

## 联合国际授予凉山国际发展有限公司拟发行的美元债券 ‘BBB-’ 评级

香港，2018年12月4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，已授予由凉山州国有投资发展有限责任公司（“凉山国投”，‘BBB-’/稳定）全资子公司凉山国际发展有限公司（“凉山国发”）拟发行并由凉山国投提供不可撤销及无条件担保的高级无抵押美元债券 ‘BBB-’ 国际长期发行债务评级。

该债券募集资金将用于偿还凉山国投现有债务及一般企业用途。

### 关键评级驱动因素

凉山国发拟发行的美元债券的评级与凉山国投的国际长期发行人评级 ‘BBB-’ 一致，反映了凉山国投为本期债券提供不可撤销及无条件担保。凉山国投对该债券的偿付义务至少等同于凉山国投所有其他已发行及未来发行的无抵押非次级债务。

鉴于四川凉山彝族自治州（“凉山州”）政府持有凉山国投大多数股份，凉山国投对凉山州具有高度战略重要性以及凉山州政府和凉山国投间紧密的联系（包括管理层管控和战略一致性），凉山国投的发行人评级反映了在必要情况下凉山州为凉山国投提供强有力支持的高度可能性。凉山国投由凉山州政府及凉山州内县级政府全资持有，其中凉山州政府持股 57.1%，其余股份为凉山州内县级政府持有。

此外，如果凉山国投面临任何经营或财务困境，凉山州政府的声誉、业务和融资活动可能会遭受显著的负面影响。

凉山国投的发行人评级展望稳定反映了联合国际对凉山国投的战略重要性保持不变和凉山州政府将会继续确保凉山国投稳定经营的预期。凉山州政府一直为凉山国投提供强有力的支持，包括资产和资本的注入，财政补贴和税收优惠政策等。

### 评级敏感性因素

对于凉山国投的任何评级行动可能引发对于本期美元债券的类似评级行动。

若发生以下情况，我们将考虑下调凉山国投的信用评级：（1）来自于凉山州的支持减弱，特别是凉山国投作为凉山州最大且最重要的投融资国有企业这一战略地位减弱，（2）由中共凉山州委和凉山州政府于 2018 年 6 月做出的关于州属企业资产整合计划无法顺利完成，或（3）我们对凉山州内部信用评估出现下调。

我们对于凉山州内部信用评估的上调可能引发对凉山国投信用评级的相应上调。

## 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。

## 评级方法

本次对凉山国投评级所采用的主要评级方法为 2018 年 7 月 16 日发表的 *China Local Government Financing Vehicle (“LGFV”) Criteria*。关于该评级方法，请浏览 [www.lhratingsglobal.com](http://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，均以英文版内容为准。  
(*Lianhe Global has assigned ‘BBB-’ to Liang Shan International Development Limited’s proposed USD bonds*)

## 联系人：

首席分析师  
黄佳琪  
高级董事  
(852) 3462 9578  
[joyce.huang@lhratingsglobal.com](mailto:joyce.huang@lhratingsglobal.com)

第二分析师  
赵琳  
经理  
(852) 3462 9582  
[lin.zhao@lhratingsglobal.com](mailto:lin.zhao@lhratingsglobal.com)

评级委员会主席  
孔令彦  
高级董事  
(852) 3462 9577  
[alex.kung@lhratingsglobal.com](mailto:alex.kung@lhratingsglobal.com)

业务拓展联系人：  
池欣庭  
董事总经理  
(852) 3462 9569  
[joyce.chi@lhratingsglobal.com](mailto:joyce.chi@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](http://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©联合评级国际股份有限公司 2018