

中诚信国际 & 中诚信亚太 跨境债券周报

2022 年第 24 期

2022 年 6 月 27 日—7 月 1 日

中资境外债新发行增加；二级市场回报率下跌

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

杜可莹 852-28607126

karissa_du@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 7 月 6 日

热点事件：欧元区通胀率再创历史新高

7 月 1 日，欧盟统计局公布初步统计数据，受乌克兰局势影响，欧元区能源和食品价格持续飙升，6 月通胀率按年率计算达 8.6%，再创历史新高。其中，能源价格同比上涨 41.9%，是推升当月通胀的主因。从国别来看，欧盟主要经济体德国、法国、意大利、西班牙 6 月通胀率分别为 8.2%、6.5%、8.5%，以及 10%，均处于高位；而波罗的海三国通胀率则高达 20% 左右。

汇率走势：人民币汇率涨跌互现

本周，人民币汇率涨跌互现。截至 7 月 1 日，人民币汇率中间价收于 6.6863，较上周五下行 137 个基点。

利率走势：中国国债收益率涨跌互现；美国国债收益率下行

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下跌 3.29 个基点。市场对大幅加息下美国经济基本面走弱的担忧加剧，导致美国国债收益率大幅下行。中美利差方面，截至 7 月 1 日，中美 10 年期国债利差为 -5.5bp，较上周五扩大 27.8bp，较年初收窄 120.2bp。

中资境外债券

一级市场：中资境外债新发行增加

6 月 27 日至 7 月 1 日，中资企业在境外市场新发行 13 只债券，合计约 18.7 亿美元，较上周大幅增加 53.5%。其中，城投为最大发行人，共发行 7 只债券，规模约 13.3 亿美元。

二级市场：中资美元债券回报率下跌

截至 7 月 1 日，中资美元债年初至今的回报率较上周五下跌 1bp 至 -9.54%，其中投资级债券回报率上升 36bp 至 -6.16%，高收益债券回报率下跌 154bp 至 -22.19%。按行业来看，房地产债券回报率跌幅最大，较上周五下跌 183bp 至 -32.25%。

评级行动：多家房地产企业被下调评级

信用事件：阳光 100 及世茂集团美元债违约

熊猫债

本周暂无熊猫债发行

专题分析：葡萄牙共和国

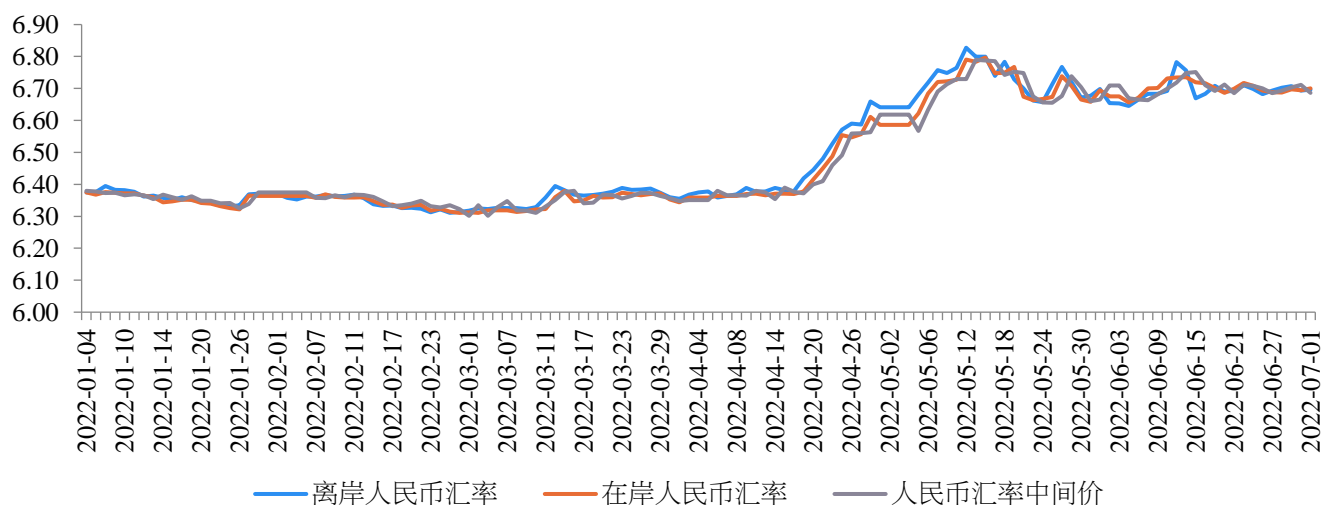
热点事件：欧元区通胀率再创历史新高

7月1日，欧盟统计局公布初步统计数据显示，受乌克兰局势影响，欧元区能源和食品价格持续飙升，6月通胀率按年率计算达8.6%，再创历史新高。其中，6月欧元区能源价格同比上涨41.9%，是推升当月通胀的主因；食品和烟酒价格上涨8.9%；非能源类工业产品价格上涨4.3%；服务价格上涨3.4%。从国别来看，欧盟主要经济体德国、法国、意大利、西班牙6月通胀率分别为8.2%、6.5%、8.5%，以及10%，均处于高位；而波罗的海三国通胀率则高达20%左右。

汇率走势：人民币汇率涨跌互现

本周，人民币汇率涨跌互现。截至7月1日，人民币汇率中间价收于6.6863，较上周五下行137个基点；在岸人民币汇率较上周上行70个基点，收于6.7006；离岸人民币汇率较上周五上行140个基点至6.6966。

图 1：人民币汇率情况

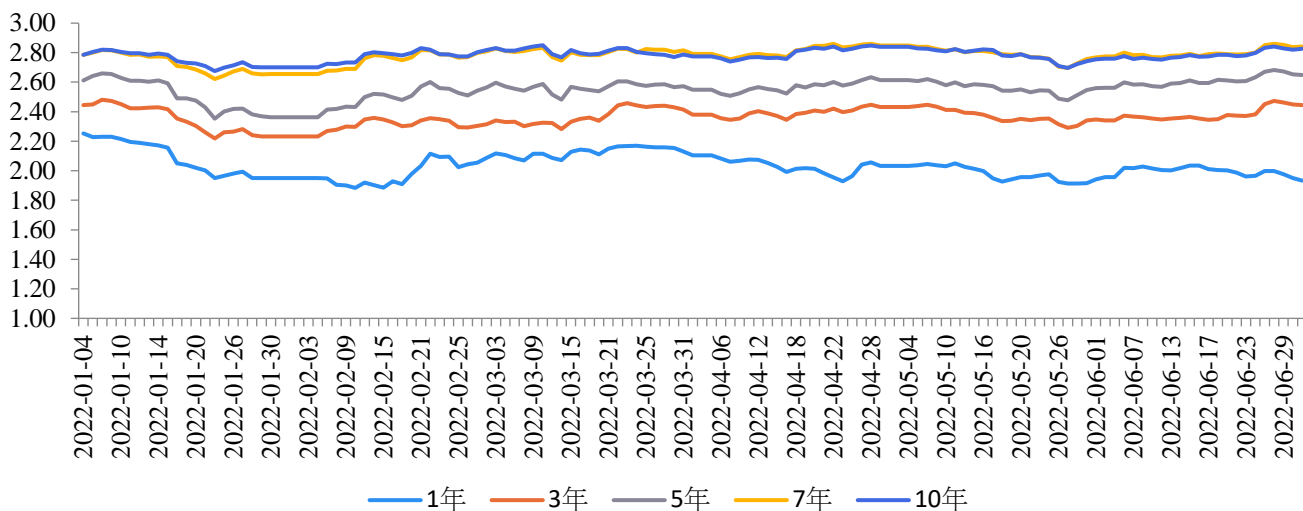


数据来源：Wind，中诚信整理

利率走势：中国国债收益率涨跌互现；美国国债收益率下行

本周，中国国债收益率涨跌互现。截至7月1日，1年期国债收益率较上周五下跌3.29个基点至1.9324%；3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6.29、1.45、4.25和2.77个基点至2.4455%、2.6485%、2.8425%和2.8255%。

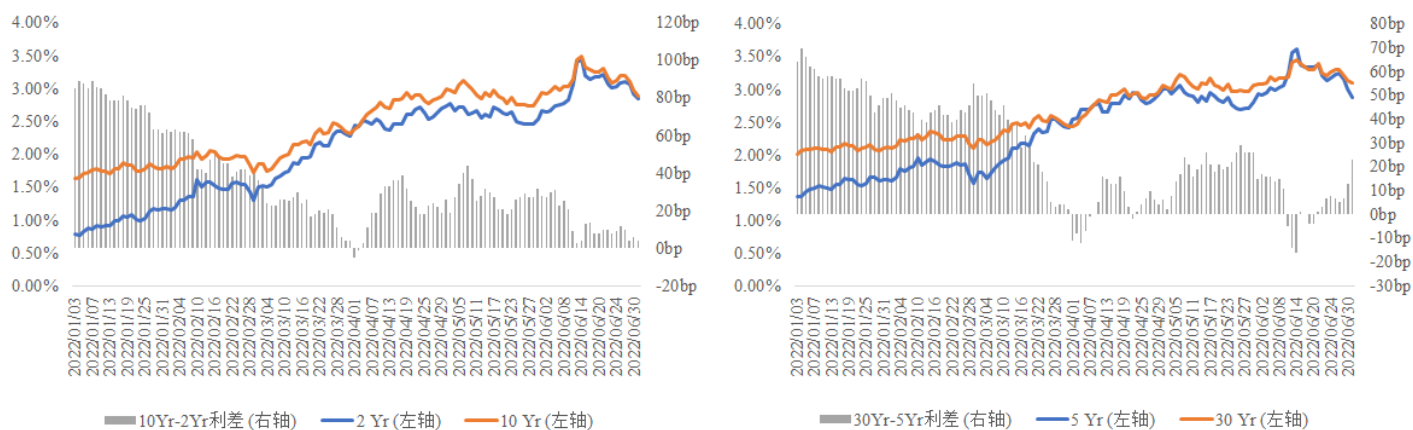
图 2：中国国债收益率



数据来源：中国债券信息网，中诚信整理

市场对大幅加息下美国经济基本面走弱的担忧加剧，导致美国国债收益率大幅下行。截至7月1日，2年期、5年期、10年期及30年期美国国债收益率分别为2.84%、2.88%、2.88%及3.11%，分别较上周五下跌20bp、30bp、25bp和15bp。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5bp至4bp，5年期和30年期国债利差较上周五扩大15bp至23bp。

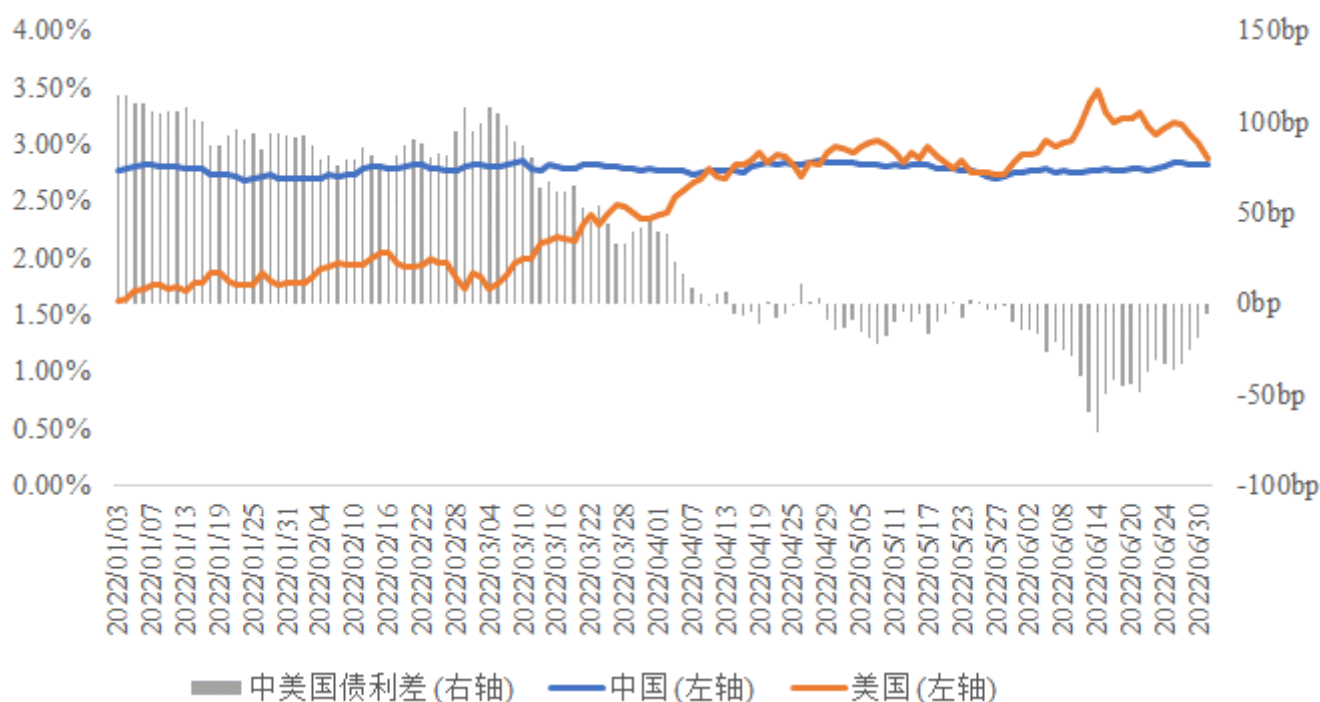
图 3：美国国债收益率及利差情况



数据来源：美国财政部，中诚信整理

中美利差方面，截至7月1日，中美10年期国债利差为-5.5bp，较上周五扩大27.8bp，较年初收窄120.2bp。

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

6月27日至7月1日，中资企业在境外市场新发行13只债券，合计约18.7亿美元，较上周大幅增加53.5%。其中，城投为最大发行人，共发行7只债券，规模约13.3亿美元。

表1：中资境外债券市场发行情况（20220627-20220701）

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)
2022/6/27	南山集团有限公司	USD	0.34	7	2023/6/27	364D	原材料	-/-	-/-
2022/6/28	成都天府大港集团有限公司	USD	0.22	5	2025/6/30	3	城投	-/-	-/-
2022/6/28	成都天府大港集团有限公司	USD	0.3	5	2025/6/30	3	城投	-/-	-/-
2022/6/28	中国国际金融（香港）有限公司	USD	0.02	0.8	2022/8/5	30D	金融	Baa1/BBB+/BBB+	-/-
2022/6/28	中国中铁股份有限公司	USD	5	4	2027/7/6	5	工业	A3/BBB+/A-	-/-/A-
2022/6/28	德清县文化旅游发展集团有限公司	CNY	1.95	5.37	2025/7/6	3	城投	-/-	-/-
2022/6/28	内江投资控股集团有限公司	USD	0.3	5	2025/6/5	2.92	城投	-/-	-/-
2022/6/29	青岛城市建设投资(集团)有限责任公司	USD	7.5	4.8	2025/7/8	3	城投	-/-/BBB+	-/-/BBB+
2022/6/29	成都经开产业投资集团有限公司	USD	2	5.5	2025/7/6	3	城投	-/-	-/-
2022/6/30	中国银行股份有限公司澳门分行	CNY	0.13	3.51	2025/9/23	3.21	银行	A1/A/A	-/-
2022/6/30	中国银行股份有限公司澳门分行	CNY	0.2	3.73	2025/11/18	3.37	银行	A1/A/A	-/-

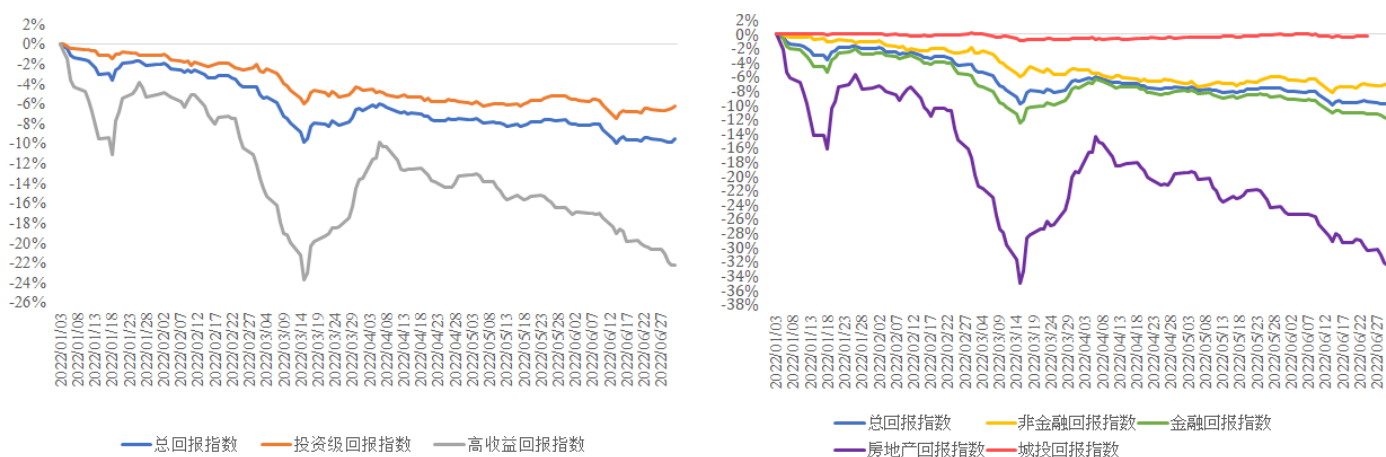
2022/6/30	中国银行股份有限公司澳门分行	USD	0.01	2.45	2025/6/24	2.97	银行	A1/A/A	-/-
2022/6/30	南京江北新区产业投资集团有限公司	USD	2.7	4.4	2023/7/11	364D	城投	-/-/BBB+	-/-/BBB+

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7月1日，中资美元债年初至今的回报率¹较上周五下跌1bp至-9.54%，其中投资级债券回报率上升36bp至-6.16%，高收益债券回报率下跌154bp至-22.19%。按行业来看，房地产债券回报率跌幅最大，较上周五下跌183bp至-32.25%；金融债券回报率较上周下跌45bp至-11.65%；非金融和城投债券回报率分别为-6.49%和-0.13%，较上周五上升63bp及14bp。

图 5：Markit iBoxx 中资美元债回报率情况

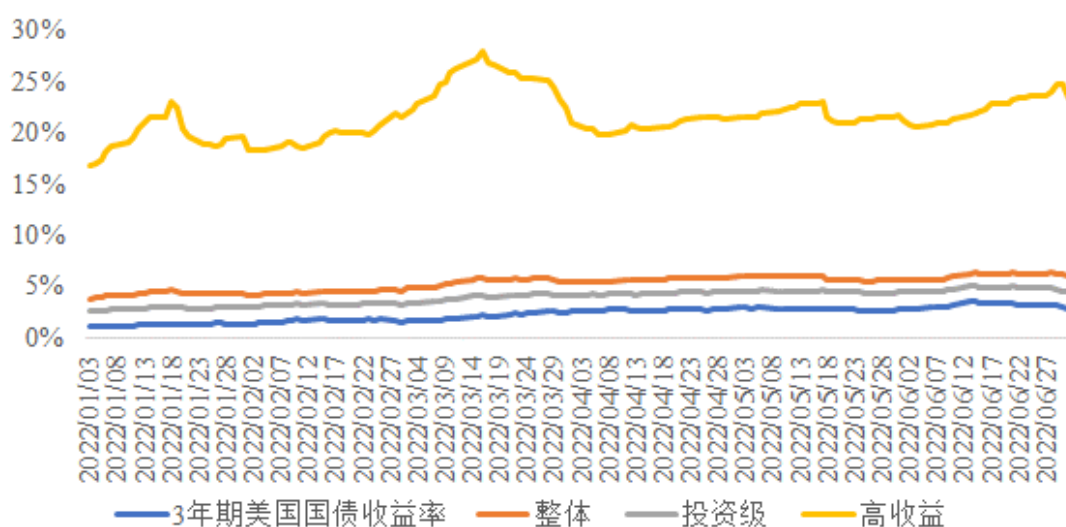


数据来源：Bloomberg，中诚信整理

截至7月1日，中资美元债的最差收益率较上周五下跌20bp至6.04%，其中投资级债券收益率下跌36bp至4.48%，高收益债券收益率下跌16bp至23.45%。

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: 多家房地产企业被下调评级

6月27日至7月1日, 评级机构分别对1家中资发行人采取正面评级行动; 对4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 (20220627-20220701)

	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	绿地控股集团有限公司	房地产	CCC-	负面	2022/6/29	SD	-	2022/6/22	标普	完成不良债务展期
	锦江国际(集团)有限公司	房地产	BBB-	负面	2022/6/27	BBB-	稳定	2020/10/12	标普	复苏进度不及预期
	红星美凯龙家居集团股份有限公司	房地产	BBB _g -	稳定	2022/6/28	BBB _g	稳定	21/8/2021	中诚信亚太	盈利能力减弱
下调	宝龙地产控股有限公司	房地产	CCC+	负面观察	2022/6/29	B	负面	2022/5/25	标普	面临相当大的再融资风险
	弘阳地产集团有限公司	房地产	Caa1	负面	2022/6/30	B3	负面	7/4/2022	穆迪	再融资风险上升
	宝龙地产控股有限公司	房地产	Caa1	负面	2022/6/30	B3	负面	2022/5/13	穆迪	流动性风险升高

数据来源: Bloomberg, Wind, 中诚信整理

信用事件: 阳光100及世茂集团美元债违约

6月29日, 阳光100中国控股有限公司(“阳光100”)发布公告称, 受宏观经济环境及房地产行业等多个因素的不利影响导致的流动性问题持续存在, 公司无法偿还2022年到期金额为2.196亿美元的13.0%优先绿色票据的本金及应计但未付利息。因此, 构成违

约事件。

7月3日，世茂集团控股有限公司（“世茂集团”）公告称，公司发行的本金总额为10亿美元的2022年到期4.750%优先票据已于2022年于7月3日到期，截至公告日，公司尚未支付有关款项，构成违约事件。

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（20220103-20220701）

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
中国电力国际发展有限公司	20	2.99	2022/6/20	2025/6/20	3	中期票据	银行间	中诚信
梅赛德斯-奔驰国际财务有限公司	30	3.25	2022/6/20	2025/6/20	3	中期票据	银行间	中诚信
梅赛德斯-奔驰国际财务有限公司	10	2.98	2022/6/20	2024/6/20	2	中期票据	银行间	中诚信
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：葡萄牙共和国

主体概况：葡萄牙共和国由葡萄牙本土和两个海外自治区（亚速尔群岛和马德拉群岛）构成，领土总面积9.2万平方公里，行政区域划分为18个大区及2个自治区。里斯本是葡萄牙的首都，也是全国最大的城市。2020年葡萄牙全国总人口约1,030万人，其中超过80%的居民为天主教徒。葡萄牙是联合国、国际货币基金组织、北约和世贸组织等国际组织的成员国，并早在1986年就加入了欧盟。受疫情冲击，2020年葡萄牙经济陷入纪录性衰退，GDP为2024.4亿欧元，实际GDP同比下滑7.6%。2020年葡萄牙国内需求下降4.6%，净外部需求下降3.0%。社交隔离政策的实施及家庭更加谨慎的消费行为导致进口总额的下跌11.9%。同时，受全球外部需求萎缩、供应链中断、航空及物流中断等因素影响，葡萄牙出口总额同比大幅下滑18.6%。尽管葡萄牙经济表现不及欧元区平均水平，但和西班牙（GDP下跌10.8%）、意大利（GDP下跌8.9%）、希腊（GDP下跌8.2%）等重度依赖旅游业的南欧国家相比，葡萄牙经济受到的冲击仍相对较小。2020年葡萄牙失业率为6.8%，较2019年增长了0.3个百分点，打破了其维持了7年的失业率下行趋势。受疫情引发的经济大幅萎缩影响，葡萄牙政府财政收入同比下降5.0%至865.9亿欧元，财政支出同比增长7.8%至980.9亿欧元。从债务期限结构来看，葡萄牙政府债务大部分为中长期债务。截至2020年末，葡萄牙平均债务期限保持在7.4年左右，短期偿债压力依然较小。2020年葡萄牙外债总额较2019年增长了1.7个百分点至4,683.2亿美元，外债总额相当于GDP的比值为202.7%，同比上涨10.5个百分点，这主要源于GDP萎缩和外债增长的双重作用。2020年9月，中国与欧盟签订了历史性的《中欧地理标志协定》，中葡更加密切的政治经济往来将为熊猫债的偿还提供良好的外部环境。2020年中国是葡萄牙第15大出口目的国和第6大进口来源国。2021年6月，葡萄牙获得中国境内评级机构给出的主体信用等级“AAA”，展望稳定。

发行情况：葡萄牙共和国于2019年进入中国熊猫债市场，合计发行1只债券，募集资金20亿元。在银行间债券市场发行1只国际机构债，平均发行利率为4.09%，平均利差为114.96bp。募集资金主要用途为汇出境外并用于各种政府目的，可能包括用于支持一带一路的有关倡议。

表4：葡萄牙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	2019/6/3	2022/6/3	3	20	4.09	114.96	汇出境外并用于各种政府目的，可能包括用于支持一带一路的有关倡议	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>