

## “2019 年四季度中国债券市场展望论坛”顺利召开

2019 年 10 月 30 日下午，由联合资信评估有限公司（以下简称联合资信）、联合信用评级有限公司（以下简称联合评级）和联合评级国际有限公司（以下简称联合国际）共同举办的“2019 年四季度中国债券市场展望论坛”在深圳丽思卡尔顿酒店顺利召开。来自银行、证券公司、基金公司、保险资管公司等机构的近 150 位嘉宾出席了论坛。



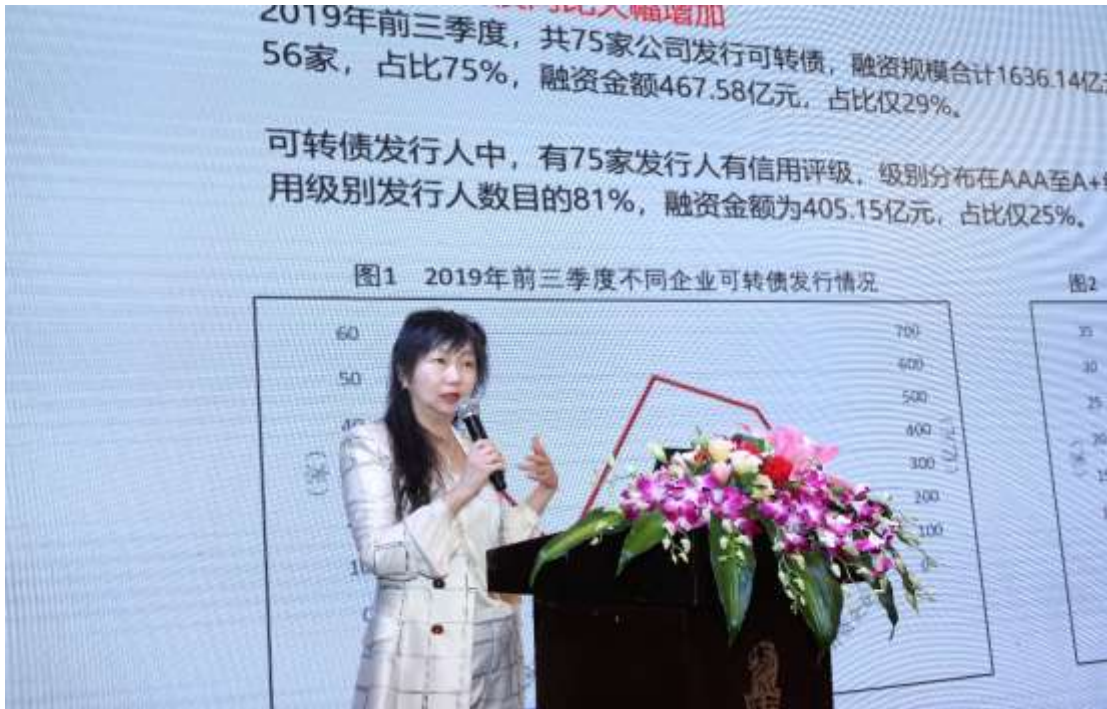
会议现场座无虚席

联合资信总裁万华伟先生发表了热情洋溢的开幕辞。万华伟先生指出，2019 年前三季度，信用债发行规模同比大幅增长，债券发行利率有所下行，发行人主体信用等级的调升趋势较去年同期有所减缓，债券违约事件仍持续发生；展望 2019 年四季度，万华伟先生表示，债券市场发行规模将平稳增长，中小微及民营企业债券发行规模有望增加，债券市场相关制度将持续完善，对外开放进程有望继续加快。



联合资信总裁万华伟先生致开幕辞

联合资信副总裁艾仁智博士发表“2019年四季度中国债券市场展望”的主题演讲。艾仁智博士指出今年债券市场的总体发行规模同比有所增长，其中可转债的发行比较突出，特别是民企的可转债；债券违约方面，艾仁智博士指出2019年前三季度公募债券市场违约率已接近1%，但违约后处置进展整体比较缓慢。此外，艾仁智博士还分享了广东省和江浙两省的债券发行的特点；展望四季度，艾仁智博士认为债市风险有结构性分化，民营企业风险在第四季度和明年值得关注。



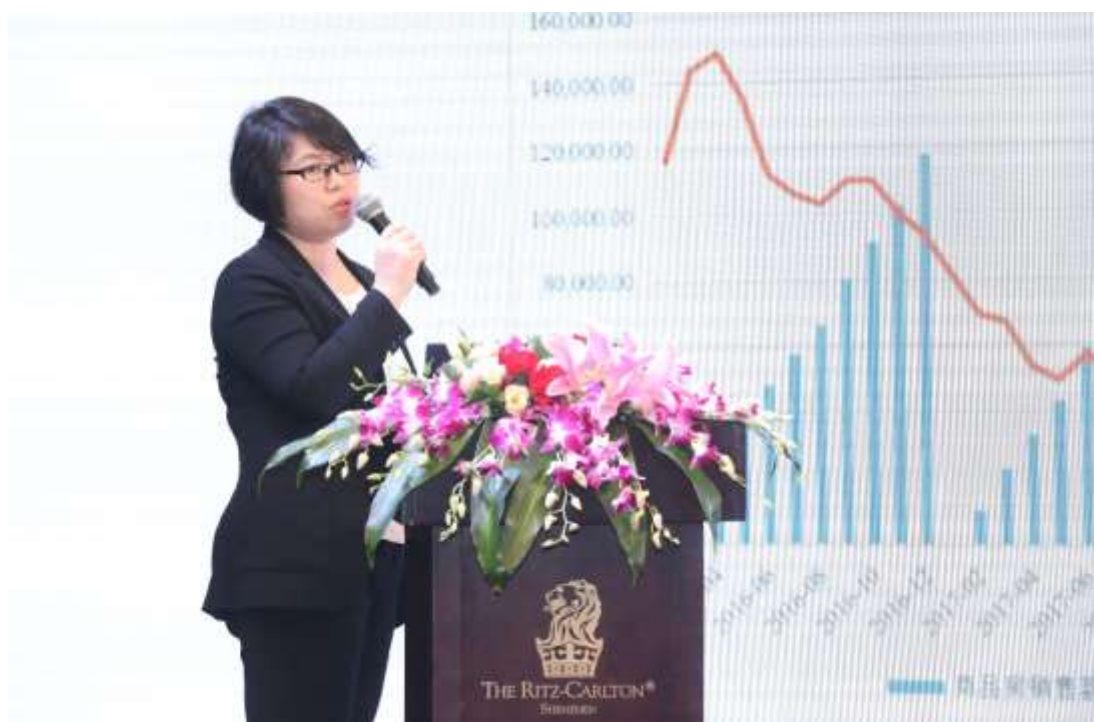
联合资信副总裁艾仁智博士发表“2019年四季度中国债券市场展望”的主题演讲

联合资信城投行业评级总监周旭先生发表了“城投行业信用风险展望”的主题演讲，认为城投企业信用风险在持续分化，重点关注功能地位边缘化城投企业面临的风险，关注债务集中到期、资本市场及非标融资占比高给城投企业带来的流动性风险，并关注城投企业对外担保、业务转型等风险。



联合资信城投行业评级总监周赓先生发表“城投行业信用风险展望”的主题演讲

联合评级地产行业评级总监李晶女士发表了“房地产行业信用风险展望”的主题演讲，认为房企债务到期规模大，整体安全边际下沉，短期安全性不容乐观；地产行业内外部信用风险分化，财务稳健型、国有企业或者大型企业优势突出，民营中小型房企面临区域下沉或项目退出风险。



联合评级地产行业评级总监李晶女士发表“房地产行业信用风险展望”的主题演讲

联合评级国际有限公司高级董事黄佳琪女士发表了主题为“国际评级看境内债券市场开放”的主题演讲，梳理了境内外评级机构在房地产企业评级方法中的差异，对境内外监管情况进行了比较分析，并总结了国际市场投资者对境内债券市场的主要关注点。



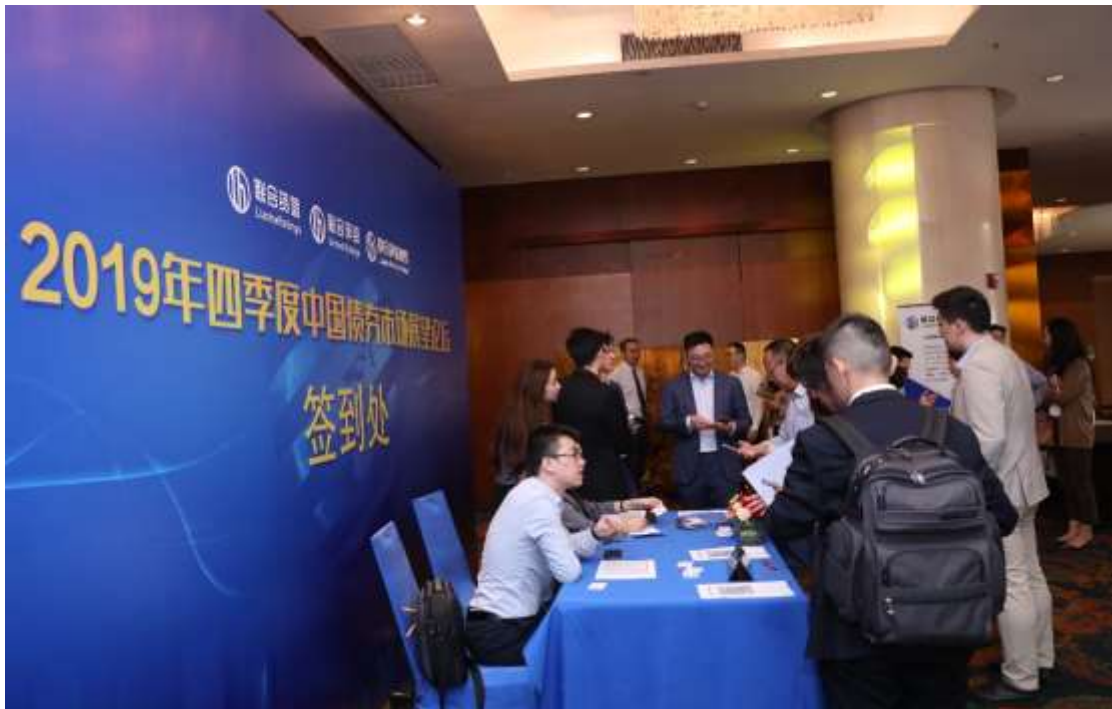
联合评级国际有限公司高级董事黄佳琪女士发表“国际评级看境内债券市场开放”的主题演讲

圆桌讨论阶段，在联合资信副总裁艾仁智博士主持下，来自第一创业证券股份有限公司、宝盈基金管理有限公司、银华基金管理有限公司和联合国际的四位专家围绕“粤港澳大湾区的投资机会”话题进行了热烈的讨论。



圆桌讨论现场左起: 联合资信副总裁艾仁智博士、宝盈基金固定收益部副总经理高宇先生、第一创业证券股份有限公司董事总经理兼资产管理部负责人尹占华博士、银华基金管理有限公司固定收益部副总监刘小平女士、联合国际高级董事黄佳琪女士

银华基金管理有限公司固定收益部副总监、固收研究部总经理刘小平女士认为, 粤港澳大湾区市场容量较大, 能够给投资带来一定的债券配置机会; 大湾区债券信用风险整体可控; 大湾区的地产债性价比更高一些。第一创业证券股份有限公司董事总经理兼资产管理部负责人尹占华博士分享了自己的投资经历, 认为明年总体来说, 投资机会比较多, 高收益债是蓝海, 但投资要分散风险。宝盈基金固定收益部副总经理、基金经理高宇先生分享了自己对于债券交易的思考, 认为利率债的核心在于大的趋势, 根据中长期波动来做短期交易; 而信用债本身是赚周期的钱, 现在中国进入了经济周期钝化的转型阶段, 建议明年多关注利率债。联合国际高级董事黄佳琪女士认为, 中资美元债的风险关注点主要包括国家政策、母子公司的偿债序列、担保方式和母公司对子公司支持的意愿和能力等。



本次论坛促进了与会嘉宾之间的深入交流，加深了市场参与者对于债市投资机会的把握，在热烈的掌声中论坛圆满闭幕。