

# 国际评级市场周报

二零二四年第十四期 | 总第一百一十六期  
(2024.4.8——2024.4.14)



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

- ◆ 惠誉确认标普的长期发行人违约评级为“A-”；展望“稳定”。
- ◆ 穆迪将 Nordstrom 的公司家族评级下调至“Ba2”。

### ◆ 欧洲

- ◆ 惠誉确认阿斯利康的评级为“A-”；展望“稳定”。
- ◆ 穆迪将 Selecta 的展望从“稳定”调整为“正面”。

### ◆ 中国

- ◆ 标普下调龙湖集团长期发行人信用评级至“BB+”；展望“负面”。
- ◆ 穆迪下调绿城中国公司家族评级至“B1”；展望“负面”。
- ◆ 穆迪下调海隆控股公司家族评级至“Caa2”；展望“负面”。
- ◆ 穆迪下调新城发展公司家族评级至“Caa1”；展望“负面”。

### ◆ 香港

- ◆ 穆迪下调绿地香港公司家族评级至“Ca”；展望“负面”。

### ◆ 新加坡

- ◆ 穆迪确认彪马能源的“Ba3”评级；展望“稳定”。

### ◆ 日本

- ◆ 惠誉确认三井住友信托银行的评级为“A-”；展望“稳定”。
- ◆ 惠誉授予三菱日联金融集团 25 亿美元高级票据“A-”评级。

## 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 .....	15

## 【美国】

### 【市场要闻】

美国财政部、证监会等据悉调查摩根士丹利财富管理部门，聚焦高净值客户洗钱风控

4 月 11 日消息，知情人士称，美国证监会（SEC）、货币监理署和财政部其它部门加大对摩根士丹利如何防范富裕客户潜在洗钱行为的审查力度，正深入调查后者是否采取了充分措施核实高风险客户的身份。美联储去年就已在关注其相关控制措施。据悉，美国 SEC 和财政部金融犯罪执法局要求获取引发其关注的美国以外客户信息，并了解摩根士丹利在这个问题上的应对之策。摩根士丹利尚未公开披露相关调查。

（资料来源: **The Wall Street Journal**）

### 【评级动态】

惠誉确认标普的长期发行人违约评级为“A-”；展望“稳定”

**原文:** 12 Apr 2024: Fitch Ratings has affirmed S&P Global, Inc.'s (S&P) Long-Term Issuer Default Rating (IDR) at 'A-', and Short-Term IDR 'F1'. In addition, Fitch has assigned an 'A-' rating to two outstanding IHS Markit unsecured bonds with maturities in 2028 and 2029. The Rating Outlook is Stable.

The rating is supported by high barriers to entry, strong financial flexibility, and relatively modest leverage. S&P finished 2023 with Fitch-adjusted EBITDA leverage of 2.1x, which was slightly higher than Fitch's expectations. However, Fitch projects this metric will fall below 2.0x during the course of 2024. In their YE materials, S&P's reported \$619 million of run-rate cost synergies that they have achieved since the merger with IHS Markit. This will translate into margin expansion during 2024. The company has a strong liquidity position and generates significant cash that provides strong credit protection.

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

**翻译:** 2024 年 4 月 12 日：惠誉评级确认标普全球的长期发行人违约评级为“A-”，短期发行人违约评级为“F1”。此外，惠誉将两笔分别于 2028 年和 2029 年到期的 IHS Markit 存续无担保债券评级为“A-”。评级展望为“稳定”。

该评级受到高准入门槛、强大的财务灵活性和相对适度的杠杆的支持。标普 2023 年经惠誉调整后 EBITDA 杠杆率为 2.1 倍，略高于惠誉预期。然而，惠誉预计这一指标将在 2024 年降至 2.0 倍以下。标普在其 YE 材料中报告了自与 IHS Markit 合并以来实现的 6.19 亿美元的运行成本协同效应。这将转化为 2024 年的利润率扩张。该公司拥有强大的流动性状况，并产生大量现金，这提供了强大的信用保护。

### 穆迪将 Nordstrom 的公司家族评级下调至“Ba2”

**原文:** April 10, 2024 -- Moody's Ratings ("Moody's") today downgraded Nordstrom, Inc.'s ("Nordstrom") long term ratings including its corporate family rating ("CFR") to Ba2 from Ba1, its probability of default rating ("PDR") to Ba2-PD from Ba1-PD and its senior unsecured ratings to Ba2 from Ba1. The outlook was changed to stable from negative.

The downgrades reflect Nordstrom's challenge to expand operating margins such that they return to historical levels despite progress made in 2023 to improve its supply chain and revise its Nordstrom Rack strategy while completing the divestiture of its unprofitable Canada business. Nordstrom continues to face an uncertain economic backdrop and Moody's Ratings expects limited earnings growth in 2024 as it continues to add stores to its off-price footprint.

The stable outlook reflects Nordstrom's very good liquidity, its continued improvement on its operational initiatives and its conservative financial strategy including its commitment to debt reduction. The outlook also assumes Nordstrom Rack's growth strategy continues to be successful and that its full-line business can maintain its market position.

（资料来源：<https://www.moodys.com>）

**翻译:** 2024 年 4 月 10 日 -- 穆迪评级今天将 Nordstrom, Inc.的长期评级下调，包括其公司家族评级从“Ba1”下调至“Ba2”，违约概率评级从“Ba1-PD”下调至“Ba2-PD”，高级无担保评级从“Ba1”下调至“Ba2”。展望从“负面”调整为“稳定”。

评级下调反映了 Nordstrom 在扩大营业利润率以使其恢复到历史水平方面的挑战，尽管该公司在 2023 年取得了进展，改善了供应链，修改了 Nordstrom Rack 战略，同时剥离了其不盈利的加拿大业务。Nordstrom 继续面临不确定的经济背景，穆迪预计随着该公司继续增加折扣店，其 2024 年的盈利增长有限。

“稳定”的展望反映了 Nordstrom 非常好的流动性，其运营计划的持续改善以及其保守的财务战略，包括其对减少债务的承诺。该展望还假设 Nordstrom Rack 的增长战略继续取得成功，其全线业务能够保持其市场地位。

## 【欧洲】

### 【市场要闻】

#### 裕信获得欧洲央行批准进行 2023 年剩余 30.9 亿欧元回购

意大利裕信银行获得欧洲央行授权执行 2023 年股票回购计划的剩余部分最高 30.9 亿欧元。第一笔 25 亿欧元已于 3 月 7 日完成，包括提议的股息 2023 年总派息总额为 86 亿欧元。

（资料来源：<https://www.jrj.com.cn>）

### 【评级动态】

#### 惠誉确认阿斯利康的评级为“A-”；展望“稳定”

**原文:** 11 Apr 2024: Fitch Ratings has affirmed AstraZeneca PLC's Long-Term Issuer Default Rating (IDR) at 'A-'. The Outlook is Stable.

AZ's ratings reflect its solid position in the innovative pharma sector, with accelerating organic growth across most of its selected treatment areas, reflecting successful investment in internal and external R&D capabilities.

Based on 2023 financial leverage, the 'A-' rating has considerable rating headroom. However, the Stable Outlook reflects our expectation of continued selected investment into AZ's science base to position itself for long-term growth.

（资料来源：<https://www.fitchratings.com>）

**翻译:** 2024 年 4 月 11 日：惠誉评级确认阿斯利康的长期发行人违约评级为“A-”。展望“稳定”。

阿斯利康的评级反映了其在创新制药领域的稳固地位，其大部分选定治疗领域的有机增长加速，反映了对内部和外部研发能力的成功投资。

基于 2023 年的财务杠杆，“A-”评级具有相当大的评级空间。然而，“稳定”展望反映了惠誉对阿斯利康科学基地将获得持续选择性投资的预期，以使其为长期增长做好准备。

### 穆迪将 Selecta 的展望从“稳定”调整为“正面”

**原文:** April 12, 2024 -- Moody's Ratings has today affirmed the Caa1 corporate family rating (CFR) and the Caa1-PD probability of default rating (PDR) of Selecta Group B.V. (Selecta or the company), a leading pan European operator of vending machines and food tech. At the same time Moody's Ratings affirmed the Caa1 rating of the backed senior secured first lien notes due April 2026, the Caa3 rating of the backed senior secured second lien notes due July 2026, and the B1 rating of the €150 million backed super senior secured revolving credit facility (SSRCF) due January 2026. The outlook was changed to positive from stable.

The positive outlook reflects Moody's Ratings expectations of Selecta maintaining adequate liquidity and a sustained good operating performance leading to improved credit metrics and cash flow generation. The positive outlook also assumes the company will address its refinancing needs during 2024.

（资料来源：<https://www.moody.com>）

**翻译:** 2024 年 4 月 12 日 -- 穆迪评级今天确认了领先的泛欧自动售货机和食品科技运营商 Selecta Group B.V.的“Caa1”公司家族评级和“Caa1-PD”违约概率评级。与此同时，穆迪评级确认了 2026 年 4 月到期的有支持优先第一留置权票据的“Caa1”评级，2026 年 7 月到期的有支持优先担保第二留置权票据的“Caa3”评级，以及 2026 年 1 月到期的 1.5 亿欧元有支持最高级担保循环信贷工具的“B1”评级。展望从“稳定”调整为“正面”。

“正面”展望反映了穆迪对 Selecta 保持充足流动性和持续良好经营业绩的预期，从而改善其信贷指标和现金流产生。“正面”展望还假设该公司将在 2024 年解决其再融资需求。

## 【中国】

### 【评级动态】

**标普下调龙湖集团长期发行人信用评级至“BB+”；展望“负面”**

**原文：** On April 12, 2024, S&P Global Ratings lowered its long-term issuer credit rating on Longfor to 'BB+' from 'BBB-'. At the same time, we lowered the long-term issue rating on the China-based property developer's senior unsecured notes to 'BB' from 'BB+'.

The negative outlook on Longfor reflects the heightened risk of a further decline in the company's contracted sales and increase in leverage over the next 12 months amid a downturn in China's property sector.

（资料来源：<https://www.spglobals.com>）

**翻译：** 2024 年 4 月 12 日，标普将龙湖集团控股有限公司的长期发行人信用评级从“BBB-”下调至“BB+”。同时，标普将这家中国房地产开发商的高级无抵押票据的长期发行评级从“BB+”下调至“BB”。

龙湖集团的“负面”展望反映出，在房地产行业低迷的情况下，该公司未来 12 个月的合同销售额进一步下降和杠杆率上升的风险增加。

**穆迪下调绿城中国公司家族评级至“B1”；展望“负面”**

**原文：** April 12, 2024 -- Moody's Ratings has downgraded the corporate family rating (CFR), backed senior unsecured rating, and senior unsecured rating of Greentown China Holdings Limited (Greentown) to B1 from Ba3.

Moody's Ratings has maintained the negative outlook on the ratings.

The rating downgrade reflects our expectation that the likelihood of extraordinary support from China Communications Construction Group Limited (CCCC), Greentown's largest shareholder, will decrease over time, as the prolonged challenges in China's property market will likely weaken Greentown's strategic and economic value to CCCC.

The negative outlook continues to reflect uncertainties over Greentown's ability to improve its operating performance and credit metrics. It also reflects our view that the likelihood of extraordinary support from CCCC could further reduce under the prolonged challenging market environment.



（资料来源：<https://www.moodys.com>）

**翻译：**2024 年 4 月 12 日，穆迪已将绿城中国控股有限公司的公司家族评级、有支持高级无抵押评级和高级无抵押评级从“Ba3”下调至“B1”。

穆迪维持了对评级的“负面”展望。

评级下调反映了穆迪的预期，即绿城中国最大股东中国交通建设集团有限公司提供特别支持的可能性将随着时间的推移而降低，因为中国房地产市场的长期挑战可能会削弱绿城中国对中交建集团的战略和经济价值。

“负面”展望继续反映了绿城中国改善经营业绩和信贷指标能力的不确定性。这也反映了穆迪的观点，即在长期充满挑战的市场环境下，中交建集团提供特别支持的可能性或将会进一步降低。

**穆迪下调海隆控股公司家族评级至“Caa2”；展望“负面”**

**原文：**April 12, 2024 -- Moody's Ratings has downgraded Hilong Holding Limited's corporate family rating (CFR) to Caa2 from Caa1, and maintained the negative outlook.

Moody's Ratings believes that Hilong's refinancing risks have increased in view of its weak liquidity. The rating agency estimates that the company's cash and operating cash flow over the next 12-18 months will be insufficient to cover its short-term debt, including its RMB2.26 billion (USD314 million) USD bonds coming due in November 2024 and its maintenance capital spending over the same period.

On 2 April 2024, Hilong announced that trading of its shares on the Hong Kong Stock Exchange had been suspended because the company was unable to publish its 2023 annual results in compliance with the stock exchange's listing rule. This development will affect Hilong's ability to access funding, including bank loans and the equity market.

Hilong's CFR reflects the company's relatively small size and high customer concentration; its performance volatility, caused by the cyclical nature of the drill pipe and oilfield service businesses, which are exposed to global oil price movements; and its weak liquidity. The rating also considers the company's weak financial policy, demonstrated by its debt default in June 2020 and debt restructuring in May 2021.

（资料来源：<https://www.moodys.com>）

**翻译：**2024 年 4 月 12 日，穆迪已将海隆控股有限公司的公司家族评级从“Caa1”下调至“Caa2”，并维持“负面”展望。

穆迪评级认为，鉴于海隆控股的流动性较弱，其再融资风险有所增加。穆迪估计，该公司未来 12-18 个月的现金和经营现金流将不足以偿还其短期债务，包括 2024 年 11 月到期的约 22.6 亿元人民币（3.14 亿美元）美元债券及其同期维护相关资本支出。

2024 年 4 月 2 日，海隆控股宣布其股票在港交所暂停交易，原因是该公司无法按照证券交易所的上市规则公布 2023 年的年度业绩。这一发展将影响海隆控股获得融资的能力，包括银行贷款和股票市场。

海隆控股的公司家族评级反映了该公司相对较小的规模和较高的客户集中度；其业绩波动是由钻杆和油田服务业务的周期性造成的，这些业务受到全球油价波动的影响；以及其流动性疲软。该评级还考虑了该公司疲软的财务政策，2020 年 6 月的债务违约和 2021 年 5 月的债务重组证明了这一点。

### 穆迪下调新城发展公司家族评级至“Caa1”；展望“负面”

**原文：**April 09, 2024 -- Moody's Ratings (Moody's) has downgraded the following ratings of Seazen Group Limited (Seazen Group) and New Metro Global Limited:

1. Seazen Group's corporate family rating (CFR) to Caa1 from B2
2. The backed senior unsecured rating on the bonds issued by New Metro Global Limited and guaranteed by either Seazen Group or Seazen Holdings Co., Ltd. to Caa2 from B3

At the same time, Moody's has maintained the negative rating outlooks.

The downgrades and negative outlooks reflect Seazen Group's increasing refinancing risks due to its deteriorating liquidity, which is a result of its weak contracted sales and constrained funding access amid a sizable amount of maturing debt over the next 12-18 months. In addition, we consider the company to have weak liquidity management measures to address its near-term refinancing needs.

（资料来源：<https://www.moody's.com>）

**翻译：**2024 年 4 月 9 日，穆迪下调了新城发展控股有限公司以及新城环球有限公司的以下评级：

1. 将新城发展的公司家族评级从“B2”下调至“Caa1”
2. 由新城环球发行并由新城发展或新城控股集团股份有限公司提供担保的债券的有支持高级无抵押评级从“B3”下调至“Caa2”

与此同时，穆迪维持了“负面”评级展望。

评级下调和“负面”展望反映出，因公司未来 12-18 个月将有大量债务到期，合同销售疲软且融资渠道受限导致流动性恶化再融资风险不断增加。此外，穆迪认为该公司应对近期再融资需求的流动性管理措施不力。

## 【中国香港】

### 【市场要闻】

#### 陈茂波：创科是推动香港经济高质量发展关键内涵

香港特区政府财政司司长陈茂波 14 日发表网志称，科技创新已成为重要的生产动能，数据更是不可或缺的要素。以创科为核心的新质生产力，是推动香港经济朝高质量发展的关键内涵。香港的数字经济正在提速向前，创科发展也正带来更多营商机会。

（资料来源：<https://www.sohu.com>）

### 【评级动态】

#### 穆迪下调绿地香港公司家族评级至“Ca”；展望“负面”

**原文：**April 11, 2024 -- Moody's Ratings has downgraded the corporate family rating (CFR) of Greenland Hong Kong Holdings Limited to Ca from Caa2.

At the same time, Moody's Ratings has downgraded the following ratings:

- The backed senior unsecured rating on Greenland Hong Kong Holdings Limited's MTN program to (P)C from (P)Caa3; and
- The backed senior unsecured rating on Greenland Hong Kong Holdings Limited's USD notes to C from Caa3.

Moody's Ratings has maintained the negative outlook on the ratings.

The rating downgrade with a negative outlook reflects Greenland Hong Kong's weak liquidity with payment default, and our expectation of weak recovery prospects for the company's creditors.

（资料来源：<https://www.moodys.com>）

**翻译：**2024 年 4 月 11 日，穆迪将绿地香港控股有限公司的公司家族评级从“Caa2”下调至“Ca”。

与此同时，穆迪下调了以下评级：

- 绿地香港的中期票据计划的有支持高级无抵押评级从“(P)Caa3”下调至“(P)C”；
- 以及
- 绿地香港的美元票据的有支持高级无抵押评级从“Caa3”下调至“C”。

穆迪维持了对上述评级的“负面”展望。

评级下调以及“负面”展望反映了绿地香港存在拖欠付款的情况，流动性疲弱，以及穆迪对该公司债权人回收前景疲软的预期。

## 【新加坡】

### 【市场要闻】

#### 新加坡金管局维持货币政策不变

新加坡金融管理局(MAS)连续第 4 次维持货币政策不变，符合市场预期，因当地通胀和经济增长有所放缓。新加坡金管局在声明中表示，将维持新加坡元名义有效汇率(NEER)政策区间现行的升值速度，政策区间的宽度和中点维持不变。当局称，目前的货币政策设置仍然适当。NEER 政策区间现行的升值速度是必需的，以抑制输入性通胀和国内成本压力，且足以确保中期价格稳定。预料核心通胀率在年初会继续走高，但将维持放缓。

（资料来源：<https://www.jrj.com.cn>）

### 【评级动态】

#### 穆迪确认彪马能源的“Ba3”评级；展望“稳定”

**原文：**April 11, 2024 -- Moody's Ratings (Moody's) has today affirmed Puma Energy Holdings Pte. Ltd's (Puma Energy, the company) Ba3 corporate family rating (CFR) and Ba3-PD probability of default rating (PDR). Concurrently, Moody's Ratings also assigned a Ba3 rating to the new backed senior unsecured notes due 2029 and affirmed the Ba3 rating of the backed senior unsecured notes due 2026, both issued by Puma International Financing S.A. and guaranteed by Puma Energy. The outlook for both entities remains stable.

The affirmations and Ba3 assignment to the new notes reflect the credit positive extension of Puma Energy's debt maturity profile through the planned partial refinancing of the 2026 notes via the new issuance. This is another step in Puma Energy's efforts to strengthen its capital structure and follows significant debt reduction in the last two years.

The stable outlook reflects Moody's Ratings expectation that Puma Energy will be able to build on its recent track record and maintain metrics commensurate with a Ba3 rating.

（资料来源：<https://www.moodys.com>）

**翻译：**2024 年 4 月 11 日 -- 穆迪评级今天确认了彪马能源控股私人有限公司的“Ba3”公司家族评级和“Ba3-PD”违约概率评级。同时，穆迪还对 2029 年到期的新有支持高级无抵押票据给予“Ba3”评级，并确认 2026 年到期的有支持高级无抵押票据的“Ba3”评级，这两票据均由彪马国际融资公司发行，并由彪马能源担保。这两个实体的展望保持“稳定”。

评级确认和新票据“Ba3”评级反映了彪马能源计划的 2026 年票据的部分再融资对债务到期状况的信用积极延长。这是彪马能源加强其资本结构的又一步，也是在过去两年大幅减少债务之后迈出的一步。

“稳定”的展望反映了穆迪的预期，即彪马能源将能够在其近期业绩记录的基础上再接再厉，并维持与“Ba3”评级相称的指标。

## 【日本】

### 【市场要闻】

#### 美国钢铁和日本制铁据悉考虑推迟交易完成的日期

4 月 13 日消息，美国钢铁和日本制铁正在考虑一项决定，将引发争议的 141 亿美元交易的预期完成时间正式推迟。知情人士透露，这两家钢铁企业料将宣布它们现在预计交易将在 2024 年下半年完成。相比之下，当前的指引是在今年第二季度或第三季度完成。日本制铁去年 12 月同意收购总部位于匹兹堡的美国钢铁，但钢铁工人联合会和美国总统拜登的反对让投资者感到该交易的命运充满了不确定性。

（资料来源：<https://www.jiemian.com>）

## 【评级动态】

**惠誉确认三井住友信托银行的评级为“A-”；展望“稳定”**

**原文：**11 Apr 2024: Fitch Ratings has affirmed the Long-Term Issuer Default Ratings (IDRs) of Sumitomo Mitsui Trust Bank, Limited (SMTB) at 'A-' with a Stable Outlook. Fitch has also affirmed SMTB's Short-Term IDRs at 'F1', Viability Rating (VR) at 'a-' and Government Support Rating (GSR) at 'a-'.

SMTB's Long-Term IDRs are driven by its VR, which is at the same level as the GSR. The VR is assessed at the consolidated group level of SMTB's holding-company parent, Sumitomo Mitsui Trust Holdings, Inc. (SMTH), as it is the wholly owned core bank of the group, making up 99% of group assets at end-September 2023. The GSR reflects Fitch's view of a 'Very High' likelihood of support from the Japanese sovereign, if required.

（资料来源：<https://www.fitchratings.com>）

**翻译：**2024 年 4 月 11 日：惠誉评级确认三井住友信托银行的长期发行人违约评级为“A-”，展望“稳定”。惠誉还确认其短期发行人违约评级为“F1”，生存能力评级为“a-”，政府支持评级为“a-”。

三井住友信托银行的长期发行人违约评级由其生存能力评级驱动，其生存能力评级与政府支持评级处于同一水平。生存能力评级是在三井住友信托银行的控股母公司三井住友信托控股有限公司的合并集团层面进行评估的，因为它是该集团的全资核心银行，截至 2023 年 9 月底占集团资产的 99%。政府支持评级反映了惠誉的观点，即日本政府在必要时提供支持的可能性“非常高”。

**惠誉授予三菱日联金融集团 25 亿美元高级票据“A-”评级**

**原文：**08 Apr 2024: Fitch Ratings has assigned Japan-based Mitsubishi UFJ Financial Group, Inc.'s (MUFG, A-/Stable) USD0.9 billion six-year (callable) and USD1.6 billion 11-year (callable) senior unsecured notes a rating of 'A-'.

The notes will count towards MUFG's total loss-absorbing capacity (TLAC) requirements, as they will be structurally subordinated to the senior liabilities of its subsidiaries. MUFG met the 18% minimum total external TLAC capital ratio requirement, which excludes buffers for global systemically important banks, capital conservation and countercyclical capital, as of end-December 2023.

We expect the company to continue to issue TLAC-eligible debt, including to refinance maturing debt, and to meet the requirement with a buffer.

（资料来源：<https://www.fitchratings.com>）

**翻译：**2024 年 4 月 8 日：惠誉评级授予日本三菱日联金融集团（MUFG，A-/稳定）9 亿美元 6 年期（可赎回）和 16 亿美元 11 年期（可赎回）高级无抵押票据“A-”评级。

这些票据将计入三菱日联金融集团的总损失吸收能力要求，因为它们在结构上从属于其子公司的高级负债。截至 2023 年 12 月底，三菱日联金融集团达到了 18% 的最低外部总损失吸收能力资本比率要求，其中不包括全球系统重要性银行、资本保护和反周期资本的缓冲。

惠誉预计该公司将继续发行符合总损失吸收能力条件的债务，包括为到期债务再融资，并通过缓冲来满足需求。



---

## 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

---