

联合国际庆祝成立三周年，感谢您的支持！

在全球协力抵抗疫情的非常时期，联合评级国际有限公司（“联合国际”或“该公司”）迎来了三周岁的生日。联合国际在此衷心地感谢各位市场参与者在过去三年对我们的支持和鼓励。同时，我们也希望借这机会和您分享一下联合国际在此期间取得的发展成果。

在过去三年，联合国际一直深耕于中资美元债市场，并在房地产、城投和企业板块茁壮发展。目前为止，联合国际已经对 119.5 亿中资美元债进行了评级，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。在这期间内，联合国际授予并发布了 19 家发行人的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”）、禹洲集团控股有限公司（“禹洲”）、旭辉控股（集团）有限公司、龙光集团有限公司（“龙光”）、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（“青岛城投”）、福建阳光集团有限公司（“福建阳光”）、中国宏桥集团有限公司（“中国宏桥”）、金辉集团股份有限公司（“金辉”）、郑州城建集团投资有限公司（“郑州城建”）、盐城东方投资开发集团有限公司（“盐城东方”）、中国奥园集团股份有限公司（“奥园”）、易居（中国）企业控股有限公司（“易居”）、金轮天地控股有限公司（“金轮天地”）、绿景（中国）地产投资有限公司（“绿景”）、中梁控股集团集团有限公司（“中梁”）和银城国际控股有限公司（“银城”）。

授予评级的债券由禹洲、龙光、景瑞、弘阳、阳光城、凉山、中国宏桥、福建阳光、青岛城投、盐城东方、金辉、郑州城建、易居集团、金轮天地、绿景和奥园发行，全部都是委托评级。这些发行人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。

作为一家中资的国际评级机构，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 75% 的员工曾长期在位于亚洲的三大国际评级机构工作。

在亚洲金融的“2019 中国颁奖盛典”和“2020 中国颁奖盛典”中联合国际连续两年被授予最佳中资离岸评级机构奖。这些奖项展现了对联合国际在中资离岸债市场带来的价值获得了市场参与者的认可。同时，我们优越的分析能力以及投资人服务也得到了各方的高度重视。

另外在财资的“2019 年度 AAA 最佳信用评级机构奖”中联合国际也被评为中国区最佳国际评级机构。该奖项彰显了联合国际为中国跨境发行人和全球投资者提供有关公司、公共融资和金融机构在信用基本数据和研究上做出的贡献。

由华尔街交易员 APP/SereS 中资美元债平台所举办的“2019 年度中资美元债最佳交易与卓越机构票选”在线投票，联合国际在中资卓越评级机构的三个奖项里，荣获了两项大奖，分别是“中资美元债 2019 年中资卓越评级机构”及“中资美元债 2019 年中资卓越评级机构- 房地产”。此次票选结果象征着市场参与者对联合国际的认可，也给了我们莫大的动力，以一个接地气的国际评机构的视角，继续努力争取更多的市场份额，为广大的中资美元债市场参与者服务。

联合国际已在不同的行业发布了许多非评级评论，包括中国房地产开发商、中国地方政府融资平台、中国银行和非银行金融机构等行业，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，并分享了对青海省投资集团未能支付利息的看法。2019 年 2 月，我们发布了关于中国将确保适当的货币和金融环境以支持经济增长的评论。2019 年 6 月，我们发布了房地产年中走势回顾以及分析中国房地产开发商时需考虑的因素，并发表了一系列关于离岸美元债券市场、熊猫债市场以及中国境内债券市场的评论和摘要。同时我们也持续研究地方政府融资平台和房地产开板块，并发表了关于未来中国政府国内预算支出的评论，这些计划支撑了地方政府融资平台和房地产开发商的信用。2019 年 11 月我们发布了对房地产以及地方政府融资平台 2020 年的展望报告，其中包括分析中国地方政府融资平台时要考虑的因素。2020 年 2 月，我们分享了有关新型冠状病毒肺炎疫情下中国经济结构的评论，当中我们提及到房地产板块的未来表现。在同年 3 月，我们发布了有关中国城投离岸美元债券市场的报告，和在 7 月，我们发布了地方融资平台和房地产板块的半年回顾与展望。在 2020 年 9 月，我们发布了有关评级房地产开发商 2020 年中期业绩的评论。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、承销商、发行人和财经媒体专业人士。

联合国际还通过定期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 1,200 名投资者。我们的首席执行官于 2019 年 1 月陪同领航资本 (Vanguard) 参观了我们母公司集团在北京的办事处，以及分享境内和境外的债券市场情报和看法。在 2019 年 3 月份，我们举办了 2 场会议，分别是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。我们在 2019 年 7 月和香港万得资讯有限公司举办了另外一场关于中国离岸债券市场的会议。在 2019 年 9 月至 12 月，联合国际和我们附属的评级机构与两家顶级离岸债券承销商（中国银行香港分行和中国民生银

行香港分行) 在香港举办了关于地方政府融资平台和房地产开发商热点话题的会议。同时, 我们与华尔街交易员 APP 在上海和北京举办了关于中国离岸美元债市场和信用市场展望的会议, 超过 280 个市场参与者出席。在 2020 年 6 月, 我们再次与香港万得资讯有限公司合作共同举办了一场关于中国房地产的线上 3C 会议。在同一月份, 我们与久谦财经和中达证券一同举办一场关于中资美元债的线上研讨会。两场线上会议合共有超过 500 个市场参与者出席, 我们的分析和评论越来越受到市场参与者的重视。

此外, 联合国际还以主讲人或专题嘉宾讨论者的身份积极参与第三方举办的投资者活动。在 2019 年 1 月, 我们在一场由我们附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。由于中国积极向海外投资者开放境内资本市场以及彭博巴克莱全球综合债券指数也纳入国内人民币债券, 所以中国信用市场是海外投资者非常关注的话题。联合国际的首席执行官应邀在 2019 年 9 月亚洲金融举办的中国固定收益峰会以及 10 月摩根大通的亚洲信用峰会中分享自己对于中国在岸和离岸债券市场的看法。在 2019 年 11 月, 我们也以专题嘉宾讨论者的身份出席了 ASIFMA 举办的中国资本市场会议。

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。在与香港的中国离岸美元债券投资者进行了 24 次一对一的会面之后, 我们收集了问卷的反馈, 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”。在 2020 年 3 月, 我们又进行了一个离岸中资美元债的投资者调查。我们总结了这 32 位投资者的看法, 并发布了 2 份总结报告。

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。联合集团拥有的联合资信评估有限公司(简称“联合资信”)专注于银行间市场评级, 同时也拥有的联合信用评级有限公司(以下简称“联合评级”)专注于交易所市场。我们将它们统称为联合资本市场。自 2000 年成立以来, 联合资本市场现已成为中国两个最大的信用评级机构之一, 拥有超过 30% 的市场份额。截至 2020 年 9 月, 联合资本市场拥有约 350 名分析师, 涵盖 5,000 家发行人, 评级对象涉及一般企业, 地方政府融资平台, 银行和结构性金融产品。

联系信息

何昊洺

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, CFA

高级董事, 分析部门

(852) 3462 9578

joyce.huang@lhratingsglobal.com

游志文

董事, 分析部门

(852) 3462 9586

ben.yau@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，联合国际及其董事、股东、员工、高级职员和/或代表或联合国际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 2020。