

联合国际授予中原资产管理有限公司 ‘A-’ 的国际长期发行人评级，展望稳定

香港，2022年7月13日-联合评级国际有限公司（“联合国际”）作为一家国际信用评级公司，授予中原资产管理有限公司（“中原资产”或“公司”）‘A-’的国际长期发行人评级，展望稳定。

该发行人评级反映了河南省人民政府（“河南省政府”）在必要时为中原资产提供强力支持的高度可能性，这主要考虑到河南省政府持有中原资产大多数股权，中原资产作为河南省主要的资产管理公司的战略地位，以及河南省政府与中原资产之间的紧密联系，包括管理监督、战略协调，以及持续的经营与财务支持等。此外，如果中原资产面临任何经营或财务困境，河南省政府的声誉、经营和融资活动可能会遭受显著的负面影响。

展望稳定反映了我们对中原资产的战略重要性将保持不变，同时河南省政府会继续确保中原资产稳定经营的预期。

关键评级驱动因素

河南省政府的主要所有权：河南省财政厅作为控股股东直接或间接持有中原资产共 57% 的股份。此外，郑州市财政局也持有中原资产 15% 的股权。中原资产成立于 2015 年 8 月，初始注册资本为人民币 30 亿元人民币。经过多次注资，截至 2021 年底，中原资产的注册资本和实收资本均增至 50 亿元人民币。

对河南省的高度战略重要性：中原资产作为河南省唯一一家省管地方资产管理公司，采取“一体两翼”的经营战略，即重新聚焦以不良资产管理为主营业务，并以另类资产管理和综合金融服务业务为辅。在河南省政府的未来规划中，中原资产将继续为河南省的金融稳定发挥重要作用，并执行河南省政府特定的支持当地经济发展的政策，承担河南省金融机构改革实施主体的职能。

政府管控和战略一致性：河南省政府对中原资产具有强有力的管控和监督，包括董事会成员，高级管理人员的任命，以及重大策略，投资和融资计划。中原资产的业务运营和发展与河南省政府的经济和社会政策保持一致。

持续的政府支持：中原资产主要是以注资的形式得到当地政府的大力支持。在中原资产的注册资本和实收资本均扩大至 50 亿元人民币后，河南省政府又于 2021 年 12 月 17

日批准向中原资产追加注资 43 亿元人民币。根据当地政府的规划，政府计划在 2022 年底前将中原资产的注册资本增至 100 亿元人民币。我们预计河南省政府将持续通过优化中原资产的股东结构来提高其对中原资产的政府控股权。我们认为中原资产可能会适时地收到政府支持。

较弱的财务状况：中原资产的财务杠杆（总负债/总资产）由 2019 年的 84.9% 的高位，逐步下降至 2021 年的 74.4%。由于期内收购金融类不良资产，公司截至 2022 年 3 月底的财务杠杆率回升至 79.5%。截至 2022 年 3 月底，公司拥有约 15 亿元人民币的现金（包括 4.55 亿元人民币的受限现金），而其一年内到期的债务约 216 亿元人民币。然而，截至 2022 年 3 月底，中原资产拥有 288 亿元人民币的未使用信贷额度、70 亿人民币的未使用境内债券发行额度和 5 亿美元的未使用美元债券发行额度。此外，截至 2022 年 3 月底，公司拥有账面价值约 31 亿元人民币的上市公司股票。另外，公司拥有多种融资渠道，包括银行借款、境内和境外债券发行等。

河南省中度的经济和财政实力：2021 年河南省的 GDP 达到约 58,887 亿元人民币，同比增长 6.3%，多年居全国第五位。其经济增长主要由第二和第三产业拉动，分别占 GDP 的 41.3% 和 49.1%。同样地，2021 年河南省人均 GDP 和人均可支配收入分别同比增长 7.3% 和 8.1%。

河南省财政总收入主要来源为中央转移支付和公共预算收入，其对波动性相对较高的政府管理基金收入的依赖程度较低。过去三年，税收收入约占其一般公共预算收入的 65%-70%。河南省的债务水平在过去三年有所上升。在财政方面，由于一般公共预算支出的增长幅度，对比一般公共预算收入的增长幅度为低，所以两者差距在 2021 年有所缩窄。

评级敏感性因素

若发生以下情况，我们将考虑下调中原资产的信用评级：（1）预期来自于河南省政府的支持减弱，特别是因为中原资产政府职能减弱导致其战略重要性降低，或（2）河南省政府对中原资产的所有权大幅减少，或（3）我们对河南省政府的内部信用评估出现下调。

若发生以下情况，我们将考虑上调中原资产的信用评级：（1）来自河南省政府的支持加强，或（2）我们对于河南省政府的内部信用评估出现上调。

关于联合国际

联合国际是一家国际信用评级公司，旨在为全球范围内的公司、银行、非银行金融机构、地方政府融资平台和其他资产提供信用评级服务。与此同时，联合国际也从事信用风险研究和提供其他与信用评级相关的服务。

评级方法

本次对中原资产评级所采用的主要评级方法为 2021 年 12 月 31 日发表的 *China Local Government Financing Vehicle Criteria* 。关于该评级方法，请浏览 www.lhratingsglobal.com。

- 注：1、上述发行人/发行评级均为在受评对象或相关第三方要求下的委托评级。
2、本新闻稿为中文译本，如与英文新闻稿有任何出入，均以联合国际于 2022 年 7 月 13 日发表的英文版内容为准。（*Lianhe Global has assigned 'A-' global scale Long-term Issuer Credit Rating with Stable Outlook to Zhongyuan Asset Management Co., Ltd.*）

联系人

首席分析师

何志忠

董事

(852) 3462 9578

toni.ho@lhratingsglobal.com

评级委员会主席

游志文

董事

(852) 3462 9586

ben.yau@lhratingsglobal.com

业务拓展联系人

池欣庭

董事总经理

(852) 3462 9569

joyce.chi@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，联合国际及其董事、股东、员工、高级职员和/或代表或联合国际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