

国际评级市场周报

二零二三年第四十八期 | 总第一百零二期
(2023.12.18——2023.12.24)



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



安融评级
ANRONG RATING

2023 年第 48 期 | 总第 102 期

国际评级市场周报

(2023.12.18—2023.12.24)

安融评级研究发展部

电话：010-53655619

邮箱：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

- ◆ 惠誉将美国钢铁公司列入“正面”评级观察名单。
- ◆ 惠誉将美铝公司的展望调整为“负面”；确认评级为“BBB-”。

◆ 欧洲

- ◆ 惠誉将英国航空公司的评级上调至“BBB-”；展望“稳定”。
- ◆ 穆迪确认诺基亚公司的“Ba1”评级；展望“稳定”。

◆ 中国

- ◆ 惠誉下调一嗨的评级至“B-”；维持负面评级观察状态。
- ◆ 惠誉将美团的评级展望调整至“正面”；确认评级为“BBB-”。
- ◆ 惠誉确认友邦保险“AA-”长期发行人评级；展望“稳定”。
- ◆ 惠誉下调万达商业和万达香港长期外币发行人评级至“RD”，随后上调至“CC”。

◆ 香港

- ◆ 标普授予中信建投国际“BBB+”长期发行人信用评级；展望“稳定”。

◆ 新加坡

- ◆ 穆迪确认伟创力公司的“Baa3”高级无担保评级；展望“稳定”。

◆ 日本

- ◆ 标普将 Aozora Bank Ltd.的评级下调至“BBB”；展望“稳定”。

目 录

【美国】	1
【市场要闻】	1
【评级动态】	1
【欧洲】	3
【市场要闻】	3
【评级动态】	3
【中国】	5
【评级动态】	5
【中国香港】	9
【市场要闻】	9
【评级动态】	9
【新加坡】	10
【市场要闻】	10
【评级动态】	10
【日本】	11
【市场要闻】	11
【评级动态】	11
报告声明	13

【美国】

【市场要闻】

惠誉：美国 88%的地区房价被高估 平均高估近 10%

根据惠誉 20 日发布的一份新报告，今年第二季度，全美房价被“高估”了 9.4%，这意味着它们的价格与房地产的实际价值不符。由于房价仍在上涨，该评级机构表示，预计未来几个季度“估值过高的情况仍将存在”。惠誉还预计，明年全美房价将上涨至多 3%，2025 年将再上涨 2%至 4%。这将继续影响人们的负担能力，尤其是对入门级购房者和首次购房者来说，从而抑制需求。

（资料来源：<https://www.jrj.com.cn>）

【评级动态】

惠誉将美国钢铁公司列入“正面”评级观察名单

原文： 21 Dec 2023: Fitch Ratings has placed United States Steel Corporation's (U. S. Steel) Long-Term Issuer Default Rating (IDR), senior unsecured and secured ratings on Rating Watch Positive.

The Positive Watch reflects the meaningful increase in size and earnings of the combined entity following the expected close of the acquisition of U. S. Steel by Nippon Steel Corporation (NSC). Fitch views NSC's likely debt financed portion of the acquisition of U. S. Steel as more than offset by NSC's EBITDA generation, which was roughly \$8.3 billion on average over the past two years compared to U. S. Steel's estimated mid-cycle EBITDA generation of \$1.5 billion-\$2.0 billion. The acquisition is expected to close in Q2 or Q3 of 2024.

（资料来源：<https://www.fitchratings.com>）

翻译： 2023 年 12 月 21 日：惠誉评级将美国钢铁公司的长期发行人违约评级、高级无担保评级和有担保评级列入“正面”评级观察名单。

“正面”评级观察反映了新日铁公司对美国钢铁公司的预期收购完成后，合并实体的规模和收益大幅增长。惠誉认为，新日铁公司在收购美国钢铁公司的可能债务融资部分可以被新日铁的 EBITDA 所覆盖，过去两年新日铁的 EBITDA 平均约为

83 亿美元，而美国钢铁公司估计的中期 EBITDA 为 15 亿至 20 亿美元。此次收购预计将于 2024 年第二季度或第三季度完成。

惠誉将美铝公司的展望调整为“负面”；确认评级为“BBB-”

原文: 20 Dec 2023: Fitch Ratings has affirmed the Long-Term Issuer Default Ratings of Alcoa Corporation (Alcoa) and Alcoa Nederland Holding B.V. (Alcoa Nederland) at 'BBB-'. Fitch has also affirmed Alcoa Nederland's senior unsecured notes at 'BBB-' and senior unsecured revolving credit facility at 'BBB-'. The Rating Outlook is revised to Negative from Stable.

The ratings reflect Alcoa Corporation's modest debt; leading positions in bauxite, alumina and aluminum; solid overall cost position and control over spending; and flexibility afforded by the scope of operations. The ratings of subsidiary Alcoa Nederland benefit from guarantees by Alcoa Corp. and certain subsidiaries. The ratings also reflect the company's exposure to aluminum price volatility.

The Negative Outlook reflects the current challenges in the alumina segment, the likelihood of a prolonged period to restore profitability and the risk that this would result in a sustained deterioration in financial structure. Despite anticipated actions to stem losses in the alumina segment, Fitch forecasts significant negative FCF but EBITDA leverage returning to below 2.0x in 2026.

（资料来源：<https://www.fitchratings.com>）

翻译: 2023 年 12 月 20 日：惠誉评级确认美国铝业公司和美国铝业荷兰控股公司（美铝荷兰）的长期发行人违约评级为“BBB-”。惠誉将美铝荷兰的高级无抵押票据评级为“BBB-”，高级无抵押循环信贷评级为“BBB-”。评级展望从“稳定”下调至“负面”。

该评级反映了美国铝业公司的适度债务；在铝土矿、氧化铝和铝材领域处于领先地位；稳固的整体成本状况和对支出的控制；以及业务范围所提供的灵活性。子公司美铝荷兰的评级得益于美国铝业公司和某些子公司的担保。该评级还反映了该公司对铝价波动的风险敞口。

“负面”展望反映了氧化铝行业目前面临的挑战、恢复盈利能力的的时间可能较长以及将导致财务结构持续恶化的风险。尽管预计公司将采取相应措施遏制氧化铝业务的亏损，惠誉预计，到 2026 年，自由现金流将出现显著负值，但 EBITDA 杠杆率将回落至 2.0 倍以下。

【欧洲】

【市场要闻】

欧洲央行就不良贷款提高对 20 家银行资本金要求

欧洲央行 19 日表示，已提高对 20 家银行的资本金要求，此前该行判断这些银行没有拨备足够的现金来覆盖不良贷款。在借贷成本居高不下之际，这是监管机构的一个主要担忧。此举是欧洲央行努力的一部分，欧洲央行将在明年继续努力，以确保银行在利率飙升和随之而来的经济增长放缓后，为可能出现的违约率上升做好足够的拨备。该央行补充称，鉴于疲弱的经济环境，已经出现了一些资产质量恶化的早期迹象，这可能会推高不良贷款的存量。

（资料来源：<https://www.zhitongcaijing.com>）

【评级动态】

惠誉将英国航空公司的评级上调至“BBB-”；展望“稳定”

原文: 18 Dec 2023: Fitch Ratings has upgraded British Airways Plc's (BA) Long-Term Issuer Default Rating (IDR) to 'BBB-' from 'BB+'. The Outlook is Stable.

The upgrade reflects BA's stronger than expected performance, which has led to the revision of its Standalone Credit Profile (SCP) to 'bb+' from 'bb'. BA's performance has mainly been supported by stronger than expected passenger yields and gradual capacity recovery, resulting in improved profitability, cash flow generation and lower leverage metrics than the previous Fitch Case. Furthermore, gross debt reduction by the early repayment of the GBP2.0 billion UK export finance (UKEF) backed loan reduces interest paid and supports coverage metrics.

The IDR continues to benefit from the stronger consolidated credit profile of BA's parent, International Consolidated Airlines Group S.A. (IAG) under our Parent and Subsidiary Linkage (PSL) Rating Criteria.

The Stable Outlook reflects improved travel demand in BA's key markets, its capacity to pass on high fuel prices, but also downside risk from continued cost of living issues, persistent cost inflation and geopolitical uncertainty. It also takes into account BA's conservative financial policy with an EBITDAR net leverage target of 1.8x (on a reported

basis). We forecast BA's capacity will be fully restored in line with pre-pandemic levels in 2024.

（资料来源：<https://www.fitchratings.com>）

翻译：2023 年 12 月 18 日：惠誉评级已将英国航空公司的长期发行人违约评级从“BB+”上调至“BBB-”。展望“稳定”。

评级上调反映了英航强于预期的业绩，导致其独立信用状况从“bb”上调至“bb+”。英航的业绩主要得益于强于预期的客运量和逐步恢复的运力，从而提高了盈利能力、产生了现金流，并降低了杠杆率指标。此外，通过提前偿还 20 亿英镑的英国出口融资部的贷款，减少了总债务，减少了利息支付并支持覆盖率指标。

根据惠誉的母子公司评级关联性标准，发行人违约评级继续受益于英航的母公司英国国际航空集团更强的综合信用状况。

“稳定”展望反映了英航主要市场的旅行需求改善、其转嫁高油价的能力，以及持续的生活成本问题、持续的成本通胀和地缘政治不确定性带来的下行风险。它还考虑了英航保守的财务政策，EBITDAR 净杠杆目标为 1.8 倍（根据报告）。惠誉预测，英航的运力将在 2024 年完全恢复到疫情前的水平。

穆迪确认诺基亚公司的“Ba1”评级；展望“稳定”

原文：December 18, 2023 -- Moody's Investors Service (Moody's) has today affirmed the Ba1 corporate family rating (CFR) and the Ba1-PD probability of default rating (PDR) of Nokia Oyj's (Nokia or the company). The outlook remains stable.

The rating action follows Nokia's strategy update announced [1] on 12 December, when the company lowered its operating margin target to at least 13% by 2026 from the previous guidance of at least 14%. The revision is mostly driven by the uncertainty in Mobile Networks, which continues to suffer from weaker demand mainly in North America. This weakness will be further exacerbated by the loss of a large contract with AT&T Inc.

The rating affirmation is underpinned by Nokia's significant scale and relevance, with a global market position in the top three in wireless, fixed, Internet Protocol (IP) and optical networks, and by its conservatively managed balance sheet, which provides some cushion for underperformance. Despite the expected profit decline in 2024, the stable rating outlook reflects Moody's expectation that Nokia will progressively manage to offset the loss of the AT&T contract and to return to profit growth in 2025 and beyond, thanks to a recovery in the Mobile Networks business and stronger contribution from the other segments.

（资料来源：<https://www.moodys.com>）

翻译：2023 年 12 月 18 日--穆迪投资者服务公司今天确认了诺基亚公司的“Ba1”公司家族评级和“Ba1-PD”违约概率评级。展望保持“稳定”。

诺基亚于 12 月 12 日宣布了战略更新，当时该公司将其营业利润率目标从之前的至少 14% 下调至 2026 年的至少 13%。此次调整主要是由于移动网络的不确定性，移动网络继续受到主要来自北美的需求疲软的影响。由于失去了与 AT&T Inc. 的一份大合同，这一疲软将进一步加剧。

诺基亚在无线、固定、互联网协议（IP）和光纤网络领域的全球市场排名前三，其保守管理的资产负债表为诺基亚的业绩不佳提供了一些缓冲，从而巩固了诺基亚的评级。尽管预计 2024 年利润将下降，但“稳定”的评级展望反映了穆迪的预期，即诺基亚将逐步设法抵消 AT&T 合同的损失，并在 2025 年及以后恢复利润增长，这要归功于移动网络业务的复苏和其他部门的更强劲贡献。

【中国】

【评级动态】

惠誉下调一嗨的评级至“B-”；维持负面评级观察状态

原文：21 Dec 2023: Fitch Ratings has downgraded eHi Car Services Limited's Long-Term Issuer Default Rating to 'B-', from 'B'. Fitch has also downgraded eHi's senior unsecured rating to 'B-', from 'B', with a Recovery Rating of 'RR4'. All ratings remain on Rating Watch Negative (RWN).

The downgrade is driven by the heightened refinancing risk for eHi's 2024 US dollar bond due in November 2024 relative to its currently available liquidity. Fitch believes eHi's operating cash flow can be sustained under the current favourable operating conditions, but its capital structure and liquidity buffer have deteriorated due to its sustained high capex and fleet expansion.

The rating reflects the lower margin of safety and the likelihood that the large relative size of its maturing debt combined with the low liquidity headroom requires a combination of funding sources for repayment or refinancing. Fitch recognises that eHi has options to address the upcoming maturity, but we may take further negative action if it fails to execute its refinancing plans by 1Q24.

（资料来源：<https://www.fitchratings.com>）

翻译：2023 年 12 月 21 日，惠誉评级已将一嗨汽车租赁有限公司的长期发行人违约评级自“B”下调至“B-”。惠誉同时将一嗨的高级无抵押评级自“B”下调至“B-”，回收率评级为“RR4”。惠誉维持前述评级的负面评级观察状态。

本次评级下调反映了一嗨于 2024 年 11 月到期的美元债券的再融资风险相对于其当前可用流动性而言有所上升。惠誉认为，在当前有利的经营条件下，该公司的经营性现金流可以持续，但其资本结构和流动性缓冲已因资本支出持续高企和车队持续扩张而恶化。

本次评级反映出，一嗨的安全边际下降，且其即将到期债务的相对规模较大加之流动性空间较低意味着该公司可能需结合多种融资来源来清偿或再融资。惠誉认可，一嗨拥有一系列解决到期债务的方案，但若到 2024 年第一季度一嗨未能执行其再融资计划，则届时惠誉可能会采取进一步负面评级行动。

惠誉将美团的评级展望调整至“正面”；确认评级为“BBB-”

原文：18 Dec 2023: Fitch Ratings has revised the Outlook on Chinese e-commerce company Meituan to Positive, from Stable, and affirmed the Long-Term Issuer Default Rating at 'BBB-'. Fitch has also affirmed the company's senior unsecured rating and the rating on its US dollar notes at 'BBB-'.

The Outlook revision reflects our expectation that Meituan's strong cash flow generation in 9M23, which is beyond Fitch's forecast, can be sustained, as its profitability has improved due to narrowing losses from the new initiatives segment and strong market positions in core segments.

The stronger operating cash flow is sufficient to fund capex needs and will support further positive free cash flow (FCF) generation. However, uncertainty remains over the impact on profitability from social security payments and competition from Douyin, which could result in operating cash flow volatility over the next 6-12 months.

（资料来源：<https://www.fitchratings.com>）

翻译：2023 年 12 月 18 日，惠誉评级已将中国电商公司美团的评级展望从“稳定”调整至“正面”，并确认美团的长期发行人违约评级为“BBB-”。惠誉同时确认美团的高级无抵押评级及其美元债券评级为“BBB-”。

展望调整至“正面”反映了，惠誉预期美团在 2023 年前九个月超出惠誉预期的强劲现金流生成仍可持续，原因在于美团新业务板块损失减少以及核心业务部门市场地位强劲使得其盈利能力得到提高。

更强劲的经营性现金流足以满足资本支出需求，并支持进一步生成正自由现金流。然而，为骑手缴纳社保及与抖音的竞争对盈利能力产生的影响仍存在不确定性，这或导致未来 6-12 个月经营性现金流出现波动。

惠誉确认友邦保险“AA-”长期发行人评级；展望“稳定”

原文：18 Dec 2023: Fitch Ratings has affirmed the Insurer Financial Strength (IFS) Ratings of AIA Company Limited (AIA Co.), AIA International Limited (AIA International) and AIA New Zealand Limited (AIA NZ) at 'AA' (Very Strong), and the Long-Term Issuer Default Rating (IDR) of AIA Group Limited (AIA) at 'AA-'. The Outlook on the ratings is Stable.

At the same time, Fitch has affirmed the 'A+' long-term rating on AIA's global medium-term note and securities programme. Fitch has also affirmed the rating of AIA's senior unsecured notes at 'A+' and its dated and perpetual subordinated securities at 'A'.

The rating affirmation reflects AIA's resilient capital strength, favourable operating performance, 'Most Favourable' company profile and conservative investment approach.

（资料来源：<https://www.fitchratings.com>）

翻译：2023 年 12 月 18 日，惠誉确认友邦保险有限公司、友邦保险(国际)有限公司和 AIA New Zealand Limited 的保险公司财务实力评级为“AA”(很强)，友邦保险控股有限公司的长期发行人违约评级为“AA-”，展望“稳定”。

与此同时，惠誉确认了友邦保险全球中期票据和证券计划的长期评级为“A+”，惠誉还确认友邦保险的高级无抵押票据评级为“A+”，及其有期限和永续次级证券的评级为“A”。

评级确认反映了友邦保险的资本实力具有弹性、经营业绩良好、公司形象“最有利”和投资方式保守。

惠誉下调万达商业和万达香港长期外币发行人评级至“RD”，随后上调至“CC”

原文：21 Dec 2023: Fitch Ratings has downgraded Dalian Wanda Commercial Management Group Co., Ltd.'s (Wanda Commercial) and Wanda Commercial Properties (Hong Kong) Co. Limited's (Wanda HK) Long-Term Foreign-Currency Issuer Default

Ratings to 'RD' from 'C' on completion of the distressed debt exchange (DDE), in accordance with the distressed debt exchange section in Fitch's Corporate Rating Criteria.

Fitch has simultaneously upgraded the IDRs to 'CC' from 'RD', reflecting Wanda Commercial's post-restructuring profile. We believe that the margin of safety from Wanda Commercial's liquidity in 2024 is still low, as there are still execution risks related to getting pre-IPO investors to agree to a new arrangement. However, Fitch estimates that once the pre-IPO refinancing is completed as planned by the company, Wanda Commercial will have sufficient liquidity to repay the remaining bond maturities and Fitch may consider positive rating action to reflect the latest capital structure.

Fitch has also upgraded the ratings on the US dollar notes guaranteed by Wanda HK and issued by Wanda Commercial's subsidiaries to 'CC' from 'C' with a Recovery Rating of 'RR4'.

Fitch rates Wanda HK and Wanda Commercial based on the Parent and Subsidiary Linkage Rating Criteria. The companies' IDRs are the same, as we assess their Standalone Credit Profiles as being equal in a distressed scenario. Wanda HK is Wanda Commercial's fully owned sole offshore financing platform and overseas investment-holding company.

（资料来源：<https://www.fitchratings.com>）

翻译：2023年12月21日，惠誉已根据《公司评级标准》中的不良债务交换部分，在大连万达商业管理集团股份有限公司完成不良债务交换之后，将其和万达商业地产(香港)有限公司长期外币发行人违约评级从“C”下调至“RD”。

与此同时，惠誉将发行人违约评级从“RD”上调为“CC”，反映了万达商业重组后的状况。惠誉认为，万达商业2024年流动性的安全边际仍然很低，因为pre-IPO投资者同意新安排仍存在执行风险。然而，惠誉估计，一旦公司按计划完成pre-IPO再融资，万达商业将有足够的流动性来偿还剩余的即将到期债券，惠誉可能会考虑采正面评级行动，以反映最新的资本结构。

惠誉还将万达香港担保、万达商业旗下子公司发行的美元票据评级从“C”上调至“CC”，回收率评级为“RR4”。

惠誉依据其《母子公司评级关联性标准》授予万达香港和万达商业评级。这两家公司的发行人违约评级等同，因为惠誉评定在受困情景下两者的独立信用状况相同。万达香港是万达商业下属唯一的全资境外融资平台及海外投资控股公司。

【中国香港】

【市场要闻】

香港宣布：拟实施全球最低税率

香港特区政府 12 月 21 日就全球最低税率实施细节展开咨询，就特定议题收集意见，包括落实全球反侵蚀税基规则特定范畴建议的方案、香港最低补足税的设计和实施、税务合规和行政框架。咨询期至 2024 年 3 月 20 日。财政司司长在 2023 至 24 财政年度财政预算案中宣布，香港将由 2025 年起对跨国企业集团实施 15% 全球最低实际税率。全球最低税率只适用于受涵盖的大型跨国企业集团，绝大多数企业纳税人，包括本地中小型企业将不受影响。

（资料来源:iFinD）

【评级动态】

标普授予中信建投国际“BBB+”长期发行人信用评级；展望“稳定”

原文： Dec. 21, 2023-- S&P Global Ratings today assigned its 'BBB+' long-term and 'A-2' short-term issuer credit ratings to CSCI. The outlook on the long-term rating is stable.

The rating on CSCI reflects our view that the company will maintain its core status to its parent, CSC (BBB+/Stable/A-2). As such, we equalize the ratings on CSCI with those on the parent. We also expect CSCI to be an indirect beneficiary of support from Beijing municipal government, if needed.

Our assessment of CSCI's group status mainly reflects the following: CSCI is the sole overseas flagship platform to carry out the group's international business and serve the cross-border needs of the group's customer base. CSCI controls the overseas licenses for the group's securities brokerage, asset management and financing, and also functions as the overseas extension of CSC's key business lines.

The stable outlook on the long-term rating for the next 24 months mirrors the rating outlook on CSC. The outlook also reflects our view that CSCI will remain a core subsidiary of CSC, with consistent and timely support from the group when needed over the next two years.

（资料来源：<https://www.spglobals.com>）

翻译：2023 年 12 月 21 日，标普授予中信建投(国际)金融控股有限公司“BBB+”的长期发行人信用评级和“A-2”短期发行人信用评级，长期评级展望“稳定”。

评级反映了标普的观点，即中信建投国际将在未来两年保持其核心集团地位。因此，标普对中信建投国际的评级与其母公司评级持平。标普还预计，如果需要，中信建投国际将获得北京市政府的间接支持。

标普对中信建投国际的集团地位评估主要体现在以下几个方面：中信建投国际是开展集团国际业务、服务集团客户群跨境需求的唯一海外旗舰平台，中信建投国际控制着集团证券经纪、资产管理和融资的海外牌照，也是中信建投证券主要业务线的海外延伸。

对未来 24 个月长期评级的“稳定”展望反映了对中信建投证券的评级展望。这一展望也反映了标普的观点，即中信建投国际仍将是中信建投证券的核心子公司，在未来两年需要时，集团将持续提供特别支持。

【新加坡】

【市场要闻】

本期无新加坡市场要闻。

【评级动态】

穆迪确认伟创力公司的“Baa3”高级无担保评级；展望“稳定”

原文：December 18, 2023 -- Moody's Investors Service (Moody's) affirmed the Baa3 senior unsecured rating of Flex Ltd. (Flex). The commercial paper rating of P-3 was also affirmed, and the outlook remains stable.

Flex's Baa3 senior unsecured rating benefits from the company's scale as one of the largest global EMS providers with stable profit margins. Following the spinoff of Nextracker (51% owned), Flex will continue to have a global footprint and good scale with revenues exceeding \$26 billion. Although the spinoff of the Nextracker business is credit negative, the company retains good diversification in its core EMS businesses across products, end markets, and geography.

The stable outlook reflects Moody's expectation that, following the separation of the higher margin Nextracker business, Flex will grow its top line organically with operating

margins in the high 3% range (Moody's adjusted) compared to current adjusted operating margins in the mid 4% range. Moody's expects liquidity will remain robust with ample cash balances, and Flex will maintain a balanced capital allocation.

（资料来源：<https://www.moody.com>）

翻译：2023 年 12 月 18 日--穆迪投资者服务公司确认了伟创力公司的“Baa3”高级无担保评级。“P-3”的商业票据评级也得到确认，展望保持“稳定”。

伟创力的“Baa3”高级无担保评级得益于该公司作为全球最大的 EMS 供应商之一的规模和稳定的利润率。在剥离 Nextracker（持股 51%）后，伟创力将继续保持其全球足迹和良好的规模，收入将超过 260 亿美元。尽管 Nextracker 业务的分拆对公司的信用产生负面影响，但该公司其核心 EMS 业务中保持了良好的多元化，包括产品、终端市场和地理位置。

“稳定”的展望反映了穆迪的预期，即在利润率较高的 Nextracker 业务分离后，伟创力的营业利润率将在 3% 的范围内有机增长(穆迪调整)，而目前调整后的营业利润率在 4% 左右。穆迪预计流动性将保持强劲，现金余额充足，伟创力将保持平衡的资本配置。

【日本】

【市场要闻】

日本东芝退市

今年 9 月 21 日，东芝宣布日企联盟已经完成了对东芝的要约收购。东芝最终将通过退市，来解决经营面临的混乱局面。11 月 22 日，东芝召开临时股东大会，通过公司私有化提案，当地时间 20 日，东芝正式从东京证券交易所和名古屋证券交易所退市，结束长达 74 年的上市公司地位，成为一家私人公司。东芝退市后，股东将统一为由 20 多家日本公司组成的基金“日本产业合作伙伴”（JIP）。《日本经济新闻》指出，由于缺乏具有凝聚力的领导层，东芝能否顺利重建经营，前景并不明朗。

（资料来源：<https://www.yangtse.com>）

【评级动态】

标普将 Aozora Bank Ltd.的评级下调至“BBB”；展望“稳定”

原文：Dec. 21, 2023--S&P Global Ratings today said it has lowered to 'BBB' from 'BBB+' its long-term issuer credit rating and unsecured senior debt rating on Japan-based Aozora Bank Ltd. We also affirmed our 'A-2' short-term issuer credit rating on the bank. The outlook is stable.

The downgrade reflects our view that profitability and the stability of the bank's business, which have been stronger than those of domestic peers, will weaken to and remain at a lower level than we had expected over the next one to two years. This is because the bank's reduced risk tolerance constrains it from pursuing profit opportunities. In addition, there has been a further deterioration in the external environment for the bank. Based on this, we revised down its business position to moderate from adequate. Accordingly, we revised down its SACP to 'bbb' from 'bbb+' and lowered our long-term issuer credit rating to 'BBB' from 'BBB+'.

The stable outlook reflects our view that capital adequacy ratios at the bank will remain at current levels and that further deterioration in underlying profitability will be limited to some extent. We would consider upgrading Aozora Bank if we determine the bank's intrinsic profitability and stability has improved significantly, or the RAC ratio stably exceeds 10% because of the consistent accumulation of retained earnings.

（资料来源：<https://www.spglobals.com>）

翻译：2023 年 12 月 21 日--标普全球评级今天表示，已将其对日本 Aozora Bank Ltd.的长期发行人信用评级和无担保优先债务评级从“BBB+”下调至“BBB”。标普还确认了该银行的“A-2”短期发行人信用评级。展望“稳定”。

评级下调反映出标普认为，该行一直强于国内同行的盈利能力和业务稳定性将在未来一至两年内减弱至并保持在低于预期的水平。这是因为银行风险承受能力的下降限制了它追求盈利的机会。此外，该银行的外部环境也进一步恶化。基于此，标普将其业务状况从“充足”下调至“适度”。相应的，标普将其独立信用状况从“bbb+”下调至“bbb”，并将长期发行人信用评级从“BBB+”下调至“BBB”。

展望“稳定”反映出标普认为，该行的资本充足率将维持在当前水平，潜在盈利能力的进一步恶化将在一定程度上得到遏制。如果确定 Aozora Bank Ltd.的内在盈利能力和稳定性显著提高，或者由于留存收益的持续积累，RAC 比率稳定超过 10%，标普将考虑上调评级。

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
