提起诉讼以强制付款，或宣布债券立即到期应付
大唐地产	2支 (3亿美元)	5月23日，大唐地产发布公告，就一笔将于2022年6月6日到期的中资美元债提出交换要约，该笔美元债票息为12.5%，未偿付金额为3亿美元。31日，大唐地产再次发布公告称，5月23日公告交换要约的美元债，以94.65%支持率获得通过，公司计划于6月发行相同票息的新票据
中梁控股	5支 (9.3亿美元)	5月11日，中梁控股发布公告，公司根据交换要约及同意征求备忘录所载条款及其条件规限下，对2022年5月到期的8.5%优先票据、于2022年7月到期的9.5%优先票据和有关2023年4月到期的12.0%优先票据开始交换要约。17日，中梁控股表示成功通过今年5月和7月到期的两笔美元债的交换要约。24日，中梁控股发布公告表示，将发行2.02亿美元于2023年4月到期的票息为8.75%优先票据和4.29亿美元于2023年12月到期的票息为9.75%优先票据

资料来源: Bloomberg, 联合资信整理

## 总体发行情况

- 5月，美联储开启年内第二次加息，中美货币政策走势分化导致中美利差持续倒挂，削弱了中资美元债的相对融资成本优势；此外，城投融资环境收紧，相关企业发行规模显著下降也成为中资美元债发行端走弱的重要原因
- 本月共发行中资美元债48期，发行规模合计57.07亿美元，环比和同比分别显著下跌51.15%和45.08%，连续两个月呈现下行走势



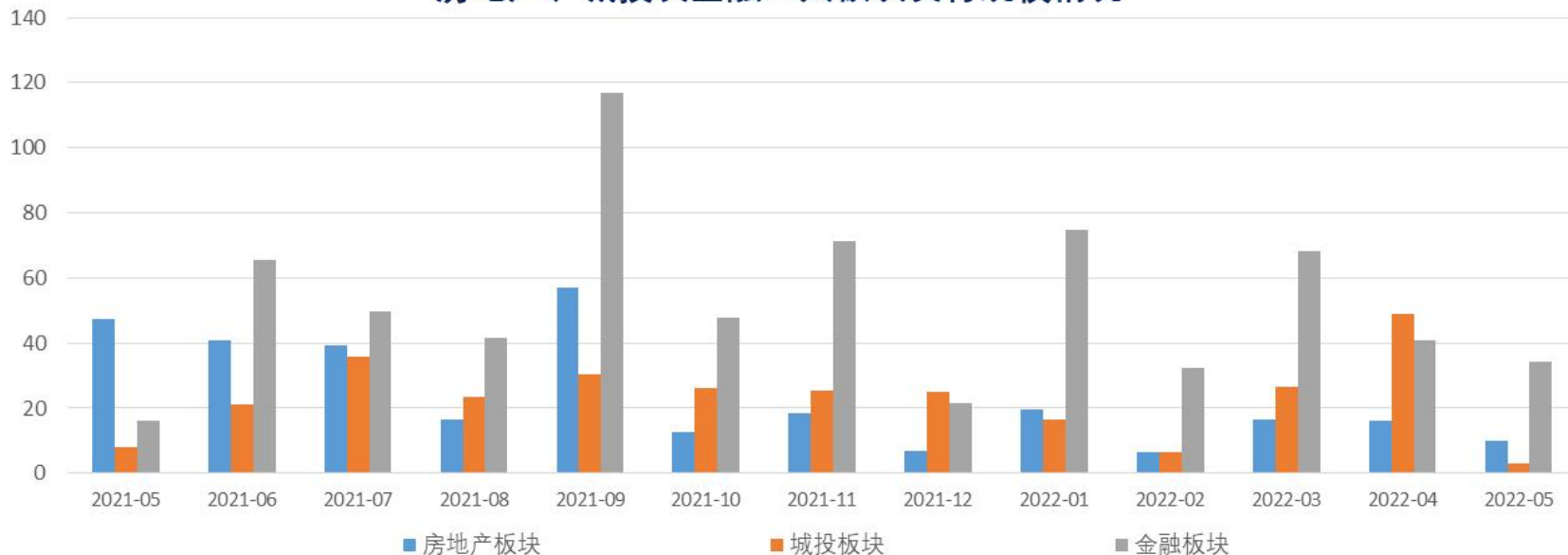
资料来源：Bloomberg, 联合资信整理

## 分板块发行情况

- 5月，房地产、城投和金融板块发行规模均出现回落。本月央行下调了首套房贷款利率，同时多地因城施策优化房地产政策，但信用风险事件频发仍降低了行业整体的发债意愿，本月房地产板块发行规模合计9.83亿美元，环比下降39.56%；本月金融板块发行规模降至34.33亿美元，环比下滑15.83%，但仍是占比最高的板块（60.16%）
- 本月财政部通报了八起地方政府隐性债务问责案例，表明对防范和化解隐性债务的监管力度进一步加强，城投融资环境呈现收紧趋势。本月城投板块仅发行1期中资美元债，发行规模为3亿美元，环比和同比分别显著下降93.86%和62.03%

(亿美元)

### 房地产、城投及金融三大板块发行规模情况



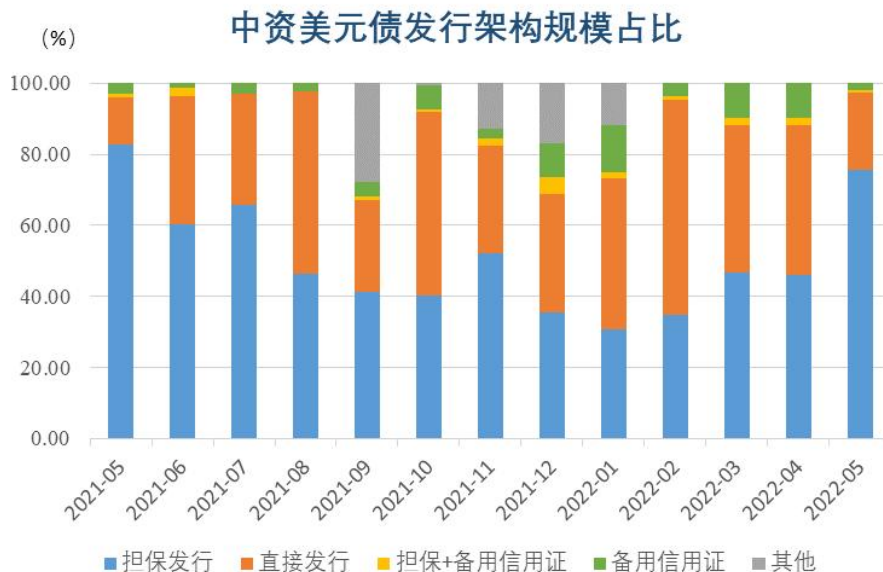
资料来源: Bloomberg, 联合资信整理





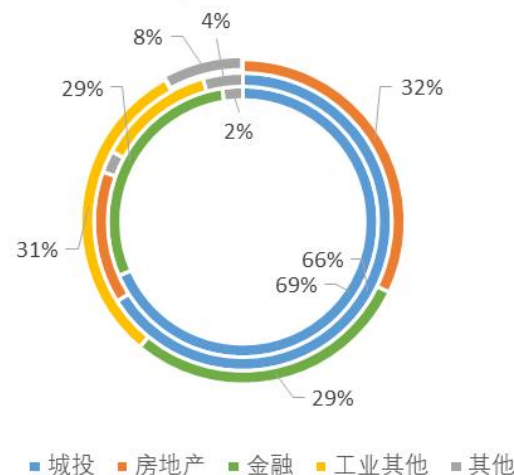
## 发行架构情况

- 5月，直接发行成为占比最高的发行架构，环比上涨22.02个百分点至64.17%，主要是因为金融板块发行占比显著升高，同时部分企业良好的信用质量使其选择了较为简单的直接发行方式；城投和房地产发行规模显著下降，导致采用“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回落，环比下降3.97个百分点降至7.90%
- 本月采用备用信用证架构发行的中资美元债行业分布较为平均，房地产板块、工业板块和金融板块的占比分别为32.15%、31.04%和28.82%，此外消费者服务板块发行了1期备证架构的中资美元债，发行规模占比为7.98%



资料来源: Bloomberg, 联合资信整理

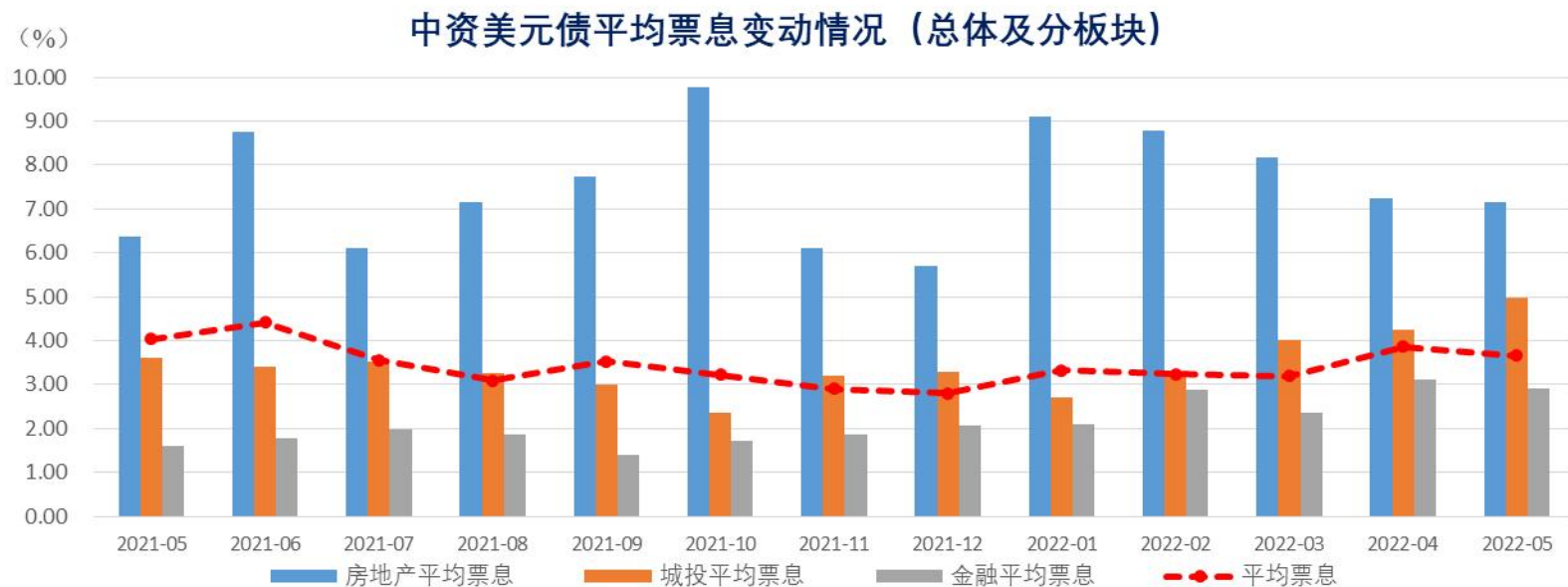
备用信用证发行架构板块分布



注: 内、中、外圈分别代表2021年5月、2022年4月和2022年5月数据  
资料来源: Bloomberg, 联合资信整理

## 发行票息变动情况

- 5月，在美债收益率震荡下行的背景下，中资美元债发行成本有所下降，平均票息降至3.60%，环比下降26.94个BP
- 本月长沙金霞和重庆合川两家主体分别发行了1期高级无抵押中资美元债，其良好的信用质量带动地产板块平均票息环比小幅下降9.29个BP至7.15%；城投板块融资政策整体趋紧，平均票息环比大幅上涨74.07个BP至4.98%；本月金融板块发债主体信用质量保持良好，金融板块平均票息环比下降21.50个BP至2.90%



注：剔除浮息及零息债券

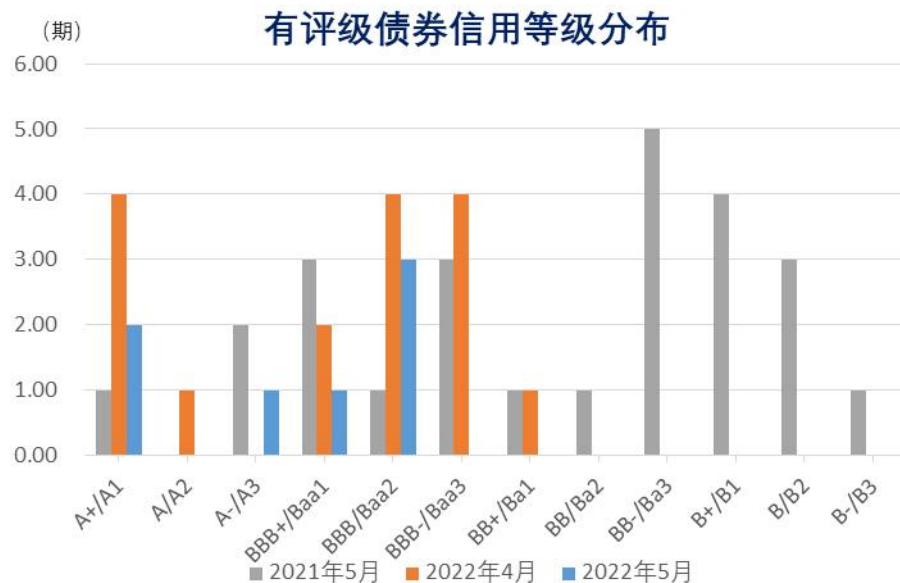
资料来源：Bloomberg, 联合资信整理

## 发行时评级情况

- 5月，多家资质良好的金融企业发行新债，带动投资级债券发行规模占比显著上涨10.12个百分点至60.45%；房地产信用风险事件频发、城投融资环境显著收紧导致市场避险情绪强烈，因此本月没有新发行的高收益级债券；本月无评级发行占比下降至39.55%，环比下降7.55个百分点
- 从信用等级分布看，5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



资料来源: Bloomberg, 联合资信整理

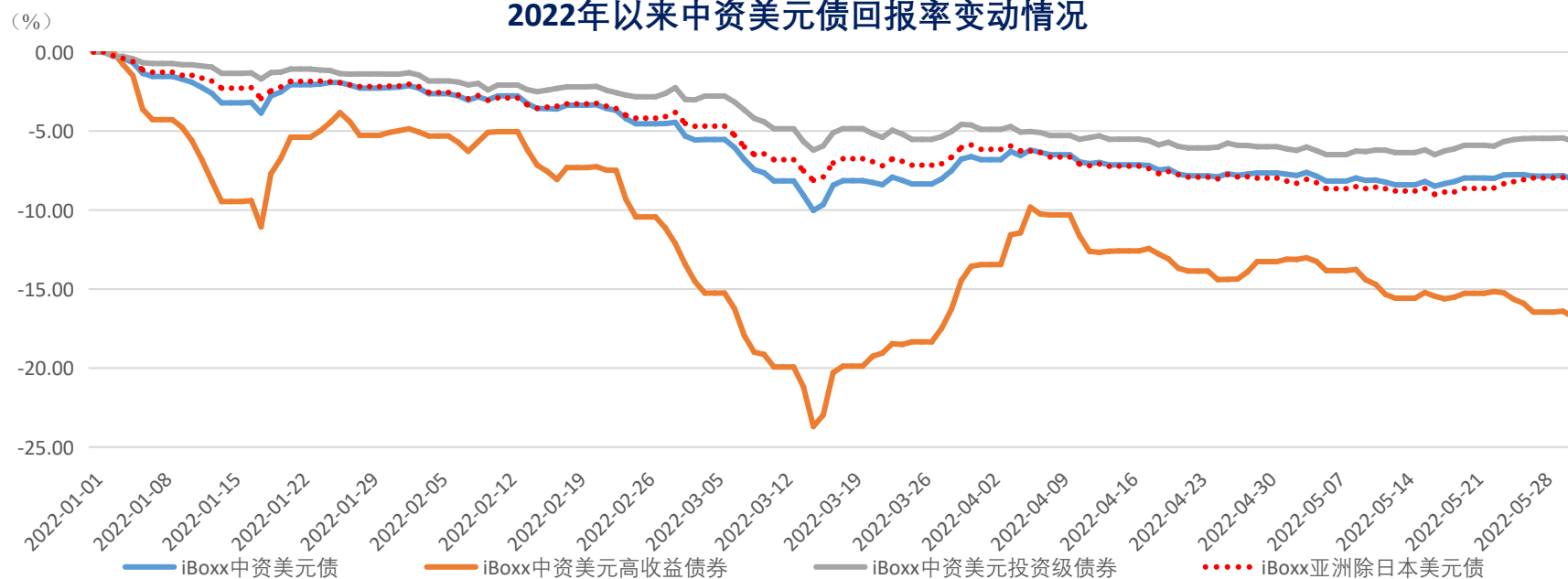


资料来源: Bloomberg, 联合资信整理

## 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5月末下跌至-8.06%
- 受部分地区疫情反复、房地产企业信用风险事件贯穿全月影响，本月中资美元债总回报率继续下探。因融创中国未能如期偿付多只美元债利息构成实质性违约，市场情绪受挫并带动各板块中资美元债回报率下行；至月中，尽管中国监管层边际放松住房贷款政策、央行下调贷款利率鼓舞了市场信心并使回报率短暂反弹，但难抵中梁控股、中南建设发起交换要约，宝龙实业将其永续债转为一般债券等信用事件造成的负面打击。截至月末，高收益美元债回报率下探至-16.75%，投资级美元债回报率小幅上行至-5.64%

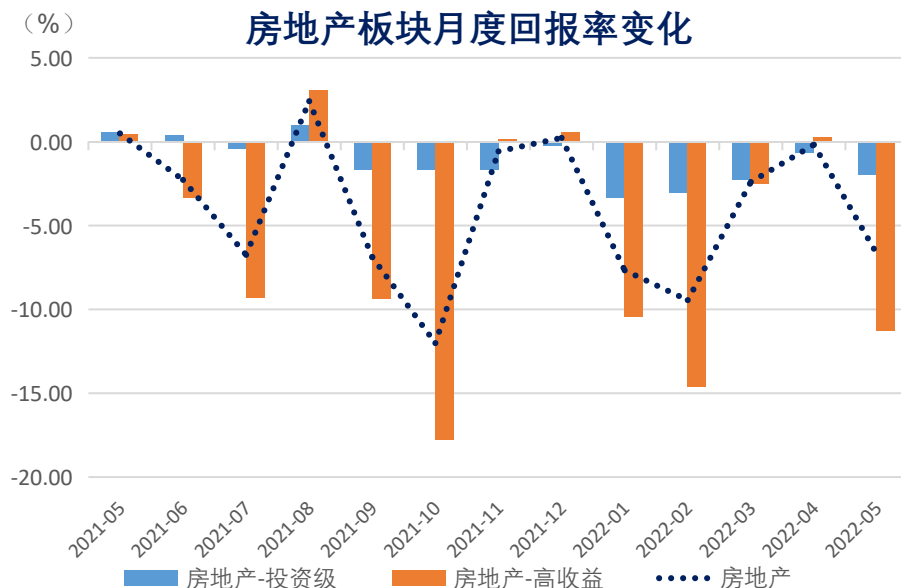
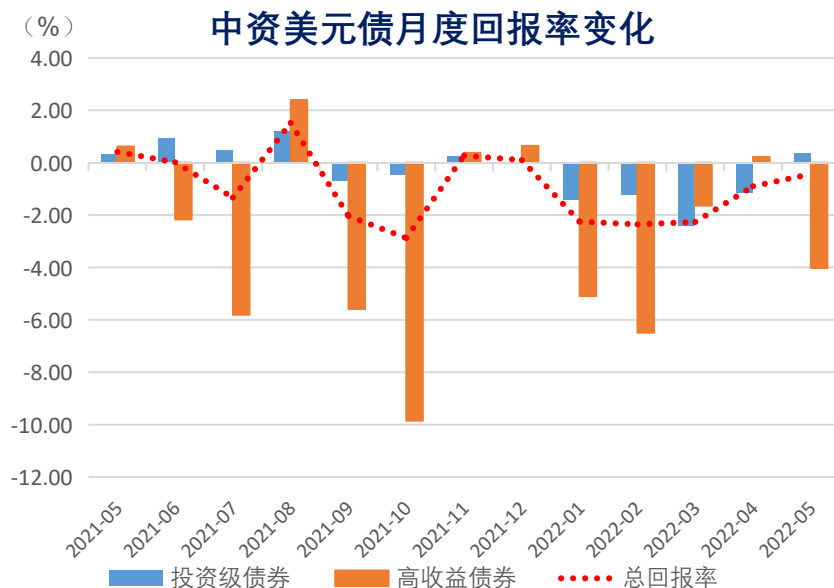
2022年以来中资美元债回报率变动情况



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）

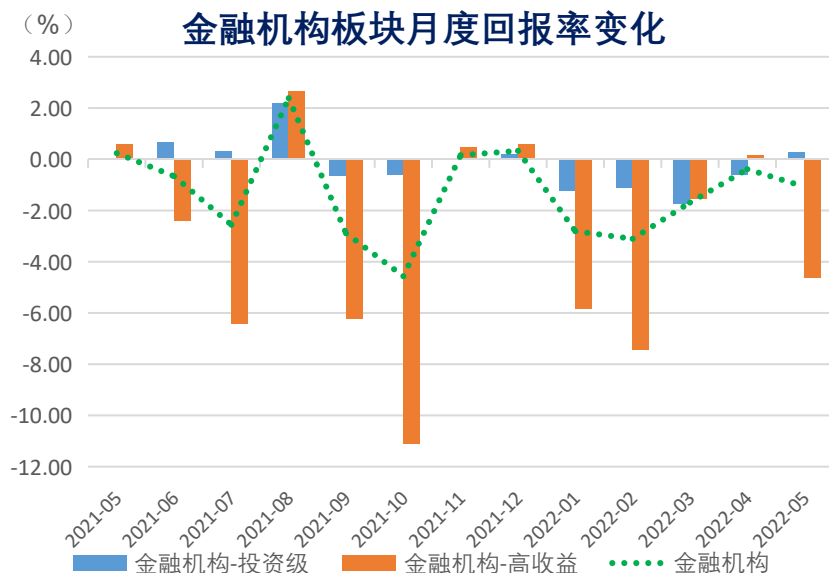
- 本月多地疫情散点暴发、房地产企业信用风险事件接连不断扰动市场情绪，受此影响，高收益美元债回报率环比下跌4.24个百分点至-4.02%，投资级中资美元债性价比有所提升，并带动该板块债券回报率环比上涨1.53个百分点至0.37%，总回报率则较上月微涨至-0.44%
- 房地产是本月唯一投资级和高收益美元债双双收于负回报的主要发行板块，尽管中国监管再次发声助力房地产行业发展、央行下调利率水平意图刺激房地产销售，但部分地区疫情反弹、多家房地产企业爆出信用风险事件使市场信心明显下挫，其中高收益房地产美元债回报率环比暴跌11.57个百分点至-11.27%，投资级债券回报率较上月（-0.68%）下探至-1.97%，房地产美元债全月总回报仅录得-6.52%



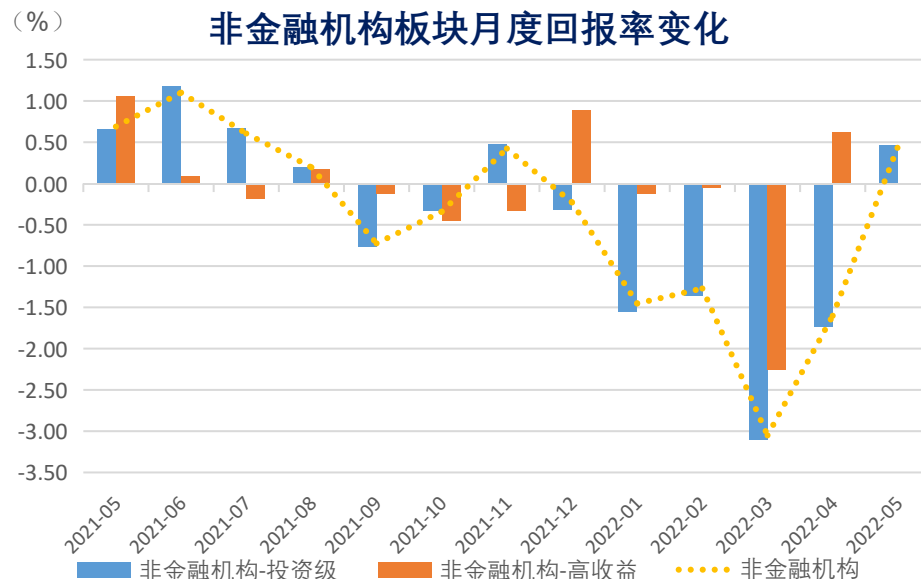


## 月度回报率变化情况（总体及各板块）

- 本月金融机构高收益和投资级美元债回报率涨跌互现，其中投资级美元债回报率较上月微涨0.87个百分点至0.28%，高收益美元债回报率则环比下跌4.77个百分点至-4.61%，金融美元债总回报率收于-1.07%
- 中国监管层加大对地方政府隐性债务处置不当的打击力度导致本月非金融板块投资级和高收益美元债回报率表现与上月截然相反，其中高收益非金融美元债全月回报率较上月下跌0.62个百分点并收于0.00%，投资级非金融美元债回报率则环比小幅上扬至0.47%，并带动非金融美元债总回报率上涨至0.44%



资料来源: Bloomberg, 联合资信整理



资料来源: Bloomberg, 联合资信整理

## 5月持有回报率最高及最低的债券

- 5月，持有回报率最高的中资美元债主要分布在房地产行业，本月中梁控股发起并顺利达成2笔存续美元债交换要约的行为使其相关美元债券价格月内经历“过山车”，并以163.57%的回报率成为本月持有表现最佳的中资美元债。阳光100、新力控股等房地产企业相关美元债也录得40%以上的较高回报率
- 本月持有回报率最低的中资美元债也主要集中在房地产行业，佳源国际股价月中闪崩触发市场对其能否偿付美元债本息的高度担忧，并累及其相关美元债成为月内表现最差的中资美元债，持有回报仅为-61.18%。绿地全球投资有限公司公告寻求美元债展期的行为掀起市场对其资金流动性、房屋销售前景以及融资能力的关注，并打击相关美元债回报率表现

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)
ZHONGLIANG HOLDINGS	中梁控股	房地产	ZHLGHD 9 3/4 12/31/23	4.29	9.75	12/31/2023	CALLABLE	26.25	163.57	--/--/C/--
SUNSHINE 100 CHINA HLDGS	阳光100	房地产	SUNCHN 12 10/03/23	1.20	12.00	10/03/2023	AT MATURITY	18.31	74.39	--/--/--/--
SINIC HOLDINGS GROUP CO	新力控股	房地产	SINHLD 10 1/2 06/18/22	2.08	10.50	06/18/22	AT MATURITY	2.78	44.83	--/--/--/--
NOBLE GROUP LTD	来宝集团	金属与矿业	NOBLSP 7.014 PERP	4.00	7.01	-	PERP/CALL	1.34	44.04	--/--/--/--
LANDSEA GREEN PROPERTIES	朗诗绿色地产有限公司	房地产	LSEAGN 10 1/2 06/20/22	1.47	10.50	06/20/2022	AT MATURITY	91.58	37.08	B-/Caa1/WD/--
GREENLAND GLB INVST	绿地全球投资有限公司	房地产	GRNLGR 6 1/8 04/22/23	4.00	6.13	04/22/2023	AT MATURITY	32.66	-52.29	--/--/Caa3/--
JIAYUAN INTL GROUP LTD	佳源国际	房地产	JIAYUA 13 3/4 02/18/23	1.76	13.75	02/18/2023	PUTABLE	15.25	-53.06	--/--/Caa2/--
GREENLAND GLB INVST	绿地全球投资有限公司	房地产	GRNLGR 6 3/4 03/03/24	3.00	6.75	03/03/2024	AT MATURITY	29.13	-53.75	--/--/Caa3/--
GREENLAND GLB INVST	绿地全球投资有限公司	房地产	GRNLGR 5.9 02/12/23	3.00	5.90	02/12/2023	AT MATURITY	34.44	-54.28	--/--/Caa3/--
JIAYUAN INTL GROUP LTD	佳源国际	房地产	JIAYUA 11 02/17/24	2.30	11.00	02/17/2024	CALLABLE	12.04	-61.18	--/--/Caa2/--

资料来源: Bloomberg, 联合资信整理 (评级时间截至5月31日)

## 本月兑付及下月到期情况

- 5月，中资美元债已兑付规模达到149.77亿美元，其中金融板块仍是兑付规模占比最高的板块（36.96%），房地产板块（7.48%）和城投板块（9.15%）到期兑付占比较上月小幅下降
- 5月，未兑付事件仍集中在房地产领域，主要涉及相关企业未能按时偿付利息的事件
- 6月，预计将有152.75亿美元中资美元债到期，房地产、城投和金融板块均将再次迎来年内兑付高峰，佳兆业、融创中国等企业的到期兑付情况仍将是关注重点

2022年5月		2022年6月	
已兑付规模	149.77亿美元	预计到期规模	152.75亿美元
重点板块已兑付情况	房地产11.2亿美元（6支） 城投13.7亿美元（10支） 金融55.35 亿美元（22支）	重点板块到期情况	房地产59.08亿美元（22支） 城投43.08亿美元（19支） 金融46.43亿美元（23支）
重点发行人未兑付情况	正荣地产（5300万美元利息） 融创中国（1.0亿美元利息）	重点发行人到期情况	佳兆业集团（11.47亿美元） 融创中国（6.00亿美元） 祥生控股（2.00亿美元） 华夏幸福（3.00亿美元）

注：预计到期规模的统计截至日期为5月31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 (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)
华泰国际金融控股有限公司	金融服务	HTIFIH 1 1/4 08/04/22	0.60	2022/5/4	2022/8/4	1.25	AT MATURITY	-/-/-
CDBL融资2	商业金融	CDBLFD Float 05/08/23	1.00	2022/5/5	2023/5/8	1.60230786 8	AT MATURITY	-/-/-
华泰国际金融控股有限公司	金融服务	HTIFIH 1 3/4 11/04/22	0.50	2022/5/5	2022/11/4	1.75	AT MATURITY	-/-/-
中信证券国际金融产品有限公司	金融服务	CSILTD 0.00001 08/25/26	0.20	2022/5/5	2026/8/25	0.00001	CALL/PUT	-/-/-
重庆市南岸区城市建设发展(集团)有限公司	分销商-非必需消费品	CQNANA 4.98 05/06/25	3.00	2022/5/6	2025/5/6	4.98	AT MATURITY	-/-/BBB/-
招银国际租赁管理有限公司	商业金融	CMINLE Float 05/05/23	0.75	2022/5/6	2023/5/5	1.75619959 9	AT MATURITY	-/-/-
扬州园博投资发展有限公司	消费者服务	YZYBIV 3.8 04/06/25	0.36	2022/5/6	2025/4/6	3.8	AT MATURITY	-/-/-
招银国际租赁管理有限公司	商业金融	CMINLE Float 05/05/23	0.45	2022/5/6	2023/5/5	1.60658340 8	AT MATURITY	-/-/-
中国银行/澳门	银行	BCHINA 3.425 11/21/24	0.24	2022/5/10	2024/11/21	3.425	PASS-THRU	-/-/-
中信证券国际金融产品有限公司	金融服务	CSILTD 16.35 09/15/22	0.02	2022/5/10	2022/9/15	16.35	AT MATURITY	-/-/-
中国银行/澳门	银行	BCHINA 2.95 04/20/24	0.11	2022/5/10	2024/4/20	2.95	PASS-THRU	-/-/-
中信证券国际金融产品有限公司	金融服务	CSILTD 0.00001 11/10/26	0.10	2022/5/11	2026/11/10	0.00001	CALL/PUT	-/-/-
中国银行/澳门	银行	BCHINA 5 11/13/24	0.10	2022/5/11	2024/11/13	5	PASS-THRU	-/-/-
中国银行/澳门	银行	BCHINA 3.8 02/11/25	0.06	2022/5/11	2025/2/11	3.8	PASS-THRU	-/-/-
中国银行/澳门	银行	BCHINA 3.6 11/28/24	0.06	2022/5/11	2024/11/28	3.6	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 (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)
中国银行/澳门	银行	BCHINA 3.725 03/03/25	0.10	2022/5/11	2025/3/3	3.725	PASS-THRU	-/-/-
中国银行/澳门	银行	BCHINA 3.6 03/04/25	0.04	2022/5/12	2025/3/4	3.6	CALLABLE	-/-/-
中信证券国际金融产品 有限公司	金融服务	CSILTD 0 01/31/23	0.21	2022/5/12	2023/1/31	0.000001	AT MATURITY	-/-/-
中国银行/澳门	银行	BCHINA 3.2 09/24/26	0.14	2022/5/12	2026/9/24	3.2	PASS-THRU	-/-/-
中信证券国际金融产品 有限公司	金融服务	CSILTD 0.00001 04/29/27	0.19	2022/5/12	2027/4/29	0.00001	CALL/PUT	-/-/-
中国建设银行/伦敦	银行	CCB 3 1/8 05/17/25	10.00	2022/5/17	2025/5/17	3.125	AT MATURITY	-/A1/-
东方证券	金融服务	ORSECH 3 1/2 05/17/25	3.00	2022/5/17	2025/5/17	3.5	AT MATURITY	-/Baa2/-
新奥能源	公用设施	XINAOG 4 5/8 05/17/27	5.50	2022/5/17	2027/5/17	4.625	CALLABLE	BBB/Baa1/BBB+/-
长沙金霞新城城市发展 有限公司	房地产	CSJXDC 4.1 05/17/25	1.45	2022/5/17	2025/5/17	4.1	AT MATURITY	-/-/-
中国银行/澳门	银行	BCHINA 5.9 09/14/23	0.32	2022/5/17	2023/9/14	5.9	PASS-THRU	-/-/-
华泰国际金融产品有限 公司	金融服务	HFHHK 0 07/07/26	0.20	2022/5/17	2026/7/7	0	PASS-THRU	-/-/-
中国银行/澳门	银行	BCHINA 1 3/4 08/25/25	0.09	2022/5/17	2025/8/25	1.75	PASS-THRU	-/-/-
中国银行/澳门	银行	BCHINA 3.6 03/04/25	0.13	2022/5/17	2025/3/4	3.6	PASS-THRU	-/-/-
中国银行/澳门	银行	BCHINA 4 1/4 02/27/24	0.13	2022/5/17	2024/2/27	4.25	PASS-THRU	-/-/-
中国银行/澳门	银行	BCHINA 1 5/8 11/02/24	0.09	2022/5/17	2024/11/2	1.625	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)
兴业银行股份有限公司/香港	银行	INDUBK 3 1/4 05/18/25	6.50	2022/5/18	2025/5/18	3.25	AT MATURITY	-/Baa2/-/-
中梁控股	房地产	ZHLGHD 9 3/4 12/31/23	4.29	2022/5/18	2023/12/31	9.75	CALLABLE	-/-/-/-
中梁控股	房地产	ZHLGHD 8 3/4 04/15/23	2.02	2022/5/18	2023/4/15	8.75	CALLABLE	-/-/-/-
中国银行/澳门	银行	BCHINA 2 1/2 08/27/24	0.04	2022/5/18	2024/8/27	2.5	PASS-THRU	-/-/-/-
成都天府大港集团有限公司	工业其他	CDTFDG 4 1/2 05/19/25	1.00	2022/5/19	2025/5/19	4.5	AT MATURITY	-/-/-/-
中信证券国际金融产品有限公司	金融服务	CSILTD 0 08/19/22	0.05	2022/5/19	2022/8/19	0	AT MATURITY	-/-/-/-
中信证券国际金融产品有限公司	金融服务	CSILTD 0 04/29/27	0.19	2022/5/20	2027/4/29	0	CALL/PUT	-/-/-/-
Soar Wise有限公司	商业金融	AVIILC 4.05 05/24/25	4.50	2022/5/24	2025/5/24	4.05	AT MATURITY	-/-/A/-/-
SDG金融有限公司	金属与矿业	SDGOLD 4.95 PERP	1.00	2022/5/24	-	4.95	PERP/CALL	-/-/-/-
华泰国际金融产品有限公司	金融服务	HFHHK 0 09/30/26	0.35	2022/5/24	2026/9/30	0	PASS-THRU	-/-/-/-
湖州南浔新城投资发展集团有限公司	工业其他	NXNTID 3.9 05/25/25	0.40	2022/5/25	2025/5/25	3.9	AT MATURITY	-/-/-/-
中金金融产品有限公司	金融服务	CICCHK 0.95 08/25/22	0.03	2022/5/25	2022/8/25	0.95	AT MATURITY	-/-/-/-
四海国际投资有限公司	金融服务	SIHAI 3.8 05/25/25	1.30	2022/5/25	2025/5/25	3.8	AT MATURITY	-/-/-/-
中国银行/卡塔尔金融中心	银行	BCHINA 3 05/22/24	2.00	2022/5/26	2024/5/22	3	AT MATURITY	A/A1/-/-
华泰国际金融控股有限公司	金融服务	HTIFIH 2.85 05/25/23	0.50	2022/5/27	2023/5/25	2.85	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)
重庆市合川城市建设投资(集团)有限公司	房地产	CHOHEC 6 05/31/25	2.07	2022/5/31	2025/5/31	6	AT MATURITY	-/-/-
遵义道桥建设(集团)有限公司	工业其他	ZYRDBG 7.2 05/31/25	1.65	2022/5/31	2025/5/31	7.2	AT MATURITY	-/-/-
中国银行/澳门	银行	BCHINA 2.96 09/24/24	0.06	2022/5/31	2024/9/24	2.96	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.

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。