

## 联合国际《从评级机构视角看中国债券市场最新动态》电话会议顺利召开

联合评级国际有限公司（“联合国际”）被一家美国顶级投资银行邀请，于2022年3月15日参加了《从评级机构视角看中国债券市场最新动态》的电话会议。在这75分钟的电话会议中，联合国际代表们分享了中国在岸债券市场信用评级的发展、中国房地产和城投等主要板块的信用前景、以及熊猫债的市场发展。

作为最大的中资国际信用评级机构的首席执行官，何昊洺博士首先向现场听众介绍了联合国际，并解释了国际与国内评级体系的映射表。

对于中国在岸债券市场信用评级的发展，联合国际董事游志文表示，在岸市场评级范围仅从AA到AAA级，对市场参与者而言缺乏区分度。他表示，监管机构希望看到不同信用状况的发行人之间能呈现更多差异，以实现市场国际化。对于不同行业的前景，他表示，中央对房地产行业的从严政策大方向不会改变，但个别省市政策有可能会变得宽松。另一方面，他表示，2022年城投在岸债券的还款压力仍将存在。在政府要遏制隐性债务的长期目标下，该行业的信贷两极分化将加剧。熊猫债方面，2021年熊猫债发行规模已创历史新高，主要得益于亚洲开发银行、匈牙利政府等超级主权机构和主权政府发行人的参与度不断提高。

### 关于联合国际

联合国际具有香港证券及期货事务监察委员会批准经营信用评级业务的牌照（10号牌照），可提供全面的国际评级服务。联合国际已为超过30家企业和城投发行人发布了主体国际评级（全为委托评级），并对87笔总值210亿美元的中资离岸债券进行了评级，为最大的中资国际信用评级机构。

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。联合集团拥有联合资信评估股份有限公司（“联合资信”）。联合资信是目前中国最专业、最具规模的信用评级机构之一。联合资信具有从事银行间市场、交易所市场的资信评级业务资格。经营范围包括：信用评级和评估、信用数据征集、信用评估咨询、信息咨询；提供上述方面的人员培训。目前开展的主要业务包括对多边机构、国家主权、地方政府、金融企业、非金融企业等各类经济主体的评级、和对上述各类经济主体发行的固定收益类证券以及资产支持证券等结构化融资工具的评级。

## 联系人

池欣庭

董事总经理，业务拓展

(852) 3462 9569

[joyce.chi@lhratingsglobal.com](mailto:joyce.chi@lhratingsglobal.com)

张熙诚

经理，业务拓展

(852) 3462 9581

[shingas.cheung@lhratingsglobal.com](mailto: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](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