

国际评级市场周报

二零二四年第十期 | 总第一百一十二期
(2024.3.11——2024.3.17)



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

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

- ◆ 惠誉确认 EQT 能源公司的长期发行人违约评级为“BBB-”；展望“稳定”。
- ◆ 惠誉确认卡夫亨氏的长期发行人违约评级为“BBB”；展望“稳定”。

◆ 欧洲

- ◆ 惠誉将 VEON 评级为“BB-”；展望“负面”。
- ◆ 惠誉将拜耳的评级下调至“BBB”；展望“稳定”。

◆ 中国

- ◆ 惠誉确认连云港港口集团“BBB”长期发行人评级；展望“稳定”。
- ◆ 惠誉上调华谊的评级至“BBB+”；展望“稳定”。
- ◆ 穆迪确认安徽海螺水泥“A2”发行人评级；展望“稳定”。
- ◆ 标普下调新湖中宝长期发行人信用评级至“B-”；展望“负面”。

◆ 香港

- ◆ 惠誉确认新鸿基地产“A”长期发行人评级；展望“稳定”。

◆ 新加坡

- ◆ 穆迪确认中国人寿新加坡有限公司“A3”保险公司财务实力评级；展望“稳定”。

◆ 日本

- ◆ 惠誉确认日本生命保险公司的 IFS 评级为“A+”；展望“稳定”。

目 录

【美国】	3
【市场要闻】	3
【评级动态】	3
【欧洲】	5
【市场要闻】	5
【评级动态】	5
【中国】	7
【评级动态】	7
【中国香港】	10
【市场要闻】	10
【评级动态】	10
【新加坡】	11
【市场要闻】	11
【评级动态】	11
【日本】	12
【市场要闻】	12
【评级动态】	13
报告声明	14

【美国】

【市场要闻】

大众美国财务部门向 SEC 支付 4,875 万美元以解决指控

大众集团美国分公司（Volkswagen Group of America）的全资财务部门已同意向美国证券交易委员会（SEC）支付 4,875 万美元，以解决政府对该公司的指控。此前美国政府称大众及其前任首席执行官 Martin Winterkorn 在美国发行债券的过程中对投资者进行欺诈。本次和解协议包括 3,435 万美元罚款和 1,440 万美元的利息，将由 SEC 分配给购买了 2014 年和 2015 年债券的投资者。

（资料来源：<https://auto.gasgoo.com>）

【评级动态】

惠誉确认 EQT 能源公司的长期发行人违约评级为“BBB-”；展望“稳定”

原文：12 Mar 2024: Fitch Ratings has affirmed EQT Corporation's Long-Term Issuer Default Rating (IDR) at 'BBB-' and its issue ratings at 'BBB-'/RR4' following the announced acquisition of Equitrans Midstream (ETRN). The Rating Outlook is Stable.

EQT's rating reflects the company's debt reduction efforts, strong FCF generation, enhanced liquidity, large production scale, high-quality inventory and improved overall operating costs per unit. The rating is supported by the 100% equity financing of the proposed ETRN acquisition and the clear line of sight to meaningful deleveraging from expected FCF and asset sales proceeds.

The Stable Outlook reflects Fitch's expectation of material debt reduction, improved leverage and continued reduction in operating costs.

（资料来源：<https://www.fitchratings.com>）

翻译：2024 年 3 月 12 日：继宣布收购 Equitrans Midstream (ETRN) 之后，惠誉评级确认 EQT 能源公司的长期发行人违约评级为“BBB-”，其发行评级为“BBB-”/“RR4”。评级展望为“稳定”。

EQT 能源公司的评级反映了该公司的债务缩减成就、强劲的自由现金流生成、增强的流动性、庞大的生产规模、高质量的库存和改善的单位整体运营成本。

该评级得到了拟议收购 ETRN 的 100% 股权融资的支持，以及从预期自由现金流和资产出售收益中看到实质的去杠杆化的明确前景。

展望“稳定”反映了惠誉对该公司重大债务削减、杠杆率改善和运营成本持续降低的预期。

惠誉确认卡夫亨氏的发行人违约评级为“BBB”；展望“稳定”

原文: 14 Mar 2024: Fitch Ratings has affirmed the Long-Term Issuer Default Ratings (IDRs) for The Kraft Heinz Company (KHC) and its subsidiary, Kraft Heinz Foods Company (Kraft Heinz) and its unsecured debt at 'BBB' and its Short-Term IDR and commercial paper ratings at 'F2'. The Rating Outlook is Stable.

The ratings reflect the company's portfolio of strong brands and actions taken over the past few years to strengthen its market position through portfolio optimization and repositioning efforts. These efforts, alongside good cost reduction, strategic investments and balance sheet strength, should enable Kraft Heinz to generate flat to modestly positive organic sales growth and EBITDA in the low \$6 billion range over the medium term while sustaining EBITDA leverage (gross debt/EBITDA) between 3.0x-3.5x.

（资料来源：<https://www.fitchratings.com>）

翻译: 2024 年 3 月 14 日：惠誉评级确认卡夫亨氏公司（KHC）和其子公司卡夫亨氏食品公司（卡夫亨氏）的长期发行人违约评级为“BBB”，其无担保债务评级为“BBB”，短期发行人违约率和商业票据评级为“F2”。评级展望为“稳定”。

评级反映了该公司的强势品牌组合，以及过去几年通过优化产品组合和重新定位努力加强其市场地位的行动。加上良好的成本削减、战略投资和资产负债表实力，应能使卡夫亨氏在中期内实现持平至适度的有机销售额增长和 60 亿美元低位范围的 EBITDA，同时将 EBITDA 杠杆率（总债务/EBITDA）保持在 3.0 倍-3.5 倍之间。

【欧洲】

【市场要闻】

全球企业债务违约潮涌现 标普警告欧洲形势严峻

标准普尔全球评级（S&P Global Ratings）发布的一份最新报告显示，今年以来，企业违约数量已急剧攀升至 29 起，创下自 2009 年同期以来的最高纪录。

尽管美国是违约事件的主要发生地，但欧洲企业的破产数量激增令市场震惊。自今年 1 月以来，已有 8 家欧洲公司违约，较 2023 年同期的 3 家增长超过一倍。与此同时，美国发生了 17 起违约，略低于去年同期的 18 起。然而，欧洲企业未能偿还债务的比率已达到 2008 年以来任何一年的两倍，显示出该地区企业面临的严峻形势。

（资料来源：<https://usstock.jrj.com.cn>）

【评级动态】

惠誉将 VEON 评级为“BB-”；展望“负面”

原文: 15 Mar 2024: Fitch Ratings has assigned VEON Ltd. (VEON) a Long-Term Issuer Default Rating (IDR) of 'BB-' with a Negative Outlook. We have also assigned VEON Holdings B.V.'s senior unsecured notes an instrument rating of 'BB-' with a Recovery Rating of 'RR4'.

The ratings reflect VEON's well-diversified revenue base across six markets and market-share leadership. It has low leverage following its exit from Russia and plans for further mobile tower infrastructure sales, which could support further deleveraging. Rating constraints are a weak operating environment and foreign-exchange (FX) risks, including a mismatch between debt and cash flow generation with inherent transfer and convertibility (T&C) risks in some of its largest markets.

The Negative Outlook reflects that just under half of VEON's debt is set to mature in the next 18 months, increasing execution risks.

（资料来源：<https://www.fitchratings.com>）

翻译：2024 年 3 月 15 日：惠誉评级将 VEON Ltd. 的长期发行人违约评级定位“BB-”，展望为“负面”。惠誉还确认 VEON Holdings B.V.的高级无抵押票据“BB-”的债务工具评级，回收率评级为“RR4”。

该评级反映了 VEON 在六大市场的良好多元化收入基础和市场份额领导地位。在退出俄罗斯市场后，该公司的杠杆率较低，并计划进一步出售移动基站设施，这可能支持进一步的去杠杆化。评级限制因素是疲弱的经营环境和外汇风险，包括在一些最大的市场中债务和现金流产生之间的不匹配以及固有的转移和可变换性风险。

“负面”展望反映出，VEON 近一半的债务将在未来 18 个月内到期，这增加了执行风险。

惠誉将拜耳的评级下调至“BBB”；展望“稳定”

原文：14 Mar 2024: Fitch Ratings has downgraded Bayer AG's Long-Term Issuer Default Rating (IDR) to 'BBB' from 'BBB+'. The Outlook is Stable.

The downgrade reflects Bayer's softer 2024 guidance amid greater volatility and operational risks in its crop science and pharma divisions. It also reflects our view of lower strategic and financial flexibility during its new 2024-2026 restructuring process, which carries some execution risks. We therefore project continued high financial leverage to 2026, which together with uncertainty over possible crop science litigation payments, reduces financial flexibility, despite an announced dividend cut.

The 'BBB' rating remains underpinned by Bayer's strong market position and diversification across life-science sectors with underlying growth and a solid performance in its consumer business.

（资料来源：<https://www.fitchratings.com>）

翻译：2024 年 3 月 14 日：惠誉评级已将拜耳公司的长期发行人违约评级从“BBB+”下调至“BBB”。展望“稳定”。

评级下调反映了在作物科学和制药部门波动性和运营风险增加的情况下，拜耳 2024 年的业绩预期走软。这也反映了惠誉的观点，即在 2024-2026 年新的重组过程中，拜耳战略和财务灵活性较低，这将带来一些执行风险。因此，惠誉预计尽管已宣布削减股息，到 2026 年拜耳仍将保持高财务杠杆率，再加上可能的作物科学诉讼赔偿的不确定性，拜耳的财务灵活性将降低。

“BBB”评级仍然受到拜耳强大的市场地位和生命科学领域多元化以及其消费者业务的潜在增长和稳健表现的支持。

【中国】

【评级动态】

惠誉确认连云港港口集团“BBB”长期发行人评级；展望“稳定”

原文：11 Mar 2024: Fitch Ratings has affirmed Lianyungang Port Group Co., Ltd.'s (LYGP) Long-Term Issuer Default Rating and senior unsecured rating of 'BBB'. The Outlook is Stable.

Fitch has also affirmed the 'BBB' rating on the US dollar notes due 2025 with a Stable Outlook. The notes, issued by Shanhai (Hong Kong) International Investments Limited, are unconditionally and irrevocably guaranteed by LYGP.

We equalise LYGP's rating with our internal assessment of Lianyungang municipality's creditworthiness under our Government-Related Entities (GRE) Rating Criteria. This reflects the integral linkage with government and the vital role the company plays in economic activities and social stability.

LYGP's Standalone Credit Profile (SCP) of 'b' reflects its potential refinancing risk due to concentrated debt repayments, despite the company's strategic position as one of China's largest coastal ports and favourable hinterland coverage with an extensive transportation network. The average five-year net debt/EBITDA under our rating case is forecast at 14.7x.

（资料来源：<https://www.fitchratings.com>）

翻译：2024 年 3 月 11 日，惠誉已确认连云港港口集团有限公司的长期发行人违约评级以及其高级无抵押评级为“BBB”，展望“稳定”。

惠誉同时确认连云港港口集团 2025 年到期美元票据的评级为“BBB”，展望“稳定”。该票据由山海(香港)国际投资有限公司发行，并由连云港港口集团提供无条件及不可撤销的担保。

惠誉基于其《政府相关企业评级标准》，将连云港港口集团的评级与惠誉对连云港市政府信用状况的内部评估结果等同，反映出该公司与连云港市政府不可分割的关联性，以及该公司为经济活动与社会稳定所发挥的关键作用。

惠誉评定连云港港口集团的独立信用状况为“b”是基于，尽管该公司具有作为中国最大沿海港口之一的战略地位，具备庞大的交通运输网络覆盖腹地，但是由于

债务集中偿还，存在潜在再融资风险。惠誉的评级方案预测，未来五年内该公司的平均净债务与 EBITDA 的比率为 14.7 倍。

惠誉上调华谊的评级至“BBB+”；展望“稳定”

原文： 12 Mar 2024: Fitch Ratings has upgraded Chinese chemical company Shanghai Huayi Holdings Group Co., Ltd.'s (Huayi) Long-Term Issuer Default Rating to 'BBB+' from 'BBB-' and removed it from Under Criteria Observation (UCO). The Outlook is Stable.

The rating upgrade is driven by changes in Fitch's Government-Related Entities (GRE) Rating Criteria published on 12 January 2024. Based on the updated criteria, we have applied a four-notch uplift, instead the previous two-notch uplift, from the Standalone Credit Profile (SCP) of 'bb'. Huayi is wholly owned by the Shanghai State-owned Assets Supervision and Administration Commission (SASAC).

The Stable Outlook reflects our expectation that government support will remain strong and Huayi's net leverage will drop to around 3.0x in 2024 as capex declines and EBITDA increases with higher contribution from its Guangxi project.

（资料来源：<https://www.fitchratings.com>）

翻译： 2024 年 3 月 12 日，惠誉评级已将中国化工企业上海华谊控股集团有限公司（华谊）的长期发行人违约评级自“BBB-”上调至“BBB+”，并已将该评级移出评级标准观察名单。评级展望“稳定”。

本次评级上调是基于惠誉于 2024 年 1 月 12 日发布的最新版《政府相关企业评级标准》所呈现的变化。惠誉依据该最新版评级标准，已基于华谊“bb”的独立信用状况上调四个子级得出该公司的评级，而非此前的上调两个子级。华谊是上海市国有资产监督管理委员会（上海市国资委）的全资子公司。

评级展望“稳定”是基于惠誉预计，政府的支持始终强劲，且随着华谊资本支出下降，以及广西项目提高贡献度令其 EBITDA 上升，2024 年华谊的净杠杆率将降至 3.0 倍左右。

穆迪确认安徽海螺水泥“A2”发行人评级；展望“稳定”

原文： March 12, 2024 -- Moody's Ratings has affirmed Anhui Conch Cement Company Limited's A2 issuer rating and maintained the stable outlook.

The affirmation reflects Anhui Conch's ability to generate robust operating cash flow during the industry trough, thanks to its strong market position and cost advantage over

its competitors. Together with its significant net cash position, the company will maintain steady growth through market consolidation and product diversification. The affirmation also reflects our expectation that the company will continue to generate strong operating cash flow and maintain excellent liquidity, which will provide an ample buffer against business cyclicity.

The stable outlook on the rating reflects Moody's expectation that the company will gradually strengthen its domestic market share and continue to maintain low debt leverage, excellent liquidity and financial flexibility over the next 12-18 months.

（资料来源：<https://www.moody.com>）

翻译：2024 年 3 月 12 日，穆迪已确认安徽海螺水泥股份有限公司“A2”发行人评级。展望维持“稳定”。

评级确认反映了，在行业低谷期间安徽海螺水泥产生强劲运营现金流的能力，归功于其强大的市场地位和相对于竞争对手的成本优势。加上其可观的净现金状况，该公司将通过市场整合和产品多元化保持稳定增长。评级确认也反映了穆迪的预期，即公司将继续产生强劲运营现金流，并保持良好的流动性，这将其应对商业周期性提供充足的缓冲。

“稳定”的评级展望反映出穆迪预期，未来 12-18 个月，安徽海螺水泥将逐步提高其国内市场份额，并继续保持较低的债务杠杆、出色的流动性和财务灵活性。

标普下调新湖中宝长期发行人信用评级至“B-”；展望“负面”

原文：On March 15, 2024, S&P Global Ratings lowered its long-term issuer credit rating on Xinhu to 'B-' from 'B'. We also lowered the long-term issue rating on the senior unsecured notes the company guarantees to 'CCC+' from 'B-'.

The negative rating outlook reflects our view that Xinhu's liquidity could further tighten over the next 12 months. This is given the company's thin cash buffer, sales execution risks amid the prolonged property market downturn, and shrinking value of the investment portfolio.

（资料来源：<https://www.spglobals.com>）

翻译：2024 年 3 月 15 日，标普将新湖中宝股份有限公司的长期发行人信用评级从“B”下调至“B-”。标普还同时将该公司的有担保高级无抵押票据的长期发行评级从“B-”下调至“CCC+”。

“负面”评级展望反映了标普的观点，即新湖中宝的流动性可能在未来 12 个月进一步收紧。这是因为考虑到该公司的现金缓冲不足、房地产市场长期低迷期间的销售执行风险以及投资组合价值缩水。

【中国香港】

【市场要闻】

中国证监会与香港证监会合作提升两地资本市场

2024 年 3 月 13 日，中国证监会主席吴清与香港证监会主席雷添良、行政总裁梁凤仪进行会谈。双方就两地资本市场近况及合作项目交换了意见，并一致认为加强内地与香港资本市场合作，共同促进两地市场优势互补、协同发展至关重要。此次会面巩固了两地间的务实合作和跨境监管执法，助力香港国际金融中心地位的提升。

（资料来源：<https://www.ithome.com>）

【评级动态】

惠誉确认新鸿基地产“A”长期发行人评级；展望“稳定”

原文：11 Mar 2024: Fitch Ratings has affirmed Hong Kong-based Sun Hung Kai Properties Limited's (SHKP) Long-Term Issuer Default Rating (IDR) at 'A' and Short-Term IDR at 'F1'. The Outlook is Stable. Fitch has also affirmed SHKP's senior unsecured rating at 'A' and the senior unsecured notes issued by the company's subsidiary, Sun Hung Kai Properties (Capital Market) Ltd, at 'A'.

The affirmation reflects Fitch's expectation that SHKP's recurring income from investment properties (IP) and its data centre business will cover its gross interest by above 3.5x in our rating horizon. Fitch also expects SHKP to reduce its leverage by generating higher contracted sales proceeds in the second half of the financial year ending June 2024 (FY24). Property-market sentiment in Hong Kong is improving after the government announced relaxation measures for the sector.

（资料来源：<https://www.fitchratings.com>）

翻译：2024 年 3 月 11 日，惠誉确认香港新鸿基地产发展有限公司的长期发行人违约评级为“A”，短期发行人违约评级为“F1”。展望“稳定”。惠誉还确认了该公

司的高级无抵押评级为“A”，以及其子公司 Sun Hung Kai Properties (Capital Market) Ltd.发行的高级无抵押票据为“A”。

评级确认反映了惠誉的预期，即在惠誉的评级范围内，新鸿基地产来自投资物业及其数据中心业务的经常性收入将覆盖其总利息 3.5 倍以上。惠誉还预计，在截至 2024 年 6 月财年(2024 财年)下半年，新鸿基地产将通过生成更高的合同销售收入来降低杠杆率。在政府宣布放宽房地产行业的措施后，香港特区的房地产市场情绪正在改善。

【新加坡】

【市场要闻】

维达国际收购案尘埃落定！新加坡金鹰集团 240 亿元入局中国纸品行业

3 月 11 日晚，维达国际（03331.HK）发布的公告显示，新加坡金鹰集团旗下亚太资源集团收购维达国际的要约的所有条件已经达成，要约收购已经成为无条件。根据此前的公告，若要约全数接纳，应付的最高总额将约为 261.28 亿港元（约 240.48 亿元人民币）。收购完成后，该笔交易成为目前最大的中国纸品行业股权交易，也可能成为今年亚太地区最大金额的快消行业并购案例。

（资料来源：<https://www.chinatimes.net.cn>）

【评级动态】

穆迪确认中国人寿新加坡有限公司“A3”保险公司财务实力评级；展望“稳定”

原文： March 15, 2024 -- Moody's Ratings has affirmed China Life Insurance (Singapore) Pte. Ltd.'s (China Life Singapore) A3 insurance financial strength rating (IFSR) and maintained the stable outlook.

The affirmation of the A3 IFSR of China Life Singapore incorporates the insurer's baa2 standalone credit profile, reflecting its solid albeit declined solvency ratio, liquid investment book and strong support it receives from its parent, China Life Insurance (Group) Company (China Life Group, whose main life insurance subsidiary is China Life Insurance Co Ltd (IFSR A1 negative)), which enhances its brand recognition and financial flexibility. These strengths are offset by the insurer's small market presence, currently limited distribution capabilities in Singapore (Aaa stable), weak profitability and short operating track record.

The stable outlook reflects Moody's expectation that China Life Singapore will maintain an adequate capital buffer while gradually expanding its operating scale and improving its profitability over the next 12-18 months. The agency also expects the insurer to receive support from China Life Overseas and China Life Group during times of stress.

（资料来源：<https://www.moody.com>）

翻译：2024 年 3 月 15 日，穆迪确认中国人寿保险(新加坡)有限公司“A3”保险财务实力评级，展望维持“稳定”。

确认中国人寿新加坡“A3”的保险财务实力评级是基于该保险公司“baa2”的独立信用状况，反映了其稳健的偿付能力比率(尽管有所下降)、流动性投资账簿，以及从其母公司中国人寿保险(集团)公司和其主要寿险子公司中国人寿保险股份有限公司获得的有力支持，从而提高了其品牌知名度和财务灵活性。但由于该保险公司的市场份额较小，目前在新加坡(Aaa /稳定)的分销能力有限、盈利能力较弱且经营记录较短，抵消了上述优势。

“稳定”的评级展望反映了穆迪的预期，即中国人寿新加坡将在未来 12-18 个月内保持充足的资本缓冲，同时逐步扩大经营规模并提高盈利能力。穆迪还预计，在面临压力时，该保险公司将得到中国人寿海外和中国人寿集团的支持。

【日本】

【市场要闻】

日本顶级债券承销商称今年债券销售有望再创佳绩 总额或达 17.6 万亿日元高位

日本顶级债券承销商预测，无论央行政策如何，公司债券和武士债券(日元外债)的销售将在 4 月起始的财年再创佳绩。

彭博汇编的数据显示，在截至 3 月 31 日的一年里，借款人发行了创纪录的 16.6 万亿日元(1,120 亿美元)日元债券。根据彭博社对日本五大债券交易经纪商的调查，下一财年的总额将保持在 15.5 万亿至 17.6 万亿日元的高位。调查显示，仍然低廉的借贷成本、公用事业的再融资需求以及大型并购的资金需求可能会推动新的债券交易。

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

【评级动态】

惠誉确认日本生命保险公司的 IFS 评级为“A+”；展望“稳定”

原文：13 Mar 2024: Fitch Ratings has affirmed Japan-based Nippon Life Insurance Company's Insurer Financial Strength (IFS) Rating at 'A+' (Strong) and Long-Term Issuer Default Rating (IDR) at 'A'. The Outlook on both ratings is Stable. Fitch has also affirmed the rating on Nippon Life's US dollar subordinated debt at 'A-'.

Nippon Life's ratings reflects the company's 'Most Favourable' company profile and 'Very Strong' capitalisation and financial performance, which remain in line with our expectations. These strengths are partially offset by a heavy exposure to domestic equities and interest-rate risk, which render the company's capital position vulnerable to financial market volatility.

（资料来源：<https://www.fitchratings.com>）

翻译：2024 年 3 月 13 日：惠誉评级确认日本生命保险公司的保险公司财务实力评级为“A+”（强劲），其长期发行人违约评级为“A”。两项评级的展望均为“稳定”。惠誉还确认了日本生命保险公司美元次级债务的评级为“A-”。

日本生命保险公司的评级反映了该公司“最有利”的公司概况和“非常强劲”的资本和财务表现，这些都与惠誉的预期相符。这些优势部分被国内股票和利率的重大风险敞口所抵消，这使得公司的资本状况容易受到金融市场波动的影响。

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
