

2022 年第 17 期

2022 年 5 月 9 日—5 月 13 日

中诚信国际 & 中诚信亚太 跨境债券周报

中资境外债新发行增加；二级市场回报率下跌

热点事件：IMF 调升人民币 SDR 权重

本周，IMF 对 SDR 定期审查结束，为 2016 年人民币成为 SDR 篮子货币以来的首次审查。值得关注的是，人民币权重由 10.92% 上调至 12.28%，上调 1.36 个百分点，调整后人民币权重仍保持第三位。

汇率走势：人民币汇率震荡上行

本周，人民币汇率震荡上行。截至 5 月 13 日，人民币汇率中间价收于 6.7898，较上周五上行 1566 个基点。

利率走势：中国国债收益率震荡下行；美国国债收益率下跌

本周，中国国债收益率震荡下行，一年期国债收益率较上周五下跌 3.29 个基点。美国 4 月 CPI 高于预期，市场担忧通胀高企将促使美联储大幅收紧政策，导致美国国债收益率下跌。中美利差方面，截至 5 月 13 日，中美 10 年期国债利差为 -10.5bp，较上周五收窄 8.2bp，较年初收窄 125.2bp。

中资境外债券

一级市场：中资境外债新发行增加

5 月 9 日至 5 月 13 日，中资企业在境外市场新发行 16 只债券，合计约 31.1 亿美元，较上周大幅增加。其中，金融机构（包括银行）为最大发行人，共发行 11 只债券，规模约 22 亿美元。

二级市场：中资美元债券回报率下跌

截至 5 月 13 日，中资美元债年初至今的回报率较上周五下跌 24bp 至 -8.2%，其中投资级债券回报率上升 13bp 至 -6.1%，高收益债券回报率下跌 175bp 至 -15.57%。按行业来看，房地产回报率跌幅最大，较上周五下跌 316bp 至 -23.58%。

评级行动：多家房企被下调评级

信用事件：融创中国控股美元债违约

熊猫债

本周暂无熊猫债发行

专题分析：波兰共和国

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 18 日

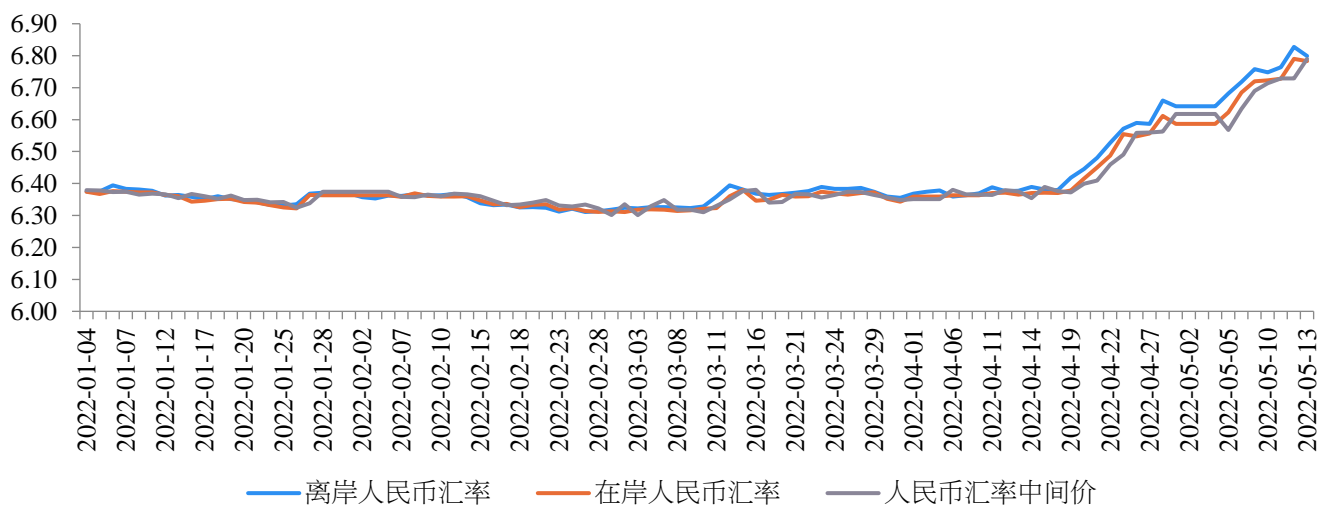
热点事件：IMF 调升人民币 SDR 权重

5月11日，国际货币基金组织（IMF）执董会完成五年一次的特别提款权（SDR）定值审查，这是2016年人民币成为SDR篮子货币以来的首次审查。执董会一致决定维持现有SDR篮子货币构成不变，即仍由美元、欧元、人民币、日元和英镑构成，并将人民币权重由10.92%上调至12.28%，同时下调欧元、日元和英镑的权重。新的SDR货币篮子在今年8月1日正式生效。值得关注的是，人民币权重由10.92%上调至12.28%，上调1.36个百分点，调整后人民币权重仍保持第三位。

汇率走势：人民币汇率震荡上行

本周，人民币汇率震荡上行。截至5月13日，人民币汇率中间价收于6.7898，较上周五上行1566个基点；在岸人民币汇率较上周五上行985个基点，收于6.7830；离岸人民币汇率较上周五上行810个基点至6.7993。

图 1：人民币汇率情况

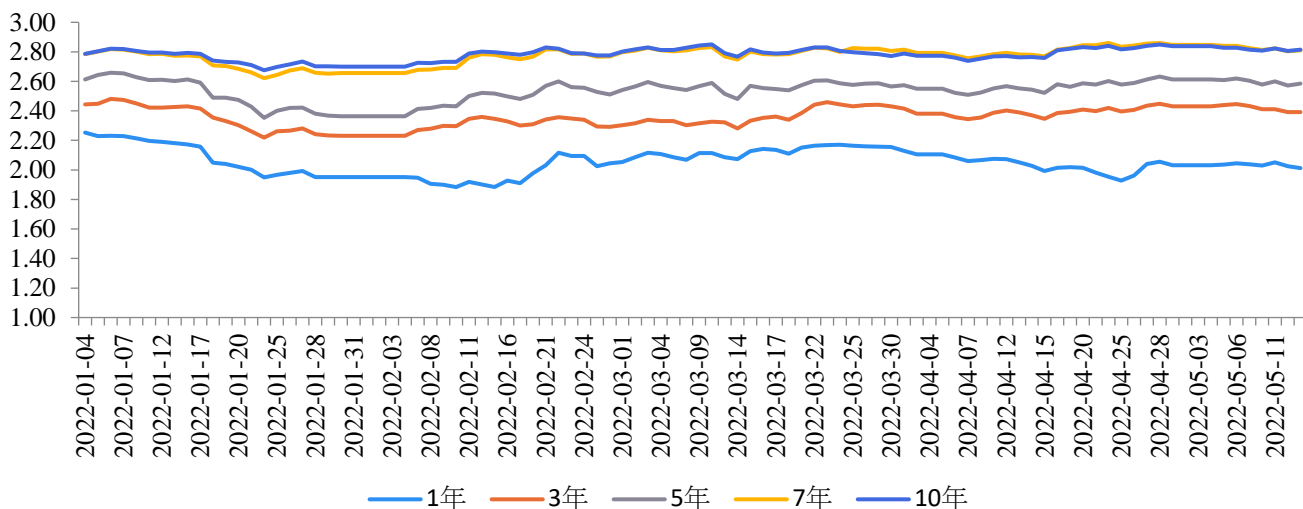


数据来源：Wind，中诚信整理

利率走势：中国国债收益率震荡下行；美国国债收益率下跌

本周，中国国债收益率震荡下行。截至5月13日，1年期、3年期、5年期、7年期和10年期国债收益率较上周五分别下跌3.29、5.54、3.52、2.96和1.33个基点至2.0125%、2.3909%、2.5852%、2.8103%和2.8140%。

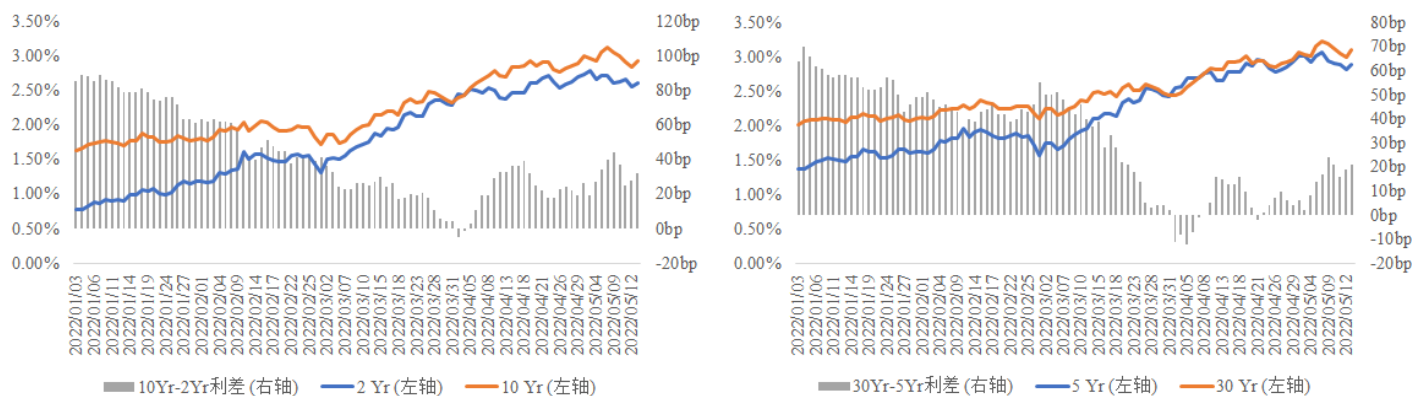
图 2：中国国债收益率



数据来源：中国债券信息网站，中诚信整理

美国4月CPI高于预期，市场担忧通胀高企将促使美联储大幅收紧政策，导致美国国债收益率下跌。截至5月13日，2年期、5年期、10年期及30年期美国国债收益率分别为2.61%、2.89%、2.93%及3.1%，分别较上周五下跌11bp、15bp、17bp和18bp。美国国债利差方面，2年期和10年期国债利差较上周五收窄19bp至32bp，5年期和30年期国债利差较上周五收窄11bp至21bp。

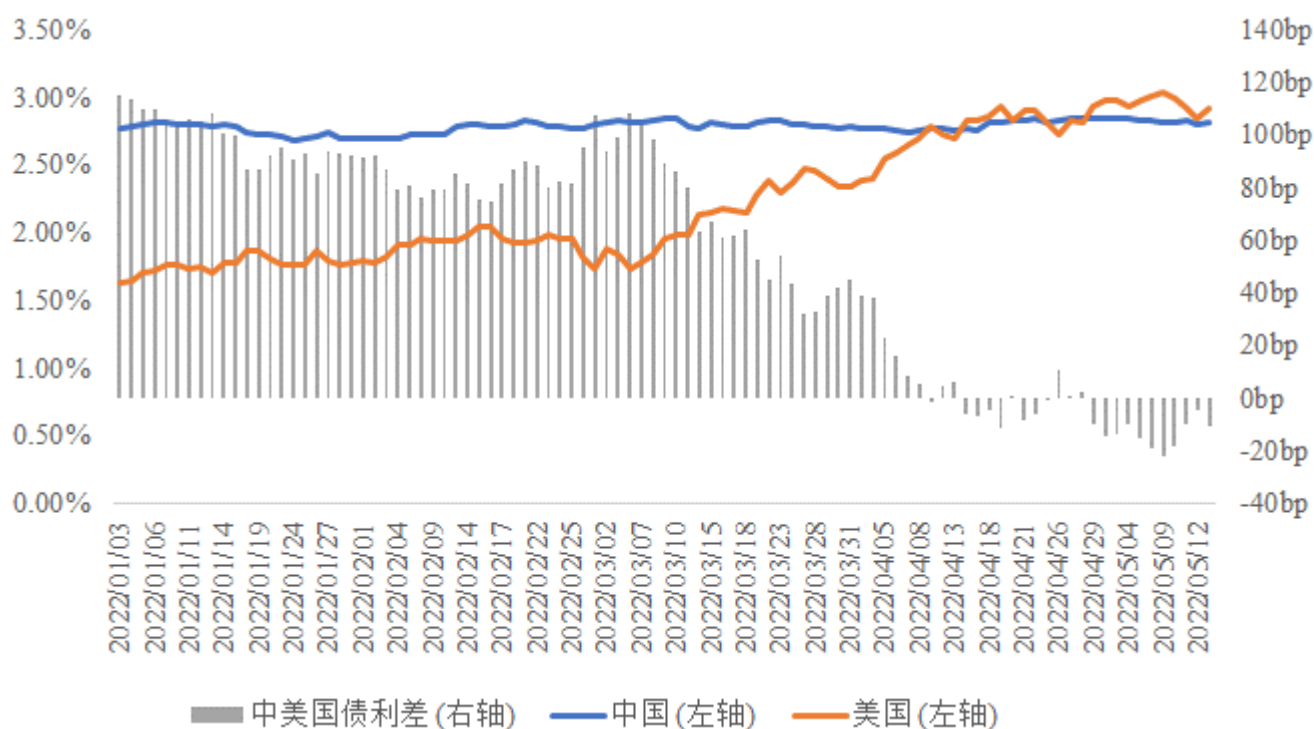
图 3：美国国债收益率及利差情况



数据来源：美国财政部，中诚信整理

中美利差方面，截至5月13日，中美10年期国债利差为-10.5bp，较上周五收窄8.2bp，较年初收窄125.2bp。

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：中资境外债新发行增加

5月9日至5月13日，中资企业在境外市场新发行16只债券，合计约31.1亿美元，较上周大幅增加。其中，金融机构（包括银行）为最大发行人，共发行11只债券，规模约22亿美元。

表1：中资境外债券市场发行情况（20220509-20220513）

| 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) |
|-----------|------------------|-----|--------|-------|-----------|------|------|----------------|----------------|
| 2022/5/10 | 长沙金霞新城城市发展有限公司 | USD | 1.45 | 4.1 | 2025/5/17 | 3 | 城投 | -/- | -/- |
| 2022/5/10 | 中国建设银行股份有限公司伦敦分行 | CNY | 1 | 3.4 | 2024/5/17 | 2 | 银行 | A1/A/A | A1/-/- |
| 2022/5/10 | 中国建设银行股份有限公司伦敦分行 | USD | 10 | 3.125 | 2025/5/17 | 3 | 银行 | A1/A/A | A1/-/- |
| 2022/5/11 | 新奥能源控股有限公司 | USD | 5.5 | 4.625 | 2025/5/17 | 5 | 公用事业 | Baa1/BBB/BBB+ | Baa1/BBB/BBB+ |
| 2022/5/11 | 兴业银行股份有限公司香港分行 | USD | 6.5 | 3.25 | 2025/5/18 | 3 | 银行 | Baa2/-/- | Baa2/-/- |
| 2022/5/11 | 东方证券股份有限公司 | USD | 3 | 3.5 | 2025/5/17 | 3 | 金融 | Baa2/BBB/-/- | Baa2/-/- |
| 2022/5/12 | 三亚崖州湾科技城开发建设有限公司 | EUR | 0.66 | 2 | 2023/4/17 | 335D | 城投 | -/- | -/- |
| 2022/5/13 | 中国银行股份有限公司澳门分行 | USD | 0.32 | 5.9 | 2022/5/17 | 1.33 | 银行 | A1/A/A | -/- |
| 2022/5/13 | 中国银行股份有限公司澳门分行 | USD | 0.13 | 4.25 | 2022/5/17 | 1.78 | 银行 | A1/A/A | -/- |

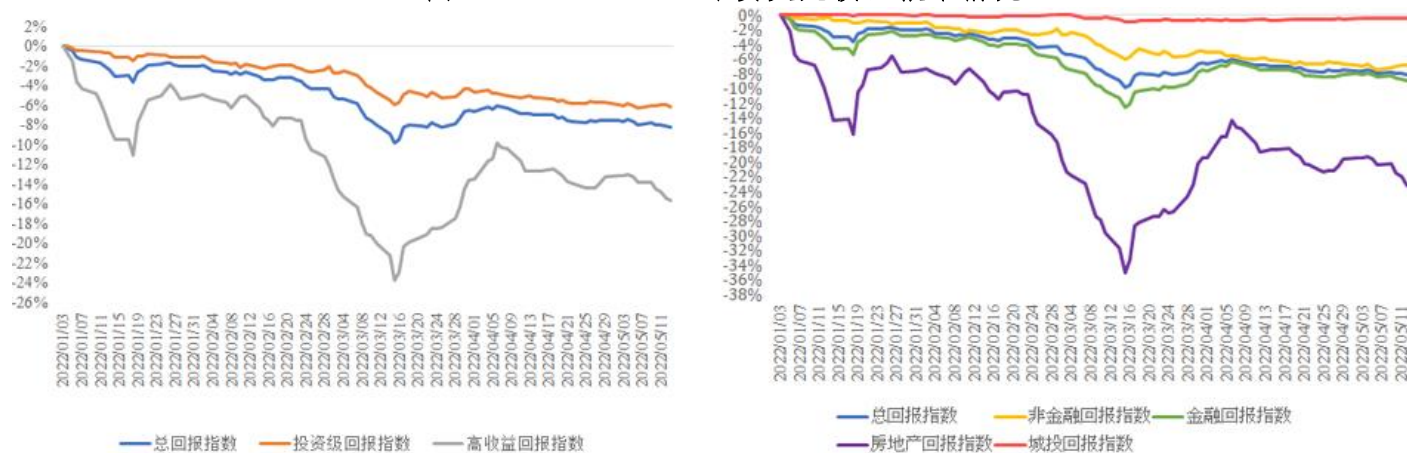
| | | | | | | | | | |
|-----------|-------------------|-----|------|-------|-----------|------|----|--------|-----|
| 2022/5/13 | 中国银行股份有限公司澳门分行 | USD | 0.04 | 2.5 | 2022/5/17 | 2.28 | 银行 | A1/A/A | -/- |
| 2022/5/13 | 中国银行股份有限公司澳门分行 | USD | 0.09 | 1.625 | 2022/5/17 | 2.46 | 银行 | A1/A/A | -/- |
| 2022/5/13 | 中国银行股份有限公司澳门分行 | USD | 0.13 | 3.6 | 2022/5/17 | 2.8 | 银行 | A1/A/A | -/- |
| 2022/5/13 | 中国银行股份有限公司澳门分行 | USD | 0.09 | 1.75 | 2022/5/17 | 3.27 | 银行 | A1/A/A | -/- |
| 2022/5/13 | 华泰国际金融控股有限公司 | USD | 0.2 | 0 | 2026/7/7 | 4.14 | 金融 | -/BBB+ | -/- |
| 2022/5/13 | 台州市黄岩交通旅游投资集团有限公司 | EUR | 0.65 | 2.4 | 2025/5/20 | 3 | 城投 | -/- | -/- |
| 2022/5/13 | 台州市黄岩交通旅游投资集团有限公司 | EUR | 0.75 | 2.4 | 2025/5/20 | 3 | 城投 | -/- | -/- |

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13日，中资美元债年初至今的回报率¹较上周五下跌24bp至-8.20%，其中投资级债券回报率上升13bp至-6.10%，高收益债券回报率下跌175bp至-15.57%。按行业来看，房地产回报率跌幅最大，较上周五下跌316bp至-23.58%；金融债券回报率为-9.03%，较上周五下跌69bp，而非金融及城投债券回报率则分别为-6.99%及-0.34%，较上周五上升39bp及4bp。

图 5: Markit iBoxx 中资美元债回报率情况

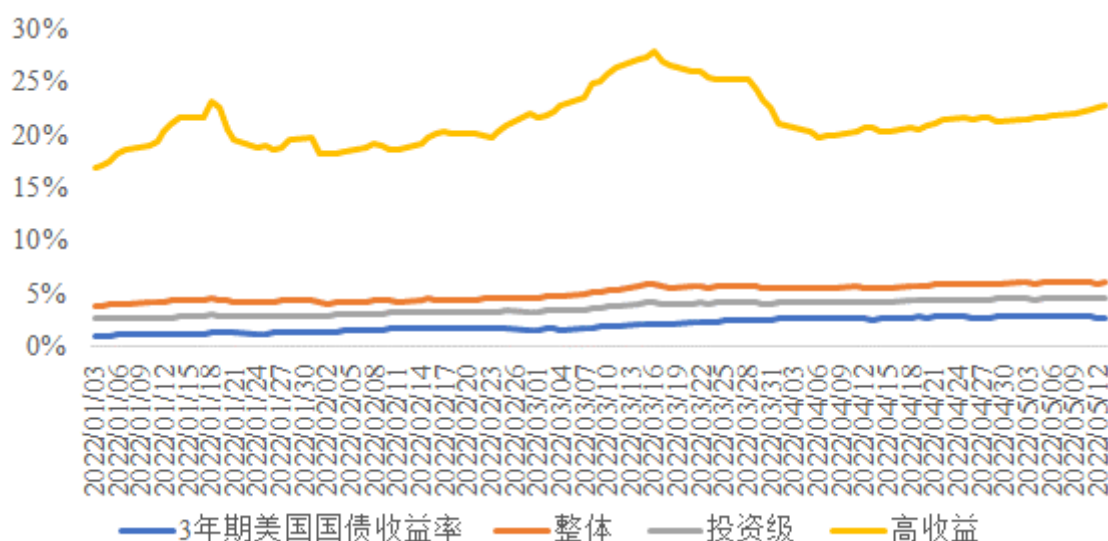


数据来源：Bloomberg，中诚信整理

截至5月13日，中资美元债的最差收益率较上周五下跌6bp至6.05%，其中投资级债券收益率下跌3bp至4.59%，高收益债券收益率上升95bp至22.81%。

¹ 回报率以 2022 年 1 月 3 日为基数计算

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

5月9日至5月13日, 评级机构分别对1家中资发行人采取正面评级行动; 对10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 (20220509-20220513)

| | 信用主体 | 行业 | 最新评级 | | 上次评级 | | 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 | 天齐锂业股份有限公司 | 原材料 | Caa1 | 正面 | 2022/5/13 | Caa1 | 负面 | 2021/7/8 | 穆迪 | 收入和盈利能力改善, 债务水平下降 |
| 下调 | 江苏中南建设集团股份有限公司 | 房地产 | CCC+ | - | 2022/5/9 | B- | 负面 | 2021/11/15 | 标普 | 资本结构不可持续 |
| | 佳源国际控股有限公司 | 房地产 | B3 | 负面 | 2022/5/10 | B2 | 负面观察 | 2022/3/7 | 穆迪 | 再融资风险增加 |
| | 绿地香港控股有限公司、绿地控股集团有限公司 | 房地产 | B2 | 负面观察 | 2022/5/12 | Ba3 | 负面 | 2021/12/16 | 穆迪 | 再融资风险增加 |
| | 红星美凯龙家居集团股份有限公司 | 房地产 | B+ | 负面 | 2022/5/12 | BB | 稳定 | 2021/2/11 | 标普 | 母公司流动性风险增加 |
| | 金科地产集团股份有限公司 | 房地产 | B+ | 稳定 | 2022/5/12 | BB- | 稳定 | 2021/4/7 | 标普 | 流动性收紧 |
| | 汇景控股有限公司 | 房地产 | B+ | 稳定 | 2022/5/13 | B+ | 正面 | 2021/6/16 | 联合国国际 | 将谨慎地实施城市更新项目和多元化其土地储备 |
| | 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 | Ba2 | 负面观察 | 2022/5/13 | Ba1 | 负面 | 2022/2/22 | 穆迪 | 销售和财务指标减弱 |
| 宝龙地产控股有限公司 | 房地产 | B3 | 负面 | 2022/5/13 | B2 | 负面观察 | 2022/3/22 | 穆迪 | 再融资风险增加、流动性减弱 | |

数据来源: Bloomberg, Wind, 中诚信整理

信用事件：融创中国控股美元债违约

5月12日，融创中国控股有限公司（“融创中国”）发布公告称，公司未能在30天宽限期届满前支付2023年10月票据的利息，而2023年4月票据、2024年10月票据和2024年4月票据的利息已到期应付，尽管有30天宽限期，但公司预期不会在宽限期内偿付债务，构成违约事件，四笔美元票据利息合计约1.05亿美元。截至公告日，融创中国有12只存量美元债，总规模为66.9亿美元。

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（20220103-20220513）

| 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：波兰共和国

主体概况：波兰共和国位于波罗的海之滨，与德国、捷克、斯洛伐克、乌克兰、白俄罗斯、立陶宛和俄罗斯接壤，面积为312,696平方公里，人口约为3,850万人，是欧洲中部最大的国家之一。波兰是中东欧经济体量最大的国家，先后于1996年和2004年加

入经济合作与发展组合和欧盟。自 2004 年加入欧盟以来，波兰经济实现了快速发展，经济体量和国民收入不断增长。2020 年波兰名义 GDP 达到 5,960 亿美元，在欧盟中位居前列，也是中东欧经济体量最大的国家。以购买力平价计算的人均 GDP 超过 3 万美元，处于较高水平。波兰产业结构多元化，工业和服务业均较为发达。欧盟基金的有效落实也是波兰经济长期增长的重要动力。2021~2027 年度欧盟基金总规模超过 1,100 亿欧元，较 2014~2020 年周期增加 25% 以上。此外，总额超过 8,000 亿欧元的“下一代欧盟”（Next Generation EU）计划为波兰提供 355.25 亿欧元，包括 238.58 亿欧元赠款和 116.67 亿欧元贷款，使用周期为 2020~2026 年。疫情前波兰财政赤字率呈现下降趋势并维持低位；疫情冲击下，波兰财政赤字明显上升，但波兰财政空间充足，财政压力有限。从波兰债务结构来看，外币债务和外国居民债务占比持续下降。从期限结构看来，波兰一般政府债务以中长期债务为主。从经常账户构成来看，受益于波兰在交通运输、旅游和信息技术等领域的竞争力，服务账户持续保持顺差。然而，由于波兰吸收外资较多，外资在波兰的投资收入较高，以及波兰外国劳工较多，导致初次收入长期逆差，是波兰经常账户长期赤字的主要原因。2000 年 4 月，波兰开始实行自由浮动汇率制度，灵活的汇率制度有助于波兰抵御外部风险。波兰兹罗提汇率波动较小，2016 年以来波兰兹罗提与欧元汇率稳定于 4.1~4.6 左右。2020 年末，官方外汇储备对短期外债的覆盖倍数在 1.5 倍以上，外债偿付压力较低。2011 年中国与波兰外交关系升级为“战略合作伙伴关系”，中波双边贸易稳步发展，且贸易规模较大。波兰是中国在中东欧地区最重要的经贸合作伙伴之一，是本地区首个对华贸易额突破 100 亿美元的国家。中国是波兰第二大进口来源国以及在亚洲最大的进口国。疫情下，2020 年波兰和中国的贸易逆势增长，其中波兰从中国进口的规模达到 330 亿欧元，占波兰进口总额的 14.4%；而波兰向中国出口的规模为 30 亿欧元，占比为 1.3%。2021 年，中诚信国际评定波兰共和国国库（由财政部长代表）本地序列主体信用等级为 AAA，评级展望为稳定。

发行情况：波兰共和国于 2016 年进入中国熊猫债市场，合计发行 2 只债券，募集资金 60 亿元。在银行间债券市场合计发行 2 只国际机构债，平均发行利率为 3.30%，平均利差为 76.14bp。募集资金主要用途是汇出境外并兑换成其他币种，并用于当年的国家预算支出。

表 4：波兰共和国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 | 2021/10/15 | 2024/10/15 | 3 | 30 | 3.2 | 55.41 | 汇出境外并兑换成欧元，并用于 2021 年的国家预算支出 | 国际机构债 | 银行间 |
| 2 | 2016/8/26 | 2019/8/26 | 3 | 30 | 3.4 | 96.86 | 汇出境外并兑换成另一种货币，并用于 2016 年的国家预算支出 | 国际机构债 | 银行间 |

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>