

国际评级市场周报

二零二四年第一期 | 总第一百零三期
(2023.12.25——2024.1.7)



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

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

- ◆ 惠誉将百特的评级下调至“BBB-”；展望“稳定”。
- ◆ 穆迪将 Callon 石油公司的评级列入评级上调观察名单。

◆ 欧洲

- ◆ 惠誉将东方汇理欧元流动性短期政府货币市场基金评级为“AAAmmf”。

◆ 中国

- ◆ 惠誉授予海曙开投集团欧元债券“BBB”的评级。
- ◆ 惠誉确认光明食品集团的评级为“A-”；展望“稳定”。
- ◆ 惠誉将中国四大全国性资产管理公司的评级下调一个子级；将三家列入负面评级观察名单。

◆ 香港

- ◆ 惠誉授予广发控股（香港）“BBB”的首次评级；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】	4
【评级动态】	4
【中国香港】	6
【市场要闻】	6
【评级动态】	7
【新加坡】	8
【市场要闻】	8
【评级动态】	8
【日本】	8
【市场要闻】	8
【评级动态】	9
报告声明	10

【美国】

【市场要闻】

机构：美国劳动力市场有望支持经济软着陆

1月5日，Mutual of America Capital Management 董事长兼首席执行官 Stephen Rich 在报告中说，就业岗位的持续增加使美国经济更有可能实现软着陆。2023年12月新增就业岗位高于预期。报告还显示，工资年率增长4.1%。虽然这是一个利好消息，但人们仍担心工资-价格螺旋上升，这可能会阻碍美联储在2024年达到2%通胀率水平的努力。

（资料来源:Wind）

【评级动态】

惠誉将百特的评级下调至“BBB-”；展望“稳定”

原文: 04 Jan 2024: Fitch Ratings has downgraded Baxter International Inc. (BAX) and Baxter Healthcare SA's Long-Term Issuer Default Ratings (IDRs) and instrument ratings to 'BBB-' from 'BBB' and BAX's Short-Term IDR and commercial paper rating (CP) to 'F3' from 'F2'. The Rating Outlook is Stable and the Rating Watch Negative has been removed from the ratings.

The downgrades are primarily driven by Fitch's expectation that leverage will remain elevated through 2025 and that debt repayment from the pending spin-off of its kidney care business is unlikely to reduce gross leverage to below 3.25x over the next 12 to 24 months, barring a high leverage point for the spinco or a meaningful outperformance in the remaining company's operating performance.

EBITDA leverage (gross debt/Fitch adjusted EBITDA) has sustained above Fitch's previous negative sensitivity of 3.0x since BAX's acquisition of Hill-Rom in late 2021, despite the company's prioritization of deleveraging over the past two years as unforeseen operational challenges have materially delayed the timeline.

The 'BBB-' rating also considers BAX's reduced scale and diversification post the Kidney Co spinoff, partially offset by an improvement in margin profile.

（资料来源：<https://www.fitchratings.com>）

翻译：2024 年 1 月 4 日：惠誉评级已将百特国际公司（BAX）和百特医疗股份公司的长期发行人违约评级和债务融资工具评级从“BBB”下调至“BBB-”，并将百特的短期发行人违约评级和商业票据评级从“F2”下调至“F3”。评级展望为“稳定”，评级观察负面状态已解除。

评级下调的主要原因是惠誉预计，到 2025 年，该公司的杠杆率将保持高位，该公司即将分拆的肾脏护理业务的债务偿还不可能在接下来 12-24 个月内将总杠杆率降至 3.25 倍以下，除非剥离后公司的杠杆率达到高水平或其余公司的经营业绩有显著表现。

自百特于 2021 年底收购 Hill-Rom 以来，EBITDA 杠杆率（总债务/惠誉调整后 EBITDA）一直高于惠誉此前的 3.0 倍负敏感度，尽管该公司在过去两年中优先考虑去杠杆化，因为不可预见的运营挑战大大推迟了进度。

“BBB-”的评级还考虑到百特在肾脏护理业务分拆后规模和多元化的缩小，这些劣势被利润率状况的改善部分抵消。

穆迪将 Callon 石油公司的评级列入评级上调观察名单

原文：January 04, 2024 -- Moody's Investors Service (Moody's) placed Callon Petroleum Company's (Callon) ratings on review for upgrade, including its B1 Corporate Family Rating (CFR), B1-PD Probability of Default Rating (PDR) and B2 senior unsecured notes rating.

This action follows a definitive agreement reached by APA Corporation to acquire Callon in a \$4.5 billion all-stock transaction, including Callon's net debt. The transaction is expected to close during the second quarter of 2024, subject to regulatory approvals and approvals from both Callon and APA shareholders, as well as other customary closing conditions.

Callon's ratings were placed on review for upgrade based on its potential ownership by APA, which has a much stronger credit profile, larger and more diversified asset base and greater financial resources. Callon's sizeable Permian Basin acreage is highly complementary to APA's and will significantly improve APA's production and acreage position in this attractive basin – its core operating area and an important engine for its growth.

（资料来源：<https://www.moody's.com>）

翻译：2024 年 1 月 4 日——穆迪投资者服务公司将 Callon 石油公司的评级列入评级上调观察名单，包括其“B1”公司家族评级、“B1-PD”违约概率评级和“B2”高级无担保票据评级。

在此之前，APA 公司达成了一项最终协议，以 45 亿美元的全股票交易收购 Callon，包括 Callon 的净债务。该交易预计将于 2024 年第二季度完成，但需获得监管部门以及 Callon 和 APA 股东的批准，以及其他惯例成交条件。

基于 APA 对 Callon 的潜在所有权，Callon 的评级被列入了评级上调观察名单。APA 拥有更强的信用状况，更大和更多元化的资产基础以及更好的财务资源。Callon 庞大的二叠纪盆地面积与 APA 高度互补，将显著改善 APA 在这个有吸引力的盆地的产量和面积，这是 APA 的核心作业区，也是其增长的重要引擎。

【欧洲】

【市场要闻】

欧洲央行制定 13 亿欧元规模的数字欧元开发计划

欧洲中央银行（European Central Bank）3 日表示，准备向私营部门的合作伙伴支付 13 亿欧元，以帮助开发数字版欧元。入围机构的任务将不仅仅是为数字欧元开发一个应用程序。欧洲央行表示，这些机构还将提供离线支付解决方案并管理欺诈行为。欧洲央行向决策者保证，在立法完成之前，不会就是否推出数字欧元做出最终决定。

（资料来源：<https://www.163.com>）

【评级动态】

惠誉将东方汇理欧元流动性短期政府货币市场基金评级为“AAAmmf”

原文: 28 Dec 2023: Fitch Ratings has assigned Amundi Euro Liquidity Short Term Govies a Money Market Fund 'AAAmmf' Rating. The fund is managed by Amundi Asset Management (Amundi AM).

The rating reflects the fund's high credit quality and diversification, high levels of daily and weekly liquid assets and low exposure to interest-rate and spread risks. The rating also considers the capabilities and resources of Amundi AM as investment manager.

（资料来源：<https://www.fitchratings.com>）

翻译: 2023 年 12 月 28 日：惠誉评级授予东方汇理欧元流动性短期政府货币市场基金“AAAmmf”评级。该基金由东方汇理资产管理公司管理。

这一评级反映了该基金的高信用质量和多元化、高水平的每日和每周流动资产以及较低的利率和利差风险敞口。该评级还考虑了东方汇理作为投资管理公司的能力和资源。

【中国】

【评级动态】

惠誉授予海曙开投集团欧元债券“BBB”的评级

原文： 05 Jan 2024: Fitch Ratings has assigned China-based Ningbo Haishu Development and Construction Investment Group Co., Ltd.'s (NHDG, BBB/Stable) guaranteed EUR90 million of bonds a rating of 'BBB'. The bonds are issued by Heng Yuan International Company Ltd, NHDG's indirect wholly owned subsidiary, and are unconditionally and irrevocably guaranteed by NHDG.

The notes constitute the issuer's direct, unconditional, unsubordinated and unsecured obligations and rank pari passu with all its other present and future unsecured and unsubordinated obligations. The bonds are rated at the same level as NHDG's Issuer Default Rating (IDR) because the direct guarantee structure transfers the ultimate responsibility of payment to NHDG. The proceeds will be used for project construction and general working capital.

（资料来源：<https://www.fitchratings.com>）

翻译： 2024 年 1 月 5 日，惠誉评级已授予宁波市海曙开发建设投资集团有限公司（海曙开投集团，BBB/稳定）9,000 万欧元有担保债券“BBB”的评级。该债券由海曙开投集团的间接全资子公司恒源国际发展有限公司发行，并由海曙开投集团提供无条件、不可撤销的担保。

该债券将构成发行人的直接、无条件、非次级和无抵押债务，并将与其现有和未来的所有其他无抵押及非次级债务处于同等受偿顺序。该债券的评级与海曙开投集团的发行人违约评级一致，原因是该债券的直接担保结构将其最终偿付责任转移给了海曙开投集团。募集资金将用于项目建设和补充一般营运资金。

惠誉确认光明食品集团的评级为“A-”；展望“稳定”

原文： 04 Jan 2024: Fitch Ratings has affirmed China-based food conglomerate Bright Food (Group) Co., Ltd.'s (BFG) Long-Term Foreign-Currency Issuer Default Rating

(IDR) at 'A-' with a Stable Outlook. The agency has also affirmed the Long-Term Foreign-Currency IDR of BFG's offshore subsidiary, Bright Food International Limited (BFI), at 'BBB+' with a Stable Outlook.

Fitch rates BFG according to our government-related entity (GRE) criteria with a score of 30 points based on the Shanghai government's incentive to provide support to the company. This leads us to rate BFG on a top-down basis from our internal assessment of the creditworthiness of the Shanghai government. BFI is in turn rated one notch below BFG's IDR based on our assessment of BFG's 'High' operational, 'Medium' strategic and 'Low' legal incentive to support BFI under the Parent and Subsidiary Linkage (PSL) Rating Criteria.

（资料来源：<https://www.fitchratings.com>）

翻译：2024 年 1 月 4 日，惠誉评级已确认中国食品企业集团光明食品（集团）有限公司的长期外币发行人违约评级为“A-”，展望“稳定”。惠誉同时确认光明食品集团境外子公司 Bright Food International Limited（光明食品国际）的长期外币发行人违约评级为“BBB+”，展望“稳定”。

惠誉根据其《政府相关企业评级标准》，基于其对上海市政府支持光明食品集团的可能性授予该公司 30 分的评分，对光明食品集团进行评级。据此，惠誉采用自上而下的评级方法，基于惠誉对上海市政府信用状况的内部评估结果对光明食品集团进行评级。光明食品国际的评级比光明食品集团的发行人违约评级低一个子级，原因在于，惠誉根据其最新版《母子公司关联性评级标准》，评定光明食品集团向光明食品国际提供支持的意愿在运营层面为高，在战略层面为中等，在法律层面为低。

惠誉将中国四大全国性资产管理公司的评级下调一个子级；将三家列入负面评级观察名单

原文：03 Jan 2024: Fitch Ratings has downgraded the Issuer Default Ratings (IDRs) of four Chinese national asset management companies (AMCs) by one notch, reflecting reduced government support expectations. The IDRs of China Cinda Asset Management Co., Ltd. and China Orient Asset Management Co., Ltd. have been downgraded to 'A-', from 'A', while the IDRs of China Huarong Asset Management Co., Ltd. and China Great Wall Asset Management Co., Ltd. have been downgraded to 'BBB', from 'BBB+'.

The Outlook on China Cinda's IDR is Stable, while the IDRs and Government Support Ratings (GSRs) of the other three AMCs have been placed on Rating Watch Negative

(RWN) while we await end-2023 financials to assess any further standalone financial deterioration or reduction in the government's propensity to provide support.

The Shareholder Support Ratings (SSRs) for China Orient Asset Management (International) Holding Limited (China Orient International) and China Great Wall AMC (International) Holdings Company Limited (China Great Wall International) are also on RWN, in line with the RWN on their respective parents' ratings.

（资料来源：<https://www.fitchratings.com>）

翻译：2024 年 1 月 3 日，惠誉评级已将中国四大全国性资产管理公司的发行人违约评级下调一个子级，反映了政府支持预期的下降。惠誉已将中国信达资产管理股份有限公司（中国信达）和中国东方资产管理股份有限公司（中国东方）的发行人违约评级自“A”下调至“A-”，同时将中国华融资产管理股份有限公司（中国华融）和中国长城资产管理股份有限公司（中国长城）的发行人违约评级自“BBB+”下调至“BBB”。

中国信达的发行人违约评级展望为“稳定”。其他三家资产管理公司的发行人违约评级和政府支持评级均列入负面评级观察名单，主要反映惠誉正在等待 2023 年末的财务报告，以评估这三家资产管理公司的独立财务状况是否进一步恶化，或政府为其提供支持的意愿是否进一步降低。

惠誉亦将中国东方资产管理（国际）控股有限公司（东方国际）和中国长城资产（国际）控股有限公司（长城国际）的股东支持评级列入负面评级观察名单，与二者各自母公司评级的负面评级观察状态一致。

【中国香港】

【市场要闻】

香港金管局通过贴现窗口向银行业注入 17 亿港元流动性

1 月 3 日，香港金管局通过贴现窗口向银行注入 17 亿港元，以维护市场稳定和保障银行体系正常运行，应对近期市场波动和部分银行的短期流动性压力。此举反映金融市场复杂性和不确定性增加，需加强监管和风险防范。

（资料来源：<https://www.guandian.cn>）

【评级动态】

惠誉授予广发控股（香港）“BBB”的首次评级；展望“稳定”

原文： 04 Jan 2024: Fitch Ratings has assigned GF Holdings (Hong Kong) Corporation Limited a first-time Long-Term Issuer Default Rating (IDR) of 'BBB' and Shareholder Support Rating (SSR) of 'bbb'. The Outlook is Stable.

GF Holdings (Hong Kong) is a fully owned principal subsidiary of GF Securities Co., Ltd. (BBB/Stable). It serves as a core holding platform that provides comprehensive cross-border financial services to meet the overseas business needs of the group's clients.

GF Holdings (Hong Kong)'s ratings are underpinned by our expectation that extraordinary shareholder support would be forthcoming from GF Securities, if needed, considering the strong linkage between the two. The Stable Outlook reflects our expectation that the probability of extraordinary support will remain unchanged in the medium term.

The IDR of the parent is underpinned by its 'bbb-' Standalone Credit Profile with a one-notch uplift. The uplift is based on our expectation of a modest degree of support likelihood from the Guangdong provincial and Guangzhou municipal governments as well as GF Securities' strategic role in maintaining the province's financial and social stability. The company has a record of supporting financing activity for local state-owned enterprises and facilitating the rehabilitation of local companies under liquidity stress. The notching-up also considers the funding and liquidity support from the local government.

（资料来源：<https://www.fitchratings.com>）

翻译： 2024 年 1 月 4 日，惠誉评级已授予广发控股（香港）有限公司“BBB”的首次长期发行人违约评级及“bbb”的股东支持评级，展望“稳定”。

广发控股（香港）是广发证券股份有限公司（广发证券，BBB/稳定）的全资重要子公司，同时也是提供全面的跨境金融服务以满足集团客户的海外业务需求的核心控股平台。

广发控股（香港）的评级是基于惠誉预期，鉴于广发控股（香港）与广发证券之间的强关联性，广发控股（香港）在需要时将获得来自广发证券的特别支持。评级展望稳定反映了惠誉预计中期内广发控股（香港）获得广发证券特别支持的可能性将保持不变。

母公司广发证券的独立信用状况为“bbb-”，惠誉在此基础上上调一个子级得出其发行人违约评级。上调子级反映出，惠誉预期广东省和广州市政府为广发证券提供中等程度的支持的可能性，以及广发证券在维系广东省的金融与社会稳定方面具有战略性作用。广发证券在为当地省市属企业融资活动提供支持方面有着一系列记录，并曾协助当地流动性受困企业复苏。上调子级亦考虑到，广发证券在必要时可从地方政府获得融资与流动性支持。

【新加坡】

【市场要闻】

新加坡金管局就银行家不当行为对瑞信处以罚款

新加坡对瑞信处以 390 万新元(300 万美元)罚款，因该行未能阻止或发现客户经理在新加坡的不当行为。该机构表示，调查显示瑞信未能采取充分的控制措施，例如交易后监控，来防止或发现银行家的不当行为。金管局补充说，瑞信已经支付了罚款并分别补偿了受影响的客户。声明称，瑞信此后已加强了内部监控。

（资料来源：<https://www.jrj.com.cn>）

【评级动态】

本期无国际三大评级机构对新加坡企业的评级。

【日本】

【市场要闻】

日本交易所集团 2023 年成交额创历史新高

根据日本交易所集团（JPX）数据，2023 年衍生品市场总成交量 3.94 亿手，处于历史高位水平，成交金额 3538 万亿日元，创历史最高纪录。其中夜盘成交 1.48 亿手，占比约 37.5%。12 月，多个商品市场规模显著提升，黄金、迷你黄金、玉米、东部基荷电力期货等成交量环比增长 20%左右。

（资料来源:Wind）

【评级动态】

本期无国际三大评级机构对日本企业的评级。

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：<https://www.arrating.cn>

邮编：100052
