

2022 年第 30 期

2022 年 8 月 8 日—8 月 12 日

中诚信国际 & 中诚信亚太 跨境债券周报

中资境外债新发行减少，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

邝民彬 852-28607132

jonathan_kwong@ccxap.com

王国威 852-28607130

george_wang@ccxap.com

其他联系人

胡辰雯 852-28607120

elle_hu@ccxap.com

报告发布日期

2022 年 8 月 17 日

热点事件：英日二季度经济数据凸显下行风险

英日二季度数据出炉，凸显经济下行风险。12 日，英国国家统计局数据显示，2022 年第二季度英国国内生产总值环比萎缩 0.1%，英国央行此前曾表示，英国经济增速正在放缓，加上天然气价格上涨导致英国及欧洲经济前景持续恶化，预计英国经济将从 2022 年第四季度开始陷入衰退。15 日，日本内阁府数据显示，日本第二季度实际 GDP 年化季环比初值增 2.2%，增长力度不及各界预期，日本内阁府已将本财年经济增长预期由年初预计的 3.2% 下调至 2.0%。

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 8 月 12 日，人民币汇率中间价收于 6.7413，较上周五上行 8 个基点。

利率走势：中国国债收益率震荡上行；美国国债收益率上行

本周，中国国债收益率震荡上行，一年期国债收益率较上周五上行 9.99 个基点。美联储官员鹰派讲话削弱市场降息押注，美国国债收益率上行。中美利差方面，截至 8 月 12 日，中美 10 年期国债利差为 -9.7bp，较上周五扩大 0.4bp，较年初收窄 105.1bp。

中资境外债券

一级市场：中资境外债新发行减少

8 月 8 日至 8 月 12 日，中资企业在境外市场新发行 22 只债券，合计约 9.5 亿美元，较上周减少 30.7%。其中，城投为最大发行人，共发行 7 只债券，规模约 6.8 亿美元。

二级市场：中资美元债券回报率下跌

截至 8 月 12 日，中资美元债年初至今的回报率较上周五下跌 9bp 至 -11.78%，其中投资级债券回报率上升 12bp 至 -7.41%，高收益债券回报率下跌 99bp 至 -28.74%。按行业来看，房地产回报率跌幅最大，较上周五下跌 136bp 至 -44.92%。

评级行动：多家房地产企业被下调评级

信用事件：弘阳地产境外债违约

熊猫债

越秀交通基建有限公司发行一笔熊猫债

专题分析：越秀交通基建有限公司

热点事件：英日二季度经济数据凸显下行风险

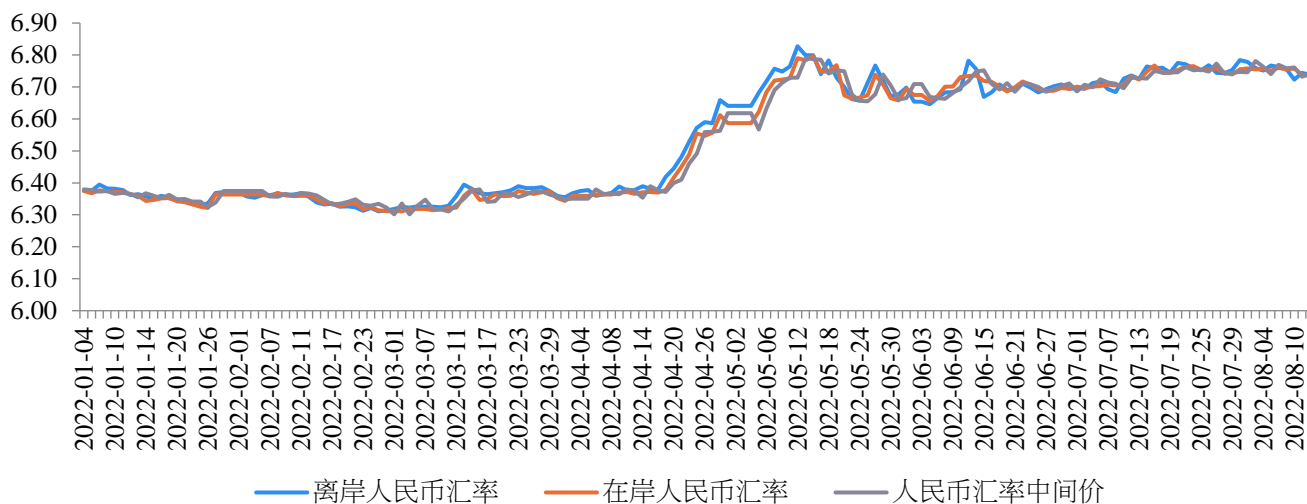
8月12日，英国国家统计局数据显示，2022年第二季度英国国内生产总值环比萎缩0.1%，其中6月GDP环比下降0.6%。其中，服务业环比萎缩0.4%，建筑业增长2.3%，工业生产增长0.5%，但工业产出仍低于新冠疫情前水平。英国央行此前曾表示，英国经济增速正在放缓，加上天然气价格上涨导致英国及欧洲经济前景持续恶化，预计英国经济将从2022年第四季度开始陷入衰退。

8月15日，日本内阁府数据显示，日本第二季度实际GDP年化季环比初值增2.2%，预期增2.5%，一季度终值降0.5%；二季度日本实际GDP季环比初值增0.5%，预期增0.6%。增长力度不及各界预期反映出日本经济依然动能不足，未来仍面临疫情影响、外需不振等多重逆风，日本内阁府日前发表报告，将本财年经济增长预期由年初预计的3.2%下调至2.0%。

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8月12日，人民币汇率中间价收于6.7413，较上周五上行8个基点；在岸人民币汇率较上周五下行158个基点，收于6.7349；离岸人民币汇率较上周五下行29个基点至6.7382。

图 1：人民币汇率情况

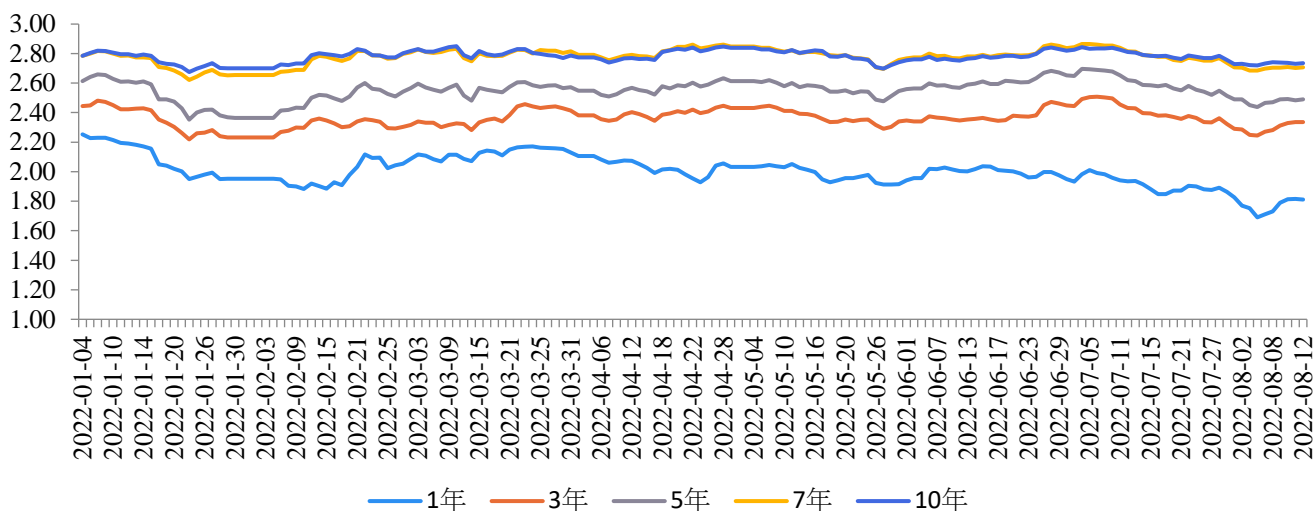


数据来源：Wind，中诚信整理

利率走势：中国国债收益率震荡上行；美国国债收益率上行

本周，中国国债收益率震荡上行。截至8月12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上涨9.99、6.58、2.35、0.93和0.08基点至1.8115%、2.3358%、2.4892%、2.7072%和2.7347%。

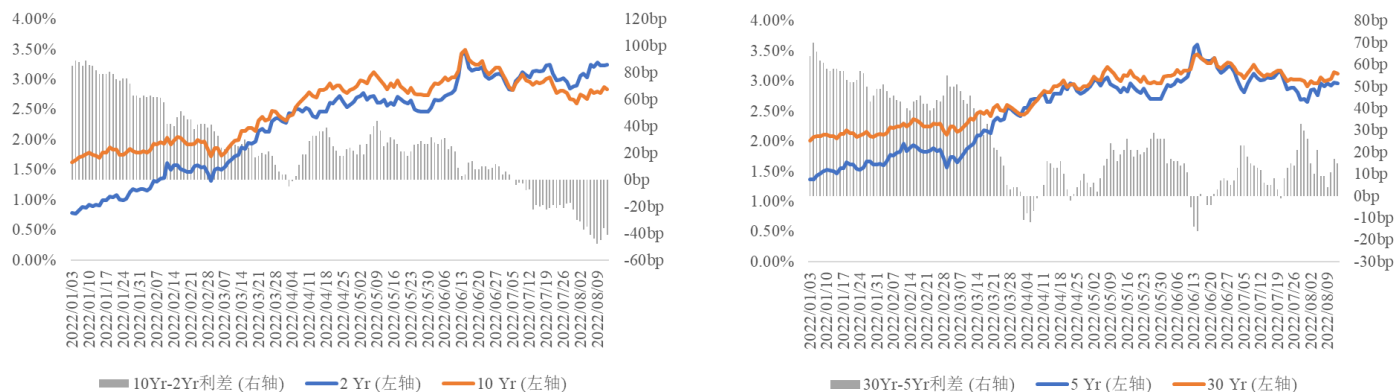
图 2：中国国债收益率



数据来源：中国债券信息网，中诚信整理

美联储官员鹰派讲话削弱市场降息押注，美国国债收益率上行。截至8月12日，2年期、10年期及30年期美国国债收益率分别为3.25%、2.84%及3.12%，分别较上周五上升1bp、1bp和6bp，5年期美国国债收益率为2.97%，与上周五持平。美国国债利差方面，2年期和10年期国债利差为-41bp，与上周五持平，5年期和30年期国债利差较上周五上升6bp至15bp。

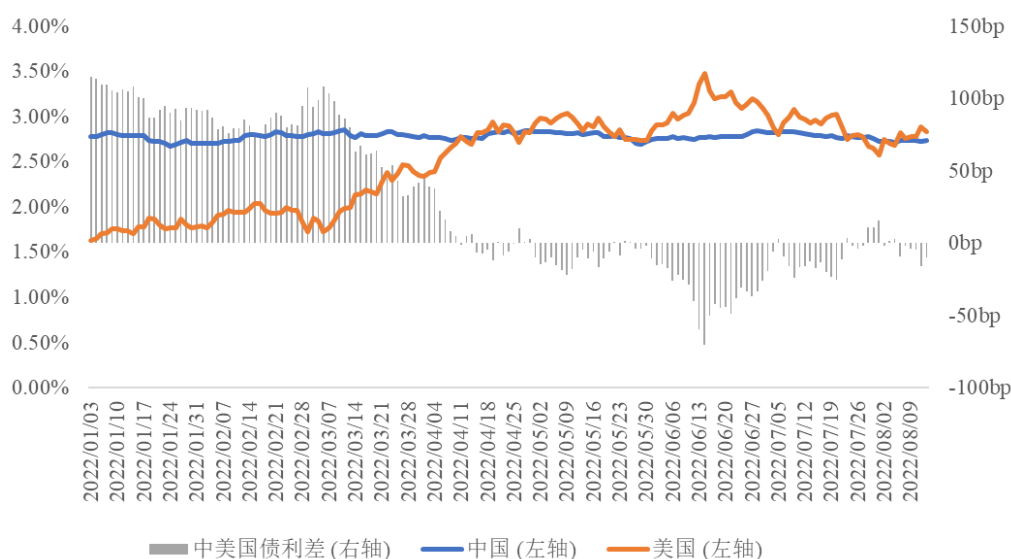
图 3：美国国债收益率及利差情况



数据来源：美国财政部，中诚信整理

中美利差方面，截至8月12日，中美10年期国债利差为-9.7bp，较上周五扩大0.4bp，较年初收窄105.1bp。

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

8月8日至8月12日，中资企业在境外市场新发行22只债券，合计约9.5亿美元，较上周减少30.7%。其中，城投为最大发行人，共发行7只债券，规模约6.8亿美元。

表1：中资境外债券市场发行情况（20220808-20220812）

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)
2022/8/8	中信证券国际有限公司	USD	0.05	0	2023/2/2	175D	金融	-/BBB+/-	-/-/-
2022/8/8	中信证券国际有限公司	HKD	0.02	13.3	2022/11/24	85D	金融	-/BBB+/-	-/-/-
2022/8/9	苏州工业园区国有资本投资运营控股有限公司	CNY	3	3.6	2032/8/10	10	城投	-/-/-	-/-/-
2022/8/9	邵东市城市发展集团有限公司	EUR	1.47	3.2	2025/8/12	3	城投	-/-/-	-/-/-
2022/8/9	绿景（中国）地产投资有限公司	HKD	1.75	6	2023/8/11	364D	房地产	-/-/B-	-/-/-
2022/8/9	绿景（中国）地产投资有限公司	USD	0.09	6	2023/8/11	364D	房地产	-/-/B-	-/-/-
2022/8/9	中信证券国际有限公司	CNY	0.1	0	2025/8/12	3	金融	-/BBB+/-	-/-/-
2022/8/9	中信证券国际有限公司	CNY	0.4	0	2026/8/12	4	金融	-/BBB+/-	-/-/-
2022/8/9	中信证券国际有限公司	USD	0.04	0	2024/8/12	2	金融	-/BBB+/-	-/-/-
2022/8/9	中信证券国际有限公司	USD	0.04	0	2024/8/12	2	金融	-/BBB+/-	-/-/-
2022/8/9	中信证券国际有限公司	USD	0.003	12	2022/12/29	128D	金融	-/BBB+/-	-/-/-
2022/8/10	无锡市城开实业发展集团有限公司	EUR	1.60	2.95	2025/8/17	3	城投	-/-/-	-/-/-

2022/8/10	中信证券国际有限公司	HKD	0.04	10	2022/12/30	128D	金融	-/BBB+/-	-/-
2022/8/11	山东海运股份有限公司	USD	2	5	2025/8/18	3	工业	-/-	-/-
2022/8/11	滨州市滨城区经济开发投资有限公司	USD	0.28	4.8	2025/8/16	3	城投	-/-	-/-
2022/8/11	海宁市城市发展投资集团有限公司	CNY	10	3.8	2025/8/18	3	城投	-/-	-/-
2022/8/11	中信证券国际有限公司	USD	0.01	12	2022/11/29	96D	金融	-/BBB+/-	-/-
2022/8/11	中信证券国际有限公司	USD	0.1	0.	2023/8/2	349D	金融	-/BBB+/-	-/-
2022/8/11	宿州市城市建设投资集团(控股)有限公司	USD	1	5.50	2025/8/16	3	城投	-/BBB-	-/-
2022/8/12	中信证券国际有限公司	USD	0.01	12	2022/11/30	96D	金融	-/BBB+/-	-/-
2022/8/12	中信证券国际有限公司	USD	0.005	12	2022/11/30	96D	金融	-/BBB+/-	-/-
2022/8/12	江苏句容投资集团有限公司	EUR	0.47	3.5	2025/8/18	3	城投	-/-	-/-

数据来源: Bloomberg, 中诚信整理

8月11日, 淮安市交通控股集团有限公司及青岛市即墨区城市开发投资有限公司分别增发其美元债。

表 2: 中资境外债券市场增发情况 (20220808-20220812)

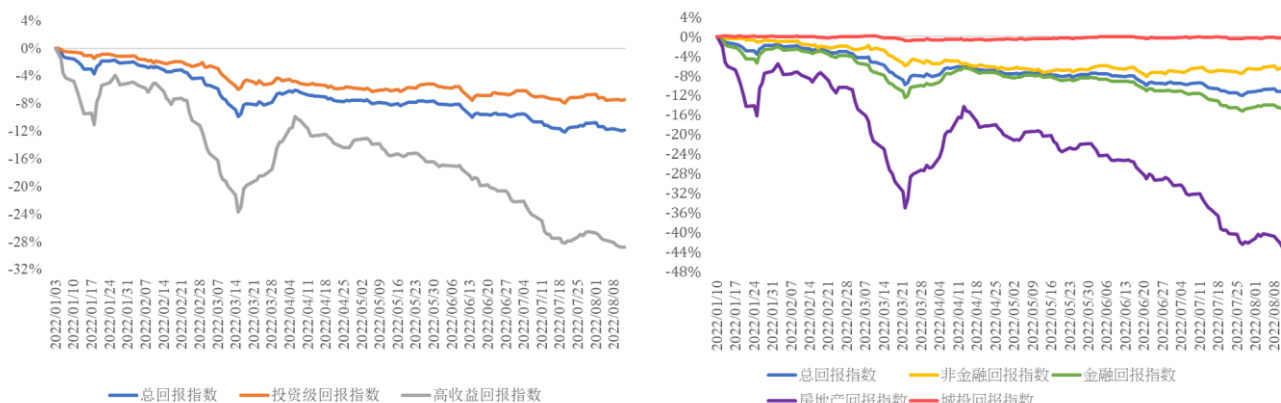
公布日	信用主体	币种	规模 (亿元)	息票 (%)	到期日	期限	行业	主体评级 (穆迪/标普/惠誉)	债项评级 (穆迪/标普/惠誉)
2022/8/11	淮安市交通控股集团有限公司	USD	3 (增发 0.62 亿)	5.5	2025/7/15	3	城投	-/-	-/-
2022/8/11	青岛市即墨区城市开发投资有限公司	USD	2.61 (增发 0.91 亿)	4.9	2025/7/29	3	城投	-/BBB-	-/BBB-

二级市场: 中资美元债券回报率下跌

截至8月12日, 中资美元债年初至今的回报率¹较上周五下跌9bp至-11.78%, 其中投资级债券回报率上升12bp至-7.41%, 高收益债券回报率下跌99bp至-28.74%。按行业来看, 房地产回报率跌幅最大, 较上周五下跌136bp至-44.92%; 金融债券回报率较上周五下跌27bp至-15.28%; 非金融和城投债券回报率分别为-6.76%和-0.32%, 较上周五分别上升18bp及11bp。

¹ 回报率以 2022 年 1 月 3 日为基数计算

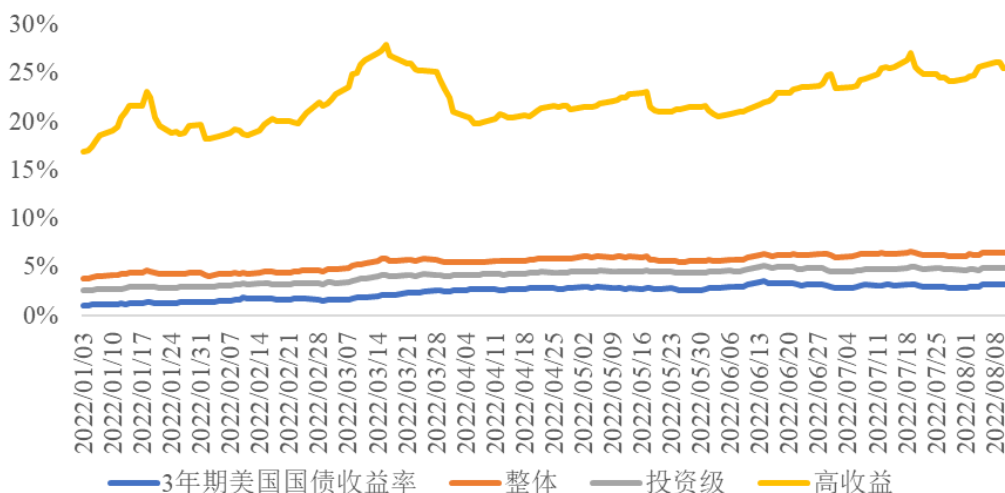
图 5: Markit iBoxx 中资美元债回报率情况



数据来源: Bloomberg, 中诚信整理

截至8月12日, 中资美元债的最差收益率较上周五下跌1bp至6.43%, 其中投资级债券收益率下跌2bp至4.86%, 高收益债券收益率下跌5bp至25.68%。

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

8月8日至8月12日, 评级机构分别对3家中资发行人采取正面评级行动, 8家中资发行人采取负面评级行动, 其中5家房地产企业被下调评级。

表3：跨境发行人评级行动情况（20220808-20220812）

	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：	中国工商银行股份有限公司	金融	AA-	稳定	2022/8/8	A+	稳定	2021/9/1	鹏元国际	政府支持意愿极强
上调	时代中国控股有限公司	房地产	CC		2022/8/10	C		2022/8/3	惠誉	在宽限期结束前偿还两笔债券的利息
	绍兴市城市建设投资集团有限公司	城投	A	稳定	2022/8/10	A-	稳定	2021/8/11	联合国国际	政府很有可能在需要时提供强有力的支持
下调	中国信达资产管理股份有限公司 中国信达（香港）控股有限公司	金融	A-	负面	2022/8/9	A-	稳定	2022/1/26	标普	中国信达地产板块的资产质量受压
	金辉集团股份有限公司- 金辉控股（集团）有限公司	房地产	B+	负面	2022/8/10	B+	稳定	2021/1/8	标普	合同销售可能在2022年和2023年减弱
	建业地产股份有限公司	房地产	B	负面	2022/8/11	B	负面观察	2022/7/13	惠誉	流动性紧张、销售疲软和资本市场巨额债务将于2023年到期
	弘阳地产集团有限公司 弘阳集团有限公司	房地产	C		2022/8/11	CC		2022/7/29	惠誉	未能为其2025年到期的3.5亿美元票据支付利息
	交银国际控股有限公司	金融	A3	负面	2022/8/12	A3	稳定	2021/8/17	穆迪	2022年上半年出现重大亏损

数据来源：Bloomberg，Wind，中诚信整理

信用事件：弘阳地产境外债违约

8月11日，弘阳地产集团有限公司（“弘阳地产”）公告，公司2025到期的7.3%优先票据到期应付的利息尚未被支付，而其亦不预期会在宽限期结束即2022年8月12日或之前被支付，将构成违约事件，而事件暂未触发任何交叉违约。

熊猫债

越秀交通基建有限公司发行一笔熊猫债

8月8日，越秀交通基建有限公司2022年度第二期超短期融资券在银行间债券市场成功发行，期限0.72年，募集资金5亿元，息票率1.77%

表4：2022年熊猫债市场发行情况（20220103-20220812）

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
越秀交通基建有限公司	5	1.77	2022/8/8	2023/4/28	0.72	超短融	银行间	中诚信
中国蒙牛乳业有限公司	25	1.75	2022/8/5	2022/12/5	0.34	超短融	银行间	中诚信
中国蒙牛乳业有限公司	25	1.75	2022/8/4	2022/11/2	0.25	超短融	银行间	中诚信

中国电力国际发展有限公司	10	1.75	2022/7/26	2023/1/22	0.49	超短融	银行间	东方金诚
中国电力国际发展有限公司	20	2.87	2022/7/20	2025/7/20	3	中期票据	银行间	东方金诚
安踏体育用品有限公司	5	2.8	2022/7/13	2025/7/13	3	中期票据	银行间	上海新世纪
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	东方金诚
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	东方金诚
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	东方金诚
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	2.00	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	3.00	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: 越秀交通基建有限公司

主体概况: 越秀交通基建有限公司(前身为GZI Transport Limited)于1996年9月23日在百慕大注册成立。越秀企业(集团)有限公司是其唯一直接控股股东,广州市人民政府为其实际控制人。公司主要从事高速公路及桥梁的投资和经营管理,营业收入主要

来自于收费高速公路的通行费收入。公司采用“收购+运营”的经营模式，一方面可以跳过公路建设过程中的征地、拆迁、规划、建造等环节，避免公路建设周期不确定带来的风险；另一方面能够对已建成公路的里程、车流量等情况进行直观考察，通过可量化的投资考核指标选择盈利能力强的收购对象。公司是越秀集团核心产业之一交通板块的重要载体，在集团中定位明确，展业过程中能够得到股东的大力支持。截至2021年末，公司拥有控股路产9条，分布于广东、广西、湖北、湖南、河南、天津等区域，控股路产收费里程合计495.20公里；6条合营及联营道路收费里程合计为340.10公里。公司控股路产单公里收入737.02万元，处于较高水平。疫情对公司业务的冲击得到有效控制，实现业务收入37.02亿元，年度盈利17.93亿元，同比均大幅增长。值得关注的是，公司收购汉蔡高速、汉鄂高速和大广南高速所产生的债务规模较大，未来路产收购或将进一步推升公司财务杠杆。同时，疫情散发和常态化管控对公司高速公路运营业务带来持续不确定性影响。公司于2022年5月19日获得境内主体信用等级“AAA”，展望稳定。

发行情况：越秀交通基建有限公司于2016年进入中国熊猫债市场，合计发行14只债券，募集资金100亿元。在银行间债券市场发行5只中期票据和2只超短融；在交易所债券市场发行7只公司债。平均发行利率为3.20%，平均利差为57bp。募集资金主要用途为偿还债务及补充流动资金。

表5：越秀交通基建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	2022/8/8	2023/4/28	0.72	5	1.77	16	偿还金融机构借款	超短融	银行间
2	2022/5/23	2023/2/17	0.74	5	2.10	22	偿还金融机构借款	超短融	银行间
3	2022/3/18	2027/3/18	5.00	10	3.28	74	偿还金融机构借款	中期票据	银行间
4	2021/5/13	2026/5/13	5.00	10	3.48	54	偿还公司存量债务、补充流动资金	公司债	交易所
5	2021/5/13	2028/5/13	7.00	5	3.84	73	偿还公司存量债务、补充流动资金	公司债	交易所
6	2021/1/28	2026/1/28	5.00	10	3.78	75	偿还公司存量债务、补充流动资金	中期票据	银行间
7	2021/1/25	2026/1/25	5.00	10	3.63	67	偿还公司存量债务、补充流动资金	公司债	交易所
8	2020/8/14	2023/8/14	3.00	5	3.54	87	偿还到期有息债务	中期票据	银行间
9	2020/1/10	2023/1/10	3.00	10	3.47	79	偿还公司存量债务	中期票据	银行间
10	2019/12/2	2022/12/2	3.00	10	3.58	73	偿还公司存量债务、补充流动资金	中期票据	银行间
11	2016/10/26	2021/10/26	5.00	2	2.90	44	偿还公司存量债务、补充流动资金	公司债	交易所
12	2016/10/26	2023/10/26	7.00	8	3.18	53	偿还公司存量债务、补充流动资金	公司债	交易所
13	2016/3/21	2021/3/21	5.00	3	2.85	28	偿还金融机构借款、补充流动资金	公司债	交易所
14	2016/3/21	2023/3/21	7.00	7	3.38	56	偿还金融机构借款、补充流动资金	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>