

2022 年第 16 期

2022 年 4 月 25 日—5 月 6 日

中诚信国际 & 中诚信亚太 跨境债券周报

全球央行再掀加息潮；中资境外债一二级均下跌

作者

中诚信国际 国际业务部

朱琳琳 010-66428877-570

llzhu@ccxi.com.cn

董啸楠 010-66428877-567

xndong@ccxi.com.cn

中诚信亚太

邝民彬 852-28607132

jonathan_kwong@ccxap.com

庄承浩 852-28607124

peter_chong@ccxap.com

其他联系人

胡辰雯 852-28607120

elle_hu@ccxap.com

报告发布日期

2022 年 5 月 11 日

热点事件：全球央行再掀加息潮

近期，俄乌冲突持续推升全球国家通胀指标，伴随美联储加息，全球各国央行迎来一波加息潮。当地时间 5 月 4 日，美联储将联邦基金利率上调了 50 个基点至 0.75%~1.00%，符合市场预期；同时，美联储也宣布将从 6 月开始启动缩表计划。5 日，英国央行宣布将基准利率提高 25 个基点至 1%。新兴经济体及发展中国家紧随其后。3 日，澳大利亚储备银行宣布加息 25 个基点；4 日，巴西中央银行货币政策委员会宣布加息 100 个基点；同日，印度央行宣布将基准利率提高 40 个基点升至 4.4%。此外，海湾国家央行如沙特央行、科威特央行、巴林中央银行和阿联酋中央银行也纷纷宣布加息。

汇率走势：人民币汇率大幅上行

本周，人民币汇率波动上行。截至 5 月 6 日，人民币汇率中间价收于 6.6332，较 4 月 22 日上行 1736 个基点。

利率走势：中国国债收益率涨跌互现；美国国债收益率上行

本周，中国国债收益率涨跌互现，一年期国债收益率较上周五上涨 9.12 个基点。美联储宣布加息 50 个基点，推动美国国债收益率上涨。中美利差方面，截至 5 月 6 日，中美 10 年期国债利差为 -18.7bp，较 4 月 22 日收窄 12.9bp，较年初收窄 133.4bp。

中资境外债券

一级市场：中资境外债新发行减少

4 月 25 日至 5 月 6 日，中资企业在境外市场新发行 35 只债券，合计约 21.1 亿美元，较两周前减少 52.5%。其中，城投为最大发行人，共发行 9 只债券，规模约 14.8 亿美元。

二级市场：中资美元债券回报率下跌

截至 5 月 6 日，中资美元债年初至今的回报率较 4 月 22 日下跌 33bp 至 -7.97%，其中投资级债券回报率下跌 43bp 至 -6.23%，高收益债券回报率上升 3bp 至 -13.83%。按行业来看，非金融债券回报率跌幅最大，较 4 月 22 日下跌 70bp 至 -7.38%。

评级行动：多家房企被下调评级

信用事件：中梁控股拟对两笔美元债提出交换要约

熊猫债

本周暂无熊猫债发行

专题分析：上海实业环境控股有限公司

热点事件：全球央行再掀加息潮

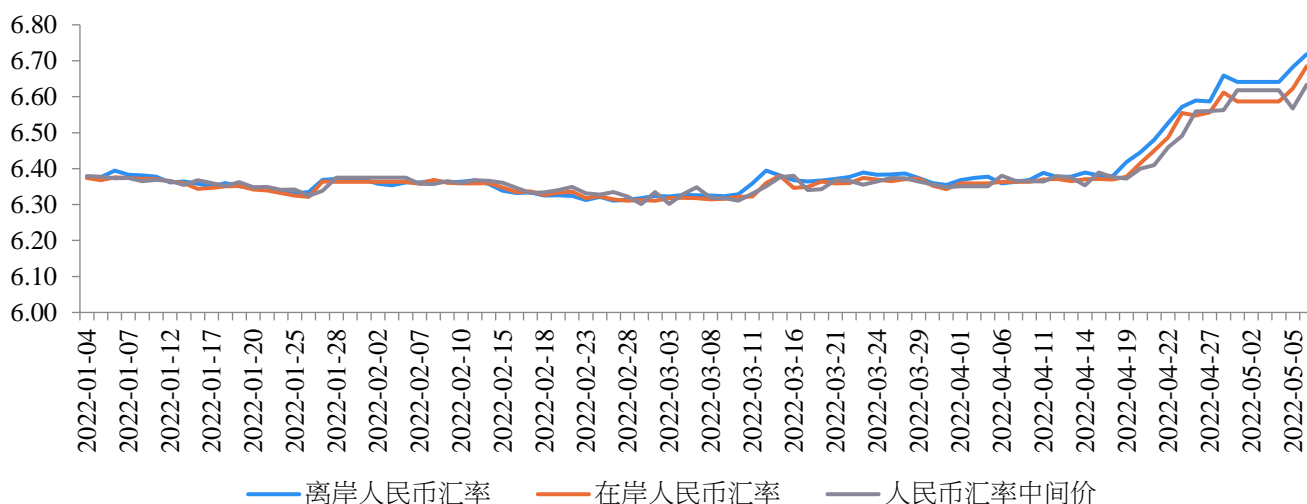
近期，俄乌冲突持续推升全球国家通胀指标，伴随美联储加息，全球各国央行迎来一波加息潮。当地时间5月4日，美联储将联邦基金利率上调了50个基点至0.75%~1.00%，符合市场预期；同时，美联储也宣布将从6月开始启动缩表计划，预计每月缩表475亿美元，三个月后每月缩表950亿美元。当地时间5月5日，英国中央银行英格兰银行宣布将基准利率提高25个基点至1%，为本轮紧缩政策的第四次加息，预计英国央行将在8月的会议上开始讨论缩表的计划。

新兴经济体及发展中国家紧随其后。当地时间5月3日，澳大利亚储备银行宣布加息25个基点，为10多年来首次提高基准利率。当地时间5月4日，巴西中央银行货币政策委员会宣布加息100个基点，为第10次加息，当前利率水平已升至2017年1月以来的最高值。同日，印度央行宣布将基准利率提高40个基点升至4.4%，为2018年8月以来的首次加息。此外，海湾国家央行如沙特央行、科威特央行、巴林中央银行和阿联酋中央银行也纷纷宣布加息。

汇率走势：人民币汇率大幅上行

本周，人民币汇率波动上行。截至5月6日，人民币汇率中间价收于6.6332，较4月22日上行1736个基点；在岸人民币汇率较4月22日上行1970个基点，收于6.6845；离岸人民币汇率较4月22日上行1909个基点至6.7183。

图 1：人民币汇率情况

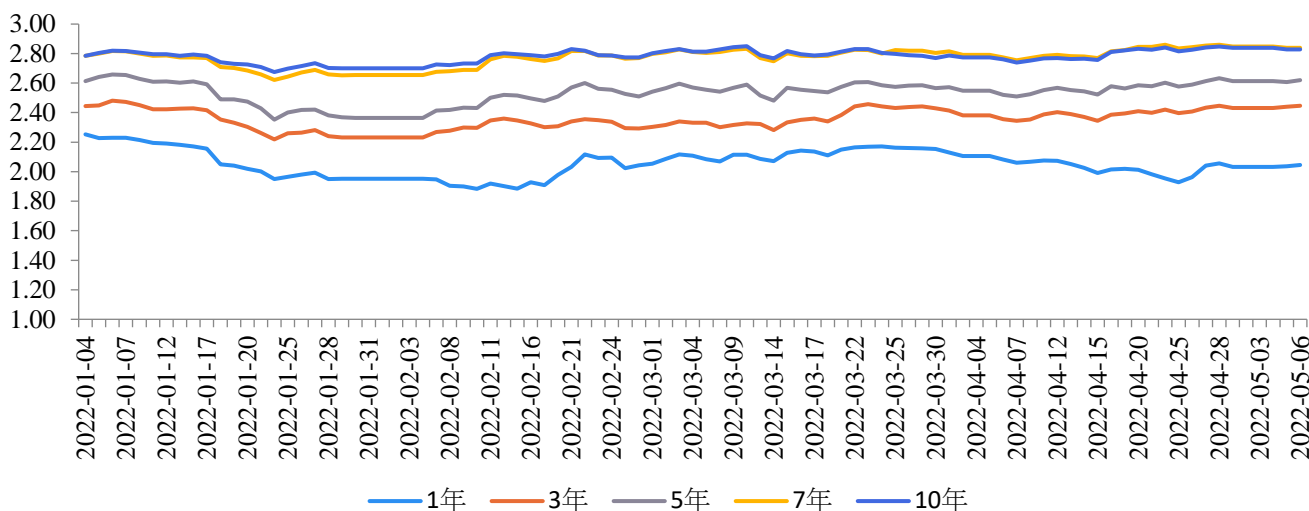


数据来源：Wind，中诚信整理

利率走势：中国国债收益率涨跌互现；美国国债收益率上行

本周，中国国债收益率涨跌互现。截至5月6日，1年期、3年期、5年期国债收益率较4月22日分别上涨9.12、2.61、1.86基点至2.0454%、2.4463%、2.6204%；7年期和10年期国债收益率较4月22日分别下跌2.01、1.36基点至2.8399%、2.8273%。

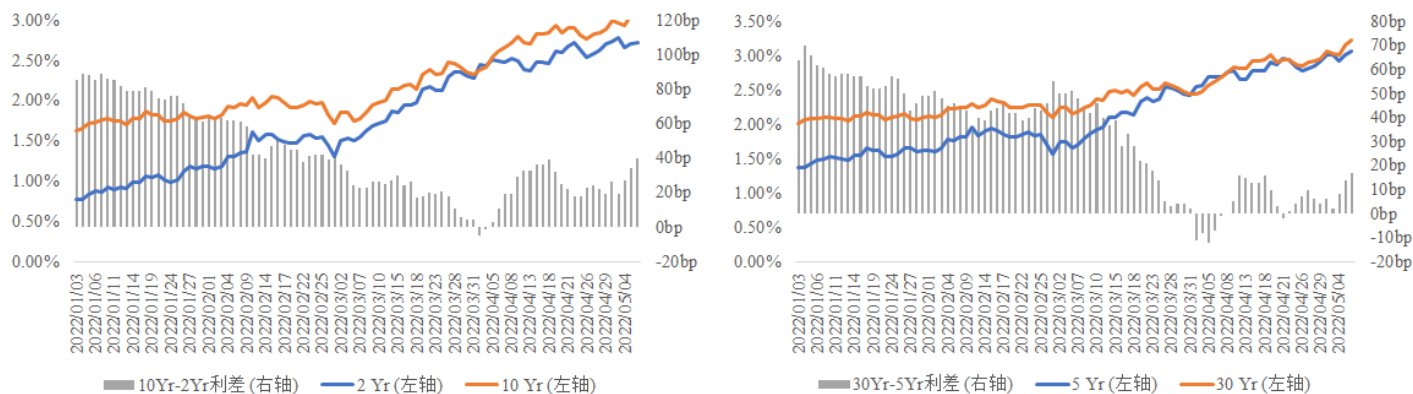
图 2：中国国债收益率



数据来源：中国债券信息网，中诚信整理

美联储宣布加息50个基点，推动美国国债收益率上涨。截至5月6日，2年期收益率2.72%，与4月22日持平；5年期、10年期及30年期收益率分别为3.06%、3.12%及3.23%，分别较4月22日上升12bp、22bp及28bp。美国国债利差方面，2年期和10年期国债利差较4月22日扩大22bp至40bp，5年期和30年期国债利差较4月22日扩大16bp至17bp。

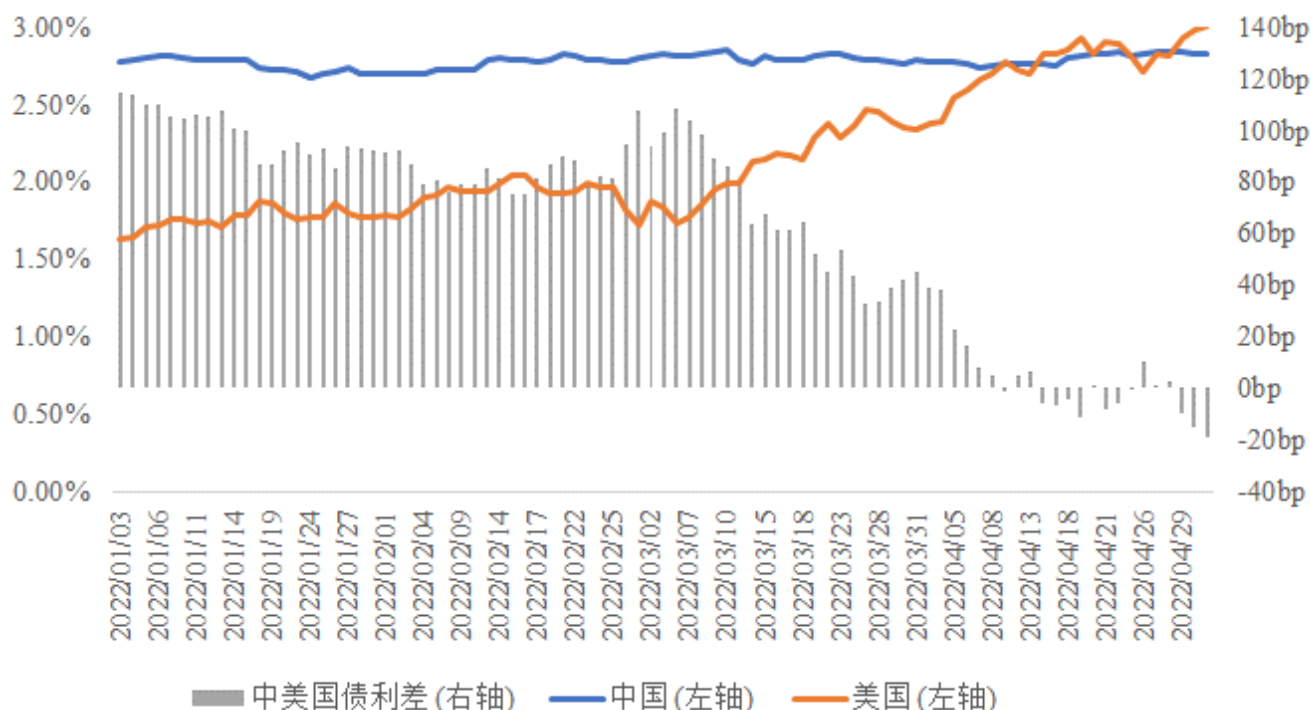
图 3：美国国债收益率及利差情况



数据来源：美国财政部，中诚信整理

中美利差方面，截至5月6日，中美10年期国债利差为-18.7bp，较4月22日收窄12.9bp，较年初收窄133.4bp。

图 4：中美 10 年期国债利差情况



数据来源：Bloomberg，中国债券信息网，中诚信整理

中资境外债券

一级市场：中资境外债新发行减少

4月25日至5月6日，中资企业在境外市场新发行35只债券，合计约21.1亿美元，较两周前减少52.5%。其中，城投为最大发行人，共发行9只债券，规模约14.8亿美元。

表1：中资境外债券市场发行情况（20220425-20220506）

公布日	信用主体	币种	规模(亿元)	息票(%)	到期日	期限	行业	主体评级(穆迪/标普/惠誉)	债项评级(穆迪/标普/惠誉)
2022/4/25	成都空港兴城投资集团有限公司	USD	5	4.5	2025/4/28	3	城投	-/-/BB+	-/-/-
2022/4/25	成都渝江投资集团有限公司	USD	0.7	4.2	2025/4/29	3	城投	-/-/-	-/-/-
2022/4/25	中信证券国际有限公司	USD	0.02	16.35	2022/9/15	128D	金融	-/BBB+/-	-/-/-
2022/4/25	中信证券国际有限公司	USD	0.05	0	2025/4/28	3	金融	-/BBB+/-	-/-/-
2022/4/25	中信证券国际有限公司	USD	0.05	0	2025/4/28	3	金融	-/BBB+/-	-/-/-
2022/4/25	中信证券国际有限公司	USD	0.05	0	2025/4/28	3	金融	-/BBB+/-	-/-/-
2022/4/25	淮安开发控股有限公司	USD	2	5	2025/4/28	3	城投	-/-/BB-	-/-/-
2022/4/25	扬州龙川控股集团有限责任公司	USD	1.01	3.8	2023/4/26	364D	城投	-/-/-	-/-/-
2022/4/26	中国银行股份有限公司澳门分行	USD	0.13	3.08	2025/12/9	3.62	银行	A1/A/A	-/-/-

2022/4/26	招银金融租赁有限公司	USD	0.45	SOFR+85	2023/5/5	364D	金融	A3/BBB+/-	-/-
2022/4/26	兰溪市交通建设投资集团有限公司	USD	1	3.9	2025/4/29	3	城投	-/-	-/-
2022/4/26	东方证券股份有限公司	EUR	1	1.75	2025/5/5	3	金融	Baa2/BBB-/-	Baa2/-/-
2022/4/26	西安浐灞发展集团有限公司	USD	0.6	4.2	2025/4/29	3	城投	-/-	-/-
2022/4/27	中国银行股份有限公司澳门分行	USD	0.32	2.95	2025/2/28	2.84	银行	A1/A/A	-/-
2022/4/27	中国银行股份有限公司澳门分行	USD	0.05	3.25	2025/6/23	3.15	银行	A1/A/A	-/-
2022/4/27	中国银行股份有限公司澳门分行	USD	0.05	3.25	2025/6/23	3.15	银行	A1/A/A	-/-
2022/4/27	中国银行股份有限公司澳门分行	USD	0.07	3.25	2025/6/23	3.15	银行	A1/A/A	-/-
2022/4/27	中国银行股份有限公司澳门分行	USD	0.07	3.25	2025/6/23	3.15	银行	A1/A/A	-/-
2022/4/27	国银金融租赁股份有限公司	USD	1	SOFR+85	2023/5/8	1.01	金融	A1/A/A+	A2/-/A+
2022/4/27	招银金融租赁有限公司	USD	0.75	SOFR+100	2023/5/5	364D	金融	A3/BBB+/-	-/-
2022/4/27	华泰国际金融控股有限公司	USD	0.5	1.75	2022/11/4	183D	金融	-/BBB+/-	-/-
2022/4/28	中国国际金融(香港)有限公司	HKD	0.2	0.21	2022/9/6	123D	金融	Baa1/BBB/BBB+	-/-
2022/4/28	重庆市南岸区城市建设发展(集团)有限公司	USD	2.6	4.98	2025/5/6	3	城投	-/-/BBB	-/-/BBB
2022/4/28	华泰国际金融控股有限公司	USD	0.6	1.25	2022/8/4	92D	金融	-/BBB+/-	-/-
2022/4/29	湖州吴兴产业投资发展集团有限公司	USD	1.5	4	2025/5/11	3	城投	-/-	-/-
2022/4/29	扬州园博投资发展有限公司	USD	0.36	3.8	2025/4/6	2.92	城投	-/-	-/-
2022/5/5	中国银行股份有限公司澳门分行	USD	0.1	5	2024/11/13	2.51	银行	A1/A/A	-/-
2022/5/5	中国银行股份有限公司澳门分行	USD	0.06	3.6	2024/11/28	2.55	银行	A1/A/A	-/-
2022/5/5	中国银行股份有限公司澳门分行	USD	0.06	3.8	2025/2/11	2.76	银行	A1/A/A	-/-
2022/5/5	中国银行股份有限公司澳门分行	USD	0.1	3.725	2025/3/3	2.81	银行	A1/A/A	-/-
2022/5/6	中国银行股份有限公司澳门分行	USD	0.11	2.95	2024/4/20	1.95	银行	A1/A/A	-/-
2022/5/6	中国银行股份有限公司澳门分行	USD	0.24	3.425	2024/11/21	2.54	银行	A1/A/A	-/-
2022/5/6	中国银行股份有限公司澳门分行	USD	0.14	3.2	2026/9/24	4.37	银行	A1/A/A	-/-
2022/5/6	中信证券国际有限公司	USD	0.21	0	2023/1/31	264D	金融	-/BBB+/-	-/-

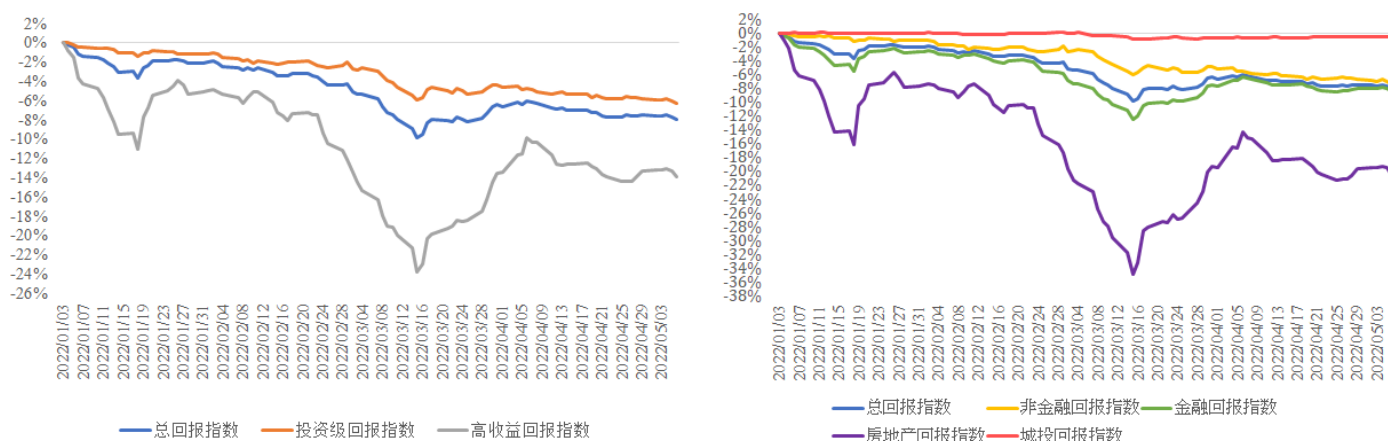
数据来源: Bloomberg, 中诚信整理

二级市场: 中资美元债券回报率下跌

截至5月6日, 中资美元债年初至今的回报率¹较4月22日下跌33bp至-7.97%, 其中投资级债券回报率下跌43bp至-6.23%, 高收益债券回报率上升3bp至-13.83%。按行业来看, 非金融债券回报率跌幅最大, 较4月22日下跌70bp至-7.38%; 金融债券回报率为-8.35%, 较4月22日下跌8bp, 而房地产及城投债券回报率则分别为-20.41%及-0.46%, 较4月22日上升4bp及4bp。

¹ 回报率以2022年1月3日为基数计算

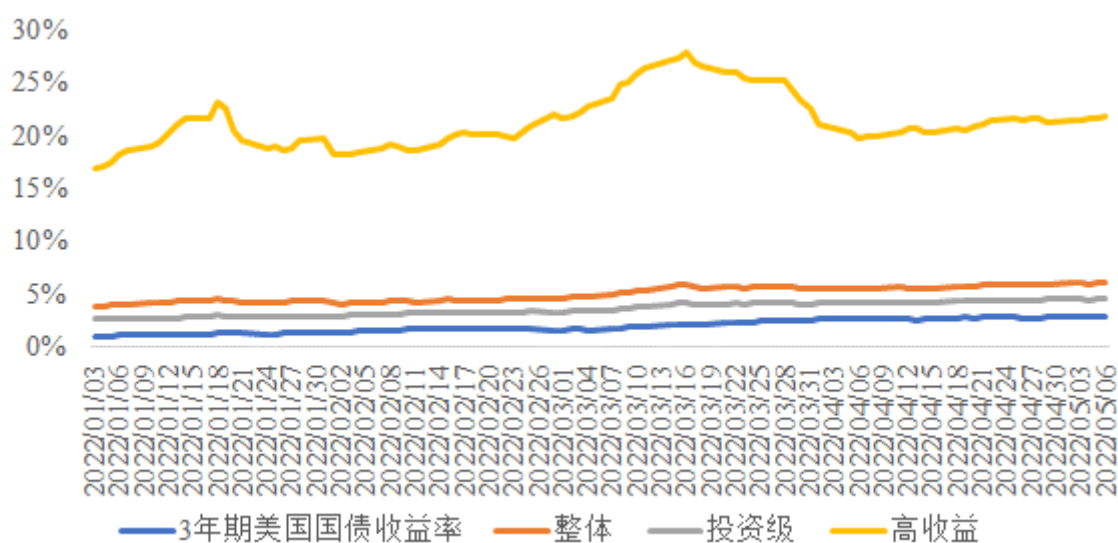
图 5: Markit iBoxx 中资美元债回报率情况



数据来源: Bloomberg, 中诚信整理

截至5月6日, 中资美元债的最差收益率较4月22日上升19bp至6.11%, 其中投资级债券收益率上升15bp至4.62%, 高收益债券收益率上升42bp至21.85%。

图 6: Bloomberg Barclays 中资美元债最差收益率情况



数据来源: Bloomberg, 中诚信整理

评级行动: 多家房企被下调评级

4月25日至5月6日, 评级机构分别对3家中资发行人采取正面评级行动; 对7家中资发行人采取负面评级行动。

表2：跨境发行人评级行动情况（20220425-20220506）

	信用主体	行业	最新评级		时间	上次评级		时间	评级机构	调整原因
			主体级别	展望		主体级别	展望			
境外评级：										
上调	紫金矿业集团股份有限公司	原材料	BBB-	稳定	2022/4/27	BB+	正面	2021/5/13	惠誉	实现了去杠杆，多元化拓展
	中国宏桥集团有限公司	原材料	BB+	正面	2022/4/28	BB+	稳定	2021/5/28	联合国际	依靠强大的现金生成能力进一步改善其财务杠杆
	众安在线财产保险股份有限公司	金融	Baa1	正面	2022/4/29	Baa1	稳定	2020/7/6	穆迪	市场地位和盈利能力改善
	中国宏桥集团有限公司	原材料	BB+	稳定	2022/5/5	BB	正面	2021/5/28	惠誉	财务状况强劲，资本市场债务到期结构更均衡且业务状况不断改善
	中国宏桥集团有限公司	原材料	Ba3	正面	2022/5/6	Ba3	稳定	2021/3/31	穆迪	资本结构增强、流动性出色且资金渠道较为均衡
下调	合景泰富集团控股有限公司	房地产	Caa1	负面	2022/4/25	B2	负面观察	2022/4/1	穆迪	流动性风险上升
	国瑞置业有限公司	房地产	RD	-	2022/4/25	CCC+	-	2022/1/24	惠誉	未能偿付其美元高级债券的本金
	融信中国控股有限公司	房地产	B-	-	2022/4/27	B+	稳定	2022/2/24	鹏元国际	中国住宅商品房市场不断下跌和公司流动性趋弱
	新城发展控股有限公司、新城控股集团股份有限公司	房地产	BB	负面	2022/4/27	BB+	负面观察	2022/4/12	惠誉	面临债务集中到期，已致其财务灵活性恶化
	合景泰富集团控股有限公司	房地产	B-	负面	2022/4/28	B+	负面	2021/11/25	标普	未来6-12个月大笔债券到期
	中梁控股集团有限公司	房地产	Caa2	负面	2022/4/28	B3	负面	2022/4/6	穆迪	发起交换要约和同意征求交易
	中梁控股集团有限公司	房地产	C	-	2022/4/29	B-	负面	2022/3/1	惠誉	发起交换要约和同意征求交易
江苏中南建设集团股份有限公司	房地产	B3	负面	2022/4/29	B2	负面	2022/3/7	穆迪	流动性将会趋弱	

数据来源：Bloomberg，Wind，中诚信整理

信用事件：中梁控股拟对两笔美元债提出交换要约

4月28日，中梁控股集团有限公司（“中梁控股”）发布公告称，为改善公司整体财务状况、延长债务到期情况、加强资产负债表及改善现金流量管理，拟对2022年5月到期的2.9亿美元债券和2022年7月到期的4.4亿美元债券提出交换要约和同意征求。

熊猫债

本周暂无熊猫债发行

表 3：2022 年熊猫债市场发行情况（20220103-20220506）

信用主体	发行金额 (亿人民币)	息票 (%)	发行日	到期日	债券期限 (年)	债券类型	发行场所	境内评级 机构
中国光大环境(集团)有限公司	15	3.47	2022/4/20	2025/4/20	3	中期票据	银行间	联合资信
中国光大水务有限公司	10	3.10	2022/4/18	2025/4/18	3	中期票据	银行间	上海新世纪
中国光大绿色环保有限公司	12	3.27	2022/4/8	2027/4/8	5	中期票据	银行间	联合资信
中国蒙牛乳业有限公司	25	2.2	2022/3/22	2022/6/10	0.22	超短融	银行间	中诚信
中国中药控股有限公司	10	2.32	2022/3/21	2022/10/17	0.58	超短融	银行间	中诚信
越秀交通基建有限公司	10	3.28	2022/3/18	2027/3/18	5	中期票据	银行间	中诚信
恒安国际集团有限公司	15	2.4	2022/3/18	2022/9/14	0.49	短融	银行间	中诚信
普洛斯中国控股有限公司	10	4.3	2022/3/7	2025/3/7	3	公司债券	交易所	上海新世纪
恒安国际集团有限公司	10	2.5	2022/3/3	2022/8/30	0.49	短融	银行间	中诚信
恒安国际集团有限公司	10	2.5	2022/3/3	2022/8/30	0.49	短融	银行间	中诚信
中国蒙牛乳业有限公司	25	2.33	2022/2/24	2022/5/25	0.25	超短融	银行间	中诚信
宝马金融股份有限公司	15	2.89	2022/2/21	2024/2/21	2	中期票据	银行间	中诚信
宝马金融股份有限公司	25	3.1	2022/2/21	2025/2/21	3	中期票据	银行间	中诚信
中国中药控股有限公司	10	2.4	2022/2/18	2022/11/15	0.74	超短融	银行间	中诚信
新开发银行	30	2.45	2022/1/27	2025/1/27	3	国际机构债	银行间	-
中国蒙牛乳业有限公司	25	2.35	2022/1/24	2022/4/22	0.24	超短融	银行间	中诚信
北控水务集团有限公司	10	2.97	2022/1/21	2027/1/21	5	中期票据	银行间	上海新世纪
北控水务集团有限公司	10	3.38	2022/1/21	2027/1/21	5	中期票据	银行间	上海新世纪
中国光大水务有限公司	10	2.50	2022/1/13	2022/6/12	0.41	超短融	银行间	上海新世纪
深圳国际控股有限公司	10	2.95	2022/1/10	2028/1/10	6	公司债券	交易所	联合资信

数据来源：Bloomberg，中诚信整理

专题分析：上海实业环境控股有限公司

主体概况：上海实业环境控股有限公司是2002年11月19日在新加坡注册成立的私人有限公司。2005年1月公司改制为公众有限公司，更名为“亚洲水务科技有限公司”并于3月在新交所凯利板上市，股票代码为BHK.SG。2010年，上海实业控股有限公司（00363.HK）收购亚洲水务科技有限公司并启动一系列债务重组。2012年公司从新交所凯利板转至新交所主板上市，并更名为“上海实业环境控股有限公司”。2018年，公司在香港联交所挂牌上市，股票代码为00807.HK，成为新加坡、香港两地上市公司。截至2021年末，上海实业控股有限公司直接及间接持有公司49.25%的股权，系公司控股股东，公司实际控制人为上海市人民政府国有资产监督管理委员会。公司是一家在中国水务及环保市场具有领先地位的综合性企业。主营业务涉及污水处理、供水、污泥处理及固废焚烧发电。目前在中国拥有近250个污水处理及供水项目，8个固废焚烧发电项目，13个

污泥处理项目。公司业务覆盖中国19个省、自治区及直辖市。截至2021年末，公司营业收入为72.67亿元，其中污水及污泥处理业务营收42.16亿元，毛利率41.72%，收入占比58.02%；供水业务营收10.52亿元，毛利率33.49%，收入占比14.48%；固废发电业务营收17.22亿元，毛利率14.50%，收入占比23.69%。公司有息债务余额43.86亿元，其中公司信用类债券余额占比68.21%、银行贷款余额占比31.59%、其他有息债务余额占比0.2%。整体来看，近年来公司主营项目数量持续增长，供水及污水处理能力逐年提升，处于行业领先水平。同时，近年受益于项目产能利用率的提升及价格调升，整体盈利能力呈稳步增长态势。新加坡、香港两地上市为公司拓宽融资渠道，为项目建设资金需求提供了良好保障。值得关注的是，公司财务杠杆率处于中上水平，且公司在建拟建项目仍需投入较多资金，未来财务杠杆率需持续重视。同时，公司2021年末资产受限金额为161.13亿元，占总资产的42.95%，一定程度上限制了公司再融资能力。

发行情况：上海实业环境控股有限公司于2021年进入中国熊猫债市场，合计发行2只债券，募集资金30亿元。在上海交易所合计发行2只公司债，平均发行利率为3.645%，平均利差为71.655bp。募集资金主要用途是偿还存量债务和补充营运资金。

表 4：上海实业环境控股有限公司熊猫债市场历史发行情况

序号	发行日	到期日	债券期限(年)	发行金额(亿元)	息票(%)	利差(BP)	募集用途	债券类型	发行场所
1	2021/11/15	2026/11/15	5	15	3.40	64.3	偿还存量债务和补充营运资金	公司债	交易所
2	2021/3/15	2026/3/15	5	15	3.89	79.01	偿还存量债务	公司债	交易所

数据来源：wind，中诚信整理

版权

本文版权归**中诚信国际信用评级有限公司、中国诚信(亚太)信用评级有限公司**（合并简称“中诚信”）和/或其被许可人所有。本文件包含的所有信息受法律保护，未经中诚信事先书面许可，任何人不得对本文件的任何内容进行复制、拷贝、重构、转让、传播、删改、截取、转售或进一步扩散，或为上述目的存储本文件包含的信息。

重要资讯

本文件中包含的信息由中诚信从其认为可靠、准确的渠道获得，因为可能存在人为或机械错误及其他因素影响，上述信息以提供时现状为准。中诚信对于该等信息的准确性、及时性、完整性、针对任何商业目的的可行性及合适性不作任何明示或暗示的陈述或担保。

在法律允许的范围内，中诚信或其董事、经理、雇员、代表、代理人不对任何人或任何实体就(a)中诚信或其董事、经理、雇员、代表、代理人在获取、收集、编辑、分析、翻译、交流、发表、提交上述信息过程中可以控制或不能控制的错误、意外事件或其他情形引起的、或与上述错误、意外事件或其他情形有关的部分或全部损失或损害，或(b)即使中诚信或其董事、经理、雇员、代表、代理人事先被通知该等损失的可能性，任何由使用或不能使用上述信息引起的直接或间接损失承担任何责任。

中诚信的信用级别、评估或意见应该而且只能解释为一种意见，而不能解释为事实陈述。任何人不能据此采取投资、借贷等交易行为，也不能作为任何人购买、出售、持有任何证券的建议。中诚信的信用评级评估和其他意见无意供散户投资者在做出投资决定时使用。投资者购买、持有、出售证券时应该对每一只证券、每一个发行人、保证人、信用支持者作出自己的研究和评估。

**中诚信国际信用评级有限责任公司**

地址：北京市东城区朝阳门内大街
南竹竿胡同2号银河SOHO6号楼
邮编：100020

电话：(8610) 6642 8877

传真：(8610) 6642 6100

网址：<http://www.ccxi.com.cn>

China Chengxin International Credit Rating Co., Ltd

Address: Building 6, Galaxy SOHO,
No.2 Nanzhugan hutong, Chaoyangmennei Avenue,
Dongcheng district, Beijing, 100020

Tel: (8610) 6642 8877

Fax: (8610) 6642 6100

Website: <http://www.ccxi.com.cn>

**中国诚信(亚太)信用评级有限公司**

地址：香港中环康乐广场1号
怡和大厦19楼1904-1909室

电话：(852) 2860 7111

传真：(852) 2868 0656

网址：<http://www.ccxap.com>

China Chengxin (Asia Pacific) Credit Ratings Company Limited

Address: Suites 1904-1909, 19/F, Jardine House,
1 Connaught Place, Central, Hong Kong

Tel: (852) 2860 7111

Fax: (852) 2868 0656

Website: <http://www.ccxap.com>