

## 联合国际 2020 年度业务回顾

2020 年对许多固定收益市场参与者包括联合评级国际有限公司（“联合国际”或“该公司”）来说都是最具挑战性的一年。在各位市场参与者的支持和鼓励下我们仍然继续在中资美元债市场里茁壮成长。联合国际在此衷心地感谢各位市场参与者。我们也希望借此机会和您分享一下联合国际今年的发展成果。

在过去三年多，联合国际一直深耕于中资美元债市场，并在房地产、城投和企业板块茁壮成长。在 2020 年全年，联合国际已经为 27 笔中资美元债合计总金额为 64.7 亿美元进行了评级，这使联合国际在中资离岸债市场中远远领先其他中资国际信用评级机构。在这期间内，联合国际授予的评级不仅包括企业，还包括我们的第一家非银行金融机构评级狮桥资本有限公司。

授予评级的债券由金轮天地、禹洲集团、龙光集团、阳光城集团、郑州城建、弘阳地产、绿景、青岛城投、金辉集团、中国奥园、易居、福建阳光、中梁控股、银城国际、旭辉控股和景瑞控股发行，全部都是委托评级。这些发行人的债券均受到了市场的欢迎，最终认购总额远远超过发行总额。

作为一家中资的国际评级机构，联合国际对中国政府的体系和中国发行人所处的运营环境有着独特的本土见地和理解。这使得我们能够为投资者提供不同于美国三大评级机构的视角。我们的国际经验和专业化与三大国际评级机构保持一致，目前约 70% 的员工曾长期在位于亚洲的三大国际评级机构工作。

在 2020 年五月，联合国际在亚洲金融的“中国颁奖盛典”中被授予最佳中资离岸评级机构奖，这是联合国际连续第二年获此殊荣。2020 年 2 月，我们也在财资的“2019 年度 AAA 最佳信用评级机构奖”中被评为中国区最佳国际评级机构。这些奖项展现了市场参与者对联合国际在中资离岸债市场所带来的价值的认可。我们优越的分析能力以及投资人服务也得到了各方的高度重视。在 2020 年 3 月由华尔街交易员 APP/SereS 中资美元债平台所举办的“2019 年度中资美元债最佳交易与卓越机构票选”在线投票中，我们在中资卓越评级机构的三个奖项里荣获了两项大奖，分别是“中资美元债 2019 年中资卓越评级机构”及“中资美元债 2019 年中资卓越评级机构- 房地产”。此次票选结果象征着市场参与者对联合国际的认可，也给了我们莫大的动力，以一个接地气的国际评机构的视角，继续努力争取更多的市场份额，为广大的中资美元债市场参与者服务。

联合国际已在不同的行业发布了许多非评级评论以分享我们对相关行业发展的看法。我们还会定期更新对监管变化和关键信用事件的意见。2020 年 2 月，我们分享了新冠肺炎疫情对中国经济结构影响，和疫情将加剧中国房地产行业的信贷两极分化的评论。在 2020 年年 3 月，我们发布了有关新冠肺炎对中国城投离岸美元债券市场的影响的报告。在 2020 年 7 月，我们发布了地方融资平台和房地产板块的半年回顾与展望。在 2020 年 9 月，我们发布了有关评级房地产开发商 2020 年中期业绩的评论。在 2020 年 12 月，我们发布了中国房地产开发商投资级的共同属性，和在分析中国房地产开发商的信用时选用合约销售数字比收入指标更加合适的评论。我们所有的报告都会发送给中资美元债的市场参与者，包括投资者、承销商、发行人和财经媒体专业人士。

联合国际还通过定期一对一的会面、圆桌会议和大型论坛的形式与离岸债券投资者进行交流。在 2020 年 6 月，我们与香港万得资讯有限公司合作共同举办了一场关于中国房地产的线上 3C 会议。在同一个月份，我们与久期财经和中达证券一同举办一场关于中资美元债的线上研讨会。两场线上会议合共有超过 500 个市场参与者出席。2020 年 11 月，我们与华尔街交易员 APP 合办一场专注于中资房地产美元债的线上论坛，并有幸邀请到五位嘉宾从评级公司、发行人、主承、投资人等不同视角深入分析中资房地产行业的机遇和挑战。此次线上论坛吸引了超过 340 名不同的发行人、渠道和投资人参加。由此可见，我们的分析和评论越来越受到市场参与者的重视。

此外，联合国际每年都以主讲人或专题讨论者的身份积极参与第三方举办的固收投资人论坛。在 2020 年 10 月，我们的首席执行官被亚洲金融邀请在第二届中国固定收益峰会进行一对一的问答对话分享如何提高中国在岸债券市场评级的标准，以及他也应邀在美银美林的亚洲信用峰会中做为一个圆桌讨论嘉宾分享对中国在岸债券市场未来走势的想法。另外，在 2020 年 12 月，联合国际的企业评级总监应邀参加 Dealing Matrix International 和克而瑞证券的交流会发表联合国际对单“B”房地产开发商的关注点。

联合国际每年年初会对中国离岸债券市场进行一次投资者调查以了解他们的观点。今年我们的问卷调查涵盖了 5 个调查部分：一般问题、宏观经济、中国在岸债券市场、中资美元债市场、和中资美元债的投资策略。我们从 32 个一对一的投资者电话及会议中收集了意见和反馈，并发布了 2 份总结报告。

联合国际是联合信用管理有限公司（“联合集团”）的全资子公司。联合集团拥有的联合资信评估有限公司（简称“联合资信”）专注于银行间市场评级，同时也拥有的联合信用评级有限公司（以下简称“联合评级”）专注于交易所市场。我们将它们统称为联合资本市场。自 2000 年成立以来，联合资本市场现已成为中国两个最大的信用评级机构之一，拥有超过 30% 的市场份额。截至 2020 年 12 月，联合资本市场拥有约

350 名分析师，涵盖 5,000 家发行人，评级对象涉及一般企业，地方政府融资平台，银行和结构性金融产品。

### **联合国际董事会**

王少波，董事长  
艾仁智，董事  
何昊洺，董事

### **联合国际管理层**

何昊洺，首席执行官  
池欣庭，董事总经理，业务拓展部门  
孔令彦，高级董事，分析部门  
游志文，董事，分析部门

### **联系信息**

池欣庭  
董事总经理，业务拓展  
(852) 3462 9569  
[joyce.chi@lhratingsglobal.com](mailto:joyce.chi@lhratingsglobal.com)

游景婷  
联席董事，业务拓展  
(852) 3462 9581  
[elsa.yu@lhratingsglobal.com](mailto:elsa.yu@lhratingsglobal.com)

## 免责声明

联合评级国际有限公司（“联合国”或“本公司”或“我们”）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.lhratingsglobal.com](http://www.lhratingsglobal.com)。

信用评级是一种对于实体或债务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。联合国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，而是来自于评审委员会归属程序。报告中提到的个人仅作为联系人的目的。

联合国基于我们有充分理由认为属实的第三方信息开展信用评级服务。联合国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。联合国不进行任何审核，调查，核实或尽职调查。联合国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国际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，联合国及其董事、股东、员工、高级职员和/或代表或联合国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。

联合国从发行人、承销商、债务人或投资者处获得提供信用评级服务的报酬。除提供联合国要求的信息外，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国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国际的智能财产。未经我方书面许可，不得以任何方法复制、公开散发或改动。

联合国是联合信用管理有限公司的子公司。联合国评审委员会拥有对公司独立信用评级和研究中使用的任何方法或流程的最终解释权。

版权所有©联合评级国际有限公司 2020。