

联合国际授予中国长城资产(国际)控股有限公司‘AA-’的国际长期发行人评级，其美元债券及美元票据‘AA-’的国际长期发行债务评级，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，授予以下评级：

中国长城资产(国际)控股有限公司（“长城国际”或“公司”）‘AA-’的国际长期发行人评级，展望稳定；

由长城国际全资附属公司 China Great Wall International Holdings V Limited 及 China Great Wall International Holdings VI Limited 发行并由长城国际提供不可撤销及无条件担保的高级无抵押美元债券（“美元债券”）‘AA-’的国际长期债务评级；

由长城国际全资附属公司 China Great Wall International Holdings III Limited 发行，长城国际提供不可撤销及无条件担保并由中国长城资产管理股份有限公司（“中国长城资产”；‘AA-’/Stable）提供维好协议和流动性支持承诺的高级无抵押美元票据（“美元票据”）‘AA-’的国际长期债务评级。

本新闻稿披露了已授予的债务评级列表。

该发行人评级反映了中国长城资产在必要时向长城国际提供非常强力支持的高度可能性，这主要考虑到中国长城资产对长城国际的全资控股、长城国际作为中国长城资产唯一海外平台的战略地位、以及二者高度整合和紧密关联性。

展望稳定反映了长城国际对中国长城资产的战略重要性保持不变，以及中国长城资产会继续支持长城国际稳定经营的预期。

关键评级驱动因素

中国长城资产的全资控股及管理：中国长城资产持有长城国际的全部股权，并对公司进行密切的管理。中国长城资产是中国5家全国性不良资产管理公司及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。

中国长城资产拥有长城国际重大投融资计划的最终决策权，并拥有任命其董事会所有董事（包含3名非执行董事）和高级管理人员的表决权。

战略高度一致的唯一海外平台：长城国际是中国长城资产的唯一海外平台，专注于不良资产管理业务、投资银行、物业投资与管理等领域，致力为客户提供多元化的综合金融服务。长城国际是中国长城资产在岸业务与离岸融资和投资业务之间的纽带，在中国长城资产成为国际优秀金融服务商的战略中具有重要地位，发挥着关键作用。

在集团公司对长城国际回归主业的战略安排下，长城国际将进一步加大不良资产主业及并购重组相关业务拓展力度，增强与中国长城资产的协同效应。

持续的运营支持：除战略协调外，考虑到中国长城资产对长城国际的全资控股以及高度紧密的关联性，长城国际将得到中国长城资产的非常强力支持，以确保其稳定运营。中国长城资产为长城国际的部分已发行债券提供维好协议，并积极协助公司与银行等金融机构建立广泛业务合作及融资渠道。

高负债对偿债能力和流动性构成一定压力：长城国际的债务总额与投资组合资产价值的比率由 2022 年底的 112.9% 降至 2023 年底的 99.1%。虽然仍然偏高，但我们预期下降趋势将会延续。此外，在过去两年中，由于市场利率上行导致公司的融资成本增加，债务偿还和流动性管理存在一定压力，但公司现金储备充裕，未动用授信额度充足，另有发行债券等融资渠道支持其债务偿还和业务运营。此外，长城国际必要时可从中国长城资产获得财务支持。

评级敏感性因素

对于长城国际的任何评级行动可能引发对于美元债券的类似评级行动。

若发生以下情况，我们将考虑下调长城国际的信用评级：（1）预期来自于中国长城资产的支持减弱，特别是因为长城国际战略重要性降低；或（2）中国长城资产对长城国际的股权比例大幅减少；或（3）中国长城资产的评级出现下调。

若发生以下情况，我们将考虑上调长城国际的信用评级：（1）中国长城资产的评级出现上调。

对于中国长城资产的任何评级行动可能引发对于美元票据的类似评级行动。

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。

债项评级列表

- 授予票息率 4.25%、2025 年到期的 5 亿美元高级无抵押债券 “AA-” 评级
- 授予票息率 2.875%，2026 年到期的 3 亿美元高级无抵押债券 “AA-” 评级
- 授予票息率 2.375%，2030 年到期的 5 亿美元高级无抵押债券 “AA-” 评级
- 授予票息率 3.875%，2027 年到期的 5 亿美元高级无抵押票据 “AA-” 评级

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

本次对长城国际评级所采用的主要评级方法为 2023 年 11 月 30 日发表的 *Investment Holdings and Conglomerates Rating 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 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 and Issuance Credit Ratings to China Great Wall AMC (International) Holdings Company Limited and its USD Bonds and USD Notes; the Issuer Rating Outlook is stable*）

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

李伟浩, CESGA
分析师
(852) 3462 9585
jack.li@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