

联合国际、联合资信、兴业港分《中国城投的 2023 年展望》线上会议顺利召开

联合评级国际有限公司（“联合国际”）、联合资信评估股份有限公司（“联合资信”）及兴业银行股份有限公司香港分行（“兴业港分”）于 2023 年 2 月 16 日成功共同举办了《中国城投的 2023 年展望》线上会议。是次大约 2 小时的会议分为主题演讲及问答环节两个部分，邀请了联合资信公用事业部技术总监周焮先生、联合国际高级董事游志文先生及兴业港分资本市场部联席董事黎立娴女士三位嘉宾，由联合国际业务拓展部主管池欣庭女士担任主持人。嘉宾分别就中国境内城投行业状况与信用前景、中国城投美元债发行人的信用展望及城投境外债 2023 年的市场趋势这 3 个方面演讲。本次会议座位有限，以腾讯会议的形式在线上与 421 名市场参与者进行交流。



周焮先生首先分享了历史进程中的城投地位总体正在逐步弱化。如从区域差异看城投信用风险，他发现部分地区财政收支矛盾加剧，吉林、天津、广西、重庆、海南等地财政受创明显；而 2022 年仅四分之一省份城投债发行规模同比增长。他从中长期看城投企业整体信用风险将有所增加，但从短期看，发生系统性风险的可能性低。

然后，游志文先生分享了发改委在 2022 年 9 月底对区县级发行人在直发美元债和备用信用证审核上新的窗口指导。他也介绍了近年活跃的非传统基建开发类城投，包括金控、产投、能投、水务等。他预期 2023 年城投境外债市场的发行量将继续由再融资需

求的发行提供支撑，地方政府融资平台与地方政府债务之间将有更高层次的划分或细化，行业整合将继续。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。

最后，黎立娴女士回顾了 2022 年城投债的发行情况，提及中资境外债正处于三年发行量低位，但城投债市场占比提升至 33%。对于 2023 年的趋势，她认为美元发行成本仍会较为高昂，部分发行人将延迟发行或转向人民币自贸区债。她预计城投仍然是协助地方政府融资的重要工具，政府保刚兑意愿依然强烈，城投出现大面积风险事件的概率较低。面对国家发展和改革委员会（“发改委”）的第 56 号令新规，她认为中资境外债发行规模或将继续收缩，城投板块趋于集中高评级发行人，弱质城投仍将依赖备证结构发行。

主题演讲结束后，池欣庭女士即时挑选了几个现场观众提出的问题与三位嘉宾交流，问题探讨了发改委的《企业中长期外债审核登记管理办法》对城投行业发债的影响、城投再融资渠道的通畅度、以及个别省份的非标违约和债务问题等。三位嘉宾就这些投资人关切的问题进行了详细解答。

关于联合国国际

联合国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。联合国国际迄今已发布了 71 个发行人评级和 99 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约 5%，为最大的中资国际评级机构。联合国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」、连续三年蝉联《华尔街交易员 APP/SereS》的「中资美元债卓越中资评级机构」、《财资》的「中国区最佳国际评级机构」等。联合国国际一直秉承开放、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，是联合国国际的使命和责任所在。

联合国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 2023。