

## 联合资信与联合评级在第十二届亚洲债券市场峰会 围绕中国评级行业国际化等三个议题发表观点



【2018年5月30日上海】5月30日，由《财资》杂志和亚洲开发银行共同举办的第十二届亚洲债券市场峰会在上海成功召开。来自国际组织、政府机构、知名国际金融机构的专家、学者，围绕“开创平衡增长新时代”主题，针对亚洲区域债券市场发展面临的机遇与挑战，与来自亚洲各地的机构投资者、私人银行、金融机构、发行人等债券市场各参与方代表进行了深入探讨和交流。联合资信与联合评级受邀参与了此次峰会。



联合资信主权部总经理助理李为峰先生（左一）正在发言

会上，联合资信评估有限公司主权部总经理助理李为峰先生参与了关于“熊猫债券反弹？”的小组讨论。李为峰先生介绍，目前熊猫债发行人面临的主要挑战包括审批周期过长、审计标准转换成本较大、募集资金汇出中国较难等。其中，将募集资金汇出的问题一方面需要中国持续放松资本管制，另一方面也可以借助“一带一路”倡议来推动。“一带一路”建设有着巨大的融资需求，仅靠官方融资远远得不到满足，需要私人部门的积极参与，而熊猫债则是一个很好的途径。上交所和深交所发布的《关于开展“一带一路”债券试点的通知》在很大程度上将推动熊猫债的发展。2018年，熊猫债相关支持政策有望进一步出台，但在国内融资成本维持相对高位、政府加强防控金融业及房地产业风险的背景下，熊猫债发行量预计不会出现太大幅度的反弹。



联合评级副总裁艾仁智博士正在发言

联合信用评级有限公司副总裁艾仁智博士发表了题为“对中国本土信用评级机构国际化发展的几点思考”的主题演讲。艾博士从中国本土评级机构国际化初探、国际三大开始登陆在岸人民币债券评级市场、中资本土评级机构国际化初探中的问题和难点以及中国评级机构国际化发展可探索之路四个方面阐述了中国本土评级机构国际化发展的现状和未来。艾博士在发言中指出，近年来，国内评级机构通过熊猫债及“一带一路”相关主权国家和以美元为主的其他币种的债券评

级等评级业务的开展，逐步启动本土评级机构国际化探索。在此进程中，国内评级机构面临着较大的困难：从各国监管环境来看，境外监管机构的某些政策对国际评机构更为有利；从投资者角度来看，评级结果相对较为集中、以及国内外评级逻辑和等级的差异，在很大程度上影响了境外投资者对国内评级机构的理解和认同。展望未来的国际化进程，国内评级机构必须在加强对自身评级技术和评级质量提高的同时，与境外投资者加强沟通和理解，向境外投资者介绍中资企业的发展逻辑以及评级逻辑，更好地理解境内外评级机构的异同，从而不断累积和提升本土机构的品牌公信力。最后对于国际三大评级机构开始进入在岸人民币债券评级市场的这一现状，艾博士认为，短期来看对国内本土评级机构不会带来太大的冲击，但压力是无疑的。从中长期来看，对市场竞争估计会有一定影响，同时也会促进本土评级机构评级技术和评级质量的不断改进和提升。对此，联合秉承“开放、学习、独特、品质”的态度，发挥联合在中国在岸债券市场的优势和影响力；同时逐步扩大在离岸债券评级市场的接受度和并逐渐提高其公信力。



联合资信评级总监蒋建国先生（左一）正在发言

联合资信评估有限公司评级总监蒋建国先生参与了关于“地方政府融资平台的未来”的小组讨论。蒋建国先生介绍联合资信在分析城投企业时，首先会考虑城投企业本身的财务与经营情况等；其次会考虑政府对于城投企业的支持意愿和支持能力。城投企业目前主要有三



种融资渠道，即银行贷款、公开市场发债及非标产品融资。最近出台的一系列监管政策及资管新规会对城投企业新的融资行为产生负面影响，进而影响其流动性，但自身资质较好、规模较大的城投企业流动性相对较好，流动性风险可控。



本次论坛得到了与会各方热烈反响，为债券市场的各参与方搭建了良好的交流合作平台，及时交流了债券市场创新经验。联合资信与联合评级将与市场各方参与者共同努力，进一步推动中国债券市场的创新发展。