

## 联合资信应邀在中国建设银行投资者联盟启动会（新疆站）上进行 专题讲解

【2019年9月11日，乌鲁木齐】中国建设银行于2019年9月11日在乌鲁木齐举办“借力债券融资，服务一带一路”投资者联盟启动暨债券业务推介活动（新疆站）。中国建设银行通过举办本次活动，旨在搭建新疆区域型投资者联盟，对投行业务全产品和全业务流程形成覆盖和支持。通过债券推介会和实地路演等形式，为国内机构投资者提供认识和了解新疆区域优质企业的平台，提升西部地区企业在债务融资市场的知名度。联合资信应邀与中信建投、招商证券等多家业内知名机构一起参加了会议内容交流。



联合资信副总裁艾仁智博士（后排左一）受邀与中国建设银行总行投资银行部总经理、中国建设银行新疆区分行党委书记等行领导参加新疆区域型投资者联盟启动仪式。

联合资信副总裁艾仁智博士在会上发表了“2019年上半年债券市场回顾与展望”的主题演讲。艾仁智博士认为，2019年上半年，监管部门一方面加大债券融资支持力度，重点满足民营和中小微企业融资需求，继续完善债市体制机制建设，推动债券市场规范化发展；另一方面也继续加强债券市场风险管控，采用多

元化手段处置债券违约，加快地方政府债券发行进度，严格防范地方政府债务风险。艾博士指出，债券市场运行方面，2019年上半年，债券市场总体发行规模同比有所增加，非金融企业信用等级向中高等级集中，企业性质呈现向国有企业集中的趋势，债券发行利率有所下行，信用等级对利差区分度较高，债券违约事件持续发生，同比大幅增加，其中民企占比大，应重点注意欠发达地区民企的财务状况。同时，艾仁智博士提到熊猫债市场发行同比明显下降，受国内信用风险偏好，熊猫债信用等级依旧集中在AAA级，熊猫债的相关监管正在日渐完善。与熊猫债相比，中资美元债市场势态稳定，联合旗下的联合评级国际有限公司荣获2018年度最佳离岸美元债中资评级机构奖项，为中资美元债的发行人提供了更贴合发行人实际信用状况的中资国际评级机构的视角。



联合资信副总裁艾仁智博士发表“2019年上半年债券市场回顾与展望”的演讲

联合资信公共事业二部总经理王丽娟女士分享交流了“城投行业信用分析要点及行业展望”的主题演讲。王丽娟女士从评级角度并结合地方政府支持能力，政府支持可能性，企业自身经营实力详细分享了城投公司的业务特点和评级逻辑，并对城投行业的融资环境及债券市场表现进行了阐述。同时指出，短期看，2019年上半年城投债市场有所回暖，此外，政府推进隐性债务化解有助于缓解城投企

业债务滚动压力，降低债务成本；长期看，城投企业分化态势持续加剧。王丽娟女士提示应关注债务集中到期及非标融资占比高带来的流动性风险，关注城投企业对外担保、业务转型等风险。



联合资信公共事业二部总经理王丽娟女士分享“城投行业信用分析要点及行业展望”

联合评级工商市场评级二部副总经理王安娜女士分享了“信用评级视角下的财务舞弊”，王安娜女士结合财务舞弊实例，从三表的财务分析角度详解识别财报真伪的工具和方法，并结合信评经验讲解财务真实性核查与信用评级关系。



联合评级工商市场评级二部副总经理王安娜女士分享“信用评级视角下的财务舞弊”

联合资信专家的专业讲解和分享获得了与会者的一致好评。近年来联合一直致力于为落实“一带一路”倡议，助力发行人融资提供优质的信用评级服务，在熊猫债和中资美元债发行方面发挥了一家中国领先评级机构的积极作用，受到资本市场参与方的广泛赞誉。