

新闻稿

鲁振懿

副总裁 – 高级信用评级主任
企业融资部
Moody's Investors Service Hong
Kong Ltd.
中国香港特别行政区
金钟道 88 号
太古广场一期 24 楼
联系电话 (记者) : 852 3758 1350
联系电话 (客户) : 852 3551 3077

钟汶权

副董事总经理
企业融资部
Moody's Investors Service Hong
Kong Ltd.
中国香港特别行政区
金钟道 88 号
太古广场一期 24 楼
联系电话 (记者) : 852 3758 1350
联系电话 (客户) : 852 3551 3077

新闻稿发布处:

Moody's Investors Service Hong
Kong Ltd.
中国香港特别行政区
金钟道 88 号
太古广场一期 24 楼
联系电话 (记者) : 852 3758 1350
联系电话 (客户) : 852 3551 3077

穆迪将成都高投的评级上调至 Baa2；展望调整为稳定

香港、2022 年 7 月 6 日—中文新闻稿为英文的翻译件。如有出入，以英文稿为准。

穆迪投资者服务公司已将成都高新投资集团有限公司（成都高投）的发行人评级以及授予该公司发行的美元债券的高级无抵押债务评级从 Baa3 上调至 Baa2。

同时，穆迪将成都高投的评级展望从正面调整为稳定。

穆迪副总裁/高级信用评级主任鲁振懿表示：“评级上调反映了成都高投人才公寓项目的持续推出令其债务管理得到了改善，也反映了我们预计未来几年该公司的商业类业务敞口将会下降，公共政策相关项目的投资将会增加。”

评级理据

成都高投 Baa2 的发行人评级包含：(1) 成都市政府的支持能力分数是 a3；(2) 穆迪对公司影响成都市政府支持意愿的特征的评估产生两个子级的向下调整。

为支持成都市政府对高新技术产业的投资，成都高投在成都高新技术产业开发区（成都高新区）建设人才公寓，占公司 2018–20 年总资本支出的较大比重。这些人才公寓旨在为成都引进各类人才，并以优惠价格向符合资质的人才销售。虽然此类项目的监管待遇较商品房项目不同，但仍面临房地产开发的内生市场风险。

成都高投的人才公寓项目已进入投资回收期，其自筹资金的能力将有所提高，从而有助于降低财务风险和融资需求。例如，该公司 2021 年全年人才公寓销售额达到人民币 23 亿元，2022 年销售额有望进一步增长。这些销售收入可支持公司人才公寓的后续建设，从而降低公司债务新增速度。

与此同时，成都高投在未来几年内将承接更多基建投资任务，尤其是在新建的成都天府国际机场周边地区，即未来科技城。

由于成都高投加大投资政府委托的公共政策项目，并降低其商业类业务举借新债的需求，其商业类业务的比重可能会下降并维持在中等水平。这一改善是公司评级上调的主要驱动因素之一。

此外穆迪预计成都高投的融资渠道将继续保持顺畅，并且持续获得政府的现金支持，其或有负债敞口将处于可控水平。

穆迪对成都市政府的支持能力分数评估反映了：（1）成都是四川省省会，根据穆迪对中国地方政府级别的评估属于较高行政级别之一；（2）国企或有负债风险相对较高，不过地方经济规模较大且多元化，可缓解相关风险。

成都高投 Baa2 的发行人评级也反映了成都市政府出于以下因素向该公司提供支持的意愿：（1）成都高投大部分股权由成都市政府下属成都高新区管委会持有；（2）公司在投资、开发和运营成都高新区方面发挥主导作用，2021 年成都高新区对成都市 GDP 的贡献率为 14%；（3）公司获得政府付款支持其基建投资和其他政策相关项目的记录。

不过，成都市政府支持能力分数向下作两个子级调整反映成都高投：（1）存在对商业类业务的风险敞口；（2）与其获得的政府现金付款相比，用于支持成都高新区发展的债务增长较快。

上述评级还考虑了以下环境、社会和治理（ESG）因素。

成都高投有较高的社会风险，原因是公司通过成都市公共基础设施建设行使公共政策职能。人口结构的变化、公众的认知和社会优先任务决定了成都高投的发展目标，并最终影响成都市政府支持该公司的意愿。

此外，作为承担公共政策职能的国有实体，成都高投面临来自其所属地方政府的监督并需要进行报告。因此，公司治理也是上述评级的重要考虑因素。成都高投的环境风险敞口较小。

成都高投评级的稳定展望反映了：中国 A1 主权评级的稳定展望；穆迪预计成都市政府的支持能力分数将保持稳定；穆迪预计未来 12-18 个月该公司的业务状况、与成都市政府的关联性以及成都市政府对公司的控制和监督将基本维持不变。

可引起评级上调或下调的因素

若中国的主权评级上调，或成都市经济或财政状况显著提升，或其协调及时支持的能力大幅加强，从而使成都市政府的支持能力分数提高，则成都高投的评级可能会上调。

如果成都高投的特征发生变化，从而增强成都市政府的支持意愿，则其评级也可能上调。可能引发评级上调的因素包括：（1）成都高投对成都市以及上级政府的战略重要性大幅增强；（2）公司资本支出相对政府现金付款的管理得到进一步改善；或（3）与公共政策类资产相比，其商业运营和商业类业务投资的总体风险状况进一步下降。

若出现以下情形，穆迪可能会下调该公司的评级：（1）中国主权评级下调；（2）成都市政府经济或财政状况显著削弱，或政府协调及时支持的能力大幅下降，导致成都市政府的支持能力转弱；（3）中国的政策发生变化，禁止成都市政府向城投公司提供支持；（4）公司的特征变化降低了成都市政府的支持意愿，例如，公司大幅扩展其商业类业务，并且其商业业务风险大幅增加；该公司债务和杠杆迅速增加，而政府付款却没有相应增加，使其依赖于更高成本的融资，包括通过非标渠道融资；或其或有负债风险上升。

上述评级所采用的主要评级方法为 2022 年 4 月发布的《中国城投公司评级方法》(Local Government Financing Vehicles in China Methodology)，链接为

<https://ratings.moodys.com/api/rmc-documents/386651>

关于上述评级方法，也可浏览 www.moodys.com 评级方法页。

成都高新投资集团有限公司（成都高投）的主要业务是从事成都高新技术产业开发区的开发与运营活动，主要包括基础设施建设、工业用房和办公楼建设、为移居该地区的人才开发人才公寓项目等。该公司也根据政府引导从事产业投资、贸易以及主要满足地方基础设施需求的建筑业务。2021 年成都高投的收入及总资产分别为人民币 127 亿元和人民币 1,520 亿元。

截至 2022 年 6 月，成都高投由成都市政府下属成都高新区管委会持股 90%，四川省财政厅持股 10%。

支持上述评级的本地市场分析师是许晨，电话：+86 (212) 057-4030。

监管披露

关于穆迪主要评级假设和敏感性分析的进一步说明，请参阅披露表格的“评级方法假设和假设的敏感性”部分。关于穆迪的评级符号和定义，请参阅 <https://ratings.moodys.com/rating-definitions>

本评级已向受评实体或其指定代理人予以披露，发布之时未因该等披露作出修改。

相关评级为受托评级。请参阅穆迪网站 <https://ratings.moodys.com> 上“关于确定和授予主动信用评级的穆迪政策”。

关于穆迪在信用分析中评估环境、社会和治理（ESG）风险的一般性原则，请参阅

https://ratings.moodys.com/documents/PBC_1288235

本新闻稿中的全球级信用评级由穆迪在欧盟之外的关联公司之一所发布，并由 Moody's Deutschland GmbH（地址：An der Welle 5, Frankfurt am Main 60322, Germany）根据对信用评级机构的规定 Regulation (EC) No 1060/2009 第 3 段第 4 条予以认可。关于欧盟认可地位以及发布信用评级的穆迪分支机构的进一步信息，请浏览 <https://ratings.moodys.com>

本新闻稿中的全球级信用评级由穆迪在英国之外的关联公司之一所发布，并由 Moody's Investors Service Limited（地址：One Canada Square, Canary Wharf, London E14 5FA）根据英国对信用评级机构之适用法律予以认可。关于英国认可地位以及发布信用评级的穆迪分支机构的进一步信息，请浏览 <https://ratings.moodys.com>

对于向债务计划、债务系列、债务类别或证券授予的评级，本公告提供的相关监管披露是关于同系列债务、同类别债务、证券或债务计划（根据穆迪的评级惯例，其评级完全从已有评级得出）后续发行的债券或票据的各项评级。对于向支持方授予的评级，本公告提供的相关监管披露是关于对支持方采取的评级行动，以及关于对信用评级来自支持方信用评级的证券的各项特定评级行动。对于暂行评级，本公告提供的相关监管披露是关于所授予的暂行评级，以及关于债务最终发行之后可能会授予的最终评级，在上述两种情况下，交易结构和条款在最终评级授予之前并未发生会影响评级的变化。详细信息请参阅 <https://ratings.moodys.com> 该发行人/交易专页。

对于从本评级行动内主要实体获得直接信用支持，且评级亦可能因为本评级行动而发生变化的受影响证券或受评实体，有关监管披露将是担保实体的监管披露。此做法并不适用于下列披露（如适用于有关司法管辖区）：辅助服务、向受评实体作出的披露及由受评实体提供的披露。

对于与穆迪维持总体关系的受评实体或其代理机构，穆迪一律视为参与实体。除非在监管披露中注明为非参与实体，否则受评实体均为参与实体，而受评实体或其代理机构一般会向穆迪提供评级流程所需信息。关于每项信用评级行动的监管披露，请参阅 <https://ratings.moodys.com> 发行人/交易专页上

的评级索引。关于穆迪指定非参与受评实体的具体政策，也可参阅该网站。

本新闻稿中的监管披露适用于信用评级，以及相关评级展望或评级列入观察名单（若适用）。

关于主评级分析师和曾经授予该评级的穆迪法律实体的任何最新变动，请参阅 <https://ratings.moodys.com> 。

关于每项信用评级的其他监管披露，请参阅 <https://ratings.moodys.com> 发行人/交易专页。

在本新闻稿左侧列出的首位分析师为本信用评级的主评级分析师，末位分析师为审批本信用评级的主要负责人。

Moody' s Investors Service Hong Kong Ltd.

中国香港特别行政区

金钟道 88 号

太古广场一期 24 楼

联系电话（记者）： 852 3758 1350

联系电话（客户）： 852 3551 3077

-完-

© 2022, 穆迪公司 (Moody's Corporation)、穆迪投资者服务公司 (Moody's Investors Service, Inc.)、Moody's Analytics, Inc. 和/或其许可人及关联公司 (统称“穆迪”)。版权所有, 翻印必究。穆迪信用评级关联公司所发布的信用评级是他们对其对实体、信用承诺、债务或债务证券的相对未来信用风险的当前意见, 穆迪出版的材料、产品、服务和信息 (统称“出版物”) 可能包括该等当前意见。穆迪将信用风险定义为某实体可能无法履行其到期的合同财务义务的风险, 以及在发生违约或损害事件时的预计财务损失。关于穆迪信用评级所指的合同财务义务的种类的信息请见相关的穆迪评级符号和定义出版物。信用评级并不针对任何其他风险, 包括但不限于: 流动性风险、市场价值风险或价格波动。信用评级、非信用评估 (“评估”) 以及穆迪出版物中包括的其他意见并非对当前或历史事实的陈述。穆迪出版物也可能包括由 Moody's Analytics, Inc. 和/或其关联公司发布的以量化模型为基础的信用风险预测以及相关的意见或评论。穆迪信用评级、评估、其他意见及出版物并不构成或提供投资或财务建议, 穆迪信用评级、评估、其他意见及出版物亦非关于购买、出售或持有特定证券的推荐意见, 也不能提供该等意见。穆迪信用评级、评估、其他意见和出版物均不会评论某项投资是否适合任何特定投资者。穆迪发布信用评级、评估和其他意见及出版其出版物之时预期并理解每位投资者将以应有的谨慎态度自主研究和评估其考虑购买、持有或出售的每项证券。穆迪信用评级、评估、其他意见和出版物不适于零售投资者的使用, 如零售投资者在做投资决定时使用穆迪信用评级、评估、其他意见或出版物, 将是草率且不合适的。如有疑问, 您应与您的财务顾问或其他专业顾问联系。本文所载所有信息均受法律 (包括但不限于版权法) 保护, 未经穆迪事先书面许可, 任何人均不得以任何形式、方式或途径对该等信息全部或部分进行复制或翻印、重新包装、进一步传播、传送、散布、分发或转售, 或存储供日后任何上述目的使用。任何人不得将穆迪信用评级、评估、其他意见和出版物作为基于监管目的而定义的基准 (benchmark), 亦不得以可能导致穆迪信用评级、评估、其他意见和出版物被视为基准的任何方式使用穆迪信用评级、评估、其他意见和出版物。本文所载所有信息均系穆迪从其相信为准确和可靠的来源获得。然而, 由于可能会出现人为或机械错误以及其他因素, 本文所载所有信息均按“原样”提供, 不附带任何形式的保证。穆迪会采取所有必要措施, 使其在授予信用评级时采用的信息具备足够质量, 并来自穆迪认为是可靠的来源, 包括独立的第三方来源 (如适当)。但穆迪并非审计机构, 亦不能对评级过程或准备其出版物时收到的信息在每个情况下均独立地进行核实或确认。在法律允许的范围内, 就因本文所载信息、或本文所载信息的使用或未能使用而引起的或与之相关的任何个人或实体的任何间接、特殊、后果性或附带性损失或损害, 穆迪及其董事、高级管理人员、员工、代理、代表、许可人和供应商均不承担任何责任, 即便穆迪或其任何董事、高级管理人员、员工、代理、代表、许可人或供应商被事前告知该等损失或损害的可能性, 包括但不限于: (a) 任何当前或未来的利润损失或 (b) 因并非穆迪特定信用评级的评级对象的金融工具引起的任何损失或损害。在法律允许的范围内, 就因本文所载信息、或本文所载信息的使用或未能使用而引起的或与之相关的任何个人或实体的直接或补偿性损失或损害, 穆迪及其董事、高级管理人员、员工、代理、代表、许可人和供应商均不承担任何责任, 包括但不限于由穆迪或其任何董事、高级管理人员、员工、代理、代表、许可人或供应商的疏忽 (为避免疑问, 不包括法律规定不得排除的欺诈、故意不当作为或任何其他类型责任)、或其控制范围内或超出其控制范围的偶发事件而导致的任何个人或实体的直接或补偿性损失或损害。穆迪不以任何形式或方式对任何信用评级、评估、其他意见或信息的准确性、及时性、完整性、适销性或特定用途适用性提供或作出任何明示或暗示的保证。穆迪公司 (“MCO”) 全资拥有的信用评级子公司穆迪投资者服务公司谨此披露: 多数穆迪投资者服务公司评级的债务证券 (包括公司债和市政债、债券、票据和商业票据) 和优先股的发行人, 在授予任何信用评级之前已同意向穆迪投资者服务公司支付 1,000 美元至约 5,000,000 美元不等的信用评级意见和服务费用。MCO 及穆迪投资者服务亦执行政策及程序以便保持穆迪投资者服务信用评级及信用评级过程的独立性。关于 MCO 董事与被评级实体之间, 及获穆迪投资者服务信用评级并已向美国证券交易委员会公开报告其在 MCO 持股 5% 以上的各实体之间可能存在某种关联的信息每年会在 www.moody's.com “投资者关系—公司治理—董事及股东关联政策”栏内刊登。仅针对澳大利亚的额外条款: 任何出版到澳大利亚的本文件均依据下述穆迪关联公司的澳大利亚金融服务牌照发布: Moody's Investors Service Pty Limited, 澳大利亚商业注册号码 (ABN): 61 003 399 657, 澳大利亚金融服务牌照号码 (AFSL): 336969; 及/或 Moody's Analytics Australia Pty Ltd, 澳大利亚商业注册号码 (ABN): 94 105 136 972, 澳大利亚金融服务牌照号码 (AFSL): 383569 (视情形而定)。本文件仅向 2001 年公司法 (Corporations Act 2001) 第 761G 条所定义的“批发客户”提供。如您继续在澳大利亚境内浏览本文件, 即代表您向穆迪表示您为“批发客户”或代表“批发客户”浏览本文件, 您或您代表的实体均不会直接或间接向 2001 年公司法 (Corporations Act 2001) 第 761G 条所定义的“零售客户”发布本文件或其内容。穆迪信用评级是针对发行人债务的信用度的意见, 并非对零售投资者可获取的发行人股票证券或任何形式的证券的意见。仅针对日本的额外条款: Moody's Japan K.K. (“MJKK”) 是 Moody's Group Japan G.K. 的全资信用评级子公司, 而后者由穆迪公司的全资子公司 Moody's Overseas Holdings Inc. 全资所有。Moody's SF Japan K.K. (“MSFJ”) 是 MJKK 的全资信用评级子公司。MSFJ 不属于美国全国认定的评级组织 (“NRSRO”)。因此, MSFJ 授予的信用评级是非 NRSRO 信用评级。非 NRSRO 信用评级由非 NRSRO 的实体授予, 因而受评债务无资格享受美国法律项下的某些待遇。MJKK 和 MSFJ 是日本金融服务厅注册的信用评级机构, 其注册号分别为 FSA Commissioner (Ratings) 2 号和 3 号。MJKK 或 MSFJ (视情形而定) 谨此披露: 多数 MJKK 或 MSFJ (视情形而定) 评级的债务证券 (包括公司债和市政债、债券、票据和商业票据) 和优先股的发行人, 在授予任何信用评级之前已同意向 MJKK 或 MSFJ (视情形而定) 支付 100,000 日元至约 550,000,000 日元不等的信用评级意见和服务费用。MJKK 和 MSFJ 亦执行相关政策及程序, 以遵守日本监管要求。