新闻稿
2022 年 12 月 30 日

联合国际授予桐庐新城发展投资有限公司拟发行境外债券‘BBB-’的国际长期发行债务评级

香港，2022 年 12 月 30 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，授予由桐庐新城发展投资有限公司（“桐庐新城”，‘BBB-’/稳定）拟发行高级无抵押境外债券（“该债券”）‘BBB-’的国际长期发行债务评级。

桐庐新城预计将该债券募集资金用于项目建设及补充流动资金。

关键评级驱动因素

该债券的评级与桐庐新城的国际长期发行人评级‘BBB-’一致，因该债券构成桐庐新城的直接、非次级、无条件及无担保债务。桐庐新城对该债券的偿付义务应始终至少与桐庐新城所有其他已发行及未来发行的无担保及非次级债务地位相同。

该发行人评级反映了杭州市桐庐县人民政府（“桐庐县政府”）在必要时为桐庐新城提供适度有力支持的高度可能性。这主要考虑到桐庐县政府对桐庐新城的全资控股，桐庐新城作为桐庐县经济开发区（“经开区”）内唯一的基础设施建设及运营主体的重要专营地位，以及当地政府与桐庐新城之间的紧密联系，包括掌控董事会、管理监督、战略协调，以及持续的经营与财务支持等。此外，如果桐庐新城面临任何经营或财务困境，桐庐县政府的声誉、运营和融资活动可能会遭受到负面影响。

桐庐新城的发行人展望稳定反映了联合国际对桐庐新城对桐庐县的战略重要性保持不变，以及桐庐县政府将会继续确保桐庐新城稳定经营的预期。

评级敏感性因素

对于桐庐新城的任何评级行动可能引发对于该债券的类似评级行动。

若发生以下情况，我们将考虑下调桐庐新城的信用评级：（1）预期来自于桐庐县政府的支持减弱，特别是因为其政府职能减弱导致其战略重要性降低，或（2）桐庐县政府对桐庐新城的所有权大幅减少，或（3）我们对桐庐县政府的内部信用评估出现下调。

若发生以下情况，我们将考虑上调桐庐新城的信用评级：（1）来自桐庐县政府的支持加强，或（2）我们对于桐庐县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、地方投资发展公司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

本次对桐庐新城评级所采用的主要评级方法为 2022 年 12 月 5 日发表的 *China Local Investment and Development Companies 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 12 月 30 日发布的英文版内容为准。（*Lianhe Global has assigned 'BBB-' global scale Long-term Issuance Credit Rating to Tonglu Newtown Development Investment Co., Ltd.'s proposed offshore bonds*）

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
高级董事
(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。