

国际评级市场周报

二零二四年第二十八期 | 总第一百三十期
(2024.7.15——2024.7.21)



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

- ◆ 穆迪授予百事可乐公司发行的多只高级无抵押债券“A1”评级。
- ◆ 穆迪授予 BlackRock Funding, Inc.的新票据“Aa3”评级。

◆ 欧洲

- ◆ 惠誉确认爱立信的评级为“BBB-”；展望“稳定”。
- ◆ 惠誉将倍耐力公司的评级上调至“BBB”；展望“稳定”。

◆ 中国

- ◆ 标普确认上海电气控股集团和上海电气“BBB”长期发行人信用评级；将展望调整至“稳定”。
- ◆ 穆迪确认小米集团“Baa2”发行人评级；展望“稳定”。
- ◆ 惠誉下调 Syngenta AG 长期发行人评级至“BBB”；展望“稳定”。
- ◆ 标普确认浙江沪杭甬“A”长期发行人信用评级；展望“稳定”。

◆ 香港

- ◆ 惠誉授予香港拟发行外币绿色债券“AA-”评级。
- ◆ 惠誉授予信达香港发行美元票据“A-”最终评级。

◆ 日本

- ◆ 穆迪确认三井住友信托银行“A1”长期高级无抵押评级。
- ◆ 惠誉确认索尼“A-”发行人违约评级；将展望上调至“正面”。

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】	4
【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】	11
【日本】	11
【市场要闻】	11
【评级动态】	11
报告声明	14

【美国】

【市场要闻】

美国财政部发布金融服务业安全云应用实践方针

2024 年 7 月 17 日，美国财政部和金融服务业协调委员会（FSSCC）发布了一系列资源文件，与金融服务机构分享安全云应用的有效实践。这些交付成果是美国金融和银行信息基础设施委员会（FBIIC）和 FSSCC 为期一年的公私合作的成果。本次发布的文档旨在为各种规模的金融机构提供安全云应用和运营的有效实践，并建立持续的努力和合作伙伴关系，开始解决财政部报告中提出的差距问题。

（资料来源：<https://www.weiyangx.com>）

【评级动态】

穆迪授予百事可乐公司发行的多只高级无抵押债券“A1”评级

原文： July 15, 2024 -- Moody's Ratings (Moody's) today assigned an A1 rating to PepsiCo, Inc.'s ("PepsiCo") proposed new senior unsecured notes to be issued in multiple tranches. All other ratings for the company including the A1 senior unsecured and Prime-1 commercial paper ratings remain unchanged. The rating outlook remains stable.

The proceeds from the notes are intended for general corporate purposes, including the repayment of commercial paper. The offering is credit positive because it will improve liquidity by reducing commercial paper and extending maturities without materially affecting cash interest costs.

PepsiCo's A1 senior unsecured ratings are supported by its leading positions in savory snack foods and solid positions in its beverage franchises. The stable outlook reflects our expectation that PepsiCo's operating performance will continue to improve and support future growth initiatives such as modest acquisitions, and stepped up investments in marketing, advertising and capital spending. This will help to translate to improved earnings, free cash flow, and credit metrics in the years ahead. The outlook also reflects our expectation that management will maintain a prudent financial strategy and remain disciplined as the company manages financial leverage to levels appropriate for the ratings.

（资料来源：<https://www.moody.com>）

翻译：2024 年 7 月 15 日，穆迪授予百事可乐公司拟发行多只高级无抵押债券“A1”评级。该公司的所有其他评级，包括“A1”高级无抵押评级和“Prime-1”商业票据评级保持不变。评级展望保持“稳定”。

募集资金将用于一般公司用途，包括偿还商业票据。此次发行有利于公司信用，因为其将通过减少商业票据和延长到期期限来提高流动性，而不会对现金利息成本产生重大影响。

百事可乐的“A1”级高级无抵押评级得到了其在美味零食领域的领先地位和在饮料特许经营领域的稳固地位的支持。“稳定”展望反映了穆迪的预期，即百事可乐的经营业绩将继续改善，并支持未来的增长举措，如适度收购，以及加大对市场营销、广告和资本支出的投资。这将有助于在未来几年收益、自由现金流和信用指标的改善。该展望还反映了穆迪预期管理层将保持审慎的财务战略，有计划地将财务杠杆控制在符合评级的水平。

穆迪授予 **BlackRock Funding, Inc.** 的新票据“Aa3”评级

原文： July 17, 2024 -- Moody's Ratings (Moody's) assigned Aa3 ratings to three new issues of BlackRock Funding, Inc.'s backed senior unsecured notes (the "Notes"), maturing in 2027, 2035, and 2055, respectively. BlackRock Funding is a wholly-owned subsidiary of BlackRock, Inc. ("BlackRock," Aa3, negative), which will fully and unconditionally guarantee the payment of all of BlackRock Funding's obligations under each series of the Notes. The outlook on BlackRock Funding's rating is negative.

BlackRock Funding intends to use the net proceeds of the senior unsecured notes offerings to fund a portion of the cash consideration for BlackRock's proposed acquisition of the business and assets of Preqin Holding Limited ("Preqin Transaction"), which is expected to close subsequent to the completion of the Notes offering. The Notes maturing in 2027 ("2027 Notes") have a Special Mandatory Redemption feature. If the Preqin Transaction is not consummated by an agreed upon date, the 2027 Notes will be redeemed at 101%, while the proceeds of the 2035 Notes and the 2055 Notes will be used for general corporate purposes, which may include repayment of outstanding indebtedness.

The Aa3 long-term senior debt and P-1 short-term ratings of BlackRock, Inc. ("BlackRock") reflect the company's position as the world's largest asset manager with high earnings capacity, moderate financial leverage, strong and stable profitability, and a strong liquidity profile. Following BlackRock, Inc.'s announcement of the Preqin Transaction, on 2 July 2024 Moody's Ratings affirmed the senior unsecured Aa3 ratings of BlackRock, Inc. and BlackRock Funding, Inc.

The negative outlook reflects our concern that leverage may remain above our downgrade threshold of 1.5x adjusted EBITDA even after BlackRock completes the integration of the Preqin and GIP acquisitions.

（资料来源：<https://www.moody.com>）

翻译：2024 年 7 月 17 日 -- 穆迪评级对 BlackRock Funding, Inc.新发行的三支有支持高级无抵押票据授予“Aa3”评级，这三支票据将分别于 2027 年、2035 年和 2055 年到期。BlackRock Funding 是 BlackRock, Inc.（贝莱德，Aa3，负面）的全资子公司，贝莱德将为 BlackRock Funding 的每个系列票据的偿还义务提供无条件、不可撤销的担保。BlackRock Funding 的评级展望为“负面”。

BlackRock Funding 拟将高级无担保票据的募集资金净额用于为贝莱德拟收购 Preqin Holding Limited 的业务和资产（“Preqin 交易”）的部分现金对价提供资金，该交易预计将在票据发行完成后结束。2027 年到期的票据具有特别强制赎回功能。如果 Preqin 交易未能在约定日期前完成，则 2027 年票据将按 101% 赎回，而 2035 年票据和 2055 年票据的募集资金将用于一般公司用途，其中可能包括偿还未偿债务。

贝莱德公司的“Aa3”长期高级债务评级和“P-1”短期评级反映了该公司作为全球最大资产管理公司的地位，具有高盈利能力、适度的财务杠杆、强劲而稳定的利润率以及强大的流动性状况。在贝莱德宣布 Preqin 交易后，穆迪评级于 2024 年 7 月 2 日确认了贝莱德和 BlackRock Funding 的“Aa3”高级无担保评级。

“负面”展望反映了穆迪的担忧，即即使在贝莱德完成对 Preqin 和 GIP 的收购整合后，杠杆率仍可能高于穆迪 1.5 倍调整后 EBITDA 的下调门槛。

【欧洲】

【市场要闻】

欧洲央行最新调查显示欧元区企业工资增长放缓

欧洲央行的一项调查显示，欧元区企业认为未来 12 个月工人工资的增长将更加温和。欧洲央行周一在调查中表示，预计薪资将增长 3.3%，低于三个月前上一轮调查的 3.8%。企业还将销售价格预期从 3.3% 下调至 3%。工资增长预期的下降将被视为一个积极的信号，因为 3% 的水平通常被认为符合消费者价格增长的目标。在调查中，服务业公司预计未来 12 个月的销售价格、工资成本、非劳动力投入成本和就业率将比其他行业有更大的增长。欧洲央行还表示，企业对通胀的预期有所

下降，对一年、三年和五年的年通胀预期中值均为 3%，50%的企业认为五年内通胀前景面临上行风险。

（资料来源：<https://www.jrj.com.cn>）

【评级动态】

惠誉确认爱立信的评级为“BBB-”；展望“稳定”

原文: 16 Jul 2024: Fitch Ratings has affirmed Telefonaktiebolaget LM Ericsson's Long-Term Issuer Default Rating (IDR) at 'BBB-'. The Outlook is Stable.

The affirmation reflects a supportive highly-consolidated industry profile, particularly in many Western countries where Huawei has a restricted presence, and Ericsson's strong market share in the global radio access network (RAN) market, which helps it withstand telecoms capex cyclicality. The Stable Outlook reflects our expectations that significant revenue volatility typical for the industry will be managed through timely cost optimisation and prudent financial policies, with maintenance of a substantial net cash position through the cycle.

（资料来源：<https://www.fitchratings.com>）

翻译: 2024 年 7 月 16 日：惠誉评级确认爱立信的长期发行人违约评级为“BBB-”。展望“稳定”。

评级确认反映了爱立信高度整合的行业形象，特别是在华为业务有限的许多西方国家；以及爱立信在全球无线接入网络（RAN）市场的强大份额，这有助于其抵御电信业资本支出的周期性。“稳定”展望反映了惠誉的预期，即爱立信将通过及时的成本优化和审慎的财务政策来管理该行业典型的显著收入波动，并在整个周期内保持可观的净现金头寸。

惠誉将倍耐力公司的评级上调至“BBB”；展望“稳定”

原文: 15 Jul 2024: Fitch Ratings has upgraded Pirelli & C. S.p.A.'s Long-Term Issuer Default Rating (IDR) and senior unsecured debt ratings to 'BBB' from 'BBB-'. The IDR Outlook is Stable.

The upgrade reflects Pirelli's strong profitability and robust free cash flow (FCF) allowing for deleveraging to below our previous positive rating sensitivity. We expect high-value tyre sales to remain resilient and support profitability, aided by more stable raw material prices despite fluctuations in electric vehicle (EV) demand.

Pirelli's ratings and Stable Outlook benefit from its leading position in premium car tyres, expertise in high-performance products, a stable aftermarket business and a strong brand. Although Pirelli is smaller and less diversified than competitors, its technological advantages and focus on less-cyclical markets mitigate these drawbacks.

（资料来源：<https://www.fitchratings.com>）

翻译：2024 年 7 月 15 日：惠誉评级已将倍耐力的长期发行人违约评级和高级无担保债务评级从“BBB-”上调至“BBB”。发行人违约评级的展望为“稳定”。

评级上调反映了倍耐力强劲的盈利能力和稳健的自由现金流，使其能够去杠杆化至惠誉之前的正面评级敏感度以内。惠誉预计，尽管电动汽车（EV）需求出现波动，但原材料价格将更加稳定，高价轮胎销售将保持弹性并支撑盈利能力。

倍耐力的评级和“稳定”展望受益于其在高端汽车轮胎领域的领先地位、高性能产品的专业性、稳定的售后市场业务和强大的品牌。尽管倍耐力的规模较小，多元化程度低于竞争对手，但其技术优势和对周期性较低的市场的关注减轻了这些缺点。

【中国】

【评级动态】

标普确认上海电气控股集团和上海电气“BBB”长期发行人信用评级；将展望调整至“稳定”

原文：July 18, 2024—S&P Global Ratings today revised the outlook on SEHG and its core subsidiary, Shanghai Electric Group Co. Ltd. (Shanghai Electric), to stable from negative. We affirmed our 'BBB' long-term issuer credit ratings on SEHG and Shanghai Electric. At the same time, we affirmed our 'BBB' long-term issue rating on SEHG's guaranteed senior unsecured notes.

The stable rating outlook reflects our view that the group's improving profits and stable capital expenditure (capex) will contain its debt growth and keep its EBITDA interest coverage above 2.0x over the next two years.

（资料来源：<https://www.spglobals.com>）

翻译：2024 年 7 月 18 日，标普将上海电气控股集团有限公司(上海电气控股集团)和上海电气集团股份有限公司(上海电气)的评级展望由“负面”调整至“稳定”。标

普同时确认上海电气控股集团和上海电气长期发行人信用评级为“BBB”，上海电气控股集团的有担保高级无抵押票据的长期发行评级为“BBB”。

“稳定”的评级展望反映了标普的观点，即未来两年内上海电气集团不断改善的利润和稳定的资本支出将控制其债务增长，并使其 EBITDA 利息覆盖率保持在 2.0 倍以上。

穆迪确认小米集团“Baa2”发行人评级；展望“稳定”

原文： July 17, 2024 -- Moody's Ratings (Moody's) has affirmed the Baa2 issuer rating of Xiaomi Corporation (Xiaomi) and senior unsecured rating on the bonds issued by Xiaomi Best Time International Limited and guaranteed by Xiaomi.

We have maintained the stable outlook.

The rating affirmation reflects our expectation that Xiaomi, supported by its strong consumer electronics brand and track record of successful product and geographic diversification, will maintain its leading market position in smartphones and establish its start-up smart electric vehicle (EV) business over the next 12-18 months. We also expect the company to maintain its prudent financial management, strong balance sheet and excellent liquidity while growing its smart EV business, a development that will further strengthen its business profile over the next three to five years.

The stable rating outlook reflects our expectation that the company will continue to grow its revenue scale and scope and maintain its profitability, while exercising a prudent financial policy in terms of capital spending and investments as it builds its smart EV business.

（资料来源：<https://www.moody.com>）

翻译： 2024 年 7 月 17 日，穆迪已确认小米集团的“Baa2”发行人评级，以及由 Xiaomi Best Time International Limited 发行并由小米集团担保的债券“Baa2”高级无抵押评级。

穆迪维持其“稳定”展望。

评级确认反映了穆迪预期，即小米在其强大的消费电子品牌以及成功的产品和地域多元化记录的支持下，将在未来 12-18 个月内保持其在智能手机领域的领先市场地位，并建立其初创智能电动汽车业务。穆迪还预计该公司在发展智能电车业务的同时，保持审慎的财务管理、强劲的资产负债表和出色的流动性，这一发展将在未来三到五年内进一步加强其业务状况。

“稳定”评级展望反映了穆迪的预期，即该公司将继续扩大收入规模和范围，保持盈利能力，同时在建立智能电车业务的过程中，在资本支出和投资方面采取审慎的财务政策。

惠誉下调 Syngenta AG 长期发行人评级至“BBB”；展望“稳定”

原文： 15 Jul 2024: Fitch Ratings has downgraded Syngenta AG's Long-Term Issuer Default Rating (IDR) to 'BBB' from 'BBB+' and its Short-Term IDR to 'F3' from 'F2'. The Outlook on the Long-Term IDR is Stable.

The downgrade reflects our downward revision of Syngenta's Standalone Credit Profile (SCP) to 'bb+' from 'bbb-' due to much higher-than-expected leverage driven by a drop in EBITDA on weaker market dynamics and a rise in debt. We expect EBITDA net leverage to remain high over the medium term as large investments in R&D and our assumption of dividend payments slow organic deleveraging.

Syngenta's 'BBB' rating incorporates a two-notch uplift from its 'bb+' SCP, reflecting its 'Low' to 'Medium' linkage with its indirect parent, China National Chemical Corporation Limited (ChemChina; A/Negative) and, ultimately, Sinochem Holdings Corporation Ltd (Sinochem), in accordance with Fitch's Parent and Subsidiary Linkage (PSL) Rating Criteria.

Syngenta's SCP reflects its scale, focus on specialty agrochemicals, market leadership, and product and regional diversification, which are offset by its higher leverage than peers'.

（资料来源：<https://www.fitchratings.com>）

翻译： 2024 年 7 月 15 日，惠誉评级将 Syngenta AG 的长期发行人违约评级从“BBB+”下调至“BBB”，短期发行人违约评级从“F2”下调至“F3”。长期发行人违约评级的评级展望为“稳定”。

评级下调反映了惠誉将 Syngenta AG 的独立信用状况从“bbb-”下调至“bb+”，原因是市场疲软导致 EBITDA 下降和债务增加，杠杆率远高于预期。惠誉预计 EBITDA 净杠杆率在中期内仍将保持在高位，因为研发方面的巨额投资和惠誉假设的股息支付将减缓有机去杠杆化的速度。

根据惠誉《母子公司评级关联性标准》，Syngenta AG 的“BBB”评级在“bb+”独立信用状况的基础上上调了两个子级，反映了其与间接母公司中国化工集团有限公司(中国化工，A/负面)以及最终与中国中化控股有限责任公司(中国中化)的“低”至“中等”关联度。

Syngenta AG 的独立信用状况反映了其规模、专注于特种农用化学品、市场领导地位以及产品和区域多元化，但因其杠杆率高于同业而被抵消。

标普确认浙江沪杭甬“A”长期发行人信用评级；展望“稳定”

原文： July 15, 2024—S&P Global Ratings today affirmed our 'A' long-term issuer credit rating on ZJE because we continue to expect parental support from Zhejiang Communications Investment Group Co. Ltd. We also affirmed the 'A' issue credit rating on the senior unsecured U.S. dollar notes issued by the company.

We revised down ZJE's stand-alone credit profile (SACP) to 'bbb' from 'bbb+' on increasing capital expenditure (capex) and debt. We expect ZJE's leverage to pick up significantly as capex spending increases to over Chinese renminbi (RMB) 8 billion per year from 2025. We estimate the company's debt to increase to about RMB24 billion by the end of 2026, from RMB13 billion in end 2023; the debt includes the corporate portion only (deconsolidating the financial services operations). Our estimate includes a budget potentially required for the reconstruction and expansion works in relation to Shanghai-Hangzhou-Ningbo Expressway.

The stable outlook reflects our expectation that ZJE will maintain its core group status to its parent group over the next 12-24 months, considering ZJE is a key profit contributor.

（资料来源：<https://www.spglobals.com>）

翻译： 2024 年 7 月 15 日，标普确认浙江沪杭甬高速公路股份有限公司的长期发行人信用评级为“A”，这是因为标普仍预计该公司能够获得其母公司浙江省交通投资集团有限公司的支持。标普还确认了该公司发行的高级无抵押美元票据的“A”发行信用评级。

由于资本支出和债务增加，标普将浙江沪杭甬的独立信用状况从“bbb+”调整至“bbb”。标普预计，随着资本支出将从 2025 年起增加到每年超过 80 亿元人民币，浙江沪杭甬的杠杆率将显著上升。标普预计该公司的债务将从 2023 年底的 130 亿元人民币增加到 2026 年底的约 240 亿元人民币；债务仅包括公司部分（解除金融服务业的合并）。标普的估算包括沪杭甬高速公路改扩建工程可能需要的预算。

“稳定”的展望反映了标普的预期，即考虑到浙江沪杭甬是一个主要的利润贡献者，浙江沪杭甬将在未来 12-24 个月内保持其相对于母公司的核心集团地位。

【中国香港】

【市场要闻】

香港发售约 250 亿港元等值绿色债券

香港特区政府 18 日宣布，在特区政府可持续债券计划下成功发售约 250 亿港元等值的人民币、美元及欧元绿色债券。

这次发行吸引了不同类别的全球投资者参与，认购金额超过 1200 亿港元等值。其中，20 年期及 30 年期人民币绿色债券为香港特区政府首次发行，30 年期的债券也是特区政府至今发行最长年期的人民币债券，为市场提供了新基准。

（资料来源：<https://epaper.xkb.com.cn>）

【评级动态】

惠誉授予香港拟发行外币绿色债券“AA-”评级

原文：15 Jul 2024: Fitch Ratings has assigned Hong Kong's proposed US dollar, euro and Chinese yuan bonds a 'AA-' rating.

The drawdown will occur under the issuer's global medium-term note programme. Proceeds from the bonds will be used to finance and/or refinance eligible projects as defined under Hong Kong's Green Bond Framework.

（资料来源：<https://www.fitchratings.com>）

翻译：2024 年 7 月 15 日，惠誉评级已授予香港拟发行美元、欧元、人民币债券“AA-”的评级。

该债券将在香港特区政府的全球中期票据计划下发行。募集资金将用于为港府绿色债券框架下的合格项目融资和/或再融资。

惠誉授予信达香港发行美元票据“A-”最终评级

原文：17 Jul 2024: Fitch Ratings has assigned China Cinda (HK) Holdings Company Limited's (China Cinda HK, A-/Negative) USD500 million 5.375% senior unsecured notes due 2027 and USD500 million 5.5% senior unsecured notes due 2030 a final rating of 'A-'. The notes will be issued under the USD5 billion medium-term note (MTN) programme of China Cinda HK's subsidiary, China Cinda (2020) I Management Limited.

The proceeds will be used for working capital, investment, refinancing existing debt and/or other general corporate purposes.

Fitch equalises the ratings on China Cinda HK with those of its parent because China Cinda HK is a wholly owned subsidiary of China Cinda Asset Management Co., Ltd. (China Cinda, A-/Negative) and acts as the parent's major offshore financing and operating arm. The notes under the MTN programme are rated at the same level as China Cinda HK's Issuer Default Rating (IDR), as they will be unconditionally and irrevocably guaranteed by China Cinda HK. China Cinda HK's obligations under the guarantee will constitute its direct, unsubordinated, unconditional and unsecured obligations and will at all times rank pari passu with all its other unsecured and unsubordinated obligations.

（资料来源：<https://www.fitchratings.com>）

翻译：2024 年 7 月 17 日，惠誉评级已授予中国信达（香港）控股有限公司（信达香港，A-/负面）票息率为 5.375%、2027 到期的 5 亿美元高级无抵押票据，以及票息率为 5.5%、2030 年到期 5 亿美元高级无抵押票据“A-”的最终评级。上述票据将在信达香港的子公司 China Cinda (2020) I Management Limited 的 50 亿美元中期票据计划下发行。募集资金将用于营运资金、投资、存续债务再融资和/或其他一般企业用途。

信达香港是中国信达资产管理股份有限公司（信达，A-/负面）的全资子公司，亦是其母公司的主要境外融资及运营平台，因此，惠誉将信达香港的评级与母公司信达的评级等同。信达香港将为中票计划下拟发行票据提供无条件及不可撤销的担保。信达香港担保下债务将构成其直接、非次级、无条件及无抵押债务，且始终与其他无抵押及非次级债务处于同等受偿顺序。

【新加坡】

【市场要闻】

新加坡金融市场资产管理规模年增 10%，至 5.41 万亿新元

新加坡金融管理局 7 月 18 日发布的报告显示，新加坡资产管理领域持续增长，截至去年底，资产管理规模达 5.41 万亿新元，增长 10%，与过去五年复合年均增长率(CAGR)一致。私人市场增长尤其显著。2018 年至 2023 年，新加坡的私募股权和风险资本的资产管理规模，取得 24.6%的复合年均增长率，达 6500 亿新元以上。

（资料来源：iFinD）

【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】

日本当局斥资 224 亿美元强势干预日元

7 月 17 日亚盘早盘，美元兑日元上涨，目前交投于 158 附近，截止北京时间 9:49 分，美元兑日元报价 158.52，上涨 0.10%，上一交易日美元兑日元收盘为 158.37。日本央行的数据显示，当局可能在上周四为此花费了多达 3.57 万亿日元 (224 亿美元)。目前，任何让日本央行对美联储可能会比之前预期的更大幅度或更快降息抱有希望的事情，都会给日元带来提振。因为这一切都与利率差有关，因此联邦利率期货的走势将对日元产生很大的影响。

（资料来源：<https://forex.cngold.org>）

【评级动态】

穆迪确认三井住友信托银行“A1”长期高级无抵押评级

原文： July 16, 2024 -- Moody's Ratings (Moody's) has affirmed Sumitomo Mitsui Trust Bank, Limited's (SMTB) A1 long-term senior unsecured ratings and a3 Baseline Credit Assessment (BCA) as well as the ratings of its subsidiaries, and maintained the stable outlook.

The affirmation of SMTB's ratings with a stable outlook reflects our expectation that the bank will maintain its low asset risk and strong liquidity over the next 12-18 months. These strengths are counterbalanced by the bank's modest capitalization and weak profitability.

SMTB's A1 long-term ratings incorporate two notches of uplift from its a3 BCA, reflecting our assessment of a very high likelihood of support from the Government of Japan (A1 stable) in times of stress, given the bank's importance to the country's banking system and designation as a systemically important domestic bank by Japan's Financial Services Agency.

（资料来源：<https://www.moodys.com>）

翻译：2024 年 7 月 16 日，穆迪确认三井住友信托银行的“A1”长期高级无抵押评级和“a3”基准信用评估及其子公司的评级，并维持“稳定”展望。

确认三井住友信托银行评级展望为“稳定”反映了穆迪对该行在未来 12-18 个月将保持低资产风险和强劲流动性的预期。这些优势被该银行适度的资本和薄弱的盈利能力所抵消。

三井住友信托银行的“A1”长期评级较其“a3”基准信用评估上调了两个子级，反映了穆迪的评估，即鉴于该银行对日本银行体系的重要性以及被日本金融厅指定为具有系统重要性的日本国内银行，日本政府(A1 稳定)在压力时期提供支持的可能性非常高。

惠誉确认索尼“A-”发行人违约评级；将展望上调至“正面”

原文：19 Jul 2024: Fitch Ratings has revised the Outlook on Sony Group Corporation's Long-Term Foreign- and Local-Currency Issuer Default Ratings (IDRs) to Positive, from Stable, and affirmed the IDRs at 'A-'. At the same time, Fitch has affirmed the senior unsecured rating at 'A-' and the Short-Term Foreign- and Local- Currency IDRs at 'F1'.

The Positive Outlook reflects our expectation that Sony will continue to improve its profitability and operating cash flow over the next three years, supporting increased investments, acquisitions and shareholder returns. The ratings benefit from the growing recurring revenue from its subscription-based businesses and diversified product portfolio. Higher investment and M&A may bring additional risks, but we expect that greater capital allocation to higher-return business will strengthen its business profile and support profit growth in the longer term.

The ratings also reflect our expectation that Sony will maintain low EBITDA leverage, strong market positions in core products and a disciplined financial policy.

（资料来源：<https://www.fitchratings.com>）

翻译：2024 年 7 月 19 日：惠誉评级将索尼集团的长期外币和本币发行人违约评级的展望从“稳定”上调至“正面”，并确认发行人违约评级为“A-”。同时，惠誉确认其高级无抵押债券评级为“A-”，短期外币及本币发行人违约评级为“F1”。

“正面”展望反映了惠誉对索尼未来三年将继续改善其盈利能力和运营现金流的预期，以支持增加投资、收购和股东回报。该评级受益于其订阅业务和多元化产品组合经常性收入的不断增长。更高的投资和并购可能会带来额外的风险，但惠誉预

计，将更多的资本配置给更高回报的业务将加强其业务状况，并支持长期的利润增长。

该评级也反映了惠誉对索尼将保持低 EBITDA 杠杆率、维持核心产品的强劲市场地位和严格的财务政策的预期。

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
