

## 联合资信继续在主权熊猫债券评级市场独占鳌头

主权部

自 2005 年国际多边机构发行破冰以来，熊猫债券市场经过二十载持续发展，已经跃升为全球发行人融通人民币资本的高效通道。在监管制度持续优化与人民币国际化纵深推进的双重驱动下，熊猫债券不仅深度融入中国金融市场高水平开放格局，更成为连接境内资本与全球实体经济的重要纽带。

联合资信深耕主权熊猫债券评级领域多年，已为葡萄牙共和国、菲律宾共和国、匈牙利和沙迦酋长国（“沙迦”）等主权/次主权政府累计发行的共 11 期主权熊猫债券提供了信用评级服务，合计发行金额 209.6 亿元，在所有评级机构中排名第一。截至目前，存续的附评级发行主权熊猫债券均由联合资信提供信用评级服务。

2025 年以来，联合资信在主权熊猫债评级业务方面实现进一步突破，市场占有率为独居首位：

2025 年 7 月，匈牙利在中国银行间债券市场成功发行 50 亿元人民币债券，本期债券为截至目前单笔发行规模最大的主权熊猫债券，也是市场上首笔 5 年期主权熊猫债券。此前，匈牙利政府分别于 2017 年、2018 年、2021 年以及 2022 年在中国银行间债券市场发行主权熊猫债券，也均由联合资信提供评级服务。

2025 年 10 月，沙迦时隔七年后再度成功发行主权熊猫债券，成为中东地区首个两次发行主权熊猫债的政府主体，且两次发行的熊猫债券均由联合资信提供信用评级服务，本次熊猫债券的发行进一步丰富了“一带一路”沿线国家的人民币融资渠道。

联合资信具备资深的熊猫债券评级专业团队、丰富的熊猫债券评级经验以及广泛的市场认可度，在主权熊猫债券评级领域具有领先地位和核心优势。自 2016 年开展主权评级业务以来，联合资信持续扩大主动评级覆盖范围，构建兼顾国际视野与本土洞察的主权评级体系，截至 2025 年 9 月底，已累计对 80 个国家和地区开展主动主权评级，其中涵盖 60 余个“一带一路”共建国家和地区，为增进国际社会对新兴市场及发展中国家信用状况的理解提供了专业参考。公司凭借专业服务开创多项行业先河，成功打造首单中东地区（18 沙迦人民币债 01）、首单东盟地区（18 菲律宾人民币债 01BC）、首单欧元区（19 葡萄牙人民币债 01BC）及首单绿色主权熊猫债（21 匈牙利债 01BC）评级项目。此外，公司积极开展熊猫债深度研究，在新华财经发表熊猫债二十周年专题文章等研究成果，为绿色熊猫债等创新产品发展积极发声，推动熊猫债市场生态完善。

截至 2025 年底，熊猫债券累计发行规模已逾 1.1 万亿元。2025 年新发熊猫债券规模已突破 1,600 亿元，继续处于历史高位。主权/次主权政府、跨国企业、金融机构纷至沓来，熊猫债券的发行主体更加多元；绿色债券、可持续发展债等创新品种层出不穷，熊猫债券的产品结构更加丰富。随着监管部门接连发布熊猫债券资金管理新政，熊猫债券资金用途便利性持续提升，预计将进一步刺激熊猫债券的发行增长以及熊猫债券市场的深度发展。未来联合资信将依托自身专业优势和品牌影响力，继续为主权熊猫债券评级市场提供专业服务，助力主权熊猫债券市场的深远发展。