国际评级市场周报

二零二四年第四十八期 | 总第一百五十期

（2024.12.9——2024.12.15）

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

安融评级
ANRONG RATING

2024年第48期 | 总第150期

国际评级市场周报

（2024.12.9—2024.12.15）

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

- ◆ 穆迪确认迈图“B1”公司家族评级；将展望调整至“稳定”。
- ◆ 穆迪下调富莱克斯的公司家族评级至“Caa2”；展望“负面”。

◆ 欧洲

- ◆ 穆迪确认阿迪达斯的评级为“A3”；展望调整为“稳定”。
- ◆ 穆迪确认沃达丰“Baa2”高级无担保评级；展望“稳定”。

◆ 中国

- ◆ 惠誉确认三峡集团和长江电力“A+”的评级；展望“负面”。
- ◆ 惠誉确认山东能源“BB+”的评级；展望“稳定”。
- ◆ 穆迪确认建信金融租赁股份有限公司“A1”/“P-1”发行人评级；展望“负面”。
- ◆ 穆迪确认中航产融“A3”/“P-2”发行人评级；展望“负面”。

◆ 香港

- ◆ 惠誉确认友邦保险集团旗下寿险公司的保险公司财务实力评级为“AA”；展望“稳定”。
- ◆ 惠誉确认汇丰银行的高级无抵押数字票据评级为“AA-”。

◆ 日本

- ◆ 惠誉授予软银公司“BBB+”评级；展望“稳定”。

目 录

【美国】

【市场要闻】

美国 30 年期国债发行中标收益率 4.535%，高于发行前交易收益率

美国财政部续发 220 亿美元 30 年期国债，中标收益率 4.535%，纽约时间下午 1 点招标截止时的发行前交易收益率为 4.523% 。一级交易商获配比例 14.4%，高于前次。直接投标者获配比例下降至 19.1%，间接投标者获配比例升至 66.5%。投标倍数 2.39 倍，低于过去六次续发交易 2.42 倍的均值。

（资料来源: https://www.cls.cn）

【评级动态】

穆迪确认迈图“B1”公司家族评级；将展望调整至“稳定”

原 文： December 13, 2024 -- Moody's Ratings (Moody's) has changed Momentive Performance Materials Inc.'s (Momentive) outlook to stable from negative. At the same time, we have affirmed the company's B1 Corporate Family Rating ("CFR"), B1- PD Probability of Default Rating (PDR) and the Ba3 rating on the backed senior secured first lien term loan.

The change of outlook to stable from negative reflects the support of its parent company, KCC Corporation (KCC), combined with its improving performance in 2024 and our expectation that company's credit profile will strengthen to levels that support its ratings in the next 12-18 months primarily driven by improvement in its capital structure. KCC, in Korean regulatory filings, has stated that it intends to raise roughly $400 million and contribute the funds to Momentive specifically for the repayment of debt. The debt repayment is expected to occur before year-end.

Momentive's B1 CFR is supported by its status as one of the largest silicone producers globally and the diversity of its end markets, including automotive, electronics, consumer, and construction. Momentive has been improving its competitive positions by expanding sales of value-added specialty silanes while managing exposure to base silicone chemicals. Its credit profile also reflects the strong support from KCC through asset and capital injections, which will help the company to restore capital structure to levels appropriate for the rating..

（资料来源：https://www. moodys.com）

翻译：2024 年 12 月 13 日，穆迪已将迈图高新材料股份有限公司（以下简称为“迈图”）的评级展望从“负面”调整为“稳定”。与此同时，穆迪确认了该公司“B1”的公司家族评级、“B1-PD”的违约概率评级以及“Ba3”的优先担保第一留置权定期贷款评级。

评级展望从“负面”调整为“稳定”，反映了母公司 KCC Corporation（以下简称为“KCC”）对该公司的支持，以及该公司在 2024 年业绩的改善，同时穆迪预计该公司的信用状况将在未来 12-18 个月内得到加强，达到支持其评级的水平，这主要是由其资本结构的改善所驱动的。KCC 在提交给韩国监管机构的文件中表示，它打算筹集大约 4 亿美元，并将这笔资金捐给迈图，专门用于偿还债务。债务偿还预计将在年底前完成。

迈图作为全球最大的有机硅生产商之一，其终端市场（包括汽车、电子、消费品和建筑）的多样性为其“B1”的公司家族评级提供了支持。迈图通过扩大高附加值特种硅烷的销售，同时控制基础有机硅化学品的风险来不断提高其竞争地位。其信用状况也反映出 KCC 公司通过资产和资本注入提供的大力支持，这将有助于该公司将资本结构恢复到适合评级的水平。

穆迪下调富莱克斯的公司家族评级至“Caa2”；展望“负面”

原文: December 09, 2024 -- Moody's Ratings (Moody's) has downgraded the Corporate Family Rating ("CFR") of Flexsys, Inc.'s (Flexsys) to Caa2 from B2, Probability of Default Rating ("PDR") to Caa2-PD from B2-PD, and the ratings on the company's senior secured first lien revolving credit facility and the senior secured first lien term loan to Caa2 from B2. The outlook remains negative.

The downgrade and negative outlook reflects Flexsys' continuing weak financial performance, deterioration in credit metrics and declining liquidity in 2024. The slow demand recovery in North America and Europe, weak pricing and margins, and higher than expected restructuring costs have led to the deterioration in liquidity.

Flexsys reported weak financial results in year-to-date September 2024. Driven by weak earnings, Flexsys generated negative free cash flow of -$30 million in the first three quarters of 2024. This has significantly weakened its liquidity position, with its total available liquidity falling to $18 million at end-September 2024, down from $47 million at end 2023. We expect that Flexsys' operating and financial performance will continue to be challenged in 2025, driven by the slow demand growth and low visibility on company's ability to reduce its restructuring and transition related costs.

The negative outlook reflects Flexsys' weak liquidity and credit metrics and the uncertainties around its earnings and cash flow improvement to more sustainable levels over the next 12-18 months.

Flexsys' business profile is supported by its leading global market position in vulcanizing agents, a strong reputation for product quality, long term customer relationships, propriety products and process technology, and its global manufacturing capabilities.

（资料来源：https://www.moodys.com）

翻译：2024 年 12 月 09 日，穆迪已将富莱克斯股份有限公司公司（以下简称为“富莱克斯”）的公司家族评级从“B2”下调至“Caa2”，违约概率评级从“B2-PD”下调至“Caa2-PD”，并将该公司的优先担保第一留置权循环信用贷款和优先担保第一留置权定期贷款评级从“B2”下调至“Caa2”。评级展望仍为“负面”。

下调富莱克斯的评级并保持“负面”展望，反映了该公司持续疲弱的财务表现、信用指标的恶化以及 2024 年流动性的下降。北美和欧洲需求复苏缓慢，定价和利润率疲软，重组成本高于预期，导致流动性恶化。

2024 年 9 月至今，富莱克斯公布的财务业绩疲软。受盈利疲软的影响，富莱克斯在 2024 年前三个季度产生了负 3000 万美元的自由现金流。这大大削弱了其流动资金状况，其可用流动资金总额从 2023 年底的 4700 万美元降至 2024 年 9 月底的 1800 万美元。穆迪预计富莱克斯的运营和财务业绩在 2025 年将继续面临挑战，主要原因是需求增长缓慢，以及公司降低重组和转型相关成本的能力能见度较低。

“负面”展望反映了富莱克斯流动性和信用指标的薄弱，以及未来 12-18 个月内其盈利和现金流能否改善到更可持续水平的不确定性。

富莱克斯在硫化剂领域的全球领先市场地位、在产品质量方面的良好声誉、长期的客户关系、专有产品和工艺技术以及全球制造能力为其业务概况提供了支持。

【欧洲】

【市场要闻】

欧洲央行宣布下调欧元区三大关键利率

12 月 12 日，欧洲央行宣布决定将三大关键利率均下调 25 个基点，欧洲央行行长拉加德随后举行新闻发布会。她表示，欧洲央行管理委员会一致同意降息 25 个基点，主要是基于对当前的通胀压力、未来的前景以及货币政策向实体经济传导程度的最新评估而做出的。

当天，欧洲央行还发布了最新的宏观经济预测，进一步下调了对欧元区经济增长的预期。拉加德表示，经济发展不佳、持续疲软令人担忧。她说，贸易摩擦可能拖累经济增长，而广泛的地缘政治发展是通胀的上行风险之一。鉴于当前欧元区经济增长受到各国国内政治不稳定，特别是德国和法国等大型经济体以及可能面临美国当选总统特朗普威胁征收惩罚性关税的打击，欧洲央行仍准备进一步降息。拉加德称，欧洲央行理事会决心确保通胀可持续稳定在 2%的中期目标。而下一次利率决定定于 2025 年 1 月 30 日进行。

（资料来源: https://www.jiemian.com）

【评级动态】

穆迪确认阿迪达斯的评级为“A3”；展望调整为“稳定”

原文: December 10, 2024 -- Moody's Ratings (Moody's) has today affirmed the A3 senior unsecured debt and long-term issuer ratings of adidas AG (adidas or the company). We have also affirmed adidas' short-term issuer ratings of Prime-2. The outlook has been changed to stable from negative.

The company's financial performance has gradually improved over the course of 2024 leading to strengthening of credit metrics, following a challenging 2023. Trading to 30 September 2024 showed last-twelve months (LTM) revenue rising 5% from December 2023 levels, to €22.5 billion, with company reported EBITDA improving to €2.0 billion and Moody's-adjusted EBITDA rising to €2.1 billion. We expect that the company's top-line and Moody's-adjusted EBITDA will continue to rise towards at least €23 billion and €2.3 billion, respectively, by December 2024 with further gains to around €25 billion and €3.1 billion in 2025. This is primarily due to the success of a variety of the company's platforms and distribution channels.

The A3 rating continues to reflect the company's leading position in the global sportswear industry, significant scale and wide geographical reach; its strong brand recognition, supported by product innovations and significant marketing and sponsorship investments; the favourable long-term prospects of the sportswear industry, with increasing health awareness of customers; its good liquidity and conservative financial policies.

The stable outlook reflects our expectation that the company's financial performance will continue to improve over the course of the next 12-18 months such that Moody's-adjusted leverage continues to reduce and Moody's-adjusted FCF/debt continues to improve so that the company's cash on balance grows towards €2.1 billion by December 2025. It also reflects our expectation that the company will maintain good liquidity.

（资料来源：https://www. moodys.com）

翻译：2024 年 12 月 10 日，穆迪确认了阿迪达斯股份公司（以下简称为“阿迪达斯”）的“A3”高级无担保债务和长期发行人评级。穆迪还确认了阿迪达斯的“Prime-2”短期发行人评级。评级展望由“负面”调整为“稳定”。

在经历了 2023 年的挑战之后，阿迪达斯的财务业绩在 2024 年逐步改善，信用指标得到加强。截至 2024 年 9 月 30 日的交易显示，过去十二个月的收入比 2023 年 12 月的水平增长了 5%，达到 225 亿欧元，公司报告的息税折旧摊销前利润增至 20 亿欧元，经穆迪调整后的息税折旧摊销前利润增至 21 亿欧元。穆迪预计，到 2024 年 12 月，阿迪达斯的营业额和经穆迪调整后的息税折旧摊销前利润将继续上升，分别达到至少 230 亿欧元和 23 亿欧元，并在 2025 年进一步增至约 250 亿欧元和 31 亿欧元。这主要归功于公司各种平台和分销渠道的成功。

“A3”评级继续反映了阿迪达斯在全球运动服装行业的领先地位、巨大的规模和广泛的地理覆盖范围；在产品创新和大量营销及赞助投资的支持下，其强大的品牌知名度；随着客户健康意识的增强，运动服装行业的长期前景看好；其良好的流动性和保守的财务政策。

“稳定”的评级展望反映了穆迪的预期，即在未来 12-18 个月内，该公司的财务表现将继续改善，穆迪调整后的杠杆率将继续降低，穆迪调整后的净现金流/债务将继续改善，到 2025 年 12 月，该公司的现金余额将增至 21 亿欧元。这也反映了穆迪对该公司保持良好流动性的预期。

穆迪确认沃达丰“Baa2”高级无担保评级；展望“稳定”

原文：December 10, 2024 -- Moody's Ratings (Moody's) has today affirmed Vodafone Group Plc's (Vodafone or Company) senior unsecured ratings at Baa2. At the same time, we have affirmed the company's senior unsecured MTN programme ratings at (P)Baa2, the ratings of its junior subordinated hybrid notes at Ba1, as well as its Prime-2 (P-2) short term Commercial Paper ratings. The outlook remains stable.

Continued commitment to the company's net leverage target is a key supporting factor for the current rating. Nevertheless, the pace of gross debt reduction from current high levels will be slow and gradual as the company targets to repay upcoming debt maturities with disposal proceeds through fiscal 2027.

Vodafone's Baa2 rating reflects: (1) its commitment to its 2.25x-2.75x net leverage target and its ongoing portfolio optimisation; (2) solid positioning across its footprint; (3) good growth prospects of its subsidiary Vodacom; and (4) excellent liquidity, supported by a large cash balance, a long-dated maturity profile and improving Moody's-adjusted RCF and free cash flow (FCF) after the dividend cut.

The stable rating outlook reflects our expectation that Vodafone will improve its operating performance after fiscal 2025, once the impact of loss of German TV revenue diminishes. While Moody's-adjusted debt/EBITDA will remain elevated through fiscal 2025, Vodafone is likely to gradually reduce leverage thereafter. The stable outlook also captures the company's large cash balance and our expectation for an improvement in Moody's-adjusted RCF/net debt following the dividend cut.

（资料来源：https://www. moodys.com）

翻译：2024 年 12 月 10 日，穆迪确认沃达丰集团有限公司（以下简称为“沃达丰”）的高级无担保评级为“Baa2”。同时，穆迪还确认该公司的高级无担保中期票据计划评级为“(P)Baa2”，初级次级混合票据评级为“Ba1”，以及“Prime-2 (P-2)”短期商业票据评级。评级展望保持“稳定”。

继续致力于实现公司的净杠杆率目标是当前评级的一个关键支持因素。然而，由于该公司的目标是在 2027 财年之前用处置收益偿还即将到期的债务，因此从目前的高水平上削减债务总额的步伐将是缓慢而渐进的。

沃达丰的“Baa2”评级反映了：(1)其对 2.25x-2.75x 净杠杆率目标的承诺和持续的投资组合优化；(2)在其业务覆盖范围内的稳健定位；(3)其子公司 Vodacom 的良好增长前景；以及(4)在大量现金余额、较长的到期期限以及削减股息后经穆迪调整的留存现金流和自由现金流不断改善的支持下，其流动性极佳。

“稳定”的评级展望反映了穆迪的预期，即一旦德国电视收入损失的影响减弱，沃达丰将在 2025 财年后改善其经营业绩。虽然经穆迪调整后的债务/息税折旧摊销前利润在 2025 财年前将保持较高水平，但沃达丰可能会在此后逐步降低杠杆率。稳定的评级展望也反映了该公司庞大的现金余额，以及对经穆迪调整后的削减股息后的循环信贷融资/净债务将有所改善的预期。

【中国】

【评级动态】

惠誉确认三峡集团和长江电力“A+”的评级；展望“负面”

原文：13 Dec 2024: Fitch Ratings has affirmed China Three Gorges Corporation (CTG) and subsidiary China Yangtze Power Co., Ltd.'s (CYPC) Long-Term Foreign- and Local-Currency Issuer Default Ratings (IDRs) and senior unsecured ratings at 'A+'. The Outlook is Negative.

CTG's ratings are equalised with China's sovereign rating (A+/Negative), based on our Government-Related Entities (GRE) Rating Criteria. This reflects an 'Extreme' likelihood of support from the government, due to CTG's strategic importance to China in terms of power supply, flood control, drought relief, navigational enhancements and environmental protection.

CYPC's ratings are equalised with those of its 52.34% parent, CTG, based on 'High' strategic, 'High' operational and 'Medium' legal incentives for CTG to provide support under our Parent and Subsidiary Linkage Rating Criteria.

The company is a backbone state-owned enterprise (SOE) that carries more social and political responsibilities than a purely commercial GRE. The government imposes specific requirements on CTG's operations, including water flow control along the Yangtze River for water conservancy purposes as well as setting tariffs for its Three Gorges and Gezhouba hydropower stations. CTG is also mandated to invest in environmental protection along Yangtze River.

（资料来源：https://www. fitchratings.com）

翻译: 2024 年 12 月 13 日，惠誉已确认中国长江三峡集团有限公司（以下简称为“三峡集团”）及其子公司中国长江电力股份有限公司（以下简称为“长江电力”）的长期外币和本币发行人违约评级和高级无抵押评级为“A+”，展望“负面”。

惠誉根据其《政府相关企业评级标准》将三峡集团的评级与中国主权信用评级（“A+”/“负面”）等同。这反映出鉴于三峡集团在供电、防洪抗旱、航道疏通、环境保护方面对国家的战略重要性，该公司“极有”可能获得政府支持。

惠誉根据其《母子公司关联性评级标准》将长江电力的评级与对其持股52.34%的母公司三峡集团的评级等同是基于，母公司三峡集团在战略、运营和法律层面向长江电力提供支持的意愿分别为“高”、“高”和“中等”。

三峡集团是一家重点国有企业，所承担的社会和政治责任大于纯商业化政府相关企业。政府对三峡集团的运营制定了具体要求，包括以水利为目的控制长江流域的水流，以及为其三峡和葛洲坝水电站制定电价。此外，三峡集团还获委托投资长江流域的环保项目。

惠誉确认山东能源“BB+”的评级；展望“稳定”

原文：09 Dec 2024: Fitch Ratings has published China-based coal producer Shandong Energy Group Co., Ltd.'s Long-Term Issuer Default Rating (IDR) of 'BB+'. The Outlook is Stable. Fitch has also assigned a senior unsecured rating of 'BB+'.

Shandong Energy is wholly owned by the Shandong provincial government. Its 'BB+' IDR is notched up from Fitch's assessment of the group's Standalone Credit Profile (SCP) based on a bottom-up approach, in line with our Government-Related Entities Rating Criteria. The 'b+' SCP reflects the company's large scale, decent unit profit and smooth access to bank and capital-market financing, but is constrained by its high leverage and negative free cash flow (FCF) in the medium term.

The Stable Outlook reflects our expectation that Shandong Energy will remain a market leader and that the government is likely to continue supporting the group.

（资料来源：https://www. fitchratings.com）

翻译：2024 年 12 月 9 日，惠誉已发布中资煤炭生产企业山东能源集团有限公司（以下简称为“山东能源”）“BB+”的长期发行人违约评级，展望“稳定”。惠誉同时授予该公司“BB+”的高级无抵押评级。

山东能源由山东省政府全资拥有。惠誉依据其《政府相关企业评级标准》，采用自下而上的评级方法，在惠誉对山东能源独立信用状况评估结果的基础上上调子级得出该公司“BB+”的发行人违约评级。山东能源“b+”的独立信用状况反映出，该公司规模庞大、单位利润良好、银行和资本市场融资渠道畅通，但独立信用状况受制于该公司中期内的高杠杆率和负自由现金流。

“稳定”展望反映出，惠誉预期，山东能源仍将是市场领军企业，且山东省政府可能继续向该集团提供支持。

穆迪确认建信金融租赁股份有限公司“A1”/“P-1”发行人评级；展望“负面”

原文： December 12, 2024 -- Moody's Ratings (Moody's) has affirmed CCB Financial Leasing Corporation Ltd.'s A1/P-1 foreign currency and local currency issuer ratings. The outlook is negative.

The affirmation of CCB Financial Leasing's A1/P-1 ratings reflects the company's stable financial metrics. It also factors in our expectation that the affiliated-backed level of support from CCB and the very high level of support from the Chinese government (A1 negative) via CCB will continue.

The negative outlook reflects our expectation that any deterioration in the creditworthiness of the Chinese government and CCB, such as a rating downgrade, would lead us to reassess the affiliate and government support assumptions for CCB Financial Leasing that underpin the ratings.

CCB Financial Leasing incorporates the company's franchise in China's leasing industry, diversified business, sufficient capital adequacy and good liquidity. These strengths are offset by its modest debt maturities coverage, high client concentration risk, and increased asset quality risk.

Like other finance companies, CCB Financial Leasing depends heavily on short-term wholesale funding to support its leasing assets, which leads to low debt maturities coverage. Liquidity support from its parent bank and the company's large amounts of uncommitted credit lines from other banks help temper this risk.

（资料来源：https://www. moodys.com）

翻译：2024 年 12 月 12 日，穆迪确认了建信金融租赁有限公司的“A1”/“P-1”外币和本币发行人评级。评级展望为“负面”。

确认建信金融租赁有限公司的“A1”/“P-1”评级反映了该公司稳定的财务指标。这也反映了穆迪的预期，即建行的附属支持水平以及中国政府（“A1”/“负面”）通过建行提供的高水平支持将会持续。

“负面”展望反映了穆迪的预期，即中国政府和中国建设银行信用度的任何恶化，如评级下调，都将导致穆迪重新评估作为评级基础的建信金融租赁有限公司的附属机构和政府支持假设。

建信金融租赁有限公司拥有在中国租赁业的特许经营权、多元化的业务、充足的资本和良好的流动性。但这些优势被其适度的债务到期覆盖率、较高的客户集中风险和增加的资产质量风险所抵消。

与其他金融公司一样，建信金融租赁有限公司严重依赖短期批发资金来支持其租赁资产，这导致其债务到期覆盖率较低。母公司银行提供的流动性支持以及公司从其他银行获得的大量未承诺信贷额度有助于降低这一风险。

穆迪确认中航产融“A3”/“P-2”发行人评级；展望“负面”

原文：December 10, 2024 -- Moody's Ratings (Moody's) has affirmed AVIC Industry-Finance Holdings Co., Ltd.'s (AVIC Industry-Finance) A3/P-2 local and foreign currency long-term and short-term issuer ratings.

The outlook on AVIC Industry-Finance in line with the negative rating outlook of the Government of China (A1 negative). The negative outlook mainly reflects the potential weakening of Chinese government's capacity to provide support in case of need, as implied by the negative outlook on China's sovereign rating.

The ratings affirmation of AVIC Industry-Finance reflects our expectation that the company's credit profile will remain stable over the next 12 to 18 months. Its standalone assessment of ba2 is supported by its niche franchise in China's leasing market , its stable asset quality and adequate liquidity. The ratings affirmation also reflects our expectation that the company will continue to receive very high level of supports from AVIC Group and the Government of China. These credit strengths are constrained by the company's weakened profitability and modest capital adequacy.

（资料来源：https://www. moodys.com）

翻译：2024 年 12 月 10 日，穆迪确认了中航工业产融控股股份有限公司（以下简称为“中航产融”）的“A3”/“P-2”本外币长期和短期发行人评级。

中航产融的评级展望与中国政府（“A1”/“负面”）的评级展望一致。“负面”展望主要反映了中国政府在需要时提供支持的能力可能减弱，中国主权评级的“负面”展望也暗示了这一点。

对中航产融的评级确认反映了穆迪对该公司未来 12 至 18 个月信用状况将保持稳定的预期。该公司在中国租赁市场的特许经营权、稳定的资产质量和充足的流动性支持了其“ba2”的独立评估。评级确认还反映了穆迪对该公司将继续从中航工业集团和中国政府获得高水平支持的预期。这些信用优势受到该公司盈利能力减弱和资本充足率不高的制约。

【中国香港】

【市场要闻】

香港交易所推出综合基金平台基金数据库

12 月 13 日，香港交易及结算所有限公司宣布推出综合基金平台基金数据库，涵盖获香港证监会认可的基金，旨在提高香港基金投资产品资讯透明度。

基金数据库将为市场参与者提供便捷的渠道获取 2000 多只香港证监会认可基金的重要信息。综合基金平台的其他功能，包括业务平台和通信网络正在积极开发中。这些功能将可用于协助基金订单传递和代理人服务业务。

（资料来源: https://finance.eastmoney.com）

【评级动态】

惠誉确认友邦保险集团旗下寿险公司的保险公司财务实力评级为“AA”；展望“稳定”

原文： 09 Dec 2024: Fitch Ratings has affirmed the Insurer Financial Strength (IFS) Ratings of AIA Company Limited (AIA Co.), AIA International Limited (AIA International) and AIA New Zealand Limited (AIA NZ) at 'AA' (Very Strong), and the Long-Term Issuer Default Rating (IDR) of AIA Group Limited (AIA) at 'AA-'. The Outlook on the ratings is Stable. At the same time, Fitch has affirmed the 'A+' long-term rating on AIA's global medium-term note and securities programme. Fitch has also affirmed the rating of AIA's dated and perpetual subordinated securities at 'A' and its senior unsecured notes at 'A+'.

The rating affirmation reflects AIA's solid capital strength on a consolidated basis, consistently favourable financial performance, broad geographical coverage in APAC, and prudent investment approach. Fitch expects AIA's consolidated capitalisation to remain very strong, notwithstanding dividend payments and the increase in share buybacks. AIA plans to return 75% of its annual net free surplus generation to shareholders through dividend payments and share buybacks starting from its 2024 annual results. It also raised the amount of its share buybacks, ongoing since 2022, by USD2 billion to a total of USD12 billion in April 2024.

（资料来源：https://www. fitchratings.com）

翻译：2024 年 12 月 9 日，惠誉确认友邦保险有限公司（以下简称为“友邦保险”）、友邦保险国际有限公司（以下简称为“友邦保险国际”）和 友邦保险新西兰有限公司（以下简称为“友邦保险新西兰”）的保险公司财务实力评级为“AA”（非常强劲），友邦保险集团有限公司（以下简称为“友邦保险集团”）的长期发行人违约评级为“AA-”。评级展望为“稳定”。同时，惠誉确认友邦保险全球中期票据和证券计划的长期评级为“A+”。惠誉还确认友邦保险的定期和永久次级证券评级为“A”，优先无担保票据评级为“A+”。

此次评级确认反映了友邦保险稳健的综合资本实力、持续良好的财务表现、在亚太地区广泛的地域覆盖以及审慎的投资策略。惠誉预期，尽管友邦保险派息及增加股份回购，其综合资本仍会非常雄厚。友邦保险计划从 2024 年的年度业绩开始，通过派息和股票回购，将每年产生的净自由盈余的 75%回报给股东。友邦保险还将自 2022 年起持续进行的股票回购金额增加 20 亿美元，到 2024 年 4 月达到 120 亿美元。

惠誉确认汇丰银行的高级无抵押数字票据评级为“AA-”

原文：11 Dec 2024: Fitch Ratings has assigned The Hongkong and Shanghai Banking Corporation Limited's (HKSB, AA-/Stable/a+) senior unsecured digital notes under its USD20 billion medium-term note programme a rating of 'AA-'.

The HKD1 billion digital notes due 2025 (ISIN: HK0001058715), which were issued in September 2024 utilising a blockchain-underpinned technology platform, are listed on the Hong Kong Stock Exchange. The net proceeds will be used for general funding purposes.

HKSB's senior unsecured digital notes are equalised with the bank's Long-Term Issuer Default Rating (IDR), which is notched up from its Viability Rating. The IDR and note ratings are also backstopped by the bank's Shareholder Support Rating of 'a+'. This is consistent with our criteria and reflects our belief that third-party senior creditors, including noteholders, would be protected by sufficient junior debt and equity buffers placed by HKSB's ultimate parent, HSBC Holdings plc (A+/Stable/a+), under the group's resolution plan should the bank fail.

The notes constitute HKSB's direct, unconditional, unsubordinated and unsecured obligations and will at all times rank pari passu among themselves and with all of its other unsubordinated and unsecured obligations.

（资料来源：https://www. fitchratings.com）

翻译：2024 年 12 月 11 日，惠誉将香港上海汇丰银行有限公司（以下简称为“HKSB”）（“AA-”/“稳定”/“a+”）200 亿美元中期票据计划下的优先无担保数字票据评级定为“AA-”。

2025 年到期的 10 亿港元数字票据（ISIN：HK0001058715）于 2024 年 9 月利用区块链技术平台发行，并在香港证券交易所上市。所得款项净额将用于一般融资用途。

HKSB 的股东支持评级为“a+”，为该银行的长期发行人违约评级和票据评级提供支持。这符合惠誉的评级标准，并反映出惠誉的评级宗旨，即一旦该行倒闭，第三方优先债权人（包括票据持有人）将受到该行最终母公司汇丰控股有限公司（“A+”/“稳定”/“a+”）根据集团决议计划提供的充足次级债务和股权缓冲的保护。

这些票据构成了 HKSB 的直接、无条件、无后偿和无担保债务，并在任何时候均与其所有其他无后偿和无担保债务享有同等地位。

【新加坡】

【市场要闻】

新加坡华侨银行加强对国际客户的审查

12 月 11 日消息，新加坡华侨银行让一些国际客户出示在新加坡的居住证明，以避免账户被关闭。这表明在发生多起洗钱案后，银行加强了审查力度。根据消费者金融服务部门发出的通知，华侨银行要求客户在截止日期前确认自己是新加坡居民，并提供经过验证的地址，否则将面临服务限制，甚至导致账户关闭。该银行发言人证实了文件的真实性。

（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】

日本政府决定从 2026 年度起增税，以增加防卫费

12 月 12 日获悉，日本政府已决定从 2026 年度开始实施增税计划，以应对更高的防卫费支出。日本政府计划从 2026 年度起将法人税税率提高 4%，所得税税率也将从 2027 年起提高 1%，同时逐步提高烟草税等。通过一系列增税措施，政府预计将在 2027 年度确保额外获得 1 万亿日元的财政收入。

日本前首相岸田文雄于 2022 年底决定将防卫费占国内生产总值（GDP）的比例从原来的约 1%提高到 2%，到 2027 年度累计增加 43 万亿日元的防卫预算。为了弥补到 2027 年度可能出现的 1 万亿日元财政缺口，日本政府提出了提高法人税、所得税和烟草税的方针。

（资料来源: https://finance.eastmoney.com/）

【评级动态】

惠誉授予软银公司“BBB+”评级；展望“稳定”

原文：12 Dec 2024: Fitch Ratings has published Japan-based SoftBank Corp.'s (SBKK) Long-Term Foreign- and Local-Currency Issuer Default Ratings (IDRs) of 'BBB+'. The Outlook is Stable.

SBKK's rating is supported by its solid position in Japan's mobile market. SBKK's rating is underpinned by its solid market position as Japan's third-largest mobile operator by subscribers, with a rising revenue share driven by strong branding, services and network quality. SBKK is expanding its business solutions into cloud computing, security and artificial intelligence (AI) solutions. Revenue from its business solution and other segments has been rising a 15%-16% a year in the past two years. We expect EBITDA net leverage, on a proportionately consolidated basis, to gradually improve to 2.0x by FY28 (FY24: 2.3x). Growth investments in generative AI computation platforms and the construction of AI data centres are likely to slow the pace of deleveraging in the short term, despite steadily improving operating cash flow.

（资料来源：https://www.fitchratings.com）

翻译: 2024 年 12 月 12 日，惠誉发布了日本软银公司（以下简称为“SBKK”）的长期外币和本币发行人违约评级，评级结果为“BBB+”。评级展望为 “稳定”。

SBKK 在日本移动市场的稳固地位为其评级提供了支持。SBKK 是日本第三大移动运营商（按用户数计算），其稳固的市场地位为其评级提供了支撑，其收入份额因强大的品牌、服务和网络质量而不断上升。SBKK 正在将其业务解决方案扩展至云计算、安全和人工智能解决方案。在过去两年里，其业务解决方案和其他分部的收入每年增长 15%-16%。惠誉预计，到 28 财年，按合并比例计算的息税折旧摊销前利润净杠杆率将逐步提高到 2.0 倍（24 财年：2.3 倍）。尽管运营现金流稳步改善，但对生成式人工智能计算平台和人工智能数据中心建设的增长性投资可能会在短期内减缓去杠杆化的步伐。

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