

联合国际授予中国长城资产管理股份有限公司 ‘AA-’ 的国际长期发行人评级，展望稳定

香港，2024年5月16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，授予中国长城资产管理股份有限公司（“中国长城资产”或“公司”）‘AA-’的国际长期发行人评级，展望稳定。

该发行人评级反映了中国长城资产在必要时获得政策层面支持的高度可能性，这主要基于中国长城资产作为一家全国性金融资产管理公司的国有性质及其在保持中国经济和金融系统稳定中的战略重要性。国有股东对中国长城资产有紧密的管理和监督，并能在必要时提供营运和财务支持。

展望稳定反映了联合国际对中国长城资产将继续发挥其在中国金融体系中防范化解风险的战略重要性，以及中国长城资产在政策支持下保持稳定经营的预期。

关键评级驱动因素

大型全国性不良资产管理公司：中国长城资产管理公司是中国五家全国性资产管理公司之一。截至2023年底，其合并资产规模达5,540亿元（人民币，下同），约占中国所有全国性和地方资产管理公司总资产的10%左右。公司主要从事不良资产的收购和处置，包括银行的不良贷款和企业逾期债务或应收账款，并参与困境企业的重组。此外，其业务还涉及银行、证券、保险、信托、租赁和基金等领域。

在社会和金融体系稳定方面具有重要地位：中国长城资产自成立以来一直在化解金融风险、维护金融体系稳定方面发挥着重要的战略性作用。其前身于1999年经国务院批准成立，旨在收购处置国有银行的不良贷款。目前，公司响应国家政策号召积极参与中小金融机构风险化解、房地产企业纾困以及支持央企国企等实体经济存量资产盘活等一系列重要领域。2023年被国家发改委确定为25家“盘活存量资产扩大有效投资支撑机构”之一。

国有控股与监管：中国长城资产是26家中央金融企业之一。截至2024年3月底，财政部持有中国长城资产73.53%股权、全国社会保障基金理事会持有其18.97%股权，其余7.50%的股份由中国财产再保险有限责任公司等其他国有企业持有。中国长城资产受国家金融监督管理总局（“金融监管总局”）监管，金融监管总局还负责核准公司高级管理层的任命。此外，中国长城资产需要定期向财政部和监管机构报告其经营业绩和财务状况，并接受国家审计署的审计。

政府支持其履行战略性职能：我们相信中国长城资产将从政策层面获得强有力的支持，以保证其能够履行防范化解风险、维护社会和金融体系稳定的战略性职能。中国长城资产正在推进改革工作，预计改革完成后将获得大量资本补充，以增强其持续经营的能力。中国长城资产作为全国性金融资产管理公司，相较地方性资产管理公司享有更多经营优势，包括全国性的市场准入和人民银行再贷款支持。此外，2023年3月金融监管总局批准了公司的600亿债券发行计划。

资本补充以改善财务状况：由于经济和房地产市场下行，公司资产出现估值变动损失和信用减值，中国长城资产在计提大量拨备后，在2022年录得大额损失，导致所有者权益在2023年底降至194亿元。我们预计中国长城资产在改革进程中将补充新的资本以提高资本充足水平，这对中国长城资产继续履行其战略性职能至关重要。

强大的外部融资能力以支持流动性：中国长城资产拥有畅通的多种融资渠道，包括央行再贷款、银行信贷、同业拆借、债券发行和信托贷款等。截至2023年底，其剩余未使用信贷额度（4,500亿元左右）及债券发行额度充足。中国长城拥有良好的偿债记录，我们认为其再融资能力将保持不变。

评级敏感性因素

若发生以下情况，我们将考虑下调中国长城资产的信用评级：（1）预期来自于中国政府的支持减弱，特别是由于其战略重要性降低，或因缺乏足够资源去履行其战略职能及/或确保其生存能力；或（2）中国长城资产的国有持股大幅减少；或（3）我们对中国政府的内部信用评估出现下调。

若发生以下情况，我们将考虑上调中国长城资产的信用评级：（1）来自中国政府的支持加强；或（2）我们对中国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

本次对中国长城资产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，均以联合国国际于 2024 年 5 月 16 日发表的英文版内容为准。（*Lianhe Global has assigned 'AA-' global scale Long-term Issuer Credit Ratings with Stable Outlook to China Great Wall Asset Management Co., Ltd.*）

联系人

首席分析师

罗熠，FRM，CESGA

董事

(852) 3462 9582

roy.luo@lhratingsglobal.com

第二分析师

高俊杰，CPA，CFA

首席执行官

(852) 3462 9577

terry.gao@lhratingsglobal.com

黄佳琪，CFA

董事总经理

(852) 3462 9586

joyce.huang@lhratingsglobal.com

评级委员会主席

何志忠，CFA，FRM

高级董事

(852) 3462 9578

toni.ho@lhratingsglobal.com

业务拓展联系人

池欣庭，CESGA

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 2024