

# 一级市场发行依旧低迷，二级市场表现再度走弱

——中资美元债市场信息月报（2022年9月）

分析师

许琪琪, [xuqiqi@lhratings.com](mailto:xuqiqi@lhratings.com)

程泽宇, [chengzy@lhratings.com](mailto:chengzy@lhratings.com)



联合资信评估股份有限公司  
China Lianhe Credit Rating Co., Ltd.

**01** 市场环境分析

**02** 一级市场概况

**03** 二级市场表现

**04** 附录：本月发行明细

## 美联储货币政策及美元流动性状况

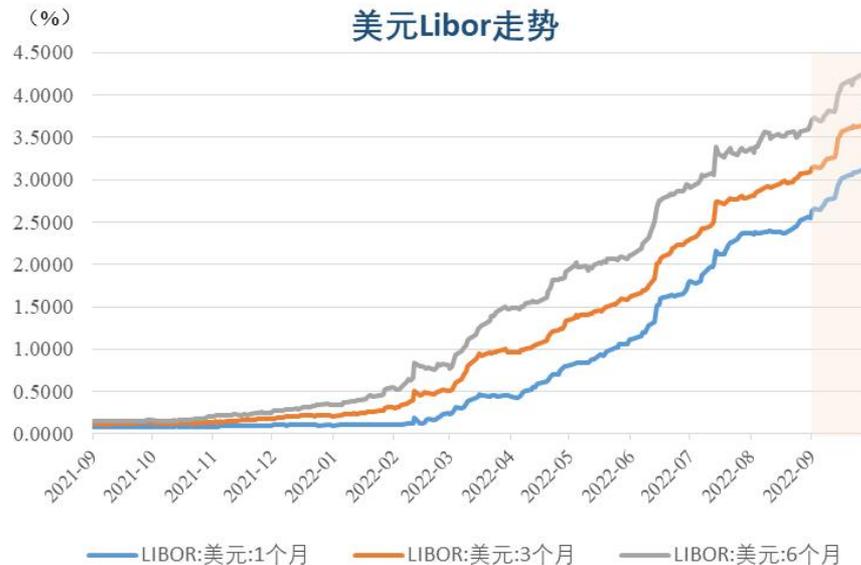
- 9月，美联储连续第三次加息75个基点且利率中值较6月出现明显上行，激进加息举措和“鹰派”加息预期带动美债收益率大幅攀升。截至月末，1年期、5年期和10年期美债收益率分别较上月末上涨了55.00个、76.00个和68.00个BP至4.05%、4.06%和3.83%
- 本月在美联储继续大幅加息的影响下，各期限美元流动性显著收紧。截至月末，1个月、3个月和6个月美元Libor分别较上月末上涨58.93个、65.50个和57.14个BP升至3.14%、3.75%和4.23%

### 美国国债到期收益率走势



资料来源: Wind, 联合资信整理

### 美元Libor走势

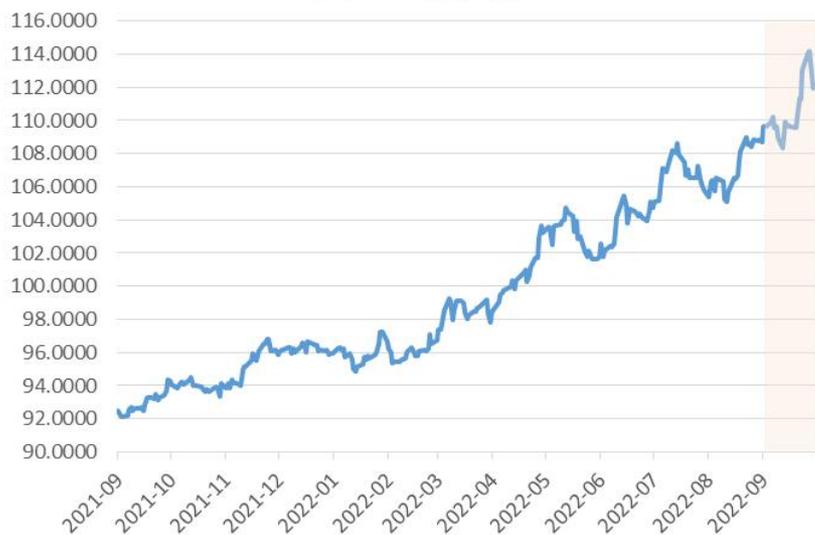


资料来源: Wind, 联合资信整理

## 美元指数及人民币汇率走势

- 9月，美联储激进加息且继续维持“鹰派”姿态，导致美元流动性收紧并促进资金回流美国，美元指数走高；另一方面，地缘政治风险和全球经济衰退风险强化了美元避险属性，也支撑美元走强。月末美元指数收于112.1511，较上月末累计上涨3.19%
- 9月，中国人民银行虽实施了下调金融机构外汇准备金率等多项稳汇率政策以支撑人民币汇率，但在美元大幅走强的背景下，人民币有所走弱。本月末美元兑人民币中间价收于7.0998，较上月末上涨3.04%，是在岸人民币自2020年7月以来首次“破7”

### 美元指数走势



资料来源: Wind, 联合资信整理

### 人民币汇率走势



资料来源: Wind, 联合资信整理

## 信用风险动态

- 9月，信用风险事件仍集中在房地产板块，主要原因在于房企融资环境依旧严峻，叠加销售表现疲软，导致地产企业短期内仍面临流动性挑战

发行主体	存续美元债情况 (截至9月底)	风险事件概述
旭辉集团	12支 (46.30亿美元)	9月27日，旭辉集团旗下一项信托产品被要求提前清算，引发旭辉集团股债双杀。9月7日，标普下调旭辉集团长期发行人评级至“BB-”，展望为负面；10月5日，标普撤销了其长期发行人信用等级。9月21日，惠誉将旭辉集团长期本、外币发行人违约评级由“BB”至“BB-”，展望负面；9月30日，惠誉将旭辉集团列入负面观察名单。9月15日，穆迪下调旭辉集团家族评级至“B1”，高级无抵押评级至“B2”；10月6日，穆迪再度下调旭辉集团家族评级至“B3”，高级无抵押“Caa1”，展望为负面。9月28日，联合国际将旭辉集团列入负面观察名单；9月30日，联合国际撤销旭辉集团相关评级
远洋集团	20支 (76.70亿美元)	9月1日，远洋资本发布公告表示将对“20远资01”寻求展期，展期方案于6日以51%的同意惊险通过。9月29日，远洋资本计划对于其于10月25日到期的美元票据发起展期，票据到期本息合计约3.61亿美元。9月15日，惠誉下调远洋集团长期外币发行人违约等级和高级无抵押评级至“BB”，所有评级均维持负面评级观察。9月6日，穆迪下调远洋集团公司家族评级至“Ba2”，展望维持负面。
蓝光发展	18支 (27.30亿美元)	9月28日，蓝光发展股份有限公司被江苏省苏州市吴江区人民法院列为被执行人；同日，蓝光发展被陕西省西安市雁塔区人民法院列为被执行人。9月28日，大公国际终止对蓝光发展及相关债项的信用评级

资料来源: Bloomberg, 联合资信整理

## 信用风险动态（续）

发行主体	存续美元债情况 (截至9月底)	风险事件概述
弘阳地产	5支 (14.70亿美元)	9月30日，弘阳地产发布公告表示，将不能如期支付其于10月3日到期的“REDSUN 10.5 10/03/22”美元票据。9月21日，穆迪将弘阳地产的企业家族评级由“Caa1”下调至“Caa2”，并将其高级无抵押评级从“Caa2”下调至“Caa3”，展望维持负面。2022年3月，联合国际撤销弘阳地产相关评级
正荣集团	16支 (35.90亿美元)	正荣地产发布公告称将无法如期履行其旗下若干美元债的偿付责任。9月21日，惠誉撤销正荣集团长期发行人违约评级“RD”和高级无抵押评级“C”。9月29日，穆迪将正荣集团的企业评级由“Caa2”下调至“Ca”，并将该公司的高级无抵押评级从“Caa3”下调至“C”，展望维持负面

资料来源: Bloomberg, 联合资信整理



## 总体发行情况

- 9月共发行中资美元债84期，发行规模合计63.63亿美元
- 本月中资美元债的发行规模在地产板块发行量有所增加的带动下，环比上涨25.99%；但同比来看，在中美利差倒挂进一步加深、美元债发行成本优势减弱、弱资质主体发行难度依然较大的背景下，本月中资美元债发行规模同比大幅下滑71.42%



资料来源: Bloomberg, 联合资信整理

## 分板块发行情况

- 9月，合景泰富集团为旗下9笔美元债的交换要约及同意征求分别发行两笔新票据，带动房地产板块发行规模回升至20.54亿美元，在8月低基数效应下环比上涨516.79%，但同比下滑63.88%，是本月发行规模最大的板块
- 本月，再融资需求支撑城投板块发行规模环比企稳录得14.36亿美元；受发行成本走高的影响，金融板块发行规模进一步收缩至6.11亿美元，创下自2020年5月以来的新低，环比和同比分别下滑39.76%和94.78%



资料来源: Bloomberg, 联合资信整理

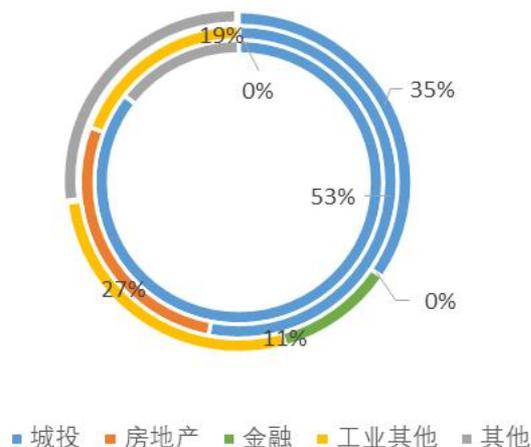
## 发行架构情况

- 9月，担保发行的中资美元债在发行总额中的占比环比大幅提升，主要受房地产企业采用担保发行增多影响所致；本月采用“备用信用证”和“担保+备用信用证”架构的中资美元债规模环比有所企稳，但在发行总额增加的基础上，其占比有所下降
- 本月采用备用信用证架构发行的中资美元债分布在城投、工业其他和其他板块，发行规模分别占比为34.42%、27.40%和26.95%，化工产品和可再生能源领域发行规模的上升推动其他板块占比提升

中资美元债发行架构规模占比



备用信用证发行架构板块分布



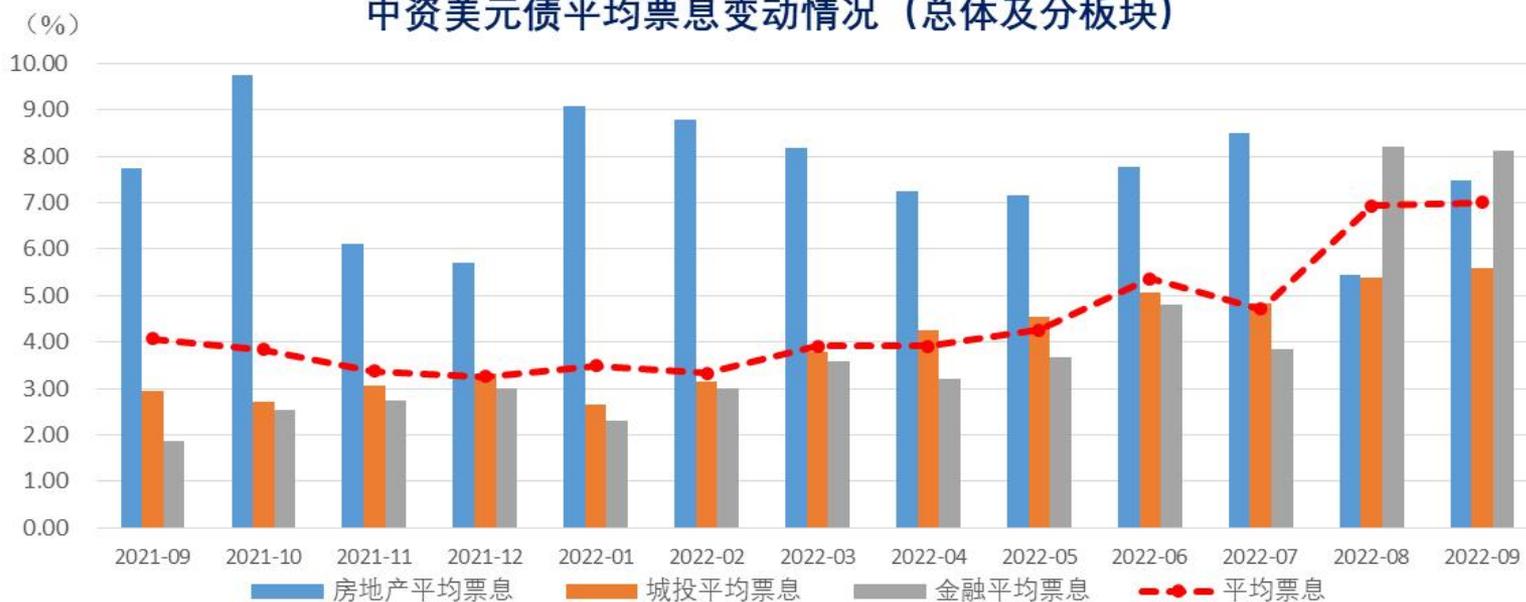
资料来源: Bloomberg, 联合资信整理

注: 内、中、外圈分别代表2021年9月、2022年8月和2022年9月数据  
资料来源: Bloomberg, 联合资信整理

## 发行票息变动情况

- 9月，美联储继续加息，带动各期限美债收益率上扬，中资美元债发行成本因此走高，平均票息环比上涨6.37个BP至7.00%
- 本月在高息票地产企业美元债发行量有所回升的拉动下，房地产板块平均票息上行，环比上涨204.58个BP至7.48%；高息票城投美元债发行增多带动其平均票息环比上涨20.14个BP至5.59%；金融板块平均票息环比下滑9.75个BP至8.11%

中资美元债平均票息变动情况（总体及分板块）



注：剔除浮息及零息债券

资料来源：Bloomberg, 联合资信整理

## 发行时评级情况

- 9月，无评级发行规模在总发行额中的占比继续提升，在发行总额中的占比环比提升14.38个百分点至83.50%；投资级发行规模占比则继续下降8.45个百分点至16.50%，主要原因在于本月仅4家发行主体采用了评级发行且全部为投资级；本月无高收益级债券发行
- 从信用等级分布看，9月新发的中资美元债信用等级主要集中在BBB级，信用等级分布更加集中且评级中枢有所上行



资料来源: Bloomberg, 联合资信整理



资料来源: Bloomberg, 联合资信整理

## 年初以来中资美元债回报率走势

- 以2022年1月1日为基点，中资美元债总回报率在9月末跌至-13.04%
- 本月，受美联储激进加息的影响，投资级中资美元债月末回报率进一步下探1.84个百分点至-9.26%；而高收益中资美元债受到旭辉和弘阳地产等房地产主体的负面信息拖累的影响，市场表现疲软，高收益回报率下滑4.35个百分点至-27.36%



资料来源: Bloomberg, 联合资信整理

## 月度回报率变化情况（总体及各板块）

- 本月，高收益美元债月度回报率环比下滑10.37个百分点，由正转负至-5.33%；投资级中资美元债月度回报率环比下滑1.18个百分点至-1.77%；总体月度回报率则较上月下滑2.61个百分点，由正转负至-2.36%
- 虽境内融资条件和地方政策有所边际改善，但流动性不足问题仍导致地产板块新增违约主体，负面消息拖累本月房地产美元债月度回报率均由正转负，其中高收益房地产美元债月度回报率环比下滑27.65个百分点至-12.18%，投资级债券月度回报率环比下滑7.88个百分点至-1.86%，房地产美元债总体月度回报率环比下滑17.33个百分点录得-7.30%，是本月表现最差的板块

中资美元债月度回报率变化



资料来源: Bloomberg, 联合资信整理

房地产板块月度回报率变化



资料来源: Bloomberg, 联合资信整理

## 月度回报率变化情况（总体及各板块）

- 本月金融机构月度回报率出现由正转负，标普下调四家全国性资产管理公司信用等级的信息给金融板块带来一定波动，其中投资级和高收益级美元债月度回报率分别下滑1.51个和11.68个百分点至-1.32%和-6.00%，金融机构美元债总体月度回报率则下滑3.93个百分点至-2.50%
- 在融资环境依旧偏紧和土地销售低迷的背景下，地方政府财政压力较大，叠加兰州城投曝出技术性违约事件，拖累高收益非金融美元债全月回报率较环比下滑2.27个百分点，由正转负至-0.95%，投资级非金融美元债月度回报率环比下滑0.82个百分点至-2.24%，非金融美元债总体月度回报率下滑0.88个百分点至-2.17%

金融机构板块月度回报率变化



非金融机构板块月度回报率变化



资料来源: Bloomberg, 联合资信整理

资料来源: Bloomberg, 联合资信整理

## 9月持有回报率最高及最低的债券

- 9月，持有回报率最高的中资美元债全部来自于合景泰富集团，9月2日合景泰富集团发布公告对其境外美元债进行交换要约和同意征求并取得通过，利好消息带动相关美元债表现走好
- 本月持有回报率较低的美元债全部在房地产板块，其中鸿坤伟业发布公告表示不能偿付于10月8日到期的债券本金及利息，拖累该美元债表现；蓝光发展被多家地方政府法院列入被执行人的负面信息引发其美元债价格下跌；旭辉控股旗下一项信托产品未能按时兑付，负面消息影响其美元债表现不佳

英文	发行人名称	行业 (BISIC二级)	债券简称	债券余额 (亿美元)	息票 (%)	到期日	到期类型	债券价格	月度持有总回报 (%)	信用评级 (标普/穆迪 /惠誉/联合国际)
KWG GROUP HOLDINGS	合景泰富集团	房地产	KWGPRO 7.4 03/05/24	4.58	7.40	03/05/2024	CALLABLE	21.29	55.16	--/--/--
KWG GROUP HOLDINGS	合景泰富集团	房地产	KWGPRO 7.7/8 09/01/23	0.64	7.88	09/01/2023	CALLABLE	22.56	43.30	--/--/--
KWG GROUP HOLDINGS	合景泰富集团	房地产	KWGPRO 5.7/8 11/10/24	6.25	5.88	11/10/2024	CALLABLE	19.29	40.01	--/--/--
KWG GROUP HOLDINGS	合景泰富集团	房地产	KWGPRO 5.95 08/10/25	3.00	5.95	08/10/2025	CALLABLE	17.24	31.95	--/--/--
KWG GROUP HOLDINGS	合景泰富集团	房地产	KWGPRO 6.3 02/13/26	4.00	6.30	02/13/2026	CALLABLE	15.98	26.97	--/--/--
CIFI HOLDINGS GROUP	旭辉控股集团	房地产	CIFIHG 4.45 08/17/26	5.00	4.45	08/17/2026	CALLABLE	14.35	-56.02	B/B2/--/--
GLORY LAND	国瑞健康	房地产	GUOPRO 14.1/4 01/25/24	0.09	14.25	01/25/2024	PUTABLE	10.89	-66.29	--/--/--
CIFI HOLDINGS GROUP	旭辉控股集团	房地产	CIFIHG 11.581 PERP	3.00	11.58	-	PERP/CALL	10.46	-66.32	--/B2/--/--
HEJUN SHUNZE INVESTMENT	蓝光发展	房地产	LGUANG 10.4 03/09/23	3.00	10.40	03/09/2023	AT MATURITY	6.31	-73.83	--/--/--
HONGKONG IDEAL INV LTD	鸿坤伟业	房地产	BHKWY 14.3/4 10/08/22	1.93	14.75	10/08/2022	PUTABLE	7.95	-93.78	--/--/--

资料来源: Bloomberg, 联合资信整理 (评级时间截至9月30日)

## 本月兑付及下月到期情况

- 9月，中资美元债已兑付规模达到124.10亿美元，其中城投板块是兑付规模占比最高的板块（32.35%），其次为金融板块（29.93%）和房地产板块（14.59%）
- 9月，未兑付事件仍集中在房地产领域，主要涉及相关企业未能按时还本付息
- 10月，预计将有130.00亿美元中资美元债到期，其中融信中国和弘阳地产等企业的到期兑付情况仍将是关注重点

2022年9月		2022年10月	
<b>已兑付规模</b>	124.10美元	<b>预计到期规模</b>	130.00亿美元
<b>重点板块已兑付情况</b>	房地产18.10亿美元（8支） 城投40.15亿美元（14支） 金融37.14亿美元（28支）	<b>重点板块到期情况</b>	房地产52.38亿美元（13支） 城投35.21亿美元（15支） 金融45.94亿美元（28支）
<b>重点发行人未兑付情况</b>	正荣集团（0.18亿美元）	<b>重点发行人到期情况</b>	弘阳地产（2.50亿美元） 融信中国（6.88亿美元）

注：预计到期规模的统计截至日期为9月30日  
资料来源：Bloomberg, 联合资信整理

# 附录：本月发行明细

让信用呈现价值

发行人名称	行业 (BISIC2级)	债券简称	发行金额 (亿美元)	发行日期	到期	息票 (%)	到期种类	信用评级 (标普/穆迪/惠誉/联合国际)
中信证券国际金融产品有限公司	金融服务	CSILTD 0 08/28/23	0.1	2022/9/1	2023/8/28	0	AT MATURITY	-/-/-
中信证券国际金融产品有限公司	金融服务	CSILTD 0 08/28/23	0.2	2022/9/1	2023/8/28	0	AT MATURITY	-/-/-
中信证券国际金融产品有限公司	金融服务	CSILTD 11.98 01/05/23	0.002	2022/9/1	2023/1/5	11.98	CONVERTIBLE	-/-/-
中信证券国际金融产品有限公司	金融服务	CSILTD 12.33 01/05/23	0.002	2022/9/1	2023/1/5	12.33	CONVERTIBLE	-/-/-
中信证券国际金融产品有限公司	金融服务	CSILTD 11.34 01/05/23	0.002	2022/9/2	2023/1/5	11.34	CONVERTIBLE	-/-/-
中信证券国际金融产品有限公司	金融服务	CSILTD 6 01/05/23	0.002	2022/9/2	2023/1/5	6	CONVERTIBLE	-/-/-
中信证券国际金融产品有限公司	金融服务	CSILTD 15 02/06/23	0.01	2022/9/2	2023/2/6	15	CONVERTIBLE	-/-/-
中信证券国际金融产品有限公司	金融服务	CSILTD 12.44 01/05/23	0.002	2022/9/2	2023/1/5	12.44	CONVERTIBLE	-/-/-
中信证券国际金融产品有限公司	金融服务	CSILTD 15.31 01/05/23	0.002	2022/9/2	2023/1/5	15.31	CONVERTIBLE	-/-/-
成都西盛投资集团有限公司	工业其他	CDXSIG 4.8 09/02/25	0.925	2022/9/2	2025/9/2	4.8	AT MATURITY	-/-/-
中伟股份	化工产品	CNGRAM 5.7 09/05/25	1.4	2022/9/5	2025/9/5	5.7	AT MATURITY	-/-/-
中信证券国际金融产品有限公司	金融服务	CSILTD 9.17 09/08/23	0.003	2022/9/6	2023/9/8	9.17	CONVERTIBLE	-/-/-
中信证券国际金融产品有限公司	金融服务	CSILTD 12 12/08/22	0.01	2022/9/6	2022/12/8	12	CONVERTIBLE	-/-/-
中信证券国际金融产品有限公司	金融服务	CSILTD 18 11/09/22	0.002	2022/9/6	2022/11/9	18	CONVERTIBLE	-/-/-
中国银行/澳门	银行	BCHINA 4 1/4 04/23/25	0.018	2022/9/6	2025/4/23	4.25	PASS-THRU	-/-/-

资料来源: Bloomberg, 联合资信整理

# 附录：本月发行明细

让信用呈现价值

发行人名称	行业 (BISIC2级)	债券简称	发行金额 (亿美元)	发行日期	到期	息票 (%)	到期种类	信用评级 (标普/穆迪/惠誉/联合国际)
中国银行/澳门	银行	BCHINA 2.304 07/08/26	0.054	2022/9/6	2026/7/8	2.304	PASS-THRU	-/-/-
中国银行/澳门	银行	BCHINA 3.8 11/18/25	0.024	2022/9/6	2025/11/18	3.8	PASS-THRU	-/-/-
中信证券国际金融产品有限公司	金融服务	CSILTD Float 12/06/22	0.0211	2022/9/6	2022/12/6	3	AT MATURITY	-/-/-
中信证券国际金融产品有限公司	金融服务	CSILTD Float 03/06/23	0.025	2022/9/6	2023/3/6	2.98	AT MATURITY	-/-/-
重庆市涪陵区新城区开发(集团)	工业其他	CQFLD 6 09/06/25	0.84	2022/9/6	2025/9/6	6	AT MATURITY	-/-/-
中信证券国际金融产品有限公司	金融服务	CSILTD 10.49 12/09/22	0.002	2022/9/7	2022/12/9	10.49	CONVERTIBLE	-/-/-
中国银行/澳门	银行	BCHINA 2.2 01/26/25	0.04	2022/9/7	2025/1/26	2.2	PASS-THRU	-/-/-
晋城市国有资本投资运营有限公司	工业其他	JNCHED 6.9 09/07/25	2	2022/9/7	2025/9/7	6.9	AT MATURITY	-/-/-
中信证券国际金融产品有限公司	金融服务	CSILTD 0 01/28/25	0.077	2022/9/8	2025/1/28	0	AT MATURITY	-/-/-
中信证券国际金融产品有限公司	金融服务	CSILTD 10 01/11/23	0.005	2022/9/8	2023/1/11	10	CONVERTIBLE	-/-/-
中信证券国际金融产品有限公司	金融服务	CSILTD 12 01/11/23	0.003	2022/9/8	2023/1/11	12	CONVERTIBLE	-/-/-
镇江文化旅游集团有限公司	工业其他	ZHJWCI 5.2 09/08/25	0.575	2022/9/8	2025/9/8	5.2	AT MATURITY	-/-/-
中信证券国际金融产品有限公司	金融服务	CSILTD 8 12/13/22	0.02	2022/9/9	2022/12/13	8	CONVERTIBLE	-/-/-
中信证券国际金融产品有限公司	金融服务	CSILTD 8 01/11/23	0.005	2022/9/9	2023/1/11	8	CONVERTIBLE	-/-/-
兆海投资BVI有限公司	工业其他	BINHCO 5.3 09/09/25	1	2022/9/9	2025/9/9	5.3	AT MATURITY	-/Baa2/-/-

资料来源: Bloomberg, 联合资信整理

# 附录：本月发行明细

让信用呈现价值

发行人名称	行业 (BIS2级)	债券简称	发行金额 (亿美元)	发行日期	到期	息票 (%)	到期种类	信用评级 (标普/穆迪/惠誉/联合国际)
镇江交通产业集团有限公司	工业其他	ZJCOMG 5.2 09/09/25	0.575	2022/9/9	2025/9/9	5.2	AT MATURITY	-/-/-
中信证券国际金融产品有限公司	金融服务	CSILTD 8.61 09/14/23	0.005	2022/9/12	2023/9/14	8.61	CONVERTIBLE	-/-/-
中信证券国际金融产品有限公司	金融服务	CSILTD 7.29 03/15/23	0.01	2022/9/12	2023/3/15	7.29	CONVERTIBLE	-/-/-
中信证券国际金融产品有限公司	金融服务	CSILTD 0 10/12/22	0.005	2022/9/12	2022/10/12	0	CONVERTIBLE	-/-/-
银城国际控股	房地产	YCINTL 12 1/2 09/12/23	1.1525539	2022/9/13	2023/9/12	12.5	CALLABLE	-/-/-
中信证券国际金融产品有限公司	金融服务	CSILTD 10 01/18/23	0.003	2022/9/13	2023/1/18	10	CONVERTIBLE	-/-/-
中信证券国际金融产品有限公司	金融服务	CSILTD 22.11 03/15/23	0.005	2022/9/13	2023/3/15	22.11	CONVERTIBLE	-/-/-
中信证券国际金融产品有限公司	金融服务	CSILTD 10 10/17/22	0.005	2022/9/13	2022/10/17	10	CONVERTIBLE	-/-/-
郑州地产集团有限公司	工业其他	ZZREAL 5.1 09/13/25	3.5	2022/9/13	2025/9/13	5.1	AT MATURITY	-/-/BBB+/-
中信证券国际金融产品有限公司	金融服务	CSILTD 12 01/19/23	0.0035	2022/9/14	2023/1/19	12	CONVERTIBLE	-/-/-
中信证券国际金融产品有限公司	金融服务	CSILTD 20 12/16/22	0.005	2022/9/14	2022/12/16	20	CONVERTIBLE	-/-/-
兆海投资BVI有限公司	工业其他	BINHCO 7 09/15/23	0.5	2022/9/14	2023/9/15	7	AT MATURITY	-/Baa2/-/-
兆海投资BVI有限公司	工业其他	BINHCO 5.6 09/14/25	1.44	2022/9/14	2025/9/14	5.6	AT MATURITY	-/-/-
漳州圆山发展有限公司	金融服务	ZZYSDM 5.29 09/14/25	0.22	2022/9/14	2025/9/14	5.29	AT MATURITY	-/-/-
宿迁经济开发集团有限公司	工业其他	SQEDCO 6 1/2 09/14/25	1.45	2022/9/14	2025/9/14	6.5	AT MATURITY	-/-/-

资料来源: Bloomberg, 联合资信整理

# 附录：本月发行明细

让信用呈现价值

发行人名称	行业 (BIS2级)	债券简称	发行金额 (亿美元)	发行日期	到期	息票 (%)	到期种类	信用评级 (标普/穆迪/惠誉/联合国际)
赣州城市投资控股集团有限责任公司	工业其他	GZUIHG 6 09/14/25	2.5	2022/9/14	2025/9/14	6	AT MATURITY	-/-/BBB-/-
合景泰富集团	房地产	KWGPPO 6 01/14/24	7.949258	2022/9/14	2024/1/14	6	SINKABLE	-/-/--
中信证券国际金融产品有限公司	金融服务	CSILTD 12 03/17/23	0.02	2022/9/15	2023/3/17	12	CONVERTIBLE	-/-/--
中信证券国际金融产品有限公司	金融服务	CSILTD 18 12/19/22	0.002	2022/9/15	2022/12/19	18	CONVERTIBLE	-/-/--
中信证券国际金融产品有限公司	金融服务	CSILTD 23.23 01/18/23	0.0025	2022/9/15	2023/1/18	23.23	CONVERTIBLE	-/-/--
建投国际(香港)有限公司	金融服务	JDSOAM 6.4 09/16/25	0.74	2022/9/16	2025/9/16	6.4	AT MATURITY	-/-/--
宁波市北仑区现代服务业发展有限公司	金属与矿业	BLMSDG 5.45 09/16/25	4	2022/9/16	2025/9/16	5.45	AT MATURITY	-/-/--
抚州市数字经济投资集团有限公司	工业其他	FZSZJJ 6 08/16/25	0.96	2022/9/16	2025/8/16	6	AT MATURITY	-/-/--
铜仁市能源投资集团有限公司	可再生能源	TOENIN 6 09/15/23	0.62	2022/9/16	2023/9/15	6	AT MATURITY	-/-/--
中信证券国际金融产品有限公司	金融服务	CSILTD 26 1/4 01/24/23	0.005	2022/9/20	2023/1/24	26.25	CONVERTIBLE	-/-/--
中信证券国际金融产品有限公司	金融服务	CSILTD 16.65 01/24/23	0.005	2022/9/20	2023/1/24	16.65	CONVERTIBLE	-/-/--
中信证券国际金融产品有限公司	金融服务	CSILTD 25.61 01/25/23	0.01	2022/9/21	2023/1/25	25.61	CONVERTIBLE	-/-/--
中信证券国际金融产品有限公司	金融服务	CSILTD 0 09/20/24	0.027	2022/9/21	2024/9/20	0	PASS-THRU	-/-/--
中信证券国际金融产品有限公司	金融服务	CSILTD 0 09/12/25	0.1906183	2022/9/21	2025/9/12	0.000001	PASS-THRU	-/-/--
绍兴市上虞区国有资本投资运营有限公司	工业其他	SYSTIO 5.2 09/21/25	3	2022/9/21	2025/9/21	5.2	AT MATURITY	-/-/BBB-/-

资料来源: Bloomberg, 联合资信整理

# 附录：本月发行明细

让信用呈现价值

发行人名称	行业 (BIS2级)	债券简称	发行金额 (亿美元)	发行日期	到期	息票 (%)	到期种类	信用评级 (标普/穆迪/惠誉/联合国际)
建投国际(香港)有限公司	金融服务	JDSOAM 6.4 09/21/25	0.36	2022/9/21	2025/9/21	6.4	AT MATURITY	-/-/-
晶科科技	可再生能源	JKDLKJ 4.8 09/22/25	1	2022/9/22	2025/9/22	4.8	AT MATURITY	-/-/-
中信证券财务MTN有限公司	金融服务	CITICS 4.15 09/21/23	1.2	2022/9/22	2023/9/21	4.15	AT MATURITY	-/-/-
广西柳州市东城投资开发集团有限公司	工业其他	LZDCID 7 1/2 09/22/25	0.527	2022/9/22	2025/9/22	7.5	AT MATURITY	-/-/-
西安未央城市建设集团有限公司	房地产	WYURBN 5.3 09/23/25	0.77	2022/9/23	2025/9/23	5.3	AT MATURITY	-/-/-
香港象屿投资有限公司	分销商-非必需消费品	XIANGY 5.7 09/23/25	3	2022/9/23	2025/9/23	5.7	AT MATURITY	-/-/-/BBB+
中信证券国际金融产品有限公司	金融服务	CSILTD 15 03/01/23	0.01	2022/9/26	2023/3/1	15	CONVERTIBLE	-/-/-
天津轨道交通城市发展有限公司	旅行和住宿	TJRTGC 6.2 09/25/23	1.078	2022/9/26	2023/9/25	6.2	AT MATURITY	-/-/-
济南历城控股集团有限公司	工业其他	JNLCHG 6.3 09/26/25	1.1	2022/9/26	2025/9/26	6.3	AT MATURITY	-/-/-
中信证券国际金融产品有限公司	金融服务	CSILTD 32.04 01/31/23	0.004	2022/9/27	2023/1/31	32.04	CONVERTIBLE	-/-/-
江苏中关村控股集团国际	房地产	ZGCHGI 6.2 09/27/25	2	2022/9/27	2025/9/27	6.2	AT MATURITY	-/-/-
中信证券国际金融产品有限公司	金融服务	CSILTD 0 11/30/22	0.002	2022/9/28	2022/11/30	0	AT MATURITY	-/-/-
中信证券国际金融产品有限公司	金融服务	CSILTD 20 12/30/22	0.006	2022/9/28	2022/12/30	20	CONVERTIBLE	-/-/-
南京浦口经济开发有限公司	金融服务	PUKOU 5 1/2 09/28/25	1	2022/9/28	2025/9/28	5.5	AT MATURITY	-/-/-
东方资本有限公司	房地产	DFINVH 7 09/28/25	2.3	2022/9/28	2025/9/28	7	AT MATURITY	-/-/-

资料来源: Bloomberg, 联合资信整理

# 附录：本月发行明细

让**信用**呈现价值

发行人名称	行业 (BIS2级)	债券简称	发行金额 (亿美元)	发行日期	到期	息票 (%)	到期种类	信用评级 (标普/穆迪/惠誉/联合国际)
中信证券国际金融产品有限公司	金融服务	CSILTD 15 02/01/23	0.005	2022/9/29	2023/2/1	15	CONVERTIBLE	-/-/-
中信证券国际金融产品有限公司	金融服务	CSILTD 15 02/01/23	0.0035	2022/9/29	2023/2/1	15	CONVERTIBLE	-/-/-
中信证券国际金融产品有限公司	金融服务	CSILTD 15 02/01/23	0.015	2022/9/29	2023/2/1	15	CONVERTIBLE	-/-/-
政金金融国际(BVI)有限公司	金融服务	JNSZFI 6 09/28/23	0.8	2022/9/29	2023/9/28	6	AT MATURITY	-/-/-
国银金融租赁股份有限公司	商业金融	CDBLFD Float 09/29/25	0.8	2022/9/29	2025/9/29	4.05177411	AT MATURITY	-/-/-
中信证券国际金融产品有限公司	金融服务	CSILTD 12 02/01/23	0.002	2022/9/30	2023/2/1	12	CONVERTIBLE	-/-/-
中信证券国际金融产品有限公司	金融服务	CSILTD 21 01/05/23	0.003	2022/9/30	2023/1/5	21	CONVERTIBLE	-/-/-
爱奇艺	互联网媒体	IQ 6 09/30/27	5	2022/9/30	2027/9/30	6	CONV/PUT	-/-/-
合景泰富集团	房地产	KWGPRO 7 7/8 08/30/24	6.36469	2022/9/30	2024/8/30	7.875	SINKABLE	-/-/-

资料来源: Bloomberg, 联合资信整理



联合资信评估股份有限公司  
China Lianhe Credit Rating Co., Ltd.

联合资信评估股份有限公司（“联合资信”或“公司”）发布的信用评级和研究报告受特定条款和条件的约束。请在公司网站上阅读这些条款和条件：[www.lhratings.com](http://www.lhratings.com)。

信用评级是一种对于实体或证券可信程度的决策参考，不是购买、出售或持有任何证券的建议。信用评级不涉及任何证券的市场价格、可销售性和/或适用性，也不涉及其税务影响或结果。联合资信保有于任何时间或理由对信用评级自行决定升级、降级或撤回的权利。

所有信用评级都是由经过认证的分析师通过严格的评级流程共同努力的产物。所有信用评级均不是由个人负责，而是来自于评级委员会归属程序。

联合资信基于公司有充分理由认为属实的第三方信息开展信用评级服务。联合资信根据审计的财务报表、访谈、管理层讨论和分析、相关的第三方报告以及公开可用的数据等进行分析。联合资信不进行任何审核、调查、核实或尽职调查。联合资信无法保证信息的准确性、正确性、及时性和/或完整性。信用评级可能包含联合资信的对未来事件预测的前瞻性意见，根据定义，这些事件可能会发生变化，不能被视为事实。

在任何情况下，联合资信及其董事、股东、员工、高级职员和/或代表或联合资信有限公司的任何成员均不对任何一方承担任何因使用公司发布的相关信息而产生的损害、损失、责任、成本或费用。

联合资信从发行人、承销商、债务人或投资者处获得提供信用评级服务的报酬。除提供联合资信要求的信息外，上述个体及其关联个体均不需参与信用评级流程。

在发布评级之前，任何评级报告中包含的信用评级都会被征求并向被评级个体（及其代理商）披露。任何人不得于任何司法管辖区内，在违反当地法律及法规的情况下分发或使用联合资信出版的信用评级和研究报告。任何根据通过信用评级获得的信息以及研究报告的用户须咨询相关机构或专业人员，以遵守适用的当地法律及法规。

所有已发布的信用评级以及研究报告皆属于联合资信的知识产权。未经联合资信书面许可，不得以任何方法复制、公开散发或改动。