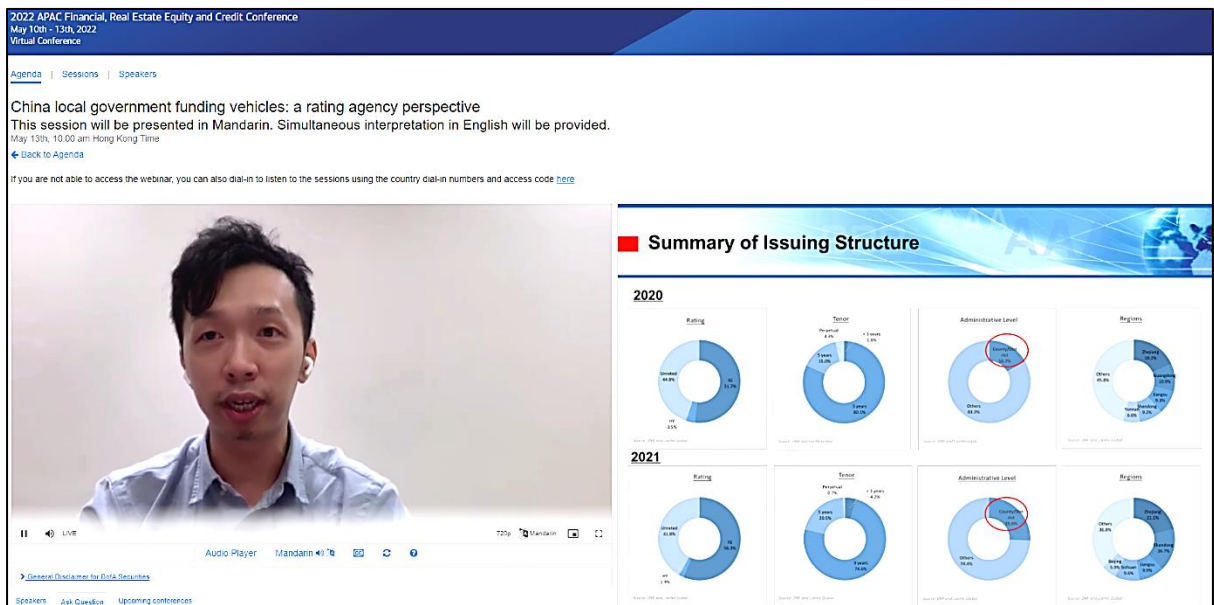


联合国际、联合资信《2022 亚太金融、房地产股权和固定收益峰会》顺利召开

联合评级国际有限公司（“联合国际”）和联合资信评估股份有限公司（“联合资信”）被一家美国顶级投资银行邀请，于2022年5月13日参加了《2022 亚太金融、房地产股权和固定收益峰会》。在这个4天的峰会中的第4天，联合资信评级总监丁继平先生和联合国际董事游志文先生分别代表境内外评级分析师就“中国城投：评级机构的视角”进行了1小时的主题演讲和问答环节。此环节吸引了98名市场参与者，为峰会中所有同类环节中最受欢迎的。



丁继平先生首先分享了联合资信的城投信用评级分析框架。他观察到，即使在新冠肺炎影响下经济增速下降期间，政府并未采用基建刺激的方式拉动经济增长，加上地方政府近年越来越倾向自行发债，因此城投的地位总体逐步弱化。对于城投的展望，长期看，从经济转型以及化解重大金融风险的角度，城投去杠杆的大趋势是确定的。城投间的分化问题将长期存在并不断加深，由此加大尾部风险。短期看，城投的重要性会提升以及信贷融资方面会有风险边际缓释。

接着，游志文先生介绍了联合国际对中国城投评级方法论及其与其他国际评级机构的比较。他发现2021整年及2022年第一季度城投境外债发行对比2020年有明显增长。主因是2021-24年城投债到期规模高，城投有再融资需求；再加上境内融资环境的政策收紧导致越来越多资质弱的城投在境外市场以备用信用证增信形式发债。至于展望，他认为城投境外债市场政策将可能收紧，美联储也进入加息周期，但再融资需求会支

撑来年城投境外债市场的发行量。他也认为城投之间将有更高层次的信贷两极分化。另外，他认为城投的可持续性已成重点定位。他提醒，需深入了解业务是否以盈利为主还是以民生社会为主，亦需留意城投自身的财务及流动性表现。

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 40 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 88 笔总值 215 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

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