

## 联合国际—华尔街交易员 App/SereS 中资美元债平台《城投美元债的下半场》线上研讨会顺利召开

联合评级国际有限公司（“联合国际”）与华尔街交易员 App/SereS 中资美元债平台（“华尔街交易员 App”）于 2022 年 7 月 5 日共同举办了《城投美元债的下半场》的线上研讨会。是次 1.5 小时的研讨会分为主题演讲及圆桌讨论两个部分，邀请了联合国际城投评级主管游志文先生、联合国际业务拓展主管池欣庭女士、中信里昂资产管理公司固定收益主管尚宁先生、华夏银行上海自贸试验区分行产品研发部负责人石倩女士和中信里昂证券固定收益承销团董事孙婕女士作为嘉宾，由华尔街交易员 App 合伙人孟羽斌先生担任主持人，分别就城投美元债状况及概览、城投主要板块概述、评级现状、境内外融资发行、自贸区债券、备用信用证（“SBLC”）及二级市场等方面，以腾讯会议的形式与投资人线上交流。本次研讨会高峰时同时有 505 位的市场参与者参加，整个论坛一共有 664 位市场参与者在不同时段参会。

在主题演讲环节中，游志文先生首先分享了有关城投板块及美元债状况及概览。中国城投境外债发行量在 2021 年及 2022 年上半年同比增长明显，这是因为城投企业在未来三年为偿还集中年，存在再融资需求。加上境内融资环境持续收紧，资质较弱的城投也以 SBLC 增信形式进行首发，此类发行在 2022 年上半年占了接近一半。至于展望，国家发改委在今年 3 月份强调“优化企业外债分类管理”，城投境外债市场政策或会收紧。另外，他首次分享了近年活跃的几种非传统基建类的城投板块类型，如金融控股、产业投资、能源投资、水务等，并分析了它们的特质及信用考量要素。

在圆桌讨论环节中，池欣庭女士对城投板块的评级现状、评级对城投企业的必要性表达了看法。她表示，国际评级能增加发行人的透明度，作为买方和卖方之间的独立第三方，国际评级是债券定价时的一个重要的参考和依据。在欧美成熟市场，因为许多投资人都是需要参考超过一个独立第三方的意见，债券普遍上会带 2-3 个债项评级。她认为目前城投美元债的评级现状并不健康。许多城投不用评级，就算选用评级也有约 60% 的债券只选用一个评级。她希望中资城投发行人能多选用中资或外资的国际评级，提升发行人的透明度，吸引更多的市场化投资人参与，有利于中资城投美元债行业的市场化和国际化。其他 3 位嘉宾则针对境内外融资发行的成本与收益比较、自贸区债券的优缺点、发展与展望、SBLC 债券的优缺点与发展潜力、城投板块的二级市场特点与市场结构及城投投资者的构成画像等方面进行了深度交流。

## 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 44 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 89 笔总值超过 220 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。