

2022 年第 18 期

2022 年 5 月 16 日—5 月 20 日

中诚信国际 & 中诚信亚太 跨境债券周报

中资境外债新发行下跌；二级市场回报率上升

热点事件：芬兰瑞典申请加入北约；斯里兰卡发生债务违约

5 月 18 日，芬兰和瑞典正式向北约秘书长提交了两国加入北大西洋公约组织的申请。两国将俄罗斯视为最大的安全威胁，尽管长期奉行军事不结盟政策，俄乌冲突以来，两国安全政策发生了历史性转变。同日，斯里兰卡在 30 天的宽限期后，未能如期偿付两笔将分别于 2023 年和 2028 年到期的美元债的利息，合计 7800 万美元，发生实质性违约，是该国独立以来首次债务违约。

汇率走势：人民币汇率震荡下行

本周，人民币汇率震荡下行。截至 5 月 20 日，人民币汇率中间价收于 6.7487，较上周五下行 411 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 5.60 个基点。美国最新公布的经济数据疲弱，市场担忧美国经济陷入衰退，导致美国国债收益率下跌。中美利差方面，截至 5 月 20 日，中美 10 年期国债利差为 0.9bp，较上周五扩大 11.3bp，较年初收窄 113.9bp。

中资境外债券

一级市场：中资境外债新发行下跌

5 月 16 日至 5 月 20 日，中资企业在境外市场新发行 14 只债券，合计约 13.5 亿美元，较上周大幅下跌 56.6%。其中，中航国际租赁有限公司为最大发行人，共发行 1 只债券，规模约 4.5 亿美元。

二级市场：中资美元债券回报率上升

截至 5 月 20 日，中资美元债年初至今的回报率较上周五上升 43bp 至 -7.7%，其中投资级债券回报率上升 46bp 至 -5.64%，高收益债券回报率上升 31bp 至 -15.27%。按行业来看，房地产回报率升幅最大，较上周五上升 153bp 至 -22.05%。

评级行动：中诚信亚太授予肇庆市高要建投投资开发集团有限公司首次长期信用评级 BBB_g ，展望稳定

熊猫债

本周新开发银行发行一只熊猫债

5 月 20 日，新开发银行 2022 年度第二期人民币债券（债券通）在银行间债券市场成功发行，期限 3 年，募集资金 70 亿元，息票率 2.70%。

专题分析：新开发银行

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 25 日

热点事件：芬兰瑞典申请加入北约；斯里兰卡发生债务违约

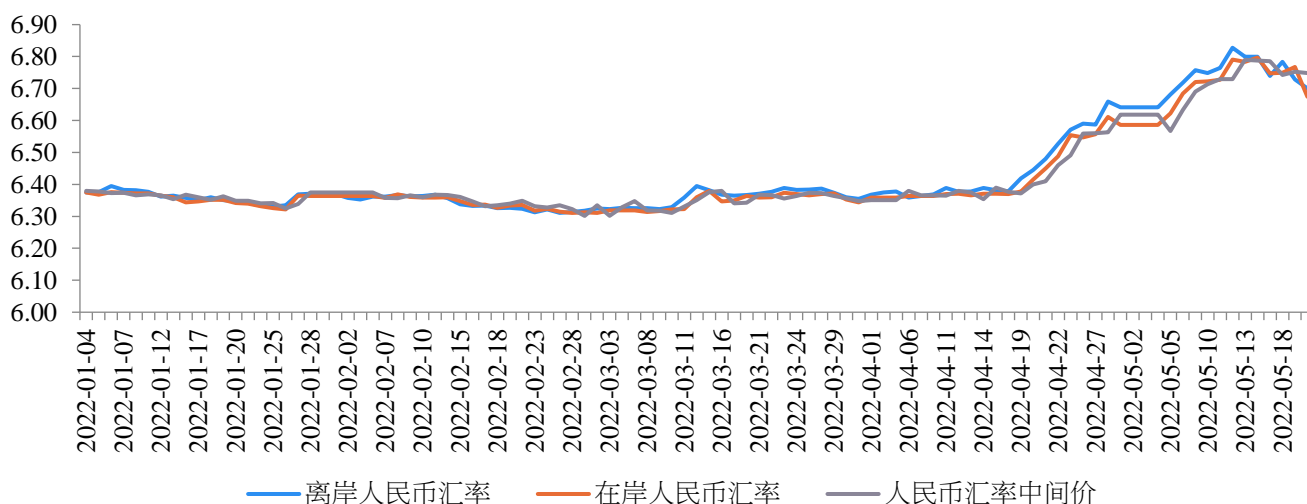
5月18日，芬兰和瑞典正式向北约秘书长提交了两国加入北大西洋公约组织的申请。芬兰和瑞典在历史上曾与俄罗斯发生过战争，直到今天仍将俄罗斯视为最大的安全威胁，芬兰东部约有1300公里的边境线与俄罗斯接壤，瑞典则拥有波罗的海中最大的岛屿—哥特兰岛。两国长期奉行军事不结盟政策，芬兰自第二次世界大战结束以来一直奉行中立政策，瑞典的军事不结盟历史长达200余年。俄乌冲突发生以来，两国安全政策发生了的历史性转变。

5月18日，在30天的宽限期满后，斯里兰卡未能如期偿付两笔将分别于2023年和2028年到期的美元债的利息，合计7800万美元，发生实质性违约，为斯里兰卡民主社会主义共和国独立以来首次债务违约。

汇率走势：人民币汇率震荡下行

本周，人民币汇率震荡下行。截至5月20日，人民币汇率中间价收于6.7487，较上周五下行411个基点；在岸人民币汇率较上周下行1090个基点，收于6.6740；离岸人民币汇率较上周五下行992个基点至6.7000。

图 1：人民币汇率情况



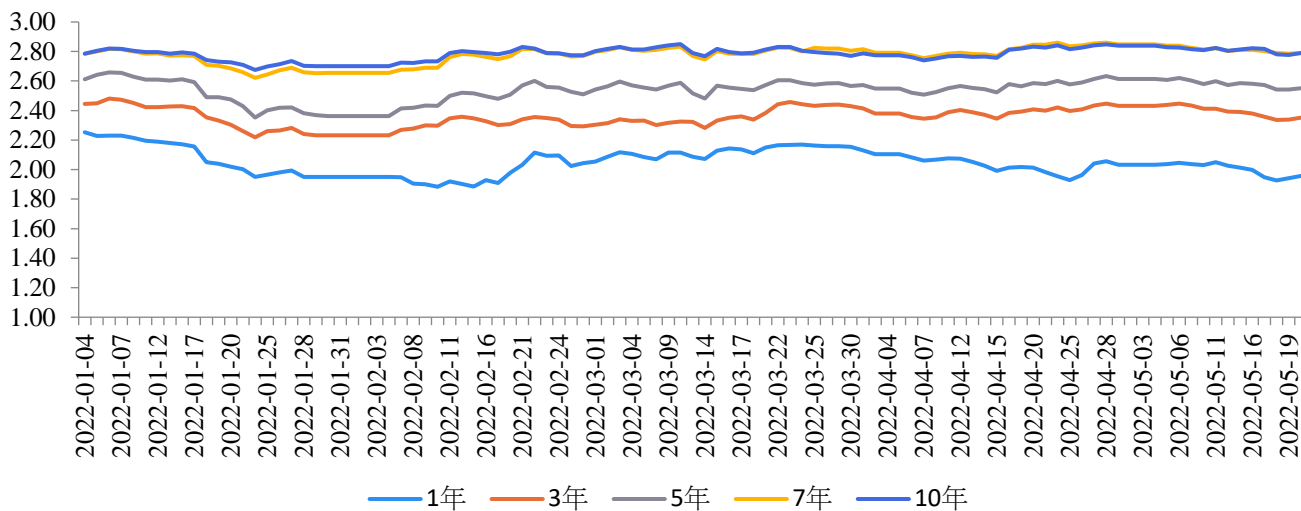
数据来源：Wind，中诚信整理

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20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5.60、3.85、3.49、2.03和2.40基点至1.9565%、2.3524%、2.5503%、2.7900%和2.7900%。

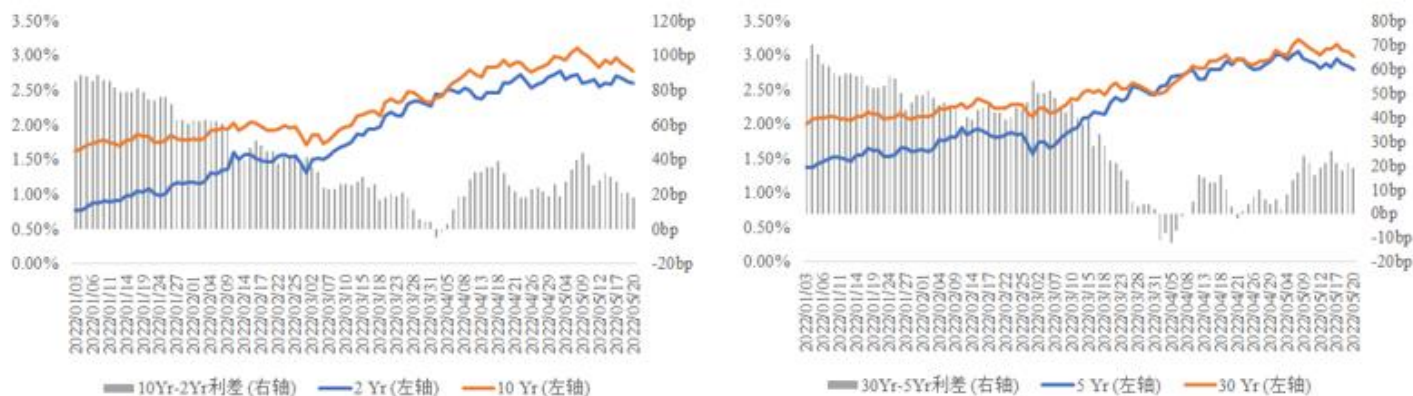
图 2：中国国债收益率



数据来源：中国债券信息网，中诚信整理

美国最新公布的经济数据疲弱，市场担忧美国经济陷入衰退，导致美国国债收益率下跌。截至5月20日，2年期、5年期、10年期及30年期美国国债收益率分别为2.60%、2.80%、2.78%及2.99%，分别较上周五下跌1bp、9bp、15bp和11bp。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14bp至18bp，5年期和30年期国债利差较上周五收窄2bp至19bp。

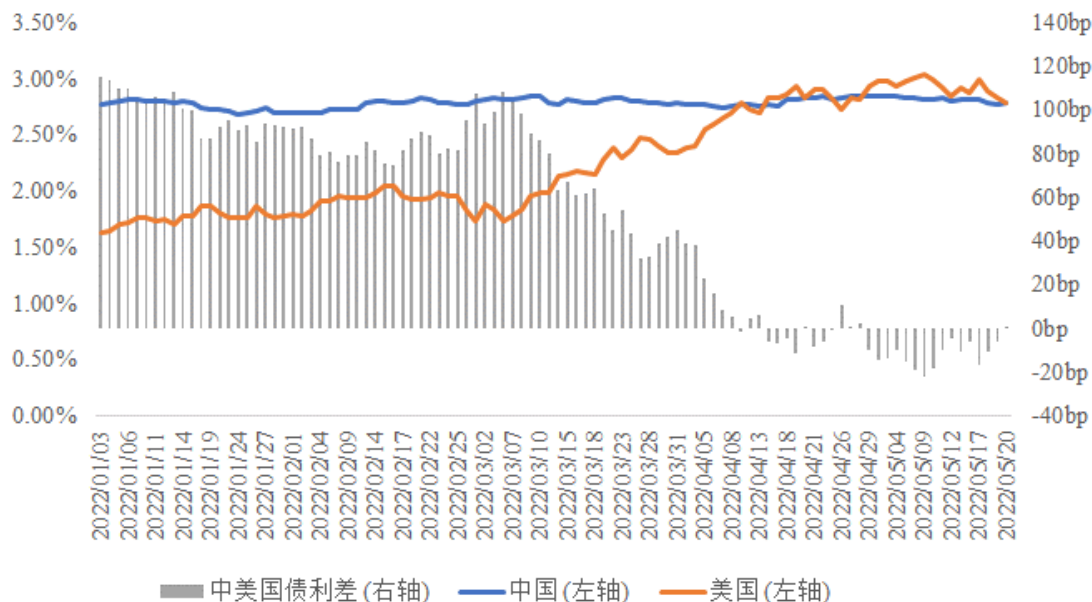
图 3：美国国债收益率及利差情况



数据来源：美国财政部，中诚信整理

中美利差方面，截至5月20日，中美10年期国债利差为0.9bp，较上周五扩大11.3bp，较年初收窄113.9bp。

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：中资境外债新发行下跌

5月16日至5月20日，中资企业在境外市场新发行14只债券，合计约13.5亿美元，较上周大幅下跌56.6%。其中，中航国际租赁有限公司为最大发行人，共发行1只债券，规模约4.5亿美元。

表1：中资境外债券市场发行情况（20220516-20220520）

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)
2022/5/17	中信证券国际有限公司	USD	0.19	0	2027/4/29	4.94	金融	-/BBB+/-	-/-
2022/5/18	中国国际金融(香港)有限公司	USD	0.03	0.95	2022/8/25	92D	金融	Baa1/BBB/BBB+	-/-
2022/5/18	中信证券国际有限公司	USD	0.01	18.57	2022/10/12	133D	金融	-/BBB+/-	-/-
2022/5/18	中国工商银行(新西兰)有限公司	NZD	1.75	NFIX3FRA+110	2025/5/26	3	银行	A1/A/A	-/-
2022/5/18	山东黄金集团有限公司	USD	1	4.95	-	永续	原材料	-/BBB-/-	-/-
2022/5/18	无锡恒廷实业有限公司	USD	1.3	3.8	2025/5/25	3	城投	-/-	-/-
2022/5/19	中航国际租赁有限公司	USD	4.5	4.05	2025/5/24	3	金融	Baa1/-/A-	-/-/A-
2022/5/19	中国银行卡塔尔金融中心分行	USD	2	3	2024/5/22	1.99	银行	A1/A/A	-/-
2022/5/19	华泰国际金融控股有限公司	USD	0.5	2.85	2023/5/25	363D	金融	-/BBB+/-	-/-

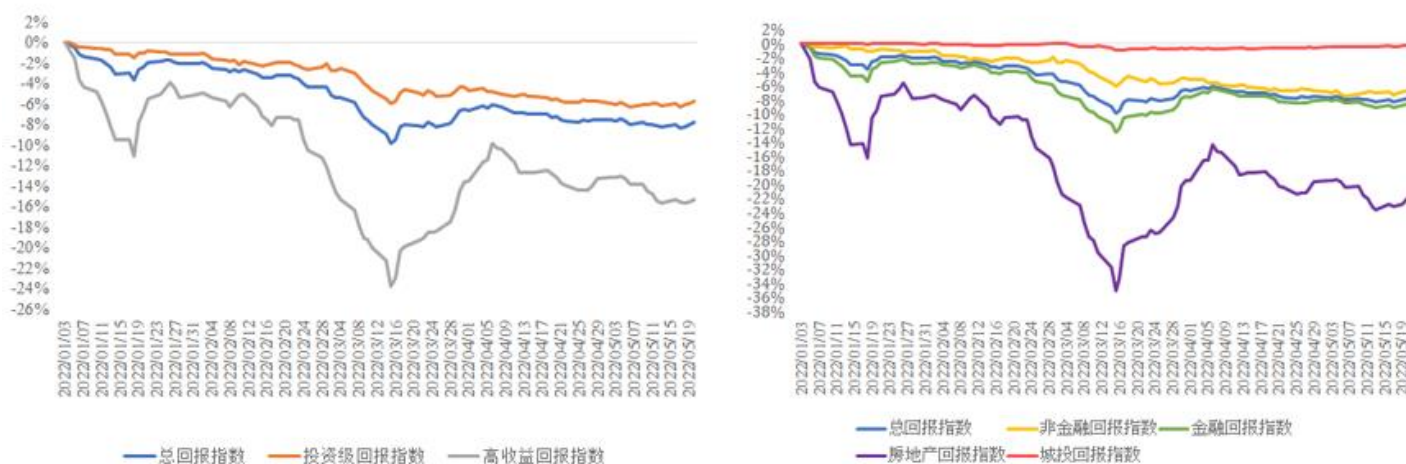
2022/5/20	华泰国际金融控股有限公司	USD	0.35	0	2026/9/30	4.35	金融	-/BBB+/-	-/-/-
2022/5/20	湖州南浔新城投资发展集团有限公司	USD	0.4	3.9	2025/5/25	3	城投	-/-/-	-/-/-
2022/5/20	天台县国有资本运营有限公司	EUR	0.63	2.4	2025/5/27	3	城投	-/-/-	-/-/-
2022/5/20	天台县国有资本运营有限公司	EUR	0.9	2.4	2025/5/27	3	城投	-/-/-	-/-/-
2022/5/20	无锡市城开实业发展集团有限公司	EUR	0.4	2.3	2025/5/27	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上升

截至5月20日，中资美元债年初至今的回报率较上周五上升43bp至-7.77%，其中投资级债券回报率上升46bp至-5.64%，高收益债券回报率上升31bp至-15.27%。按行业来看，房地产回报率升幅最大，较上周五上升153bp至-22.05%；而非金融、金融及城投债券回报率则分别为-6.68%、-8.51%及-0.30%，较上周五上升31bp、52bp及4bp。

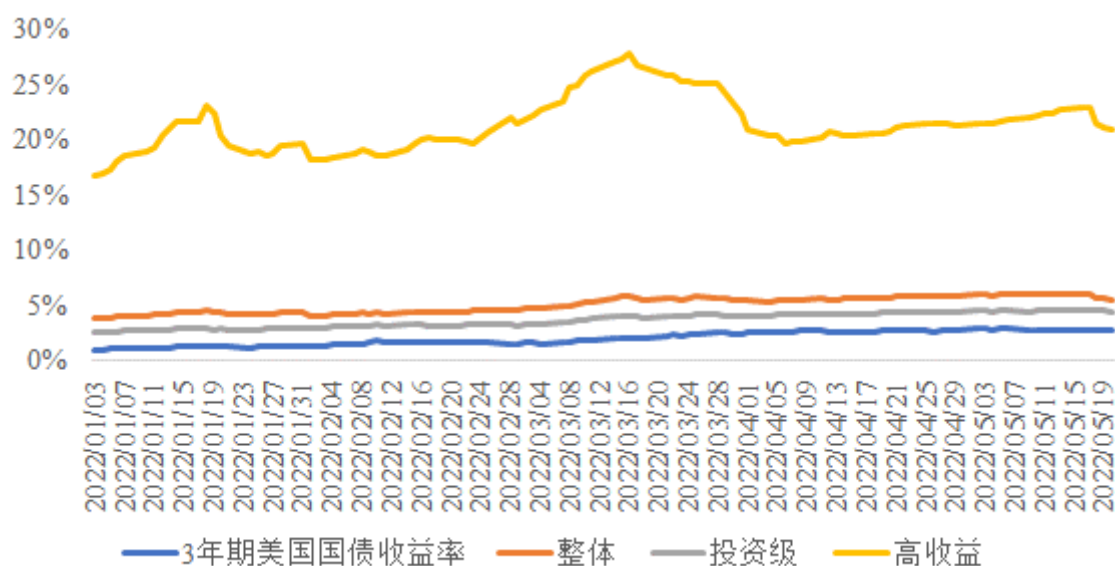
图 5: Markit iBoxx 中资美元债回报率情况



数据来源：Bloomberg，中诚信整理

截至5月20日，中资美元债的最差收益率较上周五下跌43bp至5.62%，其中投资级债券收益率下跌10bp至4.48%，高收益债券收益率下跌176bp至21.05%。

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: 中诚信亚太授予肇庆市高要建投投资开发有限公司首次长期信用评级 BBB_{g-}, 展望稳定

5月16日, 中国诚信(亚太)信用评级有限公司(“中诚信亚太”)首次授予肇庆市高要建投投资开发有限公司(“高要建投”)的长期信用评级为BBB_{g-}, 评级展望为稳定。

表2: 中诚信亚太评级行动情况 (20220516-20220520)

评级日期	信用主体	主体级别	评级观点
2022/5/16	高要建投	BBB _{g-}	中诚信亚太肯定了以下因素包括(1)公司在高要区基础设施建设中具有重要地位;(2)作为金利高新区唯一的基础设施建设主体。同时,该评级也关注到以下因素包括(1)资本支出压力较大、债务负担增加;(2)资产质量及流动性状况一般。

数据来源: 中诚信整理

5月16日至5月20日, 评级机构分别对1家中资发行人采取正面评级行动; 对15家中资发行人采取负面评级行动。

表3: 跨境发行人评级行动情况 (20220516-20220520)

	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	时间	主体级别	展望	时间		
境外评级:										
上调	中国铝业集团有限公司	原材料	A-	稳定	2022/5/16	BBB+	稳定	2021/5/12	鹏元国际	母公司信用状况的改善
下调	融创中国控股有限公司	房地产	Ca	负面	2022/5/16	Caa1	负面	2022/3/22	穆迪	利息支付违约

雅居乐集团控股有限公司	房地产	B3	负面	2022/5/17	B2	负面观察	2022/3/30	穆迪	再融资风险增加
瑞声科技控股有限公司	科技	Baa2	负面	2022/5/17	Baa2	稳定	2021/3/31	穆迪	盈利能力面临压力
江苏中南建设集团股份有限公司	房地产	B	负面观察	2022/5/17	BB	稳定	2021/6/17	联合国际	盈利能力和财务指标不断恶化
三盛控股集团有限公司	房地产	B3	负面	2022/5/18	B2	负面	2021/10/18	穆迪	公司治理薄弱
朗诗绿色地产有限公司	房地产	B	负面	2022/5/18	B	稳定	2020/12/8	标普	流动性缓冲收紧
金科地产集团股份有限公司	房地产	BB _g -	负面观察	2022/5/19	BB _g +	稳定	2021/5/20	中诚信亚太	经营表现有所弱化、流动性缓冲减少
上海电气(集团)总公司、上海电气集团股份有限公司	工业	BBB+	负面	2022/5/19	A-	负面	2021/9/9	标普	盈利前景疲弱
中国信达(香港)控股有限公司	金融	Baa1	稳定	2022/5/19	A3	负面	2021/12/6	穆迪	独立信用状况弱化
金科地产集团股份有限公司	房地产	B-	负面观察	2022/5/19	B+	稳定	2022/5/12	标普	流动性恶化
金科地产集团股份有限公司	房地产	BB	稳定	2022/5/19	BB+	稳定	2021/5/20	联合国际	多元化产品和土地储备的执行风险和再融资压力
佳源国际控股有限公司	房地产	C	-	2022/5/19	B	负面	2022/5/15	惠誉	未按期付息
兰州建设投资(控股)集团有限公司、兰州市城市发展投资有限公司	城投	B3	负面	2022/5/20	B1	负面观察	2022/3/31	穆迪	在解决即将到期的巨额债务方面缺乏实质性进展
佳源国际控股有限公司	房地产	Caa1	负面	2022/5/20	B3	负面	2022/5/10	穆迪	流动性和违约风险增加

数据来源: Bloomberg, Wind, 中诚信整理

熊猫债

本周新开发银行发行一只熊猫债

5月20日, 新开发银行2022年度第二期人民币债券(债券通)在银行间债券市场成功发行, 期限3年, 募集资金70亿元, 息票率2.70%。

表 4: 2022 年熊猫债市场发行情况 (20220103-20220520)

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
新开发银行	70	2.70	2022/5/20	2025/5/20	3	国际机构债	银行间	-
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：新开发银行

主体概况：新开发银行（以下简称“银行”）于2014年7月15日成立，2015年7月3日正式开业，总部设在上海，首个区域办公室位于约翰内斯堡。银行法定注册资本1,000亿美元，初始认缴资本为500亿美元，由5个成员国巴西、俄罗斯、印度、中国、南非按20%等比例出资；截至2021年12月末，实缴资本到位99.55亿美元。银行的主要运营目标分别是促进成员国发展、支持经济增长、在发展中国家之间建立知识共享平台。为实现此目标，银行将通过贷款、担保、股权投资及其他金融工具为公共和私营项目提供支持。2020年，新开发银行快速响应成员国应对新冠疫情的需求，提升了银行对成员国的政策重要性。银行设立了与新冠疫情相关的紧急援助机制，计划为成员国提供总计约100亿美元的贷款，每个成员国约20亿美元，其中10亿美元用于支持成员国应对新冠疫情，另外10亿美元用于支持成员国实现经济复苏。2021年全年，银行新增项目规模预计将达到90亿美元，继续保持快速增长。但2022年开始，在银行实缴资本规模趋于稳定的情况下，银行新增项目规模将有所下降，已批准项目规模增长将趋于稳定。截至2020年末，银行贷款余额增至66.12亿美元，同比增长超过3倍，占可用资本的比例为78.3%，较2019年末明显上升，但可用资本对贷款余额仍实现了全面覆盖。为匹配业务发展规模，2020年银行进行了大规模的融资，债务规模明显增长，年末债务规模为83.71亿美元，同比增长超过4倍，使得银行总债务占可用资本的比重由2019年末的25.0%升至2020年末的99.1%，但仍处于很低水平。盈利能力方面，2020年银行综合收益为1.50亿美元，较2019年下降32.7%，其中经营性利润为1.01亿美元，同比下降33.1%，主要受净利息收入下滑、减值损失增加，以及员工费用增长的影响。从支持能力来看，银行五个创始成员国巴西、俄罗斯、印度、中国、南非均为经济体量很大的发展中国家。五国按均等20.00%比例出资设立，银行成员国的股东加权中位数级别相对较高，具备较强的股东支持能力。疫情普遍冲击了成员国经济和财政实力，部分成员国主权信用评级有所下降，导致成员国加权

信用级别中位数较疫情前下滑1个子级，短期内在一定程度上影响了成员国支持能力。中长期来看，部分成员国经济潜力很高，疫情后有望迎来经济复苏，信用状况或有望改善。

发行情况：新开发银行于2016年进入中国熊猫债市场，合计发行9只债券，募集资金300亿元。在银行间债券市场合计发行9只国际机构债，平均发行利率为2.91%，平均利差为29.95bp。募集资金主要用途是在境内用作发行人的公司一般用途，且将用于为发行人成员国的基础设施建设和可持续发展项目提供融资。

表5：新开发银行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	2022/5/20	2025/5/20	3	70	2.70	34.76	在境内用作发行人的公司一般用途,且将用于为发行人成员国的基础设施建设和可持续发展项目提供融资	国际机构债	银行间
2	2022/1/27	2025/1/27	3	30	2.45	16.85	在境内用作发行人的公司一般用途,且将用于为发行人成员国的基础设施建设和可持续发展项目提供融资	国际机构债	银行间
3	2021/9/17	2026/9/17	5	20	3.02	28.72	在境内用作发行人的公司一般用途,且将用于为发行人成员国的基础设施建设和可持续发展项目提供融资	国际机构债	银行间
4	2021/3/25	2024/3/25	3	50	3.22	34.65	用作发行人的公司一般用途,且将用于为可持续发展项目提供融资等用于一般公司用途,包括但不限于将募集资金在境内或境外用于为新开发银行成员国境内的项目提供融资	国际机构债	银行间
5	2020/7/7	2025/7/7	5	20	3.00	20.75	用于境内抗击新型冠状病毒疫情,为中国政府提供紧急融资支持	国际机构债	银行间
6	2020/4/3	2023/4/3	3	50	2.43	42.24	用于一般公司用途,包括但不限于将募集资金在境内或境外用于为新开发银行成员国境内的项目提供融资	国际机构债	银行间
7	2019/2/26	2024/2/26	5	10	3.32	27.27	用于一般公司用途,包括但不限于将募集资金在境内或境外用于为新开发银行成员国境内的项目提供融资	国际机构债	银行间
8	2019/2/26	2022/2/26	3	20	3.00	22.92	用于金砖国家,其他新兴经济体和发展中国家的基础设施和可持续发展项目	国际机构债	银行间
9	2016/7/19	2021/7/19	5	30	3.07	41.40		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、信用支持人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>