

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债券市场
监管动态和市场动态。

概要

美国

- ◆ 法拉第未来收到美国退市警告, 要求 60 天内提交合规计划
- ◆ 惠誉确认英特尔为“A+”/“F1”; 展望稳定

欧洲

- ◆ ESMA 发布 2020 年欧盟市场滥用制裁年度报告
- ◆ 穆迪将沃尔沃汽车的评级展望调整为正面; 确认 Ba1 评级

中国

- ◆ 惠誉将祥生控股下调至“B-”展望负面
- ◆ 惠誉因奥园进行债券再融资的可能性降低而下调其评级至‘CCC-’

香港

- ◆ 证监会论坛探讨香港作为中国的国际金融中心的前景
- ◆ 惠誉授予香港拟发行的人民币绿色债券“AA-”评级

日本及其他

- ◆ 惠誉确认丰田评级为“A+”; 展望稳定
- ◆ 本田评级维持“A”, 展望“稳定”

目 录

【美国】	1
【监管动态】	1
【市场动态】	1
【欧洲】	2
【监管动态】	2
【市场动态】	3
【中国】	4
【市场动态】	4
【香港】	6
【监管动态】	6
【市场动态】	7
【新加坡】	8
【监管动态】	8
【市场动态】	8
【日本】	8
【监管动态】	8
【市场动态】	8
报告声明	10

【美国】

【监管动态】

法拉第未来收到美国退市警告，要求 60 天内提交合规计划

近日，贾跃亭创建的电动汽车（Faraday Future）--法拉第未来通知美国证券交易委员会（SEC），表示无法在规定的时间内提交其 2021 年第三季度财务业绩的 10-Q 表格，理由是公司董事会受到关于不当披露的指控。纳斯达克要求法拉第未来在 60 天内提交合规计划，否则可能被要求退市。（新浪财经）

【市场动态】

惠誉确认英特尔为“A+”/“F1”；展望稳定

原文：22 Nov 2021: Fitch Ratings has affirmed the Long- and Short-Term Issuer Default Ratings (IDRs) and senior unsecured ratings for Intel Corporation at 'A+' and 'F1', respectively, and the Long-Term IDR and senior unsecured ratings for wholly owned subsidiary, Altera Corp., at 'A+'. The Rating Outlook is Stable. The ratings and Outlook reflect Fitch's expectations for solid operating and financial performance.（惠誉官网）

翻译：2021 年 11 月 22 日：惠誉评级已确认英特尔公司的长期和短期发行人违约评级 (IDR) 和高级无担保评级分别为“A+”和“F1”。同时确认全资子公司 Altera Corp. 的长期发行人违约评级和高级无担保评级为“A+”。评级展望稳定。评级和展望反映了惠誉对稳健经营和财务业绩的预期，

穆迪确认巴克莱的 Baa2 高级无抵押债务评级；展望从稳定转为正面

原文：23 November 2021 -- Moody's Investors Service (Moody's) today affirmed all the ratings and assessments of Barclays PLC (Barclays), including the Baa2 senior unsecured and subordinated debt ratings, the Ba2(hyb) preferred stock non-cumulative ratings, the P-2 commercial paper rating, and the baa2 notional Baseline Credit Assessment (BCA). Moody's also changed the outlook on Barclays' Baa2 senior unsecured debt rating to positive from stable.（穆迪官网）

翻译：2021 年 11 月 23 日—穆迪投资者服务公司 (Moody's) 今天确认了 Barclays PLC (Barclays) 的所有评级和评估，包括 Baa2 高级无担保和次级债务评级、Ba2(hyb) 优先股非累积评级、P-2 商业票据评级，以及 baa2 名义基准信用评估 (BCA)。穆迪还将巴克莱银行 Baa2 高级无抵押债务评级的展望从稳定调整为正面。

惠誉确认麦基诺电力有限责任公司评级为“BBB-”；展望稳定

原文：22 Nov 2021: Fitch Ratings has affirmed the 'BBB-' rating on Mackinaw Power, LLC's (Mackinaw) \$24.5 million outstanding senior secured bonds (senior bonds) due in 2023. The Rating Outlook is Stable.（惠誉官网）

翻译：2021 年 11 月 22 日：惠誉评级已确认 Mackinaw Power, LLC (Mackinaw) 2023 年到期的 2,450 万美元未偿高级担保债券（高级债券）的“BBB-”评级。评级展望是稳定的。

【欧洲】

【监管动态】

ESMA 发布 2020 年欧盟市场滥用制裁年度报告

原文：ESMA PUBLISHES ITS 2020 ANNUAL REPORT ON THE EU MARKET ABUSE SANCTIONS

23 November 2021 : The European Securities and Markets Authority (ESMA), the EU's securities markets regulator, has today published its annual report on administrative and criminal sanctions, as well as other administrative measures, issued across the European Union under the Market Abuse Regulation (MAR) in 2020. The Report found that National Competent Authorities (NCAs) and other authorities imposed a total of €17.5 million in fines related to 541 administrative and criminal actions under MAR.（ESMA 官网）

翻译：2021 年 11 月 23 日：欧盟证券市场监管机构欧洲证券和市场管理局（ESMA）今天发布了关于 2020 年根据《市场滥用条例》（MAR）在欧盟各地发布的行政和刑事制裁以及其他行政措施的年度报告。报告发现，国家主管当局（NCAs）和其他当局对 MAR 下的 541 项行政和刑事行为处以总计 1750 万欧元的罚款。

【市场动态】

惠誉将荷兰合作银行的展望调整为稳定

原文：26 Nov 2021: Fitch Ratings has revised the Outlook on Cooperatieve Rabobank U.A.'s Long-Term Issuer Default Rating (IDR) to Stable from Negative and affirmed the Long-Term IDR at 'A+'. Fitch has also affirmed Rabobank's Viability Rating (VR) at 'a+'.

The revision of the Outlook reflects better than anticipated financial performance of the bank during the pandemic and the stabilisation of the Dutch operating environment. Fitch's updated economic assumptions for the Netherlands indicate a strong economic recovery, despite some remaining risks related to the pandemic, supply chain disruptions and rising energy prices.（惠誉官网）

翻译：2021年11月26日：惠誉评级已将 Cooperatieve Rabobank UA 长期发行人违约评级 (IDR) 的展望从负面修订为稳定，并确认长期 IDR 为“A+”。惠誉还确认荷兰合作银行的生存能力评级 (VR) 为“a+”。

展望的修订反映了该银行在疫情期间的财务业绩好于预期以及荷兰经营环境的稳定。尽管与疫情、供应链中断和能源价格上涨有关的风险仍然存在，但惠誉对荷兰的最新经济假设表明经济复苏强劲。

惠誉授予罗马尼亚核电“BBB-”首评；展望负面

原文：23 Nov 2021: Fitch Ratings has assigned Romania-based nuclear power generation company S.N. Nuclearelectrica S.A. (Nuclearelectrica) a first-time Long-Term Foreign-Currency Issuer Default Rating (IDR) of 'BBB-' with a Negative Outlook. The rating reflects Nuclearelectrica's strong market position as the sole producer of electricity from nuclear power plants in Romania, covering around 20% of the country's electricity demand, a solid operational record and a strong financial profile. This results in our assessment of the company's Standalone Credit Profile (SCP) at 'bbb-'.（惠誉官网）

翻译：2021年11月23日：惠誉评级已授予罗马尼亚核能发电公司 SN Nuclearelectrica SA (Nuclearelectrica) 的首次长期外币发行人违约评级 (IDR) “BBB-”，展望负面。该评级反映了 Nuclearelectrica 作为罗马尼亚唯一核电站电力生产商的强大市场地位，覆盖了该国约 20% 的电力需求、稳健的运营记录和强劲的财务状况。这导致我们对公司的独立信用状况 (SCP) 的评估为“bbb-”。

惠誉确认海军上将的 IFS 评级为“A+”；展望稳定

原文：22 Nov 2021: Fitch Ratings has affirmed Admiral Group plc's (Admiral) two main operating entities, Admiral Insurance (Gibraltar) Limited and Admiral Insurance Company Limited, at Insurer Financial Strength (IFS) Ratings of 'A+' (Strong). The agency has also affirmed Admiral's Long-Term Issuer Default Rating (IDR) at 'A' and subordinated notes at 'BBB'. The Outlooks on the IFS Ratings and IDR are Stable. The affirmation reflects Admiral's very strong financial performance and earnings, as well as strong business profile and capitalisation.（惠誉官网）

翻译：2021年11月22日：惠誉评级已确认 Admiral Group plc (Admiral) 的两个主要运营实体 Admiral Insurance (Gibraltar) Limited 和 Admiral Insurance Company Limited 的保险公司财务实力 (IFS) 评级为“A+”（强）。该机构还确认海军上将的长期发行人违约评级 (IDR) 为“A”，次级票据为“BBB”。IFS 评级和 IDR 的展望是稳定的。这一确认反映了海军上将非常强劲的财务业绩和收益，以及强劲的业务状况和资本。

穆迪将沃尔沃汽车的评级展望调整为正面；确认 Ba1 评级

原文：November 22, 2021 -- Moody's Investors Service ("Moody's") has today changed the outlook on the ratings of Volvo Car AB (Volvo Car) to positive from stable. The outlook change to positive reflects the successful IPO with SEK20 billion of proceeds for the company, the progress being made in terms of electrifying the vehicle fleet and the continued outperformance on global light vehicle sales.（穆迪官网）

翻译：2021年11月22日——穆迪投资者服务公司（“穆迪”）今天将沃尔沃汽车 AB（沃尔沃汽车）的评级展望从稳定改为正面。前景转为正面反映了该公司以200亿瑞典克朗的收益成功进行首次公开募股，在车队电气化方面取得了进展，以及全球轻型汽车销售的持续表现优异。

【中国】

【市场动态】

惠誉因奥园进行债券再融资的可能性降低而下调其评级至“CCC-”

原文：24 Nov 2021: Fitch Ratings has downgraded China Aoyuan Group Limited's Long-Term Foreign-Currency Issuer Default Rating (IDR) to 'CCC-', from 'B-'. Fitch has also downgraded the senior unsecured rating and the ratings on the outstanding US-dollar senior unsecured notes to 'CCC-', from 'B-', with a Recovery Rating of 'RR4'.

The downgrade reflects the diminishing likelihood of Aoyuan refinancing its USD688 million public senior notes due January 2022 after the company extended the redemption date of its Aochuang II asset-backed securities and appointed a financial adviser and a legal adviser. (惠誉官网)

翻译：2021年11月24日：惠誉评级已将中国奥园集团有限公司的长期外币发行人违约评级 (IDR) 从“B-”下调至“CCC-”。惠誉还将高级无担保评级和未偿付的美元高级无担保票据评级从“B-”下调至“CCC-”，回收率评级为“RR4”。

此次降级反映了奥园对其2022年1月到期的6.88亿美元公开优先票据进行再融资的可能性越来越小，因为该公司延长了奥创II资产支持证券的赎回日期，并任命了一名财务顾问和一名法律顾问。

惠誉将祥生控股下调至“B-”展望负面

原文：26 Nov 2021: Fitch Ratings has downgraded China-based homebuilder Shinsun Holdings (Group) Co., Ltd.'s Long-Term Foreign-Currency Issuer Default Rating (IDR) to 'B-', from 'B'. The Outlook is Negative. The downgrade and Negative Outlook reflect Shinsun's limited funding access amid refinancing needs in the coming 12 months. The Negative Outlook also takes into consideration volatile sales amid a slowdown in China's property market. The related weakening in consumer confidence may lead to further deterioration in the company's liquidity and cash collection and damage its business profile. (惠誉官网)

翻译：2021年11月26日：惠誉评级已将中国住宅建筑商祥生控股（集团）有限公司的长期外币发行人违约评级 (IDR) 从“B”下调至“B-”。展望负面。降级和负面展望反映了在未来12个月的再融资需求中，祥生的融资渠道有限。负面展望还考虑到中国房地产市场放缓导致销售波动。消费者信心的相关减弱可能导致公司的流动性和现金回收进一步恶化，并损害其业务形象。

惠誉确认中广核评级为“A”；展望稳定

原文：22 Nov 2021: Fitch Ratings has affirmed China General Nuclear Power Corporation's (CGNPC) Long-Term Foreign- and Local-Currency Issuer Default Ratings (IDR) and senior unsecured rating at 'A'. The Outlook is Stable.

Fitch has affirmed the US dollar and euro bonds issued by CGNPC International at 'A'. The bonds are unconditionally and irrevocably guaranteed by CGNPC. Fitch also affirmed the USD500 million 4.000% senior unsecured notes due 2025 issued by China Clean Energy Development Limited at 'A', which are unconditionally and irrevocably guaranteed by CGNPC Int'l. The notes also have a keepwell deed, a deed of equity interest purchase undertaking and a standby facility agreement provided by CGNPC. (惠誉官网)

翻译：2021 年 11 月 22 日：惠誉评级已确认中国广核集团 (CGNPC) 的长期外币和本币发行人违约评级 (IDR) 和高级无担保评级为“A”。展望稳定。

惠誉确认中广核国际发行的美元和欧元债券评级为“A”。该债券由中广核提供无条件及不可撤销的担保。惠誉还确认了中国清洁能源发展有限公司发行的 2025 年到期的 5 亿美元利率为 4.000% 高级无抵押票据，评级为“A”，由中广核国际无条件且不可撤销地提供担保。该票据还包括中广核提供的维好协议、股权购买承诺协议和备用融资协议。

东方证券展望因资本化改善而上调至稳定；评级已确认

原文：Nov. 24, 2021--S&P Global Ratings today revised its rating outlook on Orient to stable from negative. We also affirmed our 'BBB-' long-term and 'A-3' short-term issuer credit ratings on the company. The stable outlook reflects our view that Orient will maintain its business position, capitalization, risk position, and liquidity and funding at current levels over the next 12-24 months. (标普官网)

翻译：2021 年 11 月 24 日——标准普尔全球评级今天将东方证券的评级展望从负面上调至稳定。我们还确认了我们对该公司的“BBB-”长期和“A-3”短期发行人信用评级。稳定展望反映了我们的观点，即东方证券将在未来 12-24 个月内将其业务状况、资本化、风险状况以及流动性和资金维持在当前水平。

【香港】

【监管动态】

证监会论坛探讨香港作为中国的国际金融中心的前景

11月25日，证券及期货事务监察委员会（证监会）举行2021证监会论坛。证监会主席雷添良先生表示：“我们今天藉此机会审视全球金融格局的重大变化，以及探讨这对香港作为中国的国际金融中心的前景会有何影响。显然，香港作为领先国际金融中心的地位仍屹立不倒，而且相较以往，香港现时更具优势，可成为内地与海外市场之间各类型投资资金的枢纽。（SFC官网）”

【市场动态】

惠誉授予香港拟发行的人民币绿色债券“AA-”评级

原文：22 Nov 2021: Fitch Ratings has assigned Hong Kong's (AA-/Stable) proposed Chinese renminbi-denominated bonds a 'AA-' rating. Proceeds from the bonds will be used to finance and/or refinance green projects, as set out in the government's Green Bond Framework.（惠誉官网）

翻译：2021年11月22日：惠誉评级已授予香港（AA-/稳定）拟发行的人民币计价债券“AA-”评级。债券的收益将用于资助和/或再融资绿色项目，如政府的绿色债券框架所规定。

惠誉评定中国光大银行香港分行拟发行的美元票据“BBB(EXP)”

原文：23 Nov 2021: Fitch Ratings has assigned an expected rating of 'BBB(EXP)' to China Everbright Bank Company Limited's (CEB, BBB/Stable/bb-) proposed long-term senior unsecured notes to be issued by China Everbright Bank Co., Ltd., Hong Kong Branch (CEB Hong Kong Branch) under its USD5 billion medium-term note (MTN) programme. The proposed notes will be listed on the Hong Kong Stock Exchange. The proceeds will be used to support CEB Hong Kong Branch's general funding needs.（惠誉官网）

翻译：2021年11月23日：惠誉评级已向中国光大银行股份有限公司（CEB，BBB/Stable/bb-）拟发行的长期高级无抵押票据授予“BBB(EXP)”的预期评级，由中国光大银行股份有限公司香港分行（光大香港分行）根据其50亿美元中期票据（MTN）计划发行。拟发行票据将在香港证券交易所上市。所得款项将用于支持光大香港分行的一般资金需求。

【新加坡】

【监管动态】

疫情期间新渝金融互联互通加强

Singapore-Chongqing financial connectivity strengthens amid the pandemic

原文：23 November 2021: Financial connectivity between Singapore and the Western Region of China has strengthened over the past year despite the pandemic. The China-Singapore (Chongqing) Connectivity Initiative (CCI) has helped to catalyse US\$3 billion in multi-currency financing deals from the Western Region this year, amounting to over US\$17 billion in cross-border deals since the CCI's inception in 2015. (MAS 官网)

翻译：2021 年 11 月 23 日：尽管有疫情，新加坡与中国西部地区之间的金融联系在过去一年中得到了加强。中新（重庆）互联互通倡议（CCI）今年已帮助促成西部地区 30 亿美元的多币种融资交易，自 2015 年 CCI 成立以来，跨境交易总额已超过 170 亿美元。

【市场动态】

本期，国际三大评级机构无对新加坡企业评级情况。

【日本】

【监管动态】

本期无监管动态

【市场动态】

本田评级维持“A”，展望“稳定”

原文：24 Nov 2021: Fitch Ratings has affirmed Japan-based Honda Motor Co., Ltd's Long-Term Foreign- and Local-Currency Issuer Default Ratings (IDRs) at 'A'. The

Outlook is Stable. Fitch has also affirmed the company's Short-Term Foreign- and Local-Currency IDRs at 'F1'.（惠誉官网）

翻译：2021年11月24日，惠誉评级（Fitch）已将本田汽车有限公司（Honda）长期外币和本币发行人违约评级维持在“A”。评级展望为“稳定”。惠誉还确认公司的短期外币和本币发行人违约评级为“F1”。

惠誉确认丰田评级为“A+”；展望稳定

原文：24 Nov 2021: Fitch Ratings has affirmed Toyota Motor Corporation's Long-Term Foreign- and Local-Currency Issuer Default Ratings (IDR) and senior unsecured rating at 'A+'. The Outlook on the IDR is Stable. Fitch has also affirmed Toyota's Short-Term Foreign- and Local-Currency IDRs at 'F1'. The affirmation and Stable Outlook reflect the Japanese automaker's strong business profile, underpinned by the highest margin in its peer group, and resilient credit metrics that provide significant downside protection.（惠誉官网）

翻译：2021年11月24日：惠誉评级已确认丰田汽车公司的长期外币和本币发行人违约评级 (IDR) 和高级无担保评级为“A+”。IDR 的前景是稳定的。惠誉还确认了丰田的短期外币和本币发行人违约评级为“F1”。级别的确定和稳定的展望反映了这家日本汽车制造商强劲的业务状况，这得益于其同行中最高利润率，以及提供显著下行保护的弹性信用指标。

惠誉确认住友人寿的IFS评级为“A+”；展望稳定

原文：24 Nov 2021: Fitch Ratings has affirmed Japan-based Sumitomo Life Insurance Company's Insurer Financial Strength (IFS) Rating at 'A+' (Strong) and Issuer Default Rating (IDR) at 'A'. The Outlook is Stable. At the same time, Fitch has affirmed the rating on Sumitomo Life's US dollar subordinated debt at 'A-'. The affirmation of Sumitomo Life's ratings reflects its 'Favourable' business profile, and 'Very Strong' capitalisation and financial performance.惠誉官网）

翻译：2021年11月24日：惠誉评级已确认日本住友人寿保险公司的保险财务实力 (IFS) 评级为“A+”（强）和发行人违约评级 (IDR) 为“A”。前景稳定。同时，惠誉维持住友人寿美元次级债“A-”的评级。对住友人寿评级的肯定反映了其“良好”的业务状况以及“非常强劲”的资本和财务表现。

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，并不代表公司观点。

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。