

联合国际是 2019 年上半年中资离岸债市场中最大的中资国际信用评级机构

在 2019 上半年，联合评级国际有限公司（“联合国际”或“该公司”）对 31.5 亿美元债进行了评级，这使联合国际成为中资离岸债市场中最大的中资国际信用评级机构。与此同时，联合国际已为 9 家发行人授予并发布了国际发行人信用评级（全为委托评级），分别是凉山州发展（控股）集团有限责任公司（“凉山”）、禹洲地产股份有限公司（“禹洲地产”）、旭辉控股（集团）有限公司、龙光地产控股有限公司（“龙光地产”）、景瑞控股有限公司（“景瑞”）、弘阳地产集团有限公司（“弘阳”）、阳光城集团股份有限公司（“阳光城”）、青岛城市建设投资（集团）有限责任公司和福建阳光集团有限公司。

授予评级的债券由禹洲地产、龙光地产、景瑞、弘阳、阳光城和凉山发行。禹洲地产于 2019 年 1 月分别发行了 5 亿 3 年期、票面利率为 8.625% 的美元债和 5 亿 4 年期、票面利率为 8.5% 的美元债。于 2019 年 2 月，禹洲地产再次发行了 5 亿 5 年期、票面利率为 8.5% 的美元债。龙光地产于 2019 年 2 月发行了 3 亿 3.5 年期、票面利率为 7.5% 的美元债。景瑞于 2019 年 4 月发行了 2 亿 2 年期、票面利率为 10.875% 的美元债。弘阳于 2019 年 4 月发行了 3 亿 3 年期、票面利率为 9.95% 的美元债。阳光城于 2019 年 6 月发行了 3 亿 3 年期、票面利率为 10.25% 的美元债。凉山于 2019 年 6 月发行了 3 亿 3 年期、票面利率为 7% 的美元债。弘阳于 2019 年 6 月发行了 2.5 亿 3 年期、票面利率为 10.5% 的美元债。联合国际授予的债券评级全为委托评级。这些发行的债券均受到了市场的欢迎，最终认购总额远远超过发行总额。

作为一家本土的国际评级机构，联合国际对中国政府的体系和中国发行人所处的运营环境有着独特的本土见地和理解。这使得我们能够为投资者提供不同于美国三大评级机构的视角。我们的国际经验和专业化与三大国际评级机构保持一致，目前约 72% 的员工曾长期在位于亚洲的国际评级机构工作。

联合国际已在不同的行业，包括中国房地产开发商、中国地方政府融资平台、银行和非银行金融机构，发布了许多非评级评论，以及时提供我们对相关行业发展、监管变化和关键信用事件的看法。我们于 2019 年 1 月发布了对中国房地产开发商、地方政府融资平台和融资租赁公司的展望报告，并于 2019 年 2 月分享了对青海省投资集团未能于 2019 年 2 月 22 日支付利息的看法。我们也翻译并发布了联合资信部分报告的摘要，其中包括发布于 2019 年 3 月的中国境内债券市场 2018 年违约研究和 2019 年展望，资产支持证券以及绿色债券市场研究报告，以及发布于 2019 年 5 月的 2019 年第一季度

中资美元债研究报告和 2018 年度我国公募债券市场违约处置和回收情况研究。2019 年 6 月，我们发布了中国将确保适当的货币和金融环境以支持经济增长的预期、房地产市场走势年中回顾以及分析中国房地产开发商时需考虑的因素。我们所有的报告都会发送给中资美元债的市场参与者，包括投资者、银行家、发行人和财经媒体专业人士。

联合国际还定期通过一对一的会面和会议的形式与离岸债券投资者进行交流，至今已会面超过 180 名投资者。在 2019 年上半年，我们于 2019 年 3 月举办了 2 场会议——与一家顶级美国投资银行共同举办的“中国城投行业会议”和与一家行业领先的香港私人银行共同举办的“中国城投行业和房地产行业会议”。此外我们还与国泰君安国际控股有限公司于 2019 年 6 月召开了关于“如何解读城投行业”的会议。约有 230 位嘉宾出席了这三次活动。我们的首席执行官还于 2019 年 1 月陪同 Vanguard 参观了我们母公司集团在北京的办事处，以分享境内和境外的债券市场情报。

此外，联合国际以担任主讲人或专题讨论者的形式积极参与第三方举办的投资者活动。在 2019 年上半年，我们于 2019 年 1 月在一场由我们隶属的境内评级机构举办的会议上介绍了中国离岸债券市场的发展。我们的首席执行官于 2019 年 3 月在 Euromoney/Global Capital 组织的 2019 年中国债务资本市场峰会期间分享了他对境内和境外评级的看法。我们的高级分析团队于 2019 年 4 月被邀请作为海通国际证券有限公司在成都举办的美元债市场峰会的发言人之一，同行的还有我们的投资者拓展团队。我们的业务拓展团队还参加了一些行业活动，包括由香港证券交易所主办的人民币定息及货币亚洲论坛以及由华尔街交易员 APP 主办的中国离岸美元债券峰会，以与其他市场参与者分享我们独到的观点。

联合国际于 2019 年 1 月发布的“离岸投资者关于中国债券发行人信用状况的十大问题”报告中总结了投资者最常问的问题和我们的反馈。我们在香港进行了一项调查，从 24 次与离岸中资美元债投资者的一对一的会面中收集了反馈并于 2019 年 2 月发布了“2019 年离岸中资美元债投资者调查报告”。

联合国际是联合信用管理有限公司（“联合集团”）的全资子公司。联合集团在中国有大约 20 年的运营历史，是境内第二大的信用评级机构。联合集团，通过联合资信和联合评级，对在中国银行间市场和交易所市场超过 30%的发行人以及数万亿元人民币的在岸债券进行了评级。

注：本新闻稿为中文译本，如与英文新闻稿有任何出入，均以英文版内容为准。
(Lianhe Global Is the Largest China Offshore Credit Rating Agency in Chinese Offshore USD Bond Market in the First Half of 2019)

联系信息：

何昊洛
首席执行官
(852) 3462 9568
stan.ho@lhratingsglobal.com

孔令彦
高级董事，分析部门
(852) 3462 9577
alex.kung@lhratingsglobal.com

黄佳琪
高级董事，分析部门
(852) 3462 9578
joyce.huang@lhratingsglobal.com

池欣庭
董事总经理，业务拓展
(852) 3462 9569
joyce.chi@lhratingsglobal.com

游景婷
联席董事，业务拓展
(852) 3462 9581
elsa.yu@lhratingsglobal.com

免责声明

联合评级国际有限公司（“联合国”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。联合国不进行任何审核，调查，核实或尽职调查。联合国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，联合国及其董事、股东、员工、高级职员和/或代表或联合国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。

联合国是联合信用管理有限公司的子公司。联合国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 2019