

2022 年 6 月 13 日—6 月 17 日

美联储再次大幅加息；中资境外债一、二级市场均下跌

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

梁凯琳 852-28607127

kelly_liang@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 6 月 22 日

热点事件：美联储再次大幅加息 幅度创 28 年来纪录

北京时间 6 月 16 日凌晨 2 点，美联储宣布，将政策利率联邦基金利率的目标区间上调 75 个基点，从 0.75-1% 区间升至 1.5-1.75%，单次会议加息幅度创 1994 年以来的纪录，略超市场预期。6 月 10 日美国公布通胀数据超预期是此次决策的主要推动力之一。此前，美联储已于年内加息两次，一是 3 月，美联储将联邦基金利率目标区间从接近于零的水平上调了 25 个基点，开启了遏制通胀的紧缩周期，二是 5 月初，美联储宣布加息 50 个基点。

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 6 月 17 日，人民币汇率中间价收于 6.6923，较上周五下行 259 个基点。

利率走势：中国国债收益率涨跌互现；美国国债收益率上升

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 0.51 个基点。美联储加息 75 个基点，推动美国国债收益率上升。中美利差方面，截至 6 月 17 日，中美 10 年期国债利差为 -45bp，较上周五收窄 4.8bp，较年初收窄 159.8bp。

中资境外债券

一级市场：中资境外债新发行减少

6 月 13 日至 6 月 17 日，中资企业在境外市场新发行 19 只债券，合计约 6.13 亿美元，较上周大幅减少 83.4%。其中，城投为最大发行人，共发行 8 只债券，规模约 5.7 亿美元。

二级市场：中资美元债券回报率下跌

截至 6 月 17 日，中资美元债年初至今的回报率较上周五下跌 101bp 至 -9.6%，其中投资级债券回报率下跌 70bp 至 -6.81%，高收益债券回报率下跌 233bp 至 -19.8%。按行业来看，房地产回报率跌幅最大，较上周五下跌 266bp 至 -29.36%

评级行动：评级机构对 3 家中资发行人采取负面评级行动

信用事件：领地控股及富力地产寻求美元债展期

熊猫债

本周中国光大水务有限公司发行一只熊猫债、中国电力国际发展有限公司发行两只熊猫债、中国光大控股有限公司发行一只熊猫债

专题分析：中国光大控股有限公司

热点事件：美联储再次大幅加息 幅度创 28 年来纪录

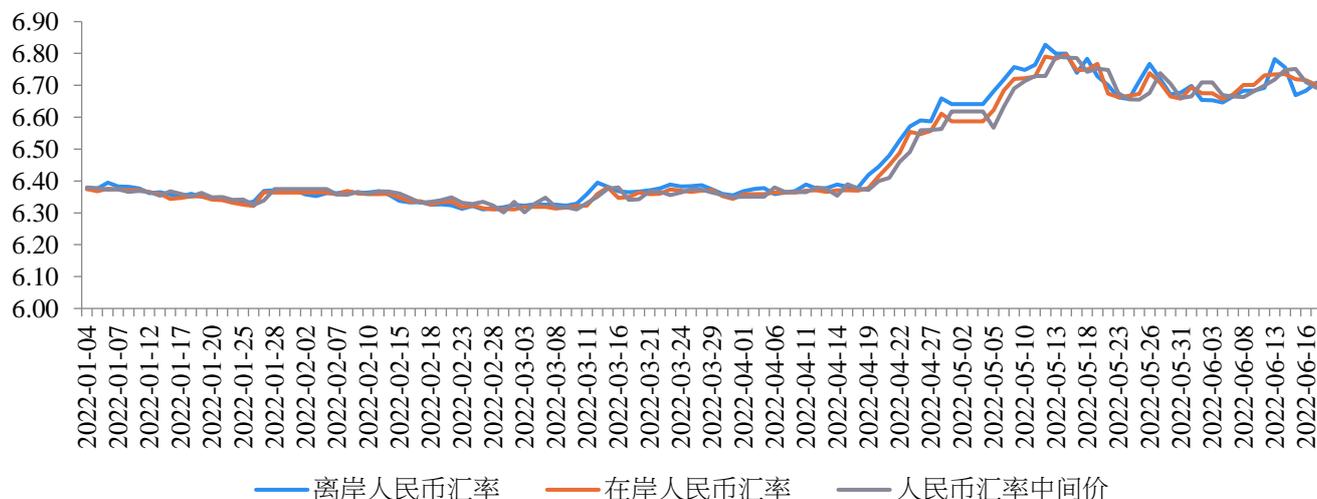
北京时间6月16日凌晨2点，美联储宣布，将政策利率联邦基金利率的目标区间上调75个基点，从0.75-1%区间升至1.5-1.75%，单次会议加息幅度创1994年以来的纪录。此外，美联储将2022/2023/2024年底联邦基金利率的中值分别上调至3.4%、3.8%、3.4%，较3月预测值分别上调了1.5、1以及0.6个百分点，反映美联储加息节奏及力度均将明显加快。

此前，美联储已于年内加息两次，一是3月，美联储将联邦基金利率目标区间从接近于零的水平上调了25个基点，开启了遏制通胀的紧缩周期，二是5月初，美联储宣布加息50个基点。此次75个基点的加息幅度略超市场预期，6月10日美国公布通胀数据超预期是此次决策的主要推动力之一。5月美国消费者物价（CPI）同比增长8.6%，超市市场预期，创1982年以来新高，反映美国消费者物价压力仍在攀升。与此同时，最新公布美国5月零售销售下滑超预期，消费者信心降至历史低位，反映高物价对美国家庭消费的影响已初步显现。

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6月17日，人民币汇率中间价收于6.6923，较上周五下行259个基点；在岸人民币汇率较上周下行331个基点，收于6.7010；离岸人民币汇率较上周五下行745个基点至6.7081。

图 1：人民币汇率情况

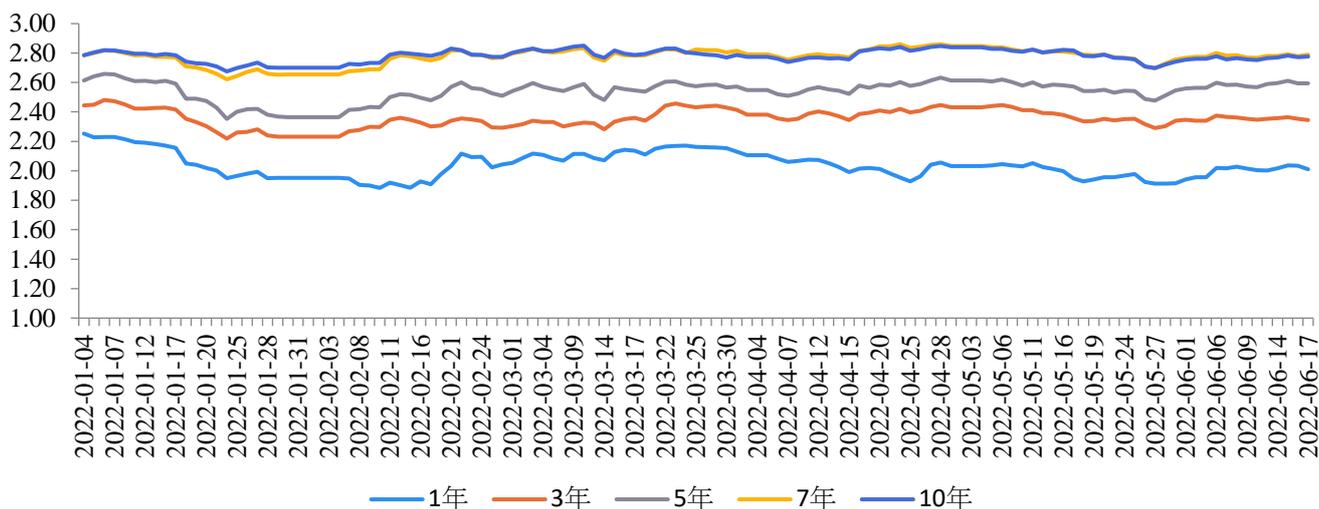


数据来源：Wind，中诚信整理

利率走势：中国国债收益率涨跌互现；美国国债收益率上升

本周，中国国债收益率涨跌互现。截至6月17日，1年期、5年期、7年期和10年期国债收益率较上周五分别上涨0.51、2.64、2.27和2.26基点至2.0102%、2.5944%、2.7900%和2.7752%；3年期国债收益率较上周五下跌0.29基点至2.3449%。

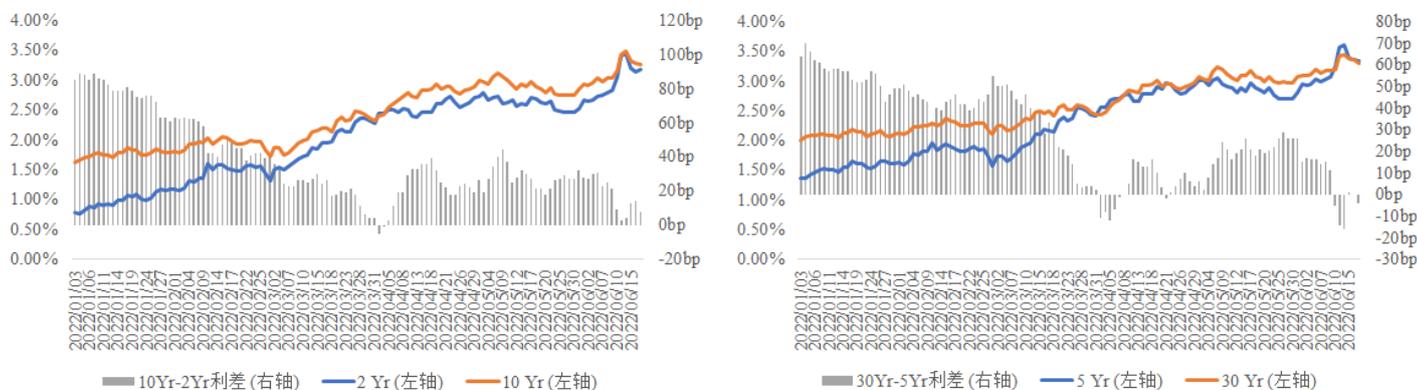
图 2：中国国债收益率



数据来源：中国债券信息网，中诚信整理

美联储加息75个基点，推动美国国债收益率上升。截至6月17日，2年期、5年期、10年期及30年期美国国债收益率分别为3.17%、3.34%、3.25%及3.3%，分别较上周五上升11bp、9bp、10bp和10bp。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1bp至8bp，5年期和30年期国债利差较上周五扩大1bp至-4bp。

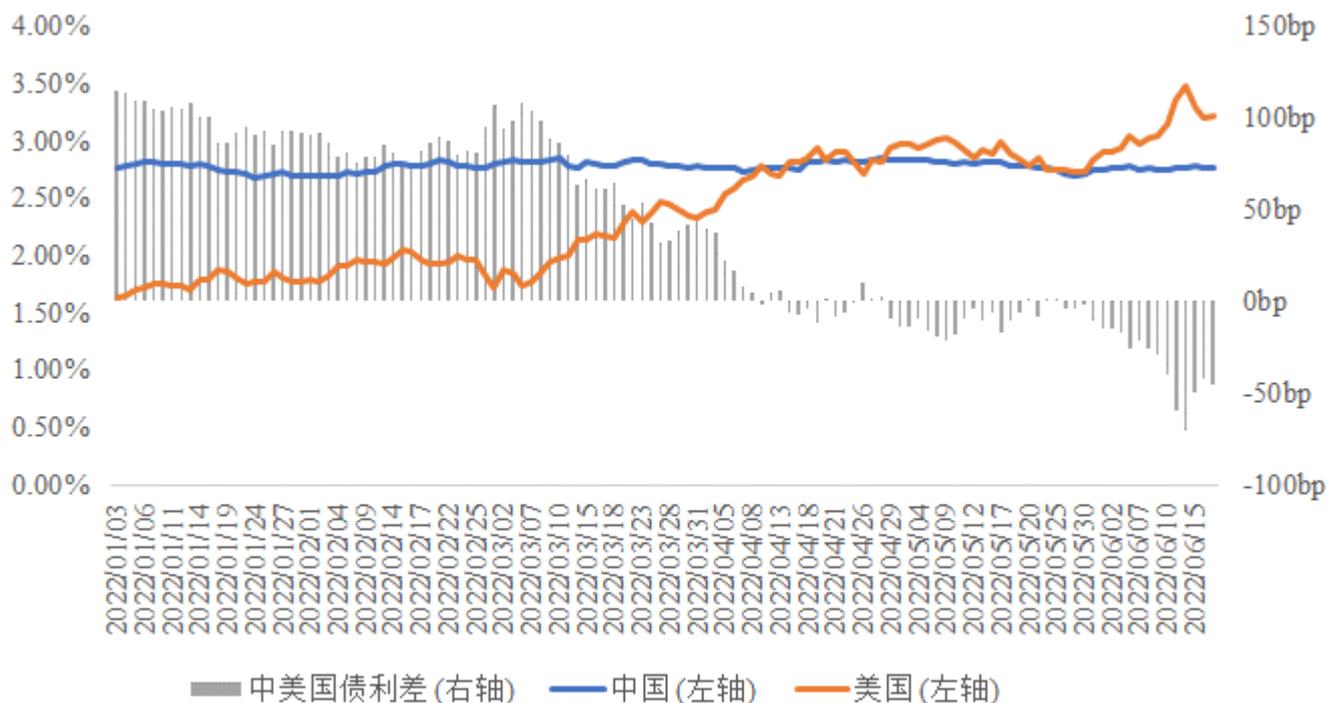
图 3：美国国债收益率及利差情况



数据来源：美国财政部，中诚信整理

中美利差方面，截至6月17日，中美10年期国债利差为-45bp，较上周五收窄4.8bp，较年初收窄159.8bp。

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

6月13日至6月17日，中资企业在境外市场新发行19只债券，合计约6.13亿美元，较上周大幅减少83.4%。其中，城投为最大发行人，共发行8只债券，规模约5.7亿美元。

表1：中资境外债券市场发行情况（20220613-20220617）

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)
2022/6/13	中国银行股份有限公司澳门分行	CNY	0.27	3.92	2024/3/9	1.73	银行	A1/A/A	-/-
2022/6/13	中国银行股份有限公司澳门分行	USD	0.01	4.1	2024/3/9	1.74	银行	A1/A/A	-/-
2022/6/13	中信证券国际有限公司	USD	0.05	0	2027/6/23	5.02	金融	-/-/BBB+	-/-
2022/6/13	中信证券国际有限公司	USD	0.05	0	2027/6/23	5.02	金融	-/-/BBB+	-/-
2022/6/14	中国银行股份有限公司澳门分行	CNY	0.13	3.92	2024/2/27	1.7	银行	A1/A/A	-/-
2022/6/14	中信证券国际有限公司	USD	0.03	0	2025/6/17	3	金融	-/-/BBB+	-/-
2022/6/14	中信证券国际有限公司	USD	0.05	0	2025/6/17	3	金融	-/-/BBB+	-/-
2022/6/14	丽水经济技术开发区实业发展集团有限公司	USD	0.97	4.5	2025/6/21	3	城投	-/-	-/-

2022/6/14	陕西省西咸新区泾河新城开发建设(集团)有限公司	USD	1	7.2	2025/6/17	3	城投	-/-	-/-
2022/6/14	天津蓟州新城建设投资有限公司	USD	0.7	3.9	2025/6/17	3	城投	-/-	-/-
2022/6/14	扬州市江都沿江开发有限公司	USD	0.3	3.2	2023/6/16	364D	城投	-/-	-/-
2022/6/16	中国银行股份有限公司澳门分行	CNY	0.27	3.81	2024/3/9	1.71	银行	A1/A/A	-/-
2022/6/16	中信证券国际有限公司	USD	0.05	4.602	2027/6/23	5	金融	-/BBB+	-/-
2022/6/16	中信证券国际有限公司	USD	0.05	4.602	2027/6/23	5	金融	-/BBB+	-/-
2022/6/16	中信证券国际有限公司	USD	0.05	4.602	2027/6/23	5	金融	-/BBB+	-/-
2022/6/16	昆明市交通投资有限责任公司	USD	1.1	7	2023/6/22	1	城投	-/BB+	-/-
2022/6/17	江苏云港投资发展有限公司	EUR	0.33	1.9	2022/6/22	364D	城投	-/-	-/-
2022/6/17	齐鲁财金(山东)经济发展有限公司	USD	0.32	5.15	2022/6/22	2.92	城投	-/-	-/-
2022/6/17	西安未央城市建设集团有限公司	USD	0.97	4.6	2025/6/24	3	城投	-/-	-/-

数据来源: Bloomberg, 中诚信整理

6月14日至16日, 甘肃省公路航空旅游投资集团有限公司、太原市国有投资控股有限公司和临沂投资发展集团有限公司增发其美元债。

表 2 中资境外债券市场增发情况 (20220613-20220617)

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)
2022/6/14	甘肃省公路航空旅游投资集团有限公司	USD	3 (增发 0.5 亿)	4.9	2025/3/30	3	城投	-/BBB+/BBB+	-/BBB+/-
2022/6/14	太原市国有投资控股有限公司	USD	2 (增发 0.4 亿)	4.55	2025/6/7	3	城投	-/-	-/-
2022/6/16	临沂投资发展集团有限公司	USD	2 (增发 1 亿)	4.5	2025/3/30	3	城投	-/-	-/-

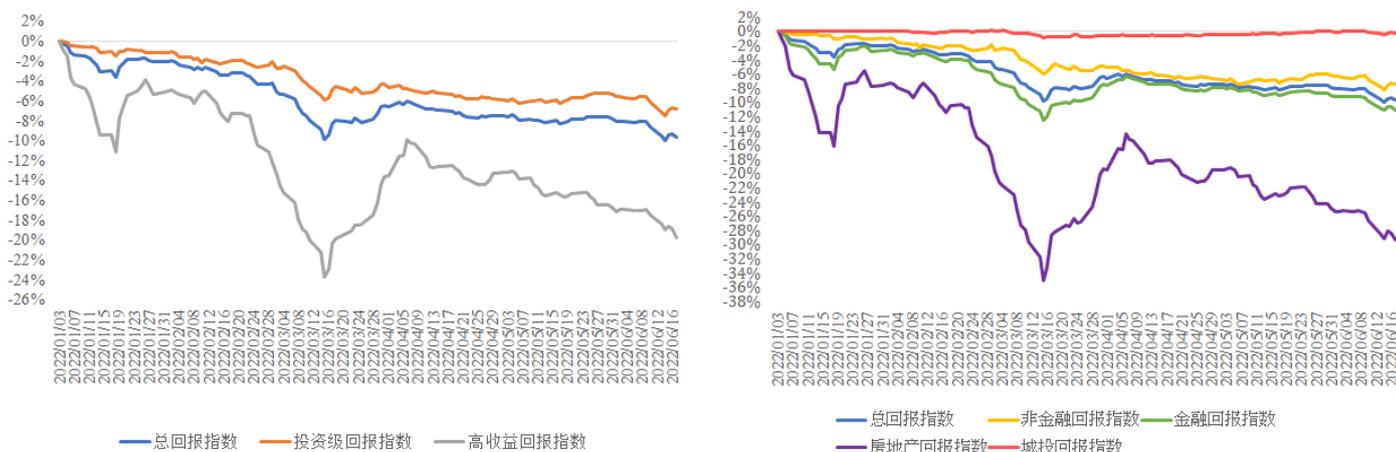
数据来源: Bloomberg, 中诚信整理

二级市场: 中资美元债券回报率下跌

截至6月17日, 中资美元债年初至今的回报率¹较上周五下跌101bp至-9.6%, 其中投资级债券回报率下跌70bp至-6.81%, 高收益债券回报率下跌233bp至-19.8%。按行业来看, 房地产回报率跌幅最大, 较上周五下跌266bp至-29.36%; 城投、金融及非金融债券回报率分别为-0.39%、-11.1%及-7.43%, 较上周五分别下跌16bp、126bp及65bp。

¹ 回报率以 2022 年 1 月 3 日为基数计算

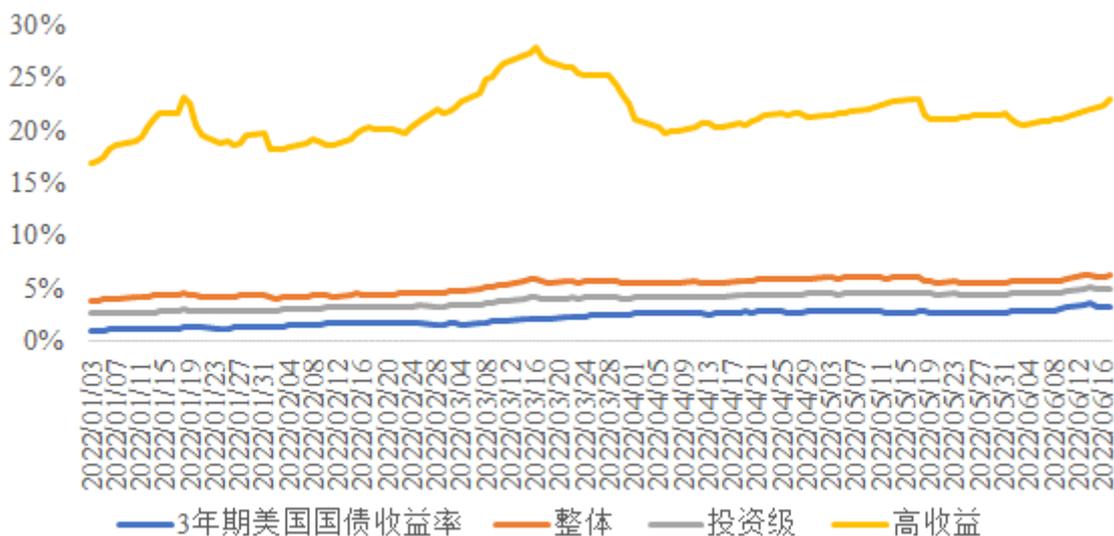
图 5: Markit iBoxx 中资美元债回报率情况



数据来源: Bloomberg, 中诚信整理

截至6月17日, 中资美元债的最差收益率较上周五上升33bp至6.26%, 其中投资级债券收益率上升19bp至4.97%, 高收益债券收益率上升162bp至22.89%。

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: 评级机构对 3 家中资发行人采取负面评级行动

6月13日至6月17日, 评级机构分别对3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（20220613-20220617）

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：									
海底捞国际控股有限公司	日常消费品	BBB-	负面	2022/6/13	BBB-	稳定	2022/3/29	惠誉	复苏步伐不确定性增加
复星国际有限公司	金融	Ba3	负面观察	2022/6/14	Ba3	稳定	2022/2/8	穆迪	未来债务到期规模较大且流动性紧张
三盛控股(集团)有限公司	房地产	Caa2	负面	2022/6/17	B3	负面	2022/5/18	穆迪	流动性风险升高

数据来源：Bloomberg, Wind, 中诚信整理

信用事件：领地控股及富力地产寻求美元债展期

6月13日，领地控股集团有限公司（“领地控股”）发布公告称，拟对旗下一笔美元债寻求交换要约。这笔美元债由领地控股发行于2021年6月28日，发行本金额为1.5亿美元，票面利率为12%，于2022年6月27日到期。截至公告日，该美元债的未偿还本金约为1.23亿美元。

6月17日，广州富力地产股份有限公司（“富力地产”）发布公告称，为改善公司整体财务状况、保持资本结构的可持续性，计划向旗下10只美元票据的持有人发行同意征求，以寻求豁免票据项下现有和潜在的相应违约或违约事件，并延长其债务期限。这10只债券的未偿本金总规模高达49.4亿美元。

熊猫债

本周中国光大水务有限公司发行一只熊猫债、中国电力国际发展有限公司发行两只熊猫债、中国光大控股有限公司发行一只熊猫债

6月13日，中国光大水务有限公司2022年度第二期中期票据在银行间债券市场成功发行，期限3年，募集资金7亿元，息票率3.30%。

6月14日，中国电力国际发展有限公司2022年度第一期中期票据在银行间债券市场成功发行，期限3年，募集资金20亿元，息票率3.00%。

6月15日，中国电力国际发展有限公司2022年度第一期超短期融资券(乡村振兴)在银行间债券市场成功发行，期限0.74年，募集资金10亿元，息票率2.10%。

6月17日，中国光大控股有限公司2022年度第一期中期票据在银行间债券市场成功发行，期限3年，募集资金30亿元，息票率3.09%。

表 4：2022 年熊猫债市场发行情况（20220103-20220617）

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
中国光大控股有限公司	30	3.09	2022/6/17	2025/6/17	3	中期票据	银行间	中诚信
中国电力国际发展有限公司	10	2.1	2022/6/15	2023/3/12	0.74	超短融	银行间	中诚信
中国电力国际发展有限公司	20	3	2022/6/14	2025/6/14	3	中期票据	银行间	中诚信
中国光大水务有限公司	7	3.3	2022/6/13	2025/6/13	3	中期票据	银行间	上海新世纪
恒安国际集团有限公司	10	2.1	2022/6/10	2022/12/7	0.49	短融	银行间	中诚信
中国光大绿色环保有限公司	7	3.35	2022/5/27	2025/5/27	3	中期票据	银行间	联合资信
亚洲基础设施投资银行	15	2.4	2022/5/26	2025/5/26	3	国际机构债	银行间	-
越秀交通基建有限公司	5	2.1	2022/5/23	2023/2/17	0.74	中期票据	银行间	中诚信
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：中国光大控股有限公司

主体概况：中国光大控股有限公司前身“明辉发展有限公司”是一家从事零售及物业投资的香港本地公司，成立于1972年，并于1973年在香港联交所上市（港股代码：165.HK）。截至2021年末，公司的总股本为96.18亿港元，中国光大集团有限公司持有公司49.74%的股份，为公司的控股股东。公司主要业务类型分为基金管理业务和自有资金投资业务。基金管理业务主要包括一级市场基金、二级市场基金和母基金。自有资金投资业务包括重要投资企业、财务性投资和基石性投资，其中重要投资企业覆盖飞机全产

业链服务、人工智能物联网和健康养老等；基石性投资为公司持有的光大银行和光大证券的股权。公司基金募资能力很强，于2019至2021年PEI评选的“全球私募百强”中排名持续提高。2019至2021年，公司收入总额分别为55.19亿港元、55.93亿港元和59.85亿港元，呈上升趋势；公司总资产分别为864.96亿港元、969.75亿港元和1017.94亿港元；总负债分别为427.09亿港元、475.42亿港元和507.57亿港元。公司资产负债率为49.86%，处于相对低位，且公司流动资产能够完全覆盖流动负债。同时，公司作为中国光大集团有限公司在香港展业的重要平台，光大集团对公司有较强的支持能力和支持意愿。评级方面，中诚信国际评级有限责任公司审定公司主体信用等级为AAA，展望稳定。

发行情况：中国光大控股有限公司于2016年进入中国熊猫债市场，合计发行8只债券，募集资金175亿元。在银行间债券市场合计发行2只中期票据，在上海证券交易所合计发行6只公司债，平均发行利率为3.68%，平均利差为79.34bp。募集资金主要用途是偿还公司债务和补充营运资金。

表5：中国光大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	2022/6/17	2025/6/17	3	30	3.09	74.51	偿还到期债务	中期票据	银行间
2	2021/6/18	2024/6/18	3	40	3.70	85.94	偿还到期债务	中期票据	银行间
3	2017/7/10	2022/7/10	5	10	3.20	-30	偿还公司债务并补充营运资金	公司债	交易所
4	2017/7/10	2024/7/10	7	15	4.80	118.5	偿还公司债务并补充营运资金	公司债	交易所
5	2016/11/23	2022/11/23	6	20	3.75	98.56	偿还公司债务并补充营运资金	公司债	交易所
6	2016/11/23	2023/11/23	7	20	3.80	97.51	偿还公司债务并补充营运资金	公司债	交易所
7	2016/7/22	2021/7/22	5	30	3.24	64.35	偿还公司债务并补充营运资金	公司债	交易所
8	2016/7/22	2021/7/22	5	10	3.85	125.35	偿还公司债务并补充营运资金	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>