

联合国际 2021 年度业务回顾

由于新冠疫情的持续，2021 年对联合评级国际有限公司（“联合国际”或“该公司”）来说还是具挑战性的一年。但在各位市场参与者的支持和鼓励下，我们继续在中资美元债市场里茁壮成长。联合国际在此衷心感谢各位。同时，我们希望借此机会和大家分享一下联合国际在 2021 年的发展成果，同时期待我们能在 2022 年取得更好的成绩。

在过去四年多，联合国际一直深耕于中资美元债市场，尤其在房地产和城投板块。在 2021 全年，联合国际已经为 31 笔中资美元债合计总金额为 68.61 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于其他中资国际信用评级机构。在这期间内，联合国际授予和公布了 13 个新的国际发行人评级（全为委托）包括：德信中国控股有限公司、力高地产集团有限公司、无锡市建设发展投资有限公司、祥生控股集团有限公司、江苏沙钢集团有限公司、金科地产集团股份有限公司、雅居乐集团控股有限公司、汇景控股有限公司、江苏中南建设集团股份有限公司、浦江国际集团有限公司、绍兴市城市建设投资集团有限公司、泰州华信药业投资有限公司和水发集团有限公司。

联合国际授予评级的债券由金轮天地控股有限公司、旭辉控股(集团)有限公司、弘阳地产集团有限公司、中梁控股集团有限公司、德信中国控股有限公司、龙光集团有限公司、新力控股(集团)有限公司、福建阳光集团有限公司、景瑞控股有限公司、力高地产集团有限公司、阳光城集团股份有限公司、金科地产集团股份有限公司、江苏沙钢集团有限公司、祥生控股集团有限公司、中国宏桥集团有限公司、易居(中国)企业控股有限公司、中国奥园集团股份有限公司、汇景控股有限公司、绍兴市城市建设投资集团有限公司、禹洲集团控股有限公司和银城国际控股有限公司发行，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，目前有超过一半的员工曾长期在位于亚洲的三大国际评级机构工作。

在 2021 年 5 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”，这是联合国际连续第三年获此殊荣。这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 2021 年 1 月，联合国际在久期财经举办的“金久期”2020 年度中资离岸债券杰出市场参与者评选颁奖盛典上获得了“中资杰出评级机构”奖项。在 2021 年 2 月，由华尔街交易员 APP/SereS 中资美元债平台所举办的“中资美元债优

秀交易与卓越机构”评选中，我们荣获了“中资美元债 2020 年卓越中资评级机构”，这些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级机构的视角，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，包括中国房地产开发商、中国地方政府融资平台、中国银行和非银行金融机构等行业，以及时提供我们对相关行业发展、监管变化和关键信用事件的看法。在 2021 年 1 月，我们分享了对中资房地产和中国城投板块的 2021 年展望。在 2021 年 4 月，我们发布了有关中资房地产开发商 2020 年年度业绩公告的回顾报告。在 2021 年 7 月，我们发布了中资房地产和中国城投板块的半年回顾与展望报告。在 2021 年 12 月，我们发布了关于中资房地产和城投的 2021 年回顾和 2022 年展望报告。我们所有的报告都已经免费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 2021 年 1 月，我们与一家美国顶级投资银行共同举办了《2021 年中国城投和国企展望》。在 2021 年 2 月，我们与海通国际证券集团有限公司合作，举办了关于中国房地产美元债市场展望的网上研讨会，合共有大约 300 名市场参与者参加了这两次在线活动。在 2021 年 7 月，我们与久期财经合作，利用万得 3C 平台和腾讯会议举办了关于中资房地产的线上研讨会，合共超过 410 人参加。在 2021 年 9 月，在中国房地产美元债危机爆发之际，我们邀请了 8 位来自主要买方机构的资深投资者在香港港丽酒店进行闭门午餐聚会。在 2021 年 12 月，超过 1500 名的市场参与者参加了由联合国际和华尔街交易员 APP 举办的“地产城投美元债 2022 年展望”的线上研讨会。这些活动的高参与率显示出我们的分析和评论越来越受到市场参与者的认可和重视。

此外，联合国际每年都以主讲人或圆桌讨论嘉宾的身份积极参与第三方举办的固收投资人论坛。在 2021 年 3 月，在摩根大通主办的《全球新兴市场企业峰会》上，联合国际的业务拓展部董事总经理池欣庭女士受邀参加了关于中国在岸违约率上升的圆桌讨论。在 2021 年 11 月，联合国际参加了四场大型的投资人论坛。首先，美银证券邀请了联合国际的首席执行官何昊洺博士在《2021 中国峰会》上参与关于「从评级/违约视角看中国离岸债市场的分化趋势」的圆桌会论。第二，亚洲金融在《第 3 届中国固定收益峰会》上，邀请了何昊洺博士参加关于「绿色债券前景」的小组讨论，和邀请了池欣庭女士就「如何应对违约率上升」的议题进行一对一的问答。第三，香港证券及期货专业总会邀请了池欣庭女士和两名资深分析师（孔令彦和游志文先生）与其会员分享有关中国离岸债市场结构与中国房地产/城投的信用评级方法、回顾和展望。第四，中国长城资产管理股份有限公司邀请了我们为他们员工提供评级行业的培训，并就中资房地产和中国城投离岸债市场情况做交流。

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对未来一年的看法和投资方向。今年我们的问卷调查涵盖了 4 个调查部分包括：一般问题、宏观经济、中资美元债市场和中资美元债的投资策略。我们从 26 个一对一的投资者电话及会议中收集了意见和反馈，并在 2021 年 2 月发布了 2 份问卷结果总结报告。

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。联合集团拥有专注于国内银行间市场和交易所市场评级的联合资信评估股份有限公司（“联合资信”）。联合资信成立于 2000 年，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，联合资信拥有约 350 名分析师，涵盖约 3,000 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。

联系信息

池欣庭

董事总经理，业务拓展

(852) 3462 9569

joyce.chi@lhratingsglobal.com

张熙诚

经理，业务拓展

(852) 3462 9581

shingas.cheung@lhratingsglobal.com

免责声明

联合评级国际有限公司（“联合国际”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

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。联合国际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。

联合国际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。联合国际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。联合国际不进行任何审核，调查，核实或尽职调查。联合国际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，联合国际及其董事、股东、员工、高级职员和/或代表或联合国际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。

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

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际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。

联合国际是联合信用管理有限公司的子公司。联合国际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 2022