

【公司新闻】联合资信出席 2024 债券市场高质量发展大会 参与编撰《河南省债券市场发展白皮书（2024）》重磅发布

12 月 20 日，2024 债券市场高质量发展大会在河南郑州成功举办。会上，由河南省委金融办、省财政厅、河南证监局、省发展改革委、省政府国资委、河南日报社指导，中原资产、大河财立方、联合资信、联合国际等机构联合编撰的《河南省债券市场发展白皮书（2024）》（以下简称《白皮书》）重磅首发。联合资信总裁万华伟，公用评级总监周馥，结构评级三部技术总监李珍出席活动并发言。



2024 债券市场高质量发展大会现场

会上，联合资信总裁万华伟对《白皮书》进行了解读。万华伟认为，河南地方企业融资活力强劲，信用债市场正在成为实体融资的重要引擎。在高评级主体占主导的同时，市场主体表现出多元化且活跃度较高的特征，不仅有大型城投公司参与，其他各类企业亦积极通过发行债券来满足资金需求。整体来看，河南省融资环境持续向好，境内债券发行规模显著提升，为实体经济发展注入了强劲动力，城投企业作为全省债券市场的中流砥柱，发挥了重要作用。



联合资信总裁万华伟在会上对《白皮书》进行解读

万华伟认为，在债券融资监管政策不断收紧的背景下，城投企业将从传统的依赖政府融资模式，转变为市场化经营主体，以提高经营效益和造血能力，化解存量债务，实现可持续发展，逐步加快转型步伐。因地制宜地寻找合适的转型方向、妥善处理现有债务、提高市场化业务管理水平以及完善人才配置和机制建设，是城投企业为自身“再造血”的关键。城投企业的成功转型，也离不开地方政府在资源、资金、政策、制度等方面的支持。通过这些措施，城投企业可以在强监管的环境下保持稳定发展，同时为地方经济的持续增长提供动力。

联合资信公用评级总监周馥在随后的主题分享环节发表“高质量发展导向下的城投企业化债与转型研究”主题演讲。周馥认为，城投企业的转型有三个关键。首先，秉承城市经营理念，发挥城投企业的信用和资源优势，区域发展实现“债务—产业—税收—还本付息”的可持续性闭环模式。其次，城投转型应把准“因地制宜，分类转型”的主方向，根据各地实际情况和要素条件，结合监管部门转型指导意见，梳理区域资源及城投业务，彻底厘清城投类和产业类资产，并进行分类整合管理。最后，避免盲目及形式扩张。对于城投企业跨界转型，应加强与外部企业的合作，如实力较强的央企和专业投资机构，降低自身经营管理风险。



联合资信公用评级总监周馥在会上发言

19日，联合资信结构评级三部技术总监李珍出席大会“产业化转型和存量资产盘活”专场活动中的“盘活存量资产、扩大有效投资”主题圆桌并发表观点。李珍介绍了ABS和类REITs产品各自的优势，并从评级角度分析资产证券化产品的优点和风险点，强调评级机构在资产证券化过程中的重要作用。以并表类REITs为例，李珍指出此类产品在评级角度主要关注两点：一是发行人或企业控股股东只能提供有限增信，需要重点关注有限增信提供在哪个环节，风险敞口有多大；二是关注由于有并表要求，合伙协议里不能约定合伙企业在固定的时间点必须分配固定的利润，可能会造成当期没有现金流，给投资人带来一定的损失。



联合资信结构评级三部技术总监李珍在圆桌论坛上发言

本次大会发布的《白皮书》用十三个章节，系统梳理了河南省经济、财政、产业结构、境内外债券融资、信用评级和 ESG 评级情况，同时与中部其他五省进行横纵向对比分析，结合河南债券市场发展现状、财政实力及资源禀赋，对河南省债券市场的发展提出了建设性建议。相较去年，今年《白皮书》值得关注的亮点，是新增境外债融资及评级和 ESG 评级分析。

联合资信始终坚持提升评研能力，从多维度深入分析债市发展，定期发布研究报告和市场分析，及时跟踪市场热点，并在评级业务的基础上，开拓 3C 评级、ESG 评级，估值等系列服务，用信用为企业赋能。未来，联合资信也将持续关注区域债市发展，积极参与地方债市建设，为发行人、投资人及市场各参与方提供高质量的评级服务。