

联合国际—华尔街交易员 App《2020年中国信用债券市场研讨会》顺利召开

香港，2019年12月9日—由华尔街交易员 App/SereSbond 主办，联合评级国际有限公司（“联合国际”）和中达证券赞助的关于《2020年中国信用债券市场研讨会》于2019年12月9日在北京泛太平洋酒店顺利举行。本次会议聚焦于境内外结构信用投资机遇、境内外信用债投资机遇、2020年中资美元债投融资展望和境内外宏观展望。

在会议上，主讲人就中资美元债务发行人信用展望，境内外结构信用市场机遇，人民币信用债券市场收益与宏观展望以及2020年中资美元债务投资展望等几个重点进行了探讨，并与参会嘉宾进行了交流。本次研讨会将有超过150位中资美元债市场参与者和投资机构专业人士出席。



联合国际是一家领先的中资国际信用评级机构。联合国际董事游志文首先就中资美元债发行人的信用展望进行了简要的介绍，然后从中资美元债整体市场发行状况，到地方政府平台企业、金融、房地产和其他一般企业做了一个精辟的主题演讲。就地方政府平台企业（城投）行业而言，游志文认为城投在以基建投资带动经济的环境下仍然会担当重要的角色，而未来几年亦为城投债到期高峰期，在分析城投企业时应多加留

意城投自身的信用及流动性状态以及行业分化的加深。就银行业而言，相比大型银行，中小型银行在吸引客户存款方面的劣势导致了对较不稳定的资金如同业拆借的依赖，同时此部分资金较多用于购买表外的理财产品，因而较容易受到流动性风险的影响。就国企及民企整体情况而言，投资者对民企的风险厌恶心理上升，因此可以看到信用状态较好，评级较高的优质民企在发行成本上具备优势。近期国企信用事件受关注，我们认为除政府支持外，投资者应多加留意企业本身的业务风险及财务状况。而就房地产行业来说，在 2020 和 2021 年，房地产开发商将面临大额债务集中到期的情况，再融资风险仍将持续。在整体销售及融资端调控的政策下，大型和高运营效率的优质中型房企将继续领跑市场。



联合资信副总裁艾仁智博士参加了由中达证券债券资本市场部主管王军先生所主持的“人民币信用债市场机遇与宏观展望”的圆桌讨论，并与中再资产固定收益部资深投资经理马冲先生，天风证券研究所固定收益首席分析师孙彬彬先生以及中金公司固定收益部执行总经理许艳女士就国内信用债市场进行了深入的交流。

艾仁智博士针对议题作了四点总结：一是从刚结束的中央工作会议的精神来看，防范系统性风险是三大工作目标之一，因此预期明年的金融市场将继续保持稳定；二是预计明年的违约率跟今年在同一水平，但违约金额或不低于今年；三是明年房地产行业集中兑付压力不小（尤其是下半年），但中小企业的信用事件不会影响市场大的格局和信心，毕竟房地产板块的回收率高于其他板块；四是虽然民企的风险在流动性继续收紧的情况下不可忽视，但投资者依然可以在高收益民企债券中寻找良好的投资标的，以获得高额回报。最后艾仁智博士告诫投资者：“守住你投资的护城河、重信用本质、再仰视信仰。”



最后，联合国际董事总经理池欣庭女士主持了 2020 年中资美元债投资展望，就明年中资美元债的发行量、美国明年大选国债基准利率的走势和中资美元债的利差、天津物产为例的国有企业违约风险以及最近几个还款比较紧张的民营企业明年的趋势与融通国际资产管理固收投资主管成涛先生，中信证券固定收益部高级副总裁郝莫淘先生以及华夏基金机构债券投资部总监/海外团队负责人郑鹏先生进行了圆桌讨论。



其他主讲人包括华尔街交易员 App/SereS 中资美元债平台首席执行官孟羽斌先生，进益资本首席执行官范响先生，泰康资产管理（香港）固收信用研究主管及总监廖泽铭先生，花旗亚太地区利差产品销售副总裁卢遥女士和复星资产管理首席执行官辛耕先生。

联合国际是 2019 年中资离岸债市场中最大的中资国际信用评级机构，并在 FinanceAsia(“亚洲金融”)的“2019 中国颁奖盛典”上被评为最佳中资离岸债券评级机构。联合国际是联合资信国际化发展的一个窗口和平台，并履行为国际债券投资者和中资企业境外债券融资服务的职责。

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、地方政府融资平台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。

联系人：

业务拓展联系人：

池欣庭

联合国际董事总经理

(852) 3462 9569

joyce.chi@lhratingsglobal.com

游景婷

联合国际联席董事

(852) 3462 9581

elsa.yu@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 2019