国际评级市场周报

二零二四年第四十四期 | 总第一百四十六期

(2024.11.11——2024.11.17)

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

安融评级 ANRONG RATING

2024 年第 44 期 | 总第 146 期

国际评级市场周报

（2024.11.11—2024.11.17）

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

- 穆迪上调 Chord Energy 的公司家族评级至“Ba1”；展望“稳定”。
- 穆迪确认 FTAI Aviation 的公司家族评级为“Ba2”；展望调整为“稳定”。

◆ 欧洲

- 穆迪确认 Sophos 的评级为“B2”；展望调整为“负面”。
- 穆迪将玛莎百货公司评级上调至投资级“Baa3”；展望“稳定”。

◆ 中国

- 穆迪将国家电力投资公司评级上调至“A1”；展望为“负面”。
- 穆迪将中国通用核能公司评级上调至“A1”；展望为“负面”。
- 惠誉确认中国石化的评级为“A+”；展望“负面”。
- 惠誉确认广东交通集团的评级为“A+”；展望“负面”。

◆ 香港

- 惠誉上调中银香港的评级至“A+”；展望“稳定”。
- 惠誉确认中国建筑国际的评级为“BBB+”；展望“稳定”。

◆ 新加坡

- 穆迪上调 Armada 98/2 高级有担保定期贷款融资的评级至“B” 。

◆ 日本

- 惠誉授予 Mizuho Markets Cayman 有担保优先票据“F1”评级。

目 录

【美国】

【市场要闻】

美国抵押贷款利率在特朗普当选后的一周继续攀升

上周美国抵押贷款利率继续上升，延续了唐纳德·特朗普赢得总统大选后的攀升势头。根据抵押贷款银行家协会（MBA）11 月 13 日公布的数据，在截至 11 月 8 日的一周，30 年期固定利率抵押贷款的合约利率上涨 5 个基点至 6.86%，为 7 月以来的最高水平。该利率在过去六周已攀升 72 个基点，幅度为两年来最大。

（资料来源: https://www.jiemian.com）

【评级动态】

穆迪上调 Chord Energy 的公司家族评级至 "Ba1"；展望"稳定"

原文： November 13, 2024 -- Moody's Ratings (Moody's) upgraded Chord Energy Corporation's (Chord) Corporate Family Rating (CFR) to Ba1 from Ba2, Probability of Default Rating (PDR) to Ba1-PD from Ba2-PD, senior unsecured notes rating to Ba2 from Ba3, and changed the outlook to stable from positive. Chord's SGL-1 Speculative Grade Liquidity (SGL) rating remains unchanged.

Chord's upgrade to Ba1 CFR reflects the increased scale and efficiencies achieved through the combination with Enerplus Corporation (Enerplus), and our expectation that the combined company's credit profile should improve due to asset integration benefits through 2025 even as commodity prices remain volatile. The upgrade is further supported by the company's conservative financial policies and low debt levels pro forma for the combination.

Chord's Ba1 CFR reflects its solid credit profile supported by significant reserves and production scale with relatively low debt balances and strong leverage metrics.However, the company is facing low natural gas and natural gas liquids price realizations, highlighting the risks of its asset concentration in the Bakken.

（资料来源：https://www. moodys.com）

翻译：2024 年 11 月 13 日，穆迪将 Chord Energy Corporation（Chord）的公司家族评级从"Ba2"上调至"Ba1"，违约概率评级从"Ba2-PD"上调至"Ba1-PD"，优先

无担保票据评级从“Ba3”上调至“Ba2”，并将展望从“正面”调整为“稳定”。Chord 的“SGL-1”投机级流动性评级保持不变。

Chord 的公司家族评级被上调至“Ba1”，这反映了该公司通过与 Enerplus 公司的合并扩大了规模，提高了效率，而且穆迪预计，即使商品价格持续波动，合并后的公司在 2025 年之前也会因资产整合效益而改善信用状况。该公司保守的财务政策和合并前的低债务水平进一步支持了穆迪的评级。

Chord 的“Ba1”的公司家族评级反映了其稳健的信用状况，然而，该公司面临着天然气和天然气液化气价格变现能力低的问题，凸显了其资产集中在巴肯地区的风险。

穆迪确认 FTAI Aviation 的公司家族评级为 “Ba2”；展望调整为“稳定”

原文: November 14, 2024 -- Moody's Ratings (Moody's) has affirmed the Ba2 corporate family rating (CFR) of FTAI Aviation Ltd. (FTAI Aviation). We have also affirmed the Ba2 ratings on the existing senior unsecured notes and the B1 (hyb) preferred stock rating of FTAI Aviation's subsidiary, Fortress Transportation and Infrastructure Investors LLC. We have revised the outlook on both entities to stable from negative.

We changed FTAI Aviation's outlook to stable to reflect the improvement in the company's earnings, which are benefiting from the positive operating environment, in which the new aircraft supply shortage is driving consistent demand for CFM56 aircraft engines and refurbishment of related parts, as well as the company's expanded product offerings (V2500 engines). The improved performance has resulted in better debt-to-EBITDA leverage, although equity capital remains low. We expect, however, that given FTAI Aviation's strong stock performance and better prospects for sustained profitability, the company will improve its equity capital position over time.

FTAI Aviation's Ba2 CFR reflects the company's highly profitable aircraft leasing and aerospace products businesses. The company's aerospace products business is expanding and debt-to-EBITDA leverage as of 30 September 2024 has improved to 3.7x compared to 4.3x for the same period last year. However, we expect that the company will manage its cash availability more conservatively in light of a higher reliance on inventory management in its aftermarket segment.

（资料来源：https://www.moodys.com）

翻译：2024 年 11 月 14 日，穆迪确认 FTAI Aviation Ltd.的公司家族评级为“Ba2”。穆迪还确认了 FTAI Aviation 子公司 Fortress Transportation and Infrastructure

Investors LLC 的存续高级无抵押票据级别为“Ba2”和“B1”优先股评级。穆迪将这两家公司的评级展望从“负面”调整为“稳定”。

穆迪将 FTAI Aviation 的评级展望改为“稳定”，以反映该公司收益的改善，这得益于积极的运营环境，其中新飞机供应短缺推动了对 CFM56 飞机发动机和相关零部件翻新的持续需求，以及该公司扩大了产品范围（V2500 发动机）。业绩的改善使债务与息税折旧及摊销前利润的杠杆率有所提高，尽管权益资本仍然较低。但穆迪预计，鉴于 FTAI Aviation 的强劲股价表现和更好的持续盈利前景，随着时间的推移，该公司将改善其权益资本状况。

FTAI Aviation 的信用等级为“Ba2”，反映了该公司高盈利的飞机租赁和航空航天产品业务。该公司的航空航天产品业务正在扩张，截至 2024 年 9 月 30 日，债务与息税折旧及摊销前利润的杠杆率已从去年同期的 4.3 倍降至 3.7 倍。不过，鉴于该公司的售后市场部门对库存管理的依赖程度较高，穆迪预计该公司将更加保守地管理其现金可用性。

【欧洲】

【市场要闻】

西班牙业界：对中国电动汽车加征关税无益于欧洲产业发展

作为欧洲电动汽车市场的重要组成部分，西班牙近年来在政策支持和市场需求驱动下，电动汽车产业发展迅速。西班牙电动汽车发展和推广商业协会总经理阿图罗·佩雷斯在接受采访时表示，欧盟对中国电动汽车加征关税的举措无助于欧洲本土的产业发展，他强调欧洲需要更多与中国的合作与交流。

（资料来源: https://www.jrj.com.cn）

【评级动态】

穆迪确认 Sophos 的评级为“B2”；展望调整为“负面”

原文：November 13, 2024 -- Moody's Ratings (Moody's) has today affirmed the B2 corporate family rating (CFR) and B2-PD probability of default rating (PDR) of Sophos Intermediate II Limited (Sophos). The outlook was revised to negative from stable.

The change of the outlook to negative reflects the weaker financial profile of the enlarged group and the risk that Sophos' key credit metrics will exceed our requirements for the B2 rating for longer than currently expected.

Sophos is in the process of acquiring Secureworks in an all-cash transaction for an enterprise value of $859 million. This subject will enhance Sophos' scale and existing security portfolio while also offering cross-sell opportunities into the combined customer base. However, the acquisition of Secureworks will be Sophos' largest acquisition to date and its contribution to EBITDA in fiscal 2025, ending March 2025, will be negligible. As a consequence, we expect Moody's-adjusted debt/EBITDA on a cash EBITDA basis to increase above 10x, after unrealized FX losses and other items the company deems exceptional, and to remain elevated for the next 12-18 months until planned synergies are achieved. We had previously stated that the B2 rating would come under negative pressure if Moody's-adjusted gross leverage on a cash EBITDA basis increases above 6.5x for a sustained period of time.

（资料来源：https://www.moodys.com）

翻译：2024 年 11 月 13 日，穆迪今天确认 Sophos Intermediate II Limited（Sophos）的公司家族评级为“B2”，违约概率评级为“B2-PD”。 评级展望由“稳定”调整为“负面”。

评级展望改为“负面”，反映了扩大后的集团财务状况较弱，以及 Sophos 的主要信用指标超出穆迪对“B2”评级要求的时间可能比目前预期的要长。

Sophos 正在以企业价值 8.59 亿美元的全现金交易收购 Secureworks。这一交易将增强 Sophos 的规模和现有安全产品组合，同时还将为合并后的客户群提供交叉销售的机会。然而，收购 Secureworks 将是 Sophos 迄今为止最大的一笔收购，对截至 2025 年 3 月的 2025 财年息税折旧摊销前利润的贡献微乎其微。因此，穆迪预计在扣除未实现的外汇损失和公司认为特殊的其他项目后，穆迪调整后的债务/EBITDA（以现金 EBITDA 为基础）将超过 10 倍，并在未来 12-18 个月内保持较高水平，直至实现计划中的协同效应。穆迪此前曾指出，如果穆迪调整后的现金息税折旧摊销前利润总杠杆率持续高于 6.5 倍，“B2” 评级将面临“负面”压力。

穆迪将玛莎百货公司评级上调至投资级“Baa3”；展望“稳定”

原文: November 15, 2024 -- Moody's Ratings (Moody's) has today assigned a Baa3 long-term issuer rating to Marks & Spencer p.l.c. (M&S or the company). Concurrently, we withdrew its Ba1 long term corporate family rating (CFR) and Ba1-PD probability of default rating (PDR). We have also upgraded the company's senior unsecured long-term ratings to Baa3 from Ba1 and the provisional rating on the £3 billion senior unsecured MTN programme to (P)Baa3 from (P)Ba1. We have changed the outlook on the entity to stable from positive.

This rating action reflects the company's very strong operating performance during the last fiscal year, ending 30 March 2024, which has been sustained in the first half of fiscal 2025, with prospects for further growth. Its established market position and improving competitiveness, underpinned by an ongoing multiyear strategic plan aiming to structurally reduce operating costs, raise margins and gain market share. Significantly improved credit metrics which have benefitted from a financial policy that has included a focus on debt reduction.

（资料来源：**https://www.moodys.com**）

翻译：2024 年 11 月 15 日，穆迪今天授予玛莎百货公司（Marks & Spencer p.l.c.，以下简称 “M&S ”或 “公司”）“Baa3”的长期发行人评级。同时，撤销了其 “Ba1”长期公司家族评级和 “Ba1-PD”违约概率评级。 穆迪还将该公司的高级无担保长期评级从“Ba1”上调至“Baa3”，将 30 亿英镑高级无担保中期票据计划的临时评级从“(P)Ba1”上调至“(P)Baa3”。穆迪将该实体的评级展望从“正面”调整为“稳定”。

这一评级行动反映了该公司在截至 2024 年 3 月 30 日的上一财年中非常强劲的经营业绩，这一业绩在 2025 财年上半年得以保持，并有进一步增长的前景。公司的市场地位稳固，竞争力不断提高，这得益于一项持续多年的战略计划，该计划旨在结构性地降低运营成本、提高利润率并扩大市场份额。信用指标显著改善，这得益于以削减债务为重点的财务政策。

【中国】

【评级动态】

穆迪将国家电力投资公司评级上调至“A1”；展望为“负面”

原 文： November 13, 2024 -- Moody's Ratings (Moody's) has upgraded State Power Investment Corporation Limited's (SPIC) issuer rating to A1 from A2 and its Baseline Credit Assessment (BCA) to ba1 from ba2. The Outlook is Negative.

"The upgrades are driven by SPIC's improved standalone financial profile and reduced business risks as it commissions its new nuclear technology reactors," says Ada Li, a Moody's Ratings Vice President and Senior Credit Officer.

"SPIC has higher share of renewable power in its fuel mix, thereby reduce its earning volatility arise from fuel cost fluctuation," adds Li.

The negative outlook reflects the negative outlook on China's sovereign rating.

（资料来源：**https://www. moodys.com**）

翻译: 2024 年 11 月 13 日，穆迪将国家电力投资集团公司（SPIC）的发行人评级从“A2”上调至“A1”，基准信用评估（BCA）从“ba2”上调至“ba1”。评级展望为“负面”。

穆迪评级副总裁兼高级信用官 Ada Li 表示："评级上调的原因是 SPIC 的独立财务状况有所改善，而且随着其新核技术反应堆的投产，业务风险也有所降低。” Ada Li 认为 SPIC 的燃料组合中可再生能源发电的比例较高，从而降低了燃料成本波动带来的收益波动。

“负面”展望反映了对中国主权评级的“负面”展望。

穆迪将中国通用核能公司评级上调至“A1”；展望为“负面”

原文： November 13, 2024 -- Moody's Ratings (Moody's) has upgraded China General Nuclear Power Corporation's (CGN) issuer rating to A1 from A2 and its Baseline Credit Assessment (BCA) to ba1 from ba2. The Outlook is Negative.

"The upgrade is driven by CGN's improved standalone financial profile, reduced business risks as it commissions new technology reactors and its established operating record," says Ada Li, a Moody's Ratings Vice President and Senior Credit Officer.

CGN's ba1 BCA reflects the positive impact on the company from China's favorable policies for nuclear energy amid an evolving regulatory environment. The BCA also factors in the company's high leverage because of its debt-funded capital expansion, policy-driven nuclear power additions and overseas investments; and its exposure to the inherent risks associated with its construction and operation of nuclear power plants in overseas markets.

The negative outlook reflects the negative outlook on China's sovereign rating.

（资料来源：**https://www. moodys.com**）

翻译： 2024 年 11 月 13 日，穆迪将中国通用核能电力股份有限公司（中广核）的发行人评级从“A2”上调至“A1”，基准信用评估从“ba2”上调至“ba1”。评级展望为“负面”。

穆迪评级副总裁兼高级信用官 Ada Li 表示：“中广核独立财务状况的改善、新技术反应堆投产后业务风险的降低以及良好的运营记录是此次评级上调的主要原因。”

中广核的基准信用评估为“ba1”，反映了在不断变化的监管环境中，中国对核能的有利政策对该公司产生的积极影响。该评级还考虑到了中广核的高杠杆率，这是因为中广核通过债务融资进行资本扩张、政策驱动的核电扩建和海外投资，以及中广核在海外市场建设和运营核电站的固有风险。

“负面”展望反映了对中国主权评级的“负面”展望。

惠誉确认中国石化的评级为“A+”；展望“负面”

原文： 12 Nov 2024: Fitch Ratings has affirmed China Petroleum & Chemical Corporation (Sinopec)'s Long-Term Foreign- and Local-Currency Issuer Default Ratings (IDRs) at 'A+'. The Outlook is Negative, mirroring the Negative Outlook on China's 'A+' sovereign rating. The agency has also affirmed the China-based integrated oil and gas and petrochemical company's Short-Term Foreign- and Local-Currency IDRs at 'F1+' and its senior unsecured rating at 'A+'.

Sinopec Group is the country's largest supplier of oil and petrochemical products as well as one of the largest oil and gas producers in China, and plays a key policy role in implementing China's retail fuel-price mechanism.

Sinopec Group's assessment of 'Very Strong' decision-making and oversight, support precedents, preservation of government policy, and contagion risk is similar to that of China National Petroleum Corporation (CNPC, A+/Negative) due to their key roles in fulfilling China's national energy strategy and duopolistic share in the refining market. Both companies enjoy preferential policies and financial support via subsidies and equity injections. Their role as vice-ministerial-level backbone state-owned enterprises that are 100% owned by the central SASAC results in domestic and overseas lenders regarding them as reference issuers.

（资料来源：https://www. fitchratings.com）

翻译：惠誉评级已确认中国石油化工股份有限公司（中国石化）的长期外币和本币发行人违约评级为“A+”。评级展望为“负面”，反映出中国“A+”主权信用评级的“负面”展望。惠誉同时确认该石油、天然气及化工综合性中资企业的短期外币和本币发行人违约评级为“F1+”，高级无抵押评级为“A+”。

中国石化集团是中国最大的石油和石化产品供应商及最大的石油和天然气生产商之一，在执行国家零售燃油价格机制方面发挥着关键的政策性作用。

中国石化集团的决策和监管、支持先例、维持政府政策职能和蔓延风险评估结果均为“很强”，与中国石油天然气集团有限公司（中国石油集团，“A+”/“负面”）类似，因为两家公司在实现中国国家能源战略方面发挥着关键职能，并在炼化市场中占据双头垄断份额。两家公司都享受优惠政策，并通过补贴和股权注入获得财务支持。鉴于这两家公司作为国务院国资委全资拥有的副部级国有骨干企业的角色，国内外贷款机构将其视作参考发行人。

惠誉确认广东交通集团的评级为“A+”；展望“负面”

原文： 11 Nov 2024: Fitch Ratings has affirmed China-based Guangdong Provincial Communications Group Co., Ltd.'s (Guangdong Communications) Long-Term Foreign- and Local-Currency Issuer Default Ratings (IDRs) at 'A+'. The Outlook is Negative.

The rating affirmation reflects the Guangdong provincial government's continuous support for Guangdong Communications and the issuer's strong linkage with the government. The company is important to the construction and development of the toll road network within province, and its toll roads are also a key part of the national toll road planning network.

The Negative Outlook reflects Fitch's credit view of the Guangdong provincial government's ability to support the issuer, which was affected by the revision of the Outlook to Negative on the Chinese sovereign's 'A+' rating in April 2024.

（资料来源：https://www.fitchratings.com）

翻译：惠誉评级已确认广东省交通集团有限公司（广东交通集团）“A+”的长期外币和本币发行人违约评级，展望“负面”。

本次评级确认反映出，广东省政府持续向广东交通集团提供支持以及该发行人与广东省政府之间的强关联性。该公司对广东省内收费公路网络的建设和开发至关重要，其收费公路亦是全国收费公路规划网络的重要组成部分。

“负面”展望反映出，惠誉关于广东省政府向广东交通集团提供支持的能力的信用观点，该观点受到 2024 年 4 月中国“A+”主权信用评级展望调整至“负面”的影响。

【中国香港】

【市场要闻】

香港将发行 200 亿港元基础建设零售债券

香港特区政府 11 月 15 日公布，将发行基础建设零售债券供香港居民认购。基础建设零售债券的目标发行额为 200 亿港元，每手一万港元，年期为三年，每半年派息一次。息率与本地通胀挂钩，并保证不会少于 3.5%。基础建设零售债券的认购期由 11 月 26 日早上 9 时开始，至 12 月 6 日下午 2 时结束。基础建设零售债券将于 12 月 17 日发行，并于下一个营业日（12 月 18 日）在香港交易所上市，并可在二手市场进行买卖。为了让更多市民可以参与计划，本次发行的最高配发金额设定为每位投资者 100 万港元，即每位投资者最多只能获配发一百手债券。

（资料来源: **https://www.jiemian.com**）

【评级动态】

惠誉上调中银香港的评级至“A+”；展望“稳定”

原文： Hong Kong - 14 Nov 2024: Fitch Ratings has upgraded Bank of China (Hong Kong) Limited's (BOCHK) Long-Term Issuer Default Rating (IDR) to 'A+' from 'A'. The Outlook is Stable. Fitch has also affirmed BOCHK's Viability Rating (VR) and Shareholder Support Rating (SSR) at 'a'.

The upgrade of BOCHK's IDR, now one notch above its VR, reflects our view that its external senior creditors can benefit from resolution funds issued by BOCHK to its parent, Bank of China Limited (BOC, A/Negative), given BOCHK is a material subsidiary of BOC group. In early 2024, a regulatory statement was issued that concluded the implementation of the loss-absorbing capacity (LAC) requirement for domestic systemically important banks in Hong Kong, including BOCHK.

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

翻译：惠誉评级已将中国银行（香港）有限公司（中银香港）的长期发行人违约评级自“A”上调至“A+”，展望“稳定”。惠誉同时确认中银香港的生存力评级及股东支持评级为“a”。

惠誉认为，鉴于中银香港是其母行中国银行股份有限公司（中行，“A”/“负面”）的重要附属公司，其外部高级债权人可以从中银香港向中行发行的处置资金中受益。2024 年初，处置机构发布声明，宣布香港本地具有系统重要性的银行（包括中银香港）的吸收亏损能力要求已实施完毕。

惠誉确认中国建筑国际的评级为“BBB+”；展望“稳定”

原文： 11 Nov 2024: Fitch Ratings has affirmed China State Construction International Holdings Limited's (CSCI) Long-Term Issuer Default Rating (IDR) and senior unsecured rating at 'BBB+'. The Outlook is Stable.

Fitch has also affirmed the 'BBB+' rating on the outstanding US dollar 3.875% senior unsecured notes due 29 November 2027 issued by China State Construction Finance (Cayman) II Limited and guaranteed by CSCI.

The Stable Outlook reflects Fitch's expectation that CSCI's linkages with the parents will remain strong.

We think interest coverage will also improve gradually from 4.2x in 2023 and 1H24, given lower funding costs. CSCI's short-term debt accounted for 20% of total debt in 1H24, down from 25% in 2023, suggesting an improved maturity profile.

（资料来源：https://www. fitchratings.com）

翻译： 惠誉评级已确认中国建筑国际集团有限公司（中国建筑国际）的长期发行人违约评级和高级无抵押评级为“BBB+”，发行人违约评级展望“稳定”。

惠誉同时确认 China State Construction Finance (Cayman) II Limited 发行、中国建筑国际担保的票息率 3.875%、2027 年 11 月 29 日到期的存续高级无抵押美元票据的评级为“BBB+”。

评级展望“稳定”反映了惠誉预计中国建筑国际将保持与母公司之间的强关联性。

惠誉认为，由于借贷成本降低，中国建筑国际的利息保障倍数也将在 2023 年和 2024 年上半年的 4.2 倍基础上逐步改善。2024 年上半年，中国建筑国际的短期债务占总债务的 20%，低于 2023 年的 25%，表明债务期限结构更加趋于合理。

【新加坡】

【市场要闻】

Equinix 将投资 2.6 亿美元在新加坡新建数据中心

数字基础设施公司 Equinix 当地时间 11 月 15 日宣布，将在新加坡建造第六座 International Business Exchange 数据中心，以支持 2030 年新加坡绿色发展蓝图。

新数据中心的初步投资额为 2.6 亿美元。声明称，新设施将采用可再生能源，并提供液体冷却能力，以支持包括人工智能在内的计算密集型工作负载。

（资料来源: iFinD）

【评级动态】

穆迪上调 Armada 98/2 高级有担保定期贷款融资的评级至“B”

原文：November 15, 2024 -- Moody's Ratings (Moody's) has upgraded Armada 98/2 Pte. Ltd.'s senior secured term loan rating to B1 from B2, and maintained the stable outlook.

"The upgrade of the long-term secured term loan rating reflects the final acceptance granted by offtaker ONGC in July 2024, which addressed completion and ramp-up risks. The Armada Sterling V FPSO unit has stable operations since commencement of operations in January 2024 and we expect it to continue to deliver solid performance over its charter period. The upgrade also considers the completion of the refinancing of a sizable debt at the shareholder level above BAOHL," says Erman Zhang, a Moody's Ratings Analyst.

The rating upgrade reflects the alleviation of construction and ramp-up risks related to the incompletion of subsea infrastructure that the project had been facing, following the issuance of final acceptance by ONGC. We expect the liquidity of the project to be lower than its peers' because the shorter tenor for debt service reserve account (DSRA) requirement and the lack of an operation and maintenance reserve account.

（资料来源：https://www.moodys.com）

翻译: 2024 年 11 月 15 日,穆迪将 Armada 98/2 Pte. Ltd.的优先担保定期贷款评级从“B2”上调至“B1”，并维持“稳定”的评级展望。

“长期有担保定期贷款评级的上调反映了承购方 ONGC 于 2024 年 7 月授予的最终验收，该验收解决了完工和投产风险问题。”Armada Sterling V FPSO 自 2024 年 1 月开始运行以来运营稳定，穆迪预计它将在租期内继续保持稳定的业绩。穆迪评级分析师 Erman Zhang 说：“此次评级上调还考虑到 BAOHL 上层股东完成了大量债务的再融资。”

评级上调反映出，在 ONGC 签发最终验收意见后，该项目一直面临的与海底基础设施未完工有关的建设和增产风险有所缓解。由于偿债准备金账户要求的期限较短，且缺乏运营和维护准备金账户，穆迪预计该项目的流动性将低于同行。

【日本】

【市场要闻】

日本第三季度 GDP 折合年率增长 0.9%

日本内阁府 11 月 15 日公布数据，日本第三季度 GDP 折合年率增长 0.9%，预估增长 0.7%；第三季度 GDP 环比增长 0.2%，预估增长 0.2%；第三季度净出口对环比 GDP 贡献为负 0.4 个百分点，预估 0.1 个。日本公布第三季度 GDP 数据后，日元兑美元延续跌势。

（资料来源: https://www.jiemian.com）

【评级动态】

惠誉授予 Mizuho Markets Cayman 有担保优先票据“F1”评级

原文：13 Nov 2024: Fitch Ratings has assigned Mizuho Markets Cayman LP's (MMC) USD50 million senior guaranteed notes maturing 11 July 2025 and USD50 million senior guaranteed notes maturing 17 September 2025 a short-term rating of 'F1'.

The notes are issued under the USD10 billion medium-term note programme guaranteed by Japan-based Mizuho Bank, Ltd.

MMC is a wholly owned subsidiary of Mizuho Americas LLC, a US bank holding company that is wholly owned by MHBK, a core operating banking arm of Mizuho Financial Group, Inc. (A-/Stable/F1).

The rating on the guaranteed notes is aligned with the Short-Term Issuer Default Rating (IDR) of the guarantor, MHBK, in line with Fitch's criteria. This is because the repayment of principal, interest and all other amounts payable is unconditionally and irrevocably guaranteed by MHBK.

（资料来源：https://www. fitchratings.com）

翻译: 2024 年 11 月 13 日： 惠誉将 Mizuho Markets Cayman LP (MMC) 2025 年 7 月 11 日到期的 5000 万美元优先担保票据和 2025 年 9 月 17 日到期的 5000 万美元优先担保票据的短期评级定为“F1”。

这些票据是在日本瑞穗银行（Mizuho Bank, Ltd.，MHBK，A/St）担保的 100 亿美元中期票据计划下发行的。

MMC 是 Mizuho Americas LLC 的全资子公司，Mizuho Americas LLC 是一家美国银行控股公司，由 MHBK 全资拥有，MHBK 是瑞穗金融集团公司（“A-”/“稳定”/“F1”）的核心运营银行部门。

根据惠誉的标准，担保票据的评级与担保人 MHBK 的短期发行人违约评级一致。这是因为本金、利息和所有其他应付款项的偿还均由 MHBK 无条件且不可撤销地担保。

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。

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