

# 国际评级市场周报

二零二三年第四十七期 | 总第一百零一期  
(2023.12.11——2023.12.17)



安融信用评级有限公司  
ANRONG CREDIT RATING CO.,LTD.

安融评级研究发展部

电话：010-53655619

邮箱：[ar@arrating.com.cn](mailto:ar@arrating.com.cn)

更多研究报告请关注“安融评级”微信公众号。



研究范围：

我们每周重点关注国际信用评级市场要闻和评级动态。

概要

◆ 美国

- ◆ 穆迪将辉瑞的评级下调至“A2”；展望“稳定”。
- ◆ 穆迪确认 Trinity Industries 的“Ba2”评级；展望“稳定”。

◆ 欧洲

- ◆ 惠誉将罗尔斯·罗伊斯公司的评级上调至“BB+”；展望“正面”。

◆ 中国

- ◆ 穆迪确认中国旺旺“A3”发行人评级；展望“稳定”。
- ◆ 穆迪确认万洲国际“Baa2”发行人评级；展望“稳定”。
- ◆ 惠誉确认中国南方电网“A+”长期外币发行人评级；展望“稳定”。

◆ 香港

- ◆ 惠誉确认领展房产基金“A”长期发行人评级；展望“稳定”。
- ◆ 穆迪确认九龙仓置业“A2”发行人评级；展望“稳定”。
- ◆ 标普授予广发控股香港有限公司“BBB”长期发行人信用评级；展望“稳定”。

◆ 新加坡

- ◆ 穆迪确认渣打银行（新加坡）分行的“A1”评级；展望“稳定”。

◆ 日本

- ◆ 惠誉确认本田金融公司的评级为“A”；展望“稳定”。
- ◆ 穆迪确认日本托管银行的“A1”评级；展望“稳定”。

## 目 录

【美国】 .....	1
【市场要闻】 .....	1
【评级动态】 .....	1
【欧洲】 .....	2
【市场要闻】 .....	2
【评级动态】 .....	3
【中国】 .....	4
【评级动态】 .....	4
【中国香港】 .....	6
【市场要闻】 .....	6
【评级动态】 .....	6
【新加坡】 .....	9
【市场要闻】 .....	9
【评级动态】 .....	9
【日本】 .....	10
【市场要闻】 .....	10
【评级动态】 .....	10
报告声明 .....	13

## 【美国】

### 【市场要闻】

#### 美国众议院推进 ESG 投资调查 向贝莱德、道富发出传票

据知情人士报道透露，美国众议院司法委员会主席乔丹已向贝莱德和道富集团发出传票，要求其提供跟委员会调查相关的文件。该委员会正在调查他们应对气候变化的行动是否违反美国反垄断法。有批评指称这些投资公司在承诺进行投资中有串通。该委员会正在对这些指控进行调查。

（资料来源：<https://www.cls.cn>）

### 【评级动态】

#### 穆迪将辉瑞的评级下调至“A2”；展望“稳定”

**原文：**December 13, 2023 -- Moody's Investors Service ("Moody's") downgraded the senior unsecured long-term ratings of Pfizer Inc. and certain subsidiaries (collectively "Pfizer") to A2 from A1. In addition, Moody's affirmed Pfizer's Prime-1 commercial paper ratings. At the same, Moody's revised the outlook to stable from negative.

The downgrade reflects Moody's view that Pfizer's gross debt/EBITDA will remain above 3.0x for the next several years as declining sales of Covid-19 products will slow the pace of deleveraging compared to Moody's prior expectations.

The outlook is stable, reflecting Moody's expectation that Pfizer will deleverage through earnings growth and debt reduction, facilitated by its holdings in Haleon plc.

（资料来源：<https://www.moodys.com>）

**翻译：**2023 年 12 月 13 日——穆迪投资者服务公司将辉瑞公司和若干子公司（统称“辉瑞”）的高级无抵押长期评级从“A1”下调至“A2”。此外，穆迪确认了辉瑞的“Prime-1”商业票据评级。与此同时，穆迪将评级展望从“负面”调整为“稳定”。

评级下调反映了穆迪的观点，即辉瑞的总债务/EBITDA 将在未来几年保持在 3.0 倍以上，因为与穆迪之前的预期相比，Covid-19 产品销售的下降将减缓去杠杆化的步伐。

展望“稳定”，反映出穆迪预计辉瑞将通过盈利增长和债务削减来去杠杆化，这得益于其持有 Haleon plc 的股份。

## 穆迪确认 Trinity Industries 的“Ba2”评级；展望“稳定”

**原文:** December 14, 2023 -- Moody's Investors Service (Moody's) affirmed the ratings of Trinity Industries, Inc. (Trinity), including the Ba2 corporate family rating and the Ba2 senior unsecured ratings. The outlook was maintained stable.

The rating affirmation is based on Trinity's well-established competitive positioning in the full-service railcar leasing market with a diverse customer base, supporting its good performance through economic cycles. The stable outlook reflects Moody's expectations that Trinity's profits and cash flow, albeit weakened, will continue to demonstrate resilience through the economic cycle and that adequate liquidity will be maintained. It also incorporates Moody's expectation that the company's capitalization will improve to closer to 10% in the next 12-18 months.

（资料来源：<https://www.moodys.com>）

**翻译:** 2023 年 12 月 14 日--穆迪投资者服务公司确认了 Trinity Industries, Inc. (Trinity) 的评级，包括“Ba2”公司家族评级和“Ba2”高级无抵押评级。展望保持“稳定”。

评级确认基于 Trinity 在全方位服务轨道车辆租赁市场中确立的良好竞争地位，拥有多元化的客户群，支持其在经济周期中的良好表现。“稳定”的展望反映了穆迪的预期，即 Trinity 的利润和现金流虽然有所减弱，但将继续在经济周期中表现出韧性，并将保持充足的流动性。穆迪预计，该公司的市值将在未来 12-18 个月内提高到接近 10%。

## 【欧洲】

### 【市场要闻】

#### 多重风险压顶 欧洲企业对明年发债持谨慎态度

欧洲企业将在 2024 年对债券发行保持谨慎态度。根据 Bloomberg 汇编的数据，明年投资级非金融公司预计将发行大约 2800 亿欧元(3060 亿美元)债券，略低于今年。债券发行收益将主要用于偿还 2024 年和 2025 年到期的债务。Bloomberg 的数据显示，今年欧洲非金融企业债券的发行量比去年增长了近 20%，但比 2020 年创纪录的发行量低了约三分之一。今年超过四分之一的发行量(约 750 亿欧元)来自非必需消费品发行人，这是有记录以来的最高发行量，并且主要由汽车制造商推动。

（资料来源：<https://finance.sina.com.cn>）

## 【评级动态】

惠誉将罗尔斯·罗伊斯公司的评级上调至“BB+”；展望“正面”

**原文：**12 Dec 2023: Fitch Ratings has upgraded Rolls-Royce plc's Long-Term Issuer Default Rating (IDR) and senior unsecured rating to 'BB+' from 'BB'. The Outlook on the IDR is Positive. The Recovery Rating is 'RR4'.

The upgrade reflects Fitch's belief that the company's key financial metrics, already above the previous upgrade sensitivities, will continue to sustainably improve in the short to medium term and increasingly reflect investment-grade levels.

Fitch has updated its financial model following Rolls-Royce's recently announced medium-term financial targets as well as meeting the company's management and believes that these targets are ambitious but broadly achievable. Specifically, we think that the group's and each of the divisional operating profit margin goals are likely to be met in the targeted period (until 2027).

The Positive Outlook reflects our view that the expected improved credit metrics are likely to lead to a financial profile that is consistent with an investment-grade rating in the short term. The continuation of the sustainable strengthening of margins and free cash flow (FCF) in the near term, supported by a longer track record of a conservative financial policy will likely result in an upgrade.

（资料来源：<https://www.fitchratings.com>）

**翻译：**2023 年 12 月 12 日：惠誉评级已将罗尔斯·罗伊斯公司的长期发行人违约评级和高级无抵押评级从“BB”上调至“BB+”。评级展望为“正面”。回收率评级为“RR4”。

此次上调反映了惠誉的看法，即该公司的关键财务指标已经高于之前的评级上调敏感度，将在中短期内持续改善，并越来越多地反映投资级水平。

根据罗尔斯·罗伊斯最近宣布的中期财务目标以及为满足公司管理层的要求，惠誉更新了其财务模型，并认为这些目标雄心勃勃，但大体可以实现。具体而言，惠誉认为集团和各部门的营业利润率目标很可能在目标期间（至 2027 年）实现。

展望“正面”反映了惠誉的观点，即预期的信用指标改善可能会导致短期内与投资级评级一致的财务状况。在保守财务政策长期记录的支持下，短期内利润率和自由现金流的持续增强可能会导致评级上调。

## 【中国】

### 【评级动态】

#### 穆迪确认中国旺旺“A3”发行人评级；展望“稳定”

**原文：** December 14, 2023 -- Moody's Investors Service has affirmed Want Want China Holdings Limited's A3 issuer rating and maintained the stable outlook.

Want Want's A3 issuer rating reflects the company's dominant position in the Chinese snack food market and its history in achieving growth and maintaining a sound financial profile under prudent financial management. It also considers the company's proven ability to maintain its high profitability with pricing and packaging changes, its product diversification and the long shelf lives of its products, which mitigate potential food safety issues.

The stable outlook on Want Want's rating reflects Moody's expectation that the company will maintain its leadership position in China's snack food market and its stable profit margin, while continuing to pursue its organic growth strategy and maintain its prudent financial profile.

（资料来源：<https://www.moodys.com>）

**翻译：** 2023 年 12 月 14 日，穆迪已确认中国旺旺控股有限公司“A3”的发行人评级，展望维持“稳定”。

中国旺旺“A3”的发行人评级反映了该公司在中国零食市场的龙头地位，以及该公司在审慎财务管理下实现增长和保持稳健财务状况的坚实记录。评级还考虑到该公司通过定价和包装的变化，证明有能力保持盈利，以及其产品多样性和产品的长保质期，有效地解决了食品安全问题。

中国旺旺评级的“稳定”展望反映了穆迪的预期，即该公司将保持其在中国零食市场的领先地位和稳定的利润率，同时继续奉行其有机增长战略，并保持其审慎的财务管理。

## 穆迪确认万洲国际“Baa2”发行人评级；展望“稳定”

**原文：** December 14, 2023 -- Moody's Investors Service has affirmed WH Group Limited's Baa2 issuer rating and maintained the stable outlook.

WH Group's Baa2 issuer rating reflects its large operating scale and diversified geographic market coverage, as well as the holding company's standalone credit strength. The Baa2 rating is also supported by the company's resilient stream of cash flow and track record of debt reduction and financial prudence.

The stable outlook reflects Moody's expectation that the company will maintain the good quality of its products, thereby reducing food safety risk; the prudent management of its capital spending investments and acquisitions; a stable profit margin; and good liquidity.

（资料来源：<https://www.moodys.com>）

**翻译：** 2023 年 12 月 14 日，穆迪确认了万洲国际有限公司的“Baa2”发行人评级，并维持“稳定”展望。

“Baa2”的发行人评级反映了万洲国际庞大的经营规模，地域多元化以及控股公司强大的独立信用状况。“Baa2”评级也得到了该公司富有弹性的现金流以及债务削减和审慎财务记录的支持。

“稳定”的展望反映了穆迪的预期，即公司将保持产品的良好质量，从而降低食品安全风险，对其资本支出投资和收购进行审慎的财务管理稳定的利润率，以及良好的流动性。

## 惠誉确认中国南方电网“A+”长期外币发行人评级；展望“稳定”

**原文：** 13 Dec 2023: Fitch Ratings has affirmed China Southern Power Grid Co., Ltd's (CSG) Long-Term Foreign Currency Issuer Default Rating (IDR) and senior unsecured rating at 'A+'. The Outlook is Stable.

Fitch has also affirmed CSG's fully owned international investment arm China Southern Power Grid International (HK) Co., Limited's (CSG HK) Long-Term Foreign Currency IDR and senior unsecured rating at 'A+'. The Outlook is Stable. At the same time, Fitch has affirmed the 'A+' rating on the USD900 million unsecured bonds due 2027 issued by CSG HK's wholly owned subsidiary, China Southern Power Grid International Finance (BVI) Co., Limited, and guaranteed by CSG.

CSG is one of China's duopoly state power grids and covers five southern provinces, namely Guangdong, Guangxi, Yunnan, Guizhou and Hainan provinces. CSG's ratings are



equalised with those of the Chinese sovereign (A+/Stable) under Fitch's Government-Related Entities (GRE) Rating Criteria, reflecting the large and sustained government support due to its strategic role to China's power market. CSG's Standalone Credit Profile (SCP) is assessed as 'a', based on its very strong business and financial profile.

（资料来源：<https://www.fitchratings.com>）

**翻译：**2023 年 12 月 13 日，惠誉确认中国南方电网有限责任公司长期外币发行人违约评级和高级无抵押评级为“A+”。展望“稳定”。

惠誉还确认了中国南方电网全资拥有的国际投资部门南方电网国际(香港)有限公司(南网国际(香港)公司”)的长期外币发行人违约评级和高级无抵押评级为“A+”，展望“稳定”。同时，惠誉确认了由南网国际(香港)公司全资子公司 China Southern Power Grid International Finance (BVI) Co., Limited 发行，并由中国南方电网担保，2027 年到期、9 亿美元的无抵押债券的“A+”评级。

中国南方电网是中国两大国有电网企业之一，业务覆盖南方五省(广东、广西、云南、贵州及海南)。惠誉根据其《政府相关企业评级标准》将中国南方电网的评级与中国主权评级(A+/稳定)等同是因为，鉴于中国南方电网对中国电力市场的战略重要性，政府给予其巨大而持续的支持。惠誉基于中国南方电网非常强劲的业务状况和财务状况评定其独立信用状况为“a”。

## 【中国香港】

### 【市场要闻】

#### 香港金管局：短期内推出香港绿色分类框架首个版本

香港金融管理局 11 日下午在港举行绿色及可持续银行研讨会。香港金融管理局副总裁阮国恒致辞时表示，该局将于短期内推出香港绿色分类框架首个版本，并持续扩大框架覆盖范围，帮助金融机构定义可持续活动，使其业务决策与全球气候目标一致。

（资料来源：<https://www.chinanews.com>）

### 【评级动态】

#### 惠誉确认领展房产基金“A”长期发行人评级；展望“稳定”

**原文：**13 Dec 2023: Fitch Ratings has affirmed Hong Kong-based Link Real Estate Investment Trust's (Link REIT) Long-Term Issuer Default Rating (IDR) at 'A'. The Outlook is Stable. Fitch also affirmed Link REIT's senior unsecured rating at 'A'.

Link REIT's ratings are supported by its the prudent financial management and continued resilience of its retail properties in Hong Kong. The completion of a rights issue in March 2023 and the higher proportion of debt with fixed rates have helped Link REIT manage its interest-rate risk and replenish its rating headroom. Fitch thinks Link REIT's property portfolio has greater geographical diversification following recent acquisitions, but its debt-funded acquisition strategy is a constraint on its rating.

（资料来源：<https://www.fitchratings.com>）

**翻译：**2023 年 12 月 13 日，惠誉已确认领展房地产投资信托基金长期发行人违约评级为“A”，展望“稳定”。惠誉同时确认了其高级无抵押评级为“A”。

评级得到领展房产基金审慎的财务管理，以及其在香港特区商业地产的持续弹性的支持。领展房产基金于 2023 年 3 月完成配股以及较高比例的固定利率债务，有助于其管控利率风险，同时为其评级提供支撑。惠誉认为，在最近的收购之后，领展房产基金的房地产投资组合地域多元化更为突出，但其债务融资收购战略对其评级构成了限制。

**穆迪确认九龙仓置业“A2”发行人评级；展望“稳定”**

**原文：**December 13, 2023 -- Moody's Investors Service has affirmed Wharf Real Estate Investment Company Limited's (WREIC) A2 issuer rating, the (P)A2 senior unsecured ratings on the medium-term note (MTN) program of Wharf REIC Finance (BVI) Limited, and the A2 senior unsecured notes issued under the MTN program, which are unconditionally and irrevocably guaranteed by WREIC.

Moody's has maintained the stable outlooks on the ratings.

The rating affirmation and stable outlook is driven by our expectation that WREIC's overall earnings will progressively rebound from the lower levels it experienced during the pandemic. This, along with its initiatives to reduce debt, will allow the company to improve its financial leverage to provide sufficient buffer to withstand a more challenging operating environment.

（资料来源：<https://www.moody.com>）

**翻译：**2023 年 12 月 13 日，穆迪确认九龙仓置业地产投资有限公司的发行人评级为“A2”，Wharf REIC Finance (BVI) Limited 中期票据计划的高级无抵押评级为“(P)A2”，根据 MTN 计划发行的高级无抵押票据评级为“A2”，上述计划由九龙仓置业提供无条件且不可撤销担保。

穆迪对上述评级的展望维持“稳定”。

评级确认和“稳定”展望是由于穆迪预计九龙仓置业的整体营收将从防控措施实施期间的较低水平逐步反弹。连同其减少债务的举措，将使公司能够改善其财务杠杆，为抵御更具挑战性的经营环境提供足够的缓冲。

### 标普授予广发控股香港有限公司“BBB”长期发行人信用评级；展望“稳定”

**原文：**Dec. 11, 2023-- S&P Global Ratings today assigned its 'BBB' long-term and 'A-2' short-term issuer credit ratings to GFHK. The outlook on the long-term rating is stable.

The stable outlook on the long-term rating on GFHK mirrors the rating outlook on GFS. It also reflects our view that GFHK will maintain its core group status over the next two years.

The rating on GFHK reflects our view that the company is a core subsidiary of GFS (BBB/Stable/A-2) and will receive extraordinary support from the parent, when needed. We expect GFHK to benefit indirectly from the extraordinary government support from the Guangdong government that the group enjoys. As such, we equalize the ratings on GFHK with those on the parent.

（资料来源：<https://www.spglobals.com>）

**翻译：**2023 年 12 月 11 日，标普授予广发控股(香港)有限公司的长期发行人信用评级为“BBB”，短期发行人信用评级为“A-2”。长期发行人信用评级的展望为“稳定”。

对广发控股香港长期评级的“稳定”展望反映了对广发证券股份有限公司的评级展望。这也反映了标普的观点，即广发控股香港将在未来两年保持其核心集团的地位。

对广发控股香港的评级反映了标普的观点，即该公司是广发证券的核心子公司，在必要时将获得母公司的特别支持。标普预计，广发控股香港将间接受益于广东省政府的大力支持。因此，标普对广发控股香港的评级与其母公司的评级等同。

## 【新加坡】

### 【市场要闻】

#### 新加坡房地产交易紧追香港，金额高达 1000 万美元

新加坡在房地产交易方面正逐渐逼近香港的领先地位，这个城市国家受益于其财富避风港的地位，而香港的房地产销售却日渐萎靡。据 MSCI Real Assets 的数据显示，迄今为止，香港的办公楼、住宅和酒店等领域存在了 107 笔实体级别的物业交易，而新加坡则有 96 笔。香港的交易额比 2021 年下降了 62%，而新加坡则在高昂的借贷成本下基本保持了稳定，至少 1000 万美元的交易。交易量的变化反映了财富和人才的涌入从而推动了新加坡的发展，从而导致对写字楼的强劲需求、房价的攀升以及租金的飙升。

（资料来源：<https://www.gelonghui.com>）

### 【评级动态】

#### 穆迪确认渣打银行（新加坡）分行的“A1”评级；展望“稳定”

**原文：**December 12, 2023 -- Moody's Investors Service has today affirmed the A1/P-1 long-term (LT) and short-term (ST) foreign currency (FC) and local currency (LC) bank deposit and issuer ratings of Standard Chartered Bank (Singapore) Limited (SCBSL). Moody's also affirmed SCBSL's Aa3/P-1 LT and ST FC and LC Counterparty Risk Ratings, Aa3(cr)/P-1(cr) LT and ST Counterparty Risk Assessments, and a3 baseline credit assessment (BCA) and a3 Adjusted BCA.

Moody's has affirmed SCBSL's A1 ratings because the rating agency expects the bank to maintain a strong and stable standalone creditworthiness in 2024. The rating agency also expects a high level of support from the Government of Singapore (Aaa stable) in case of need, which results in two notches of uplift to deposits and issuer ratings above the bank's a3 Adjusted BCA.

（资料来源：<https://www.moodys.com>）

**翻译：**2023 年 12 月 12 日 -- 穆迪投资者服务公司今天确认了渣打银行（新加坡）分行的“A1/P-1”长期和短期本外币银行存款评级和发行人评级。穆迪还确认了渣打银行（新加坡）分行的“Aa3/P-1”长期和短期本外币交易对手风险评级、“Aa3

（cr）/P-1（cr）”长期和短期交易对手风险评估，以及“a3”基准信用评估和“a3”调整后的基准信用评估。

穆迪确认了渣打银行（新加坡）分行的“A1”评级，因为穆迪预计该行将在 2024 年保持强劲而稳定的独立信用。穆迪还预计，在必要时，新加坡政府（Aaa 稳定）将提供高水平的支持，这导致存款评级和发行人评级比该银行的 a3 调整后基准信用评估高出两个子级。

## 【日本】

### 【市场要闻】

#### 日本金融集团 SBI 与沙特阿美探讨数字资产投资合作

近日，日本金融巨头 SBI 和能源公司沙特阿美宣布，他们将探索数字资产和半导体领域的潜在合作。SBI 同时表示，计划在利雅得设立“SBI Middle East”，作为中东业务的基地。SBI 和沙特阿美将考虑共同投资彼此的数字资产组合。SBI 将考虑寻找希望在沙特阿拉伯扩展业务的日本数字资产初创公司。他们将共同提供支持。

（资料来源：<https://www.163.com>）

### 【评级动态】

#### 惠誉确认本田金融公司的评级为“A”；展望“稳定”

**原文：**14 Dec 2023: Fitch Ratings has affirmed Honda Finance Co., Ltd.'s (HFC) Long-Term Foreign- and Local-Currency Issuer Default Ratings (IDRs) at 'A'. The Outlook is Stable.

Fitch has also affirmed HFC's Short-Term Foreign- and Local-Currency IDRs at 'F1', and Shareholder Support Rating (SSR) at 'a'.

HFC is a wholly owned financial services subsidiary of Honda Motor Co., Ltd (Honda, A/Stable/F1), a Japanese automobile manufacturer with high market shares in key markets. Honda is a global leader in the motorcycle business, has a competitive product portfolio, product and geographic diversification, and established brand value. HFC's Long-Term IDRs are driven by the SSR. The SSR reflects Fitch's view that the parent would be extremely likely to extend support to the subsidiary in a timely manner, if required.

（资料来源：<https://www.fitchratings.com>）

**翻译：**2023 年 12 月 14 日：惠誉评级确认本田金融公司的长期外币和本币发行人违约评级为“A”。展望“稳定”。

惠誉还确认本田金融公司的短期外币和本币发行人违约评级为“F1”，股东支持评级为“a”。

本田金融公司是本田汽车公司（本田，A/稳定/F1）——一家在主要市场占有很高市场份额的日本汽车制造商的全资金融服务子公司。本田是摩托车业务的全球领导者，拥有具有竞争力的产品组合、产品和地域多元化以及成熟的品牌价值。本田金融有限公司的长期发行人违约评级由股东支持评级驱动。股东支持评级反映了惠誉的观点，即母公司极有可能在必要时及时向子公司提供支持。

**穆迪确认日本托管银行的“A1”评级；展望“稳定”**

**原文：**December 13, 2023 -- Moody's Japan K.K. has today affirmed Custody Bank of Japan, Ltd.'s (CBJ) A1 long-term (LT) domestic and foreign currency deposit ratings. Concurrently, Moody's has affirmed the bank's a3 Baseline Credit Assessment (BCA) and Adjusted BCA; P-1 short-term (ST) domestic and foreign currency deposit ratings; A1/P-1 LT and ST domestic and foreign currency Counterparty Risk Ratings and A1(cr)/P-1(cr) LT and ST Counterparty Risk Assessments. Moody's has also maintained the stable outlook on LT deposit ratings.

The ratings affirmation reflects the bank's very strong capitalization and strong liquidity, with almost no reliance on market funding. These strengths are counterbalanced by the bank's limited business diversification, high exposure to operational risk, and extremely low profitability compared with Japanese banks Moody's rates because of its business model of providing custodial services to its shareholders, which entail operational efficiency but limit profit maximization.

（资料来源：<https://www.moody.com>）

**翻译：**2023 年 12 月 13 日 -- 穆迪日本公司今天确认了日本托管银行的“A1”长期本外币存款评级。同时，穆迪确认了该银行的“a3”基准信用评估和调整后的基准信用评估；“P-1”短期本外币存款评级；“A1/P-1”长期和短期本外币交易对手风险评级和“A1（cr）/P-1（cr）”长期和短期交易对手风险评估。穆迪也维持了长期存款评级的“稳定”展望。

评级确认反映了该银行非常强大的资本和强大的流动性，几乎不依赖市场融资。这些优势被银行有限的业务多样化、高经营风险以及与其他日本银行穆迪评估

相比极低的盈利能力所抵消，因为它的商业模式是向股东提供托管服务，这需要运营效率，但限制了利润最大化。

---

## 报告声明

本报告由安融信用评级有限公司（Anrong Credit Rating Co., Ltd）（简称“安融评级”，ARR）提供。本报告中所提供的信息，均由安融评级相关研究人员根据公开资料，依据国际和行业通行准则做出阐述，并不代表安融评级观点。

本报告所依据的信息均来源于公开资料，安融评级对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所依据的信息不会发生任何变化。本报告中所提供的信息均反映本报告初次公开发布时的判断，安融评级有权随时补充、更正和修订有关信息。安融评级已力求报告内容的客观、公正，但文中所有信息仅供参考，不构成任何投资或交易建议。投资者依据本报告提供的信息进行投资或交易所造成的一切后果，安融评级不承担任何法律责任。

报告中的任何表述，均应从严格经济学意义上理解，并不含有任何道德、政治偏见或其它偏见，报告阅读者也不应从这些角度加以解读，安融评级及研究人员本人对任何基于这些偏见角度理解所可能引起的后果不承担任何责任，并保留采取行动保护自身权益的一切权利。

本报告版权归安融评级所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发表。如引用、刊发，需注明出处为安融评级，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

安融评级对于本声明条款具有修改和最终解释权。





地址：北京市西城区宣武门外大街 28 号富卓大厦 B 座 9 层

电话：010-53655619 网址：<http://www.arrating.com.cn>

邮编：100052

---