

联合国际授予河南中豫信用增进有限公司 ‘A+’ 的国际长期发行人评级， 展望稳定

香港，2023年12月12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，授予河南中豫信用增进有限公司（“中豫信增”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中豫信增作为河南省唯一信用增进公司的强力特许经营权和市场地位，以及其支持其未来业务增长的强力资本基础。评级还考虑了公司集中的业务状况、多元化的收入来源、不断增长的盈利能力和较低的债务负担。此外，鉴于河南省人民政府（“河南省政府”）持有中豫信增的多数股权、中豫信增作为河南省唯一省级信用增进公司的战略重要性、河南省政府与中豫信增之间的联系以及持续的财政和政策支持，河南省政府将在必要时为中豫信增提供强有力的支持。此外，如果中豫信增遇到任何经营和财务困难，河南省政府的声誉和融资活动将受到重大负面影响。

展望稳定反映了联合国际对中豫信增将保持其在河南省信用增进市场的垄断地位，以及与其信用状况相称的充足的资金和良好的流动性状况的预期。

关键评级驱动因素

河南省唯一的信用增进公司，具有垄断性的市场地位和重要的战略作用：中豫信增是河南省唯一省级信用增进公司，业务以河南省为中心。公司主要从事信用增进和投资业务，在河南省金融体系中具有重要地位。中豫信增在河南省信用增进领域处于垄断地位，在业务运营方面具有显著优势。此外，公司在拓宽融资渠道、方便当地企业融资需求、促进河南债券市场融资活动等方面发挥着不可替代的重要作用。

业务快速增长且有较大发展空间，历史代偿事件较少但客户区域集中度高：截至2023年9月底，公司信用增进业务余额从2022年底的人民币17亿元大幅增至人民币137亿元，其全部为河南省地方投资发展公司提供担保。未到期担保额与资本金比率保持在1.12倍的较低水平，显示出未来业务扩张的较大潜力。尽管如此，中豫信增目前的经营规模相对较小，且风险准备金较低。考虑到经营历史较短，公司尚未遇到任何代偿事件。公司所有信用增进业务均在河南省范围内进行，显示出较高的区域集中度。截至2023年9月底，前五大客户的合计信增余额为人民币31亿元，占总余额的22.6%，集中度适中。

审慎的风险管理：中豫信增建立较好的风险管理框架，重点关注行业和客户的选择、多元化的业务渠道以及相应的风险缓解措施。在行业和客户选择上，公司优先考虑河南省内的市级地方投资发展公司，同时关注优质的区级地方投资发展公司。中豫信增根据担保类型采取有针对性的风险缓释措施。对于市级核心企业，可放宽反担保措施，而区级企业则按需提供额外的抵押物，如土地、房产、应收账款和股票等。截至 2023 年 9 月底，公司担保产品主要包括公司债券（37.5%）、中期票据（23.3%）和存单质押担保（27.9%），其他产品占比约 10%。

业务规模扩大，盈利能力增强：中豫信增 2023 年前 9 个月信用增进业务大幅增长，其实现利润总额人民币 2.6 亿元，年化平均资产回报率为 3.20%（2022 年：2.23%）。鉴于公司担保余额仍然处于适度较低水平，并考虑到公司作为河南省唯一信用增进实体的独特地位，公司未来业务增长和盈利能力提升的潜力较大。此外，公司涉及的投资业务和委托贷款业务将进一步提高其盈利能力。

强力的资本基础和低杠杆率：2023 年 9 月，中豫信增引入战略投资者，包括河南省 14 家核心地方投资发展公司和省级金融机构，为其增资人民币 80 亿元。此后，公司资本增至人民币 121 亿元（2023 年 6 月底为人民币 41 亿元），股东由 6 家增至 19 家。由于处于发展初期，截至 2023 年 9 月底，中豫信增的债务规模较小，为人民币 5.7 亿元，且均为短期债务。

河南省政府强有力的外部支持：中豫信增在必要时可能会得到河南省政府的大力支持。河南省国有资产监督管理委员会（“河南省国资委”）通过中原豫资投资控股集团有限公司（“豫资集团”）持有中豫信增的大部分股份。豫资集团是河南省省级地方投资发展公司，是河南省城镇化和保障性住房建设的唯一省级投融资主体。河南省国资委为公司的实际控制人，对公司拥有最终决策权并进行定期监管。作为河南省唯一的信用增进主体，中豫信增在资金和业务拓展方面得到了河南省政府的持续支持。随着业务的不断扩张，预计中豫信增在维护河南经济和金融稳定方面的作用将日益增强。此外，如果中豫信增在经营和财务方面遇到困难，河南省政府的声誉和融资活动将面临重大负面影响。

评级敏感性因素

若发生以下情况，我们将考虑下调中豫信增的信用评级：（1）中豫信增的信用状况显著恶化，如资本充足率明显降低、代偿率大幅上升、资金结构弱化等，或（2）河南省政府对中豫信增的支持力度明显减弱，特别是因为中豫信增的战略重要性降低或政府职能减弱，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，我们将考虑上调中豫信增的信用评级：我们对河南省政府的内部信用评估结果出现上调。

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

本次对中豫信增评级所采用的主要评级方法为 2023 年 11 月 21 日发表的 *Non-Bank Financial Institutions 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 2023 年 12 月 12 日发表的英文版内容为准。（*Lianhe Ratings Global Limited has assigned 'A+' global scale Long-term Issuer Credit Rating with Stable Outlook to Henan Zhongyu Credit Enhancement Co., Ltd.*）

联系人

首席分析师

李伟浩，CESGA

分析师

(852) 3462 9585

jack.li@lhratingsglobal.com

第二分析师

何志忠，CFA，FRM

董事

(852) 3462 9578

toni.ho@lhratingsglobal.com

评级委员会主席

黄佳琪，CFA

董事总经理

(852) 3462 9586

joyce.huang@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。

联合国际是联合资信评估股份有限公司的子公司。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