

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

- ◆ SEC 公布海外上市公司监管新规细则
- ◆ 惠誉确认标准普尔的长期 IDR 为“A-”展望稳定

欧洲

- ◆ 惠誉确认俄罗斯国家再保险公司的 IFS 为“BBB”；展望稳定
惠誉将欧洲复兴开发银行的展望调整为稳定；级别确认为
“AAA”

中国

- ◆ 惠誉撤销阳光城的评级
- ◆ 惠誉基于鸿坤的再融资风险下调其评级至‘CCC+’

香港

- ◆ 香港证监会终身禁止潘振庆重投业界
- ◆ 惠誉授予光大香港分行美元票据‘BBB’的最终评级

日本及其他

- ◆ 惠誉确认日本静岡银行评级为“A-”；展望稳定
- ◆ 穆迪维持摩根史丹利三菱日联金融集团 A1 评级，展望稳定

目 录

【美国】	1
【监管动态】	1
【市场动态】	1
【欧洲】	3
【监管动态】	3
【市场动态】	3
【中国】	4
【市场动态】	4
【香港】	8
【监管动态】	8
【市场动态】	9
【新加坡】	9
【监管动态】	9
【市场动态】	9
【日本】	10
【监管动态】	10
【市场动态】	10
报告声明	11

【美国】

【监管动态】

SEC 公布海外上市公司监管新规细则

北京时间 12 月 3 日凌晨，美国证券交易委员会（SEC）宣布通过法规修正案，最终确定了《外国公司问责法案》（HFCAA）的实施规则，相关政策即将进入实质性执行阶段。

该法案要求，在美上市的外国公司必须向 SEC 提交文件证明该公司不受外国政府拥有或掌控，并遵守美国上市公司会计师监督委员会（PCAOB）的审计标准。如在外上市的外国公司不按照美国监管机构的要求提供信息，可能会被摘牌。（上海证券报）

【市场动态】

惠誉确认标准普尔的长期 IDR 为“A-”展望稳定

原文：01 Dec 2021: Fitch Ratings has affirmed S&P Global, Inc.'s (S&P) 'A-' Long-Term Issuer Default Rating (IDR) and all associated issue level ratings. The Rating Outlook is Stable.（惠誉官网）

翻译：2021 年 12 月 1 日：惠誉评级已确认标准普尔全球公司 (S&P) 的“A-”长期发行人违约评级 (IDR) 和所有相关的发行级别评级。评级展望稳定。

穆迪对西南能源拟发行的定期贷款授予 Baa2 评级

原文：November 29, 2021 -- Moody's Investors Service ("Moody's") affirmed Southwestern Energy Company's (Southwestern) Ba2 corporate family rating (CFR), its Ba2-PD probability of default rating (PDR), and the Ba3 senior unsecured debt ratings. At the same time, Moody's assigned a Baa2 rating to the company's proposed new \$550 million senior secured first lien term loan due 2027. The outlook is stable.

Proceeds from the proposed first lien term loan will be used to help fund the acquisition of GEP Haynesville, LLC (GEP) in a transaction expected to close by year-end 2021.（穆迪官网）

翻译：2021 年 11 月 29 日——穆迪投资者服务公司（“穆迪”）确认西南能源公司（西南）Ba2 企业家族评级（CFR）、Ba2-PD 违约概率评级（PDR）和 Ba3 高级无担保债务评级。同时，穆迪对该公司拟发行的 2027 年到期的新的 5.5 亿美元高级担保第一留置权定期贷款授予 Baa2 评级。前景稳定。

拟发行的第一留置权定期贷款的收益将用于资助 GEP Haynesville, LLC (GEP) 的收购，交易预计将于 2021 年底完成。

穆迪授予怡安的优先票据 Baa2 评级

原文：November 29, 2021 – Moody's Investors Service has assigned a Baa2 rating to \$500 million of 10-year senior unsecured notes being co-issued by US-based Aon Corporation and UK-based Aon Global Holdings plc. The notes will be guaranteed by the Ireland-based ultimate parent, Aon plc (NYSE: AON), and UK-based Aon Global Limited. The guarantee structure makes the notes rank pari passu with Aon's other rated debt. Aon intends to use net proceeds of the offering for general corporate purposes. The rating outlook for Aon is unchanged at stable.（穆迪官网）

翻译：2021 年 11 月 29 日——穆迪投资者服务公司（Moody's Investors Service）将由美国怡安公司和英国怡安全球控股有限公司共同发行的 5 亿美元的 10 年期高级无担保票据评为 Baa2 评级。这些票据将由总部位于爱尔兰的最终母公司怡安（NYSE: AON）和总部位于英国的怡安全球有限公司（Aon Global Limited）提供担保。担保结构使票据与怡安的其他评级债务享有同等地位。怡安拟将此次发行的净收益用于一般公司用途。怡安的评级展望保持稳定不变。

标普授予爱默生拟发行的高级无担保票据“A”评级

原文：Dec. 7, 2021--S&P Global Ratings today assigned its 'A' issue-level rating to St. Louis-based Emerson Electric Co.'s proposed senior unsecured notes.

Emerson will issue the notes in three tranches, a seven-year tenor due 2028, 10-year tenor due 2031, and a 30-year tenor due 2051. We expect the company to use the proceeds to fund the acquisition of AspenTech. Our ratings on Emerson, including our 'A' long-term issuer credit rating and 'A-1' short-term rating, remain unchanged.（标普官网）

翻译：2021 年 12 月 7 日——标准普尔全球评级今天向总部位于圣路易斯的艾默生电气公司拟发行的高级无担保票据授予“A”级发行级别评级。

艾默生将分三期发行票据，期限为 2028 年到期的 7 年期、2031 年到期的 10 年期和 2051 年到期的 30 年期。我们预计该公司将使用所得款项为收购 AspenTech

提供资金。我们对艾默生的评级，包括我们的“A”长期发行人信用评级和“A-1”短期评级，保持不变。

【欧洲】

【监管动态】

本期无监管动态

【市场动态】

惠誉将欧洲复兴开发银行的展望调整为稳定；级别确认为“AAA”

原文：30 Nov 2021: Fitch Ratings has revised the Outlook on European Bank for Reconstruction and Development Bank's (EBRD) Long-Term Issuer Default Rating (IDR) to Stable from Negative and affirmed the IDR at 'AAA'.

The revision of the Outlook to Stable from Negative reflects reduced downside risks to EBRD's solvency profile. The bank's capitalisation and risk metrics have been more resilient to the coronavirus pandemic than we anticipated at the previous rating review. Fitch now expects the bank to continue to maintain 'excellent' capitalisation levels over the medium term.（惠誉官网）

翻译：2021 年 11 月 30 日：惠誉评级已将欧洲复兴开发银行 (EBRD) 长期发行人违约评级 (IDR) 的展望从负面调整为稳定，并确认 IDR 为“AAA”。

将展望从负面修正为稳定反映了欧洲复兴开发银行偿付能力状况的下行风险降低。该银行的资本化和风险指标对冠状病毒大流行的抵御能力比我们在之前的评级审查中预期的要强。惠誉现在预计该银行将在中期内继续保持“优秀”的资本水平。

惠誉确认俄罗斯国家再保险公司的 IFS 为“BBB”；展望稳定

原文：03 Dec 2021: Fitch Ratings has affirmed Russian National Reinsurance Company's (RNRC) Insurer Financial Strength (IFS) Rating at 'BBB' with a Stable Outlook. RNRC's rating reflects its 100% ownership by the Central Bank of Russia (CBR) and the reinsurer's systemic role in the local insurance sector.（惠誉官网）

翻译：2021年12月3日：惠誉评级确认俄罗斯国家再保险公司 (RNRC) 的保险公司财务实力 (IFS) 评级为“BBB”，展望稳定。RNRC 的评级反映了其由俄罗斯中央银行 (CBR) 100% 的所有权以及再保险公司在当地保险业中的系统性作用。

穆迪将先正达的评级上调至 Ba1

原文：03 December 2021 -- Moody's Investors Service, ("Moody's") today upgraded Syngenta AG's (Syngenta) Corporate Family Rating (CFR) to Ba1 from Ba2 and its Probability of Default Rating (PDR) to Ba1-PD from Ba2-PD.（穆迪官网）

翻译：2021年12月3日——穆迪投资者服务公司（“穆迪”）今天将先正达公司（先正达）的企业家族评级（CFR）从 Ba2 上调至 Ba1，并将其违约概率评级（PDR）从 Ba2-PD 上调至 Ba1-PD。

【中国】

【市场动态】

惠誉撤销阳光城的评级

原文：02 Dec 2021: Fitch Ratings has withdrawn China-based homebuilder Yango Group Co., Ltd.'s Long-Term Foreign-Currency Issuer Default Rating (IDR) of 'C' and senior unsecured rating of 'C' with a Recovery Rating of 'RR5'. Fitch is withdrawing the ratings as Yango has chosen to stop participating in the rating process.（惠誉官网）

翻译：2021年12月2日：惠誉评级已撤销中国房企阳光城集团股份有限公司（阳光城）“C”的长期外币发行人违约评级和高级无抵押评级（回收率评级为“RR5”）。惠誉撤销阳光城评级的原因是该公司已选择不再参与评级。

惠誉调整金辉的评级展望至稳定，确认其'B+'的发行人违约评级

原文：01 Dec 2021: Fitch Ratings has revised the Outlook on China-based homebuilder Radiance Group Co., Ltd. to Stable from Positive and affirmed its Long-Term Issuer Default Rating (IDR) at 'B+'. The senior unsecured rating has also been affirmed at 'B+' with a Recovery Rating of 'RR4'.

The revision of the rating Outlook reflects Radiance's slowdown in contracted sales and weakened financial flexibility amid capital-market volatility. Radiance's sales have fallen

sharply since August 2021 and we expect sales to remain weak for the rest of the year and next year. The Stable Outlook reflects Radiance's sufficient available cash and operational cash inflow to cover short-term debt maturities. In addition, it was able to access capital market by issuing onshore bonds, offshore senior notes, CMBS and ABS as well as M&A loans in 2H21.（惠誉官网）

翻译：2021 年 12 月 1 日：惠誉评级已将中国房企金辉集团股份有限公司（金辉）的评级展望由正面调整至稳定，并确认其“B+”的长期发行人违约评级。惠誉同时确认金辉的高级无抵押评级为“B+”，回收率评级为'RR4'。

将金辉的评级展望调至稳定是基于，金辉的合同销售增速放缓，且受资本市场动荡的影响财务灵活性减弱。2021 年 8 月以来，金辉的销售大幅下降，且惠誉预期，2021 年剩余时间及 2022 年，该公司的销售额将保持疲弱。评级展望稳定反映出金辉的可用现金和净运营现金流，足以覆盖其短期到期债务。此外，2021 年下半年，该公司成功在资本市场发行境内债券、境外高级票据、CMBS、ABS 产品以及并购贷款。

惠誉下调合景泰富的评级至“B+”，展望负面

原文：03 Dec 2021: Fitch Ratings has downgraded Chinese homebuilder KWG Group Holdings Limited's Long-Term Foreign-Currency Issuer Default Rating (IDR) to 'B+' from 'BB-'. The Outlook is Negative. Fitch has also downgraded the senior unsecured rating to 'B+' from 'BB-' with a Recovery Rating of 'RR4'.

The downgrade and Negative Outlook reflect decreasing financial flexibility amid high capital-market volatility. We expect KWG to use its cash balance and internal cash to repay its concentrated capital-market debt, amounting to more than CNY16 billion through September 2022.

The Negative Outlook also reflects our expectation the company's leverage - measured by net debt/net development-property assets - could remain above 50.（惠誉官网）

翻译：2021 年 12 月 3 日，惠誉评级已将中国房企合景泰富集团控股有限公司（合景泰富）的长期外币发行人违约评级自“BB-”下调至“B+”，展望负面。惠誉同时将高级无抵押评级自“BB-”下调至“B+”，回收率评级为“RR4”。

本次评级下调且展望为负面反映出，鉴于资本市场大幅波动，合景泰富的财务灵活性将会下降。惠誉预期，合景泰富将利用其现金余额和内部现金流来偿付目前至 2022 年 9 月期间集中到期的资本市场债务（合计逾 160 亿元人民币）。

此外，评级展望为负面还反映出，惠誉预期，合景泰富的杠杆率（以净债务与开发物业净资产之比衡量）或仍将持续高于 50%。

惠誉基于鸿坤的再融资风险下调其评级至“CCC+”

原文： 01 Dec 2021: Fitch Ratings has downgraded China-based homebuilder Beijing Hongkun Weiye Real Estate Development Co., Ltd.'s (Hongkun) Long-Term Foreign-Currency Issuer Default Rating (IDR) to CCC+', from 'B'.

Fitch has also downgraded the senior unsecured rating on Hongkun and the rating on the outstanding US-dollar senior notes issued by Hongkong Ideal Investment Limited to 'CCC+' from 'B', with the Recovery Rating remaining at 'RR4'.

The downgrade reflects Hongkun's limited access to capital-market funding while it faces refinancing needs in the coming 12 months. It also considers the uncertainty over the stability of the company's sales and sales collection amid a slowdown in China's property market, which could lead to a further deterioration in the company's liquidity and financial flexibility. In addition, refinancing uncertainty may have increased after Hongkun extended the settlement date of its onshore bond that turned puttable on 22 November 2021 by a month.（惠誉官网）

翻译： 2021 年 12 月 1 日，誉惠誉评级已将中国房企北京鸿坤伟业房地产开发有限公司（鸿坤）的长期外币发行人违约评级自“B”下调至“CCC+”。

惠誉同时将鸿坤的高级无抵押评级及其存续美元优先票据的评级自“B”下调至“CCC+”，回收率评级仍为“RR4”。

本次评级下调是基于，鸿坤的资本市场融资渠道受阻，而其在未来 12 个月内面临再融资需求。惠誉还考虑到，受中国房地产市场低迷的影响，鸿坤在销售和售回款稳定性方面存在不确定性，这可能会导致该公司的流动性和财务灵活性进一步恶化。此外，鸿坤在对其 2021 年 11 月 22 日可回售境内债券展期一个月后，该公司在再融资方面的不确定性或已增加。

惠誉确认美的“A”的评级；展望稳定

原文： 01 Dec 2021: Fitch has affirmed Chinese consumer-appliance producer Midea Group Co., Ltd.'s Long-Term Foreign-Currency Issuer Default Rating (IDR) and senior unsecured rating at 'A'. The Outlook on the IDR is Stable.

The affirmation reflects Fitch's expectation that Midea will maintain a stable credit profile. Midea has maintained its market position as one of the largest home-appliance

makers in China, with high brand awareness in the domestic market. It has a strong financial profile with consistent free cash flow (FCF) generation and a deep net cash position, which allows for significant financial flexibility to pursue any growth opportunities.（惠誉官网）

翻译：2021 年 12 月 1 日：惠誉评级已确认中国家用电器制造商美的集团股份有限公司（美的）的长期外币发行人违约评级和高级无抵押评级为“**A**”，展望稳定。

本次评级确认是基于惠誉预期，美的的信用状况将保持稳定。美的一直保持着中国最大家电制造商之一的市场地位，且在国内市场拥有很高的品牌知名度。持续的自由现金流生成能力和强劲的净现金头寸令美的财务状况强健，这为其提供了显著的财务灵活性来寻求增长机会。

惠誉确认中国建筑国际的评级为“**BBB+**”；展望稳定

原文：29 Nov 2021: 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 on the IDR is Stable.

Fitch has also affirmed the 'BBB+' ratings on the outstanding US dollar 3.375% senior unsecured notes due 2022 and US dollar 3.875% senior unsecured notes due 2027, both issued by China State Construction Finance (Cayman) II Limited and guaranteed by CSCI.

The affirmation reflects CSCI's strong linkages with its direct parent, China Overseas Holdings Limited (COHL), and ultimate parent China State Construction Engineering Corporation Ltd (CSCEC, A/Stable), under Fitch's Parent and Subsidiary Linkage Rating Criteria. The Stable Outlook reflects Fitch's expectation that CSCI will maintain the strong linkages with the parents.（惠誉官网）

翻译：2021 年 11 月 29 日：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未偿付 2022 年到期高级无抵押美元票据（票息率 3.375%）以及 2027 年到期高级无抵押美元票据（票息率 3.875%）的评级为“**BBB+**”。

本次评级确认是基于，惠誉根据其《母子公司评级关联性标准》评定中国建筑国际与直接母公司中国海外集团有限公司（中国海外）及最终母公司中国建筑股份

有限公司（中国建筑，A/稳定）之间的关联性为强。评级展望稳定是基于惠誉预计，中国建筑国际将保持与其母公司之间的强关联性。

惠誉授予烟台国丰集团拟发行美元债券“BBB+”的评级

原文：30 Nov 2021: Fitch Ratings has assigned China-based Yantai Guofeng Investment Holdings Group Co., Ltd.'s (YTGF, BBB+/Stable) proposed senior unsecured US dollar bonds a rating of 'BBB+'. The bonds will be issued by Junfeng International Co., Ltd, which is a wholly owned subsidiary of YTGF. The proceeds will be used for project construction and replenishing working capital. (惠誉官网)

翻译：2021 年 11 月 30 日：惠誉评级已授予烟台国丰投资控股集团有限公司(烟台国丰集团，BBB+/稳定)拟发行高级无抵押美元债券“BBB+”的评级。该债券将由烟台国丰集团的全资控股公司 Junfeng International Co., Ltd 发行。发行募集资金将用于项目建设及补充流动资金。

穆迪将 Ba2 授予成都经开拟发行的美元债券

原文：November 29, 2021 -- Moody's Investors Service has assigned a senior unsecured rating of Ba2 to the proposed USD bonds to be issued by ChengDu JingKai GuoTou Inv Grp Co.,Ltd., The outlook is stable. (Chengdu Jingkai, Ba2 stable).Chengdu Jingkai plans to use the net proceeds to refinance its existing indebtedness. (穆迪官网)

翻译：2021 年 11 月 29 日——穆迪投资者服务公司已向成都经开国投投资有限公司拟发行的美元债券授予 Ba2 的高级无抵押债务评级，展望稳定。（成都经开，Ba2 稳定）成都经开计划将所得款项净额用于为其现有债务再融资。

【香港】

【监管动态】

证监会终身禁止潘振庆重投业界

12 月 2 日，香港证监会经调查后决定终身禁止潘振庆(男)重投业界。调查发现，潘在 2015 年 5 月至 2017 年 9 月期间向两名曾出席由他任教的财务策划或会计课程的学员提议，为他们进行证券及期货投资。他们接受了潘的提议，并与潘订立协议，将合共 160,000 元存入潘的个人银行帐户。

2019 年 1 月，在协定的投资期届满后，他们要求潘即时归还投资本金和溢利，但潘没有作出回应。此外，香港证监会调查发现潘曾挪用有关款项作私人用途，并认为其并非获发牌进行受规管活动的适当人选。（SFC 官网）

【市场动态】

惠誉授予光大香港分行美元票据“BBB”的最终评级

原文: 01 Dec 2021: Fitch Ratings has assigned a final rating of 'BBB' to China Everbright Bank Company Limited's (CEB, BBB/Stable/bb-) USD300 million senior unsecured fixed-rate notes due 2024 issued by China Everbright Bank Co., Ltd., Hong Kong Branch (CEB Hong Kong Branch) under its medium-term note (MTN) programme.

The notes are listed on the Hong Kong Stock Exchange, and the proceeds will be used primarily to support CEB Hong Kong branch's general funding needs. The final rating is in line with the expected rating assigned on 23 November 2021, and follows the receipt of documents conforming to information previously received.（惠誉官网）

翻译: 2021 年 12 月 1 日：惠誉评级已授予中国光大银行（光大银行，BBB/稳定/bb-）2024 年到期的 3 亿美元高级无抵押固定利率票据“BBB”的最终评级。该票据由中国光大银行股份有限公司香港分行（光大香港分行）在其中期票据（中票）计划下发行。

该票据已于香港联交所上市。发行收益将主要用于支持光大香港分行的一般融资需求。惠誉在收到与此前已获得信息一致的文件后授予票据最终评级，其与 2021 年 11 月 23 日发布的预期评级一致。

【新加坡】

【监管动态】

本期无监管动态

【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】

惠誉确认日本静岡银行评级为“A-”；展望稳定

原文：29 Nov 2021: Fitch Ratings has affirmed The Shizuoka Bank, Ltd.'s Long-Term Foreign- and Local-Currency Issuer Default Ratings (IDRs) at 'A-' and the Viability Rating (VR) at 'a-'. The Outlook on the IDRs is Stable.（惠誉官网）

翻译：2021 年 11 月 29 日：惠誉评级确认静岡银行的长期外币和本币发行人违约评级 (IDR) 为“A-”，生存能力评级 (VR) 为“a-”。展望稳定。

穆迪维持摩根史丹利三菱日联金融集团 A1 评级，展望稳定

原文：December 03, 2021 -- Moody's Japan K.K. has today affirmed Morgan Stanley MUFG Securities Co., Ltd.'s (MSMS) A1 long-term issuer and P-1 backed commercial paper ratings. The outlook on ratings remains stable. The affirmation of MSMS's ratings with stable outlook reflects its strategic importance to Morgan Stanley's (MS: A1 stable) global institutional securities franchise and very high probability of support from MS.（穆迪官网）

翻译：2021 年 12 月 3 日——穆迪日本 KK 今天确认了摩根史丹利三菱日联金融证券有限公司 (MSMS) 的 A1 长期发行人和 P-1 支持商业票据评级。评级展望保持稳定。对 MSMS 评级展望稳定的确认反映了其对摩根士丹利 (MS: A1 稳定) 全球机构证券特许经营权的战略重要性以及获得 MS 支持的可能性非常高。

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。