

国际评级市场周报

二零二二年第一期 | 总第九期

(2021.12.27——2022.01.02)



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



安融评级
ANRONG RATING

2022 年第 1 期 | 总第 9 期

国际评级市场周报

(2021.12.27—2022.01.02)

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

- ◆ 美国证券交易委员会指控金融公司及其总裁参与欺诈计划以提高股价。
- ◆ 穆迪确认罗德岛机场公司未偿付的高级收入债券 Baa1 的评级；展望稳定。

◆ 欧洲

- ◆ 穆迪确认 Flutter 的 Ba1 评级；展望稳定。

◆ 中国

- ◆ 惠誉撤销内蒙古高路公司“BBB-”的评级。
- ◆ 穆迪出于商业原因撤销金风科技的评级。

◆ 中国香港

- ◆ 远大国际期货有限公司因违反监管规定遭证监会谴责和罚款 800 万元。

◆ 新加坡

- ◆ 新加坡和中国通过新举措扩大金融合作。

目 录

| | |
|--------------|---|
| 【美国】 | 1 |
| 【监管动态】 | 1 |
| 【欧洲】 | 3 |
| 【监管动态】 | 3 |
| 【市场动态】 | 4 |
| 【市场动态】 | 5 |
| 【中国香港】 | 7 |
| 【监管动态】 | 7 |
| 【市场动态】 | 7 |
| 【新加坡】 | 7 |
| 【监管动态】 | 7 |
| 【市场动态】 | 8 |
| 【日本】 | 8 |
| 【监管动态】 | 8 |
| 【市场动态】 | 8 |
| 报告声明 | 9 |

【美国】

【监管动态】

美国证券交易委员会指控金融公司及其总裁参与欺诈计划以提高股价

原文：Dec. 29, 2021 —The Securities and Exchange Commission today charged Medallion Financial Corp., a Delaware company headquartered in New York, NY, and its President and Chief Operating Officer, Andrew Murstein of New York, NY, with illegally engaging in two schemes in an effort to reverse the company's plummeting stock price.

According to the SEC's complaint, Medallion's core business was making loans backed by taxicab medallions to taxicab owners and operators. However, the popularity of ride-sharing companies like Uber and Lyft led to a decline in the value of taxicab medallions and of Medallion's stock price. Murstein and Medallion allegedly directed two separate schemes to inflate the company's stock price, in part with the help of California-based media strategy company, Ichabod's Cranium, Inc., and its owner, Lawrence Meyers, both of whom were also charged by the SEC with fraud. (SEC 官网)

翻译：2021年12月29日—美国证券交易委员会今天指控总部位于纽约州纽约市的特拉华州公司 Medallion Financial Corp. 及其总裁兼首席运营官纽约州纽约市的 Andrew Murstein 非法参与两项计划，以扭转公司股价暴跌。

根据美国证券交易委员会的诉状，Medallion 的核心业务是向出租车车主和运营商提供由出租车牌照支持的贷款。然而，优步和 Lyft 等拼车公司的流行导致出租车牌照价值和股票价格下跌。据称，Murstein 和 Medallion 指示两个不同的计划来抬高公司的股价，部分是在总部位于加利福尼亚的媒体战略公司 Ichabod's Cranium, Inc. 及其所有者劳伦斯迈耶斯的帮助下完成，他们两人也被美国证券交易委员会指控与欺诈。

【市场动态】

穆迪确认罗德岛机场公司未偿付的高级收入债券 Baa1 的评级；前景稳定

原文：December 29, 2021 -- Moody's Investors Service ("Moody's") affirmed the Baa1 rating on Rhode Island Airport Corporation's \$59.8 million outstanding senior revenue bonds. The airport has a total of \$172.3 million in outstanding revenue bonds. The rating outlook is stable.

The Rhode Island Airport Corporation (RIAC)'s Baa1 rating reflects the relatively stable base of demand from a population of 1.7 million and significant higher education, health care and government institutions at the core of RIAC's primary catchment area. The rating incorporates demonstrated strong management of airline costs over the past years, a balanced air service profile and the convenience and proximity of the Rhode Island T.F. Green International Airport (PVD) to the Providence metropolitan area, helping to support a niche position within a competitive regional market; the significant size and market share growth of the large hub Logan International Airport (BOS) remains a key challenge.

The stable outlook reflects our expectation that RIAC will continue to rely on its strong liquidity as the airport continues to recover from the pandemic. The strong liquidity, further boosted by federal relief grants and TSA reimbursement, manageable capital needs and no additional debt will support financial flexibility over the next 12-18 months.

（穆迪官网）

翻译：2021年12月29日——穆迪投资者服务公司（“穆迪”）确认了罗德岛机场公司 5,980 万美元未偿付高级收入债券的 Baa1 评级。该机场的未偿收入债券总额为 1.723 亿美元。评级展望为稳定。

罗德岛机场公司 (RIAC) 的 Baa1 评级反映了 170 万人口以及位于公司核心辐射区的重要高等教育、医疗保健和政府机构的需求基础相对稳定。该评级体现了过去几年对航空公司成本的强大管理、平衡的航空服务概况以及罗德岛 TF 格林国际机场 (PVD) 与普罗维登斯大都市区的便利性和邻近性，有助于支持在竞争激烈的市场中的保持有利地位；大型枢纽洛根国际机场 (BOS) 的显著规模和市场份额增长仍然是一个关键挑战。

稳定的前景反映了我们的预期，即随着机场继续从疫情中恢复，RIAC 将继续依赖其强大的流动性。强劲的流动性，再加上联邦救济拨款和 TSA 报销、可控的资本需求和无额外债务的进一步推动，将支持未来 12-18 个月的财务灵活性。

惠誉确认爱荷华中部电力合作社的 IDR 为“A”；展望稳定

原文：29 Dec 2021: Fitch Ratings has affirmed Central Iowa Power Cooperative's (CIPCO) Issuer Default Rating (IDR) at 'A'. The Rating Outlook is Stable.

The affirmation reflects CIPCO's strong revenue defensibility and Fitch's expectation that CIPCO's leverage ratio will remain below 8.0x over the medium to long term. Financial metrics are likely to weaken in fiscal 2021 due to elevated purchased power expenses related to the February 2021 winter storm event; however, Fitch believes metrics should improve in 2022 as the utility's operating cash flow returns to historical levels. Additionally, CIPCO has taken steps to reduce its risk exposure to market prices with recent additions to its power supply including solar, wind and natural gas-fired generation. Fitch expects CIPCO will continue to provide a low cost and diversified power supply.

The 'A' rating also considers the aggregate credit quality of CIPCO's members, which generally exhibit strong economic metrics and midrange financial performance.（惠誉官网）

翻译：2021年12月29日：惠誉评级已确认爱荷华中部电力合作社 (CIPCO) 的发行人违约评级 (IDR) 为“A”。评级展望稳定。

这一肯定反映了 CIPCO 强大的收入防御能力，以及惠誉预计 CIPCO 的杠杆率在中长期内将保持在 8.0 倍以下。由于与 2021 年 2 月冬季风暴事件相关的购电费用增加，财务指标可能会在 2021 财年减弱；然而，惠誉认为，随着公用事业公司的运营现金流恢复到历史水平，指标应该会在 2022 年有所改善。此外，CIPCO 已采取措施降低其对市场价格的风险敞口，最近增加了其电力供应，包括太阳能、风能和天然气发电。惠誉预计 CIPCO 将继续提供低成本和多样化的电源。

“A”评级还考虑了 CIPCO 成员的总体信用质量，这些成员通常表现出强劲的经济指标和中等财务表现。

【欧洲】

【监管动态】

本期无监管动态

【市场动态】

穆迪确认 Flutter 的 Ba1 评级；前景稳定

原文：December 29, 2021 -- Moody's Investors Service ("Moody's") has today affirmed Flutter Entertainment plc's (Flutter or the company) corporate family rating (CFR) at Ba1 and its probability of default rating (PDR) at Ba1-PD. Flutter is an Irish-based global gaming operator. The outlook on the ratings remains stable.

The rating action follows Flutter's announcement on 23 December, that the group will acquire Sisal Group S.p.A. (Sisal, B1 review for upgrade), an Italian-based gaming operator. The consideration for the transaction is around GBP1.6 billion, which will be initially financed by a bridge facility. The transaction is expected to close in the second quarter of 2022.（穆迪官网）

翻译：2021年12月29日——穆迪投资者服务公司（“穆迪”）今天确认 Flutter Entertainment plc（Flutter 或公司）的企业家族评级（CFR）为 Ba1，违约概率评级（PDR）为 Ba1-PD。Flutter 是一家总部位于爱尔兰的全球游戏运营商。评级展望保持稳定。

评级行动是在 Flutter 于 12 月 23 日宣布，该集团将收购意大利游戏运营商 Sisal Group SpA（Sisal，B1 审查升级）之后进行的。交易对价约为 16 亿英镑，最初将由一项过桥融资提供资金。该交易预计将于 2022 年第二季度完成。

惠誉首次将“BBB”IDR 授予 Yandex NV，展望稳定

原文：December 30, 2021 Fitch Ratings assigned Yandex NV for the first time a long-term issuer default rating (IDR) of BBB with a Stable outlook. In addition, Fitch has assigned a 'BBB' rating to the company's senior unsecured debt.

Yandex is a leading Russian internet search company with a strong IT innovation capability that has enabled it to rapidly expand into other segments using technological capabilities such as online taxi service and e-commerce.

Yandex's strong market position as the largest Internet search portal in Russia ensures strong cash flow and the accumulation of a significant net cash position on the balance sheet, which, in turn, allowed the company to form a significant presence in other related technology-using segments.（惠誉官网）

翻译：2021年12月30日，惠誉评级首次授予 Yandex NV BBB 的长期发行人违约评级 (IDR)，展望稳定。此外，惠誉还授予该公司高级无担保债务“BBB”评级。

Yandex 是俄罗斯领先的互联网搜索公司，拥有强大的 IT 创新能力，使其能够利用在线出租车服务和电子商务等技术能力快速扩展到其他领域。

Yandex 作为俄罗斯最大的互联网搜索门户的强大市场地位确保了强劲的现金流和资产负债表上大量净现金头寸的积累，从而使公司能够在其他相关技术使用领域形成重要影响。

【中国】

【市场动态】

惠誉下调博实乐的评级至‘B’，维持其评级负面观察名单状态

原文：28 Dec 2021: Fitch Ratings has downgraded China-based Bright Scholar Education Holdings Limited's Long-Term Issuer Default Rating (IDR) to 'B' from 'BB-'. Fitch has also downgraded the senior unsecured rating and rating on the company's USD300 million 7.45% senior notes due 2022 to 'B' with a Recovery Rating of 'RR4' from 'BB-'. Fitch has also maintained the Rating Watch Negative (RWN) on Bright Scholar's ratings.

Fitch placed Bright Scholar on RWN on 22 November 2021 following the company's proposal to dispose of its international and bilingual schools and not-for-profit kindergartens to a charitable organisation to comply fully with China's Implementation Rules of the Law for Promoting Private Education effective 1 September 2021. The disposal is subject to shareholders' approval and an extraordinary general meeting was originally scheduled on 10 December 2021 but was subsequently adjourned. The RWN will be resolved upon the disposal's completion and further clarity on a service-fee arrangement.

The downgrade is due to the company's diminished scale, and weaker business profile and cash flow generation from the remaining businesses. Cash flow should improve meaningfully after the disposal is completed, but we expect the company's EBITDA scale to be structurally smaller after further clarity on the remaining businesses was provided by the company's results for the year ended August 2021 (FY21). We expect Bright Scholar to have sufficient liquidity currently to repay the US dollar notes due July 2022

but a prolonged delay in the disposal would impair the company's cash flow generation, which would lead Fitch to reassess its liquidity position.（惠誉官网）

翻译：2021年12月28日：惠誉评级已将中国企业博实乐教育控股有限公司（博实乐）的长期发行人违约评级从“BB-”下调至“B”。惠誉同时将博实乐高级无抵押评级以及其票息率7.45%、2022年到期的回收率评级为“RR4”的3亿美元高级票据的评级自“BB-”下调至“B”。惠誉同时继续维持博实乐的评级在负面评级观察名单的状态。

继博实乐为全面符合中国《民办教育促进法实施条例》（于2021年9月1日正式生效）的要求而拟议向慈善机构处置其国际和双语学校，以及非营利幼儿园之后，惠誉于2021年11月22日将博实乐的评级列入负面评级观察名单。该拟议资产处置有待股东批准，且原定于2021年12月10日召开的特别股东大会延期。惠誉将在拟议资产处置完成且服务费安排进一步明确之后将博实乐移出负面评级观察名单。

本次评级下调是基于，博实乐规模缩减，业务状况趋弱，且其剩余业务的现金流生成减少。拟议资产处置完成后，该公司的现金流应会显著改善，然而惠誉预期，博实乐截至2021年8月财年（2021财年）业绩报告对剩余业务的情况进一步明确后，其EBITDA规模将呈现结构性下降。惠誉预期，博实乐目前拥有足够的流动性来偿付其2022年7月到期的美元票据，然而，若资产处置继续推迟将有损该公司的现金生成能力，继而导致惠誉重估其流动性状况。

惠誉撤销内蒙古高路公司“BBB-”的评级

原文：30 Dec 2021: Fitch Ratings has withdrawn China-based toll-road operator Inner Mongolia High-Grade Highway Construction and Development Company Ltd.'s (IMHCD) Long-Term Foreign- and Local-Currency Issuer Default Ratings (IDR) of 'BBB-' with a Stable Outlook. Fitch is withdrawing the ratings as IMHCD has stopped participating in the rating process.（惠誉官网）

翻译：2021年12月30日：惠誉评级已撤销中国高速公路运营商内蒙古高等级公路建设开发有限责任公司（内蒙古高路公司）“BBB-”的长期外币和本币发行人违约评级，展望稳定。惠誉撤销内蒙古高路公司评级的原因是该公司已选择不再参与评级。

穆迪出于商业原因撤销金风科技的评级

原文：December 29, 2021 -- Moody's Investors Service has withdrawn Xinjiang Goldwind Science & Technology Co Ltd's Ba1 corporate family rating. The rating outlook on Goldwind was stable prior to the withdrawal. Moody's has decided to withdraw the rating for its own business reasons.（穆迪官网）

翻译：2021年12月29日——穆迪投资者服务公司撤销了新疆金风科技股份有限公司的Ba1企业家族评级。退出前，金风科技的评级展望为稳定。穆迪出于自身业务原因决定撤销评级。

【中国香港】

【监管动态】

远大国际期货有限公司因违反监管规定遭证监会谴责和罚款 800 万元

证券及期货事务监察委员会（证监会）谴责远大国际期货有限公司（远大）并处以罚款 800 万元，原因是该公司在 2017 年 10 月至 2018 年 10 月期间没有遵守打击洗钱及恐怖分子资金筹集规定和其他监管规定。

证监会亦暂时吊销远大的负责人员梁本有（男）的牌照，为期八个月，由 2021 年 12 月 28 日起至 2022 年 8 月 27 日止（SFC 官网）

【市场动态】

本期，无国际三大评级机构对香港企业的评级情况。

【新加坡】

【监管动态】

新加坡和中国通过新举措扩大金融合作

2021 年 12 月 29 日，新加坡金融管理局（MAS）今天宣布了扩大和加强新加坡和中国之间金融合作的新举措，特别是在资本市场和绿色金融方面。这些倡议在

第 17 届新加坡和中国双边合作联合委员会 (JCBC) 上进行了讨论。JCBC 由新加坡副总理兼经济政策统筹部长王瑞杰先生和中华人民共和国国务院常务副总理韩正先生共同主持。新举措包括：ETF Connect、债券平台联动、商品衍生品合作和绿色金融。（MAS 官网）

【市场动态】

本期，无国际三大评级机构对新加坡企业的评级情况。

【日本】

【监管动态】

本期无监管动态

【市场动态】

本期，无国际三大评级机构对日本企业的评级情况。

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。



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

地址：~~北京市西城区玉廊西园9号楼金融科技大厦10层~~

电话：010-53655619 网址：<http://www.arrating.com.cn>

邮编：100034
