

联合国际—民生银行财富管理平台直播节目《香港金融知识云讲堂 - 债市篇》顺利播出

联合评级国际有限公司（“联合国际”）被中国民生银行股份有限公司香港分行邀请，于2022年12月15日参加了为其财富管理客户举办的直播节目《香港金融知识云讲堂 - 债市篇》在2022年的最后一期。这一小时的节目分为主题演讲及问答环节两个部分，邀请了联合国际业务拓展主管池欣庭女士及高级董事游志文先生，就中资离岸债市场结构、国际评级市场概况、中国城投离岸债发行人板块概览及信用展望，与直播主持进行了面对面的交流。本节目在民生银行手机银行APP和欢句直播平台上进行直播，在线时两个平台分别有超过10,000人次收看。



在主题演讲环节中，池欣庭女士首先分享了中资离岸债整体的历史发行规模、发行量行业明细、离岸债到期概况、离岸债市场的近期发展、离岸债与自贸区债的比较以及中外国际评级机构间之比较。接着，游志文先生补充了中国城投离岸债的市场概述。2022年前10个月中国城投离岸债发行量稍有下降，但仍保持一定规模。区县级城投发行人的占比在2020到2022年前10个月明显上升，从2020年的约17%上升至2021年的约26%及2022年前10个月的约50%。另外，他也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。最后，他预期城投企业解决隐性债务会是不变的基调，2023年政府将继续专注对债务风险的把控。他指出城投业务的作用和性质及其项目的可持续性对于其地位至关重要。政策方面，在国家大力推动基建以提振经济发展的前提下，各

地政府将加快专项债额度的使用及发行，而专项债投向领域亦继续以基础设施建设、环保之类国策行业为主。

主题演讲结束后，直播主持即时挑选几个现场观众提出的问题询问两位讲者，问题探讨了目前中资美元债是否处于「黄金坑」的位置、城投企业使用备用信用证来发行的发展趋势、以及美联储加息未来一年对中资美元债市场的影响。池欣庭女士和游志文先生就这些市场参与者关切的问题进行了详细解答。

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。联合国际迄今已发布了 59 个发行人评级和 98 笔美元债债项评级（全为委托评级），累计授评金额超过 230 亿美元，市场份额占受评中资美元债发行总量的超过 5%，为最大的中资国际评级机构。联合国际自成立至今荣获多项殊荣，包括欧洲货币集团颁发的「2022 年最佳中资离岸评级机构」、连续四届蝉联《亚洲金融》的「最佳中资离岸债券评级机构」、连续四年蝉联《华尔街交易员 APP/SereS》的「中资美元债卓越中资评级机构」、《财资》「2019 年 AAA 最佳信用评级机构奖」的「中国区最佳国际评级机构」等。联合国际一直秉承开放、进取、科学的敬业精神，致力于以服务中资企业海外金融业务发展、为境外投资者提供专业、客观、有价值的评级服务业务。提高中资信用评级机构的国际竞争力，是联合国际的使命和责任所在。

联合国际是联合信用管理有限公司（“联合信用”）的全资子公司。联合信用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。