

# 国际评级市场周报

二零二二年第四期 | 总第十二期

(2022.01.17——2022.01.23)



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



安融评级  
ANRONG RATING

2022 年第 4 期 | 总第 12 期

## 国际评级市场周报

(2022.01.17—2022.01.23)

安融评级研究发展部

电话：010-53655619

邮箱：[ar@arrating.com.cn](mailto: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 文件披露：如果 687 亿美元收购失败，微软需支付动视暴雪 20-30 亿美元。
- ◆ 惠誉确认微软的 IDR 为“AAA”；展望稳定。

#### ◆ 欧洲

- ◆ 惠誉授予可口可乐 Icecek 于 2029 年到期的新债券最终“BBB-”评级。

#### ◆ 中国

- ◆ 惠誉确认华南城“B-”的评级；展望负面。
- ◆ 惠誉因祥生控股的再融资风险增加下调其评级至“CC”。
- ◆ 穆迪将上海电气的评级下调至 Baal；前景仍为负面。

#### ◆ 中国香港

- ◆ 中辉国际期货有限公司因违反监管规定遭证监会谴责及罚款 500 万元。
- ◆ 惠誉将融创评级下调至“BB-”；前景负面

#### ◆ 新加坡

印度尼西亚银行和新加坡金融管理局扩大在中央银行、金融监管和创新领域的合作。

## 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
【中国香港】 .....	10
【监管动态】 .....	10
【市场动态】 .....	11
【新加坡】 .....	13
【监管动态】 .....	13
【市场动态】 .....	13
【日本】 .....	15
【监管动态】 .....	15
【市场动态】 .....	15
报告声明 .....	16

## 【美国】

### 【监管动态】

**SEC 文件披露：如果 687 亿美元收购失败，微软需支付动视暴雪 20-30 亿美元**

在美国证券交易委员会(SEC)发布的一份公开文件中，披露了一些有关微软游戏和动视合并的新细节。该文件说明了 Xbox 与动视暴雪之间即将达成的交易的某些条件。

根据协议的终止条款，如果交易在特定情况下失败：

如果在 2023 年 1 月 18 日之前终止交易，微软需要向动视暴雪支付 20 亿美元的费用。

如果在 2023 年 1 月 18 日之后和 2023 年 4 月 18 日之前提供终止通知，则需要支付 25 亿美元的费用。

如果在 2023 年 4 月 18 日之后提供终止通知，微软必须向动视暴雪支付总额为 30 亿美元。（IT 之家）

### 【市场动态】

**惠誉确认微软的 IDR 为“AAA”；展望稳定**

原文:20 Jan 2022: Fitch Ratings has affirmed Microsoft Corporation's Long-Term Issuer Default Rating (IDR) and unsecured bonds at 'AAA'. The Rating Outlook is Stable. The Short-Term IDR has been affirmed at 'F1+'. The affirmation follows Microsoft's announcement to acquire Activision Blizzard, Inc. for \$68.7 billion in an all cash transaction.

Microsoft is well positioned for cloud computing services, leveraging its legacy strengths in software applications that benefit from strong network effects. Fitch expects Microsoft's cloud-based products to continue to provide robust growth. The gaming franchises that come with the Activision Blizzard acquisition would strengthen Microsoft's Gaming segment. Fitch expects Microsoft to have sufficient capacity to

continue retiring bonds at maturity, maintaining dividend payments, repurchasing shares and making strategic acquisitions.（惠誉官网）

**翻译：**2022 年 1 月 20 日：惠誉评级确认微软公司的长期发行人违约评级 (IDR) 和无担保债券评级为“AAA”。评级展望为稳定。短期 IDR 已确认为“F1+”。此前微软宣布以 687 亿美元的全现金交易收购动视暴雪公司。

微软在云计算服务方面处于有利地位，利用其在受益于强大网络效应的软件应用程序方面的传统优势。惠誉预计微软基于云的产品将继续提供强劲增长。收购动视暴雪带来的游戏特许经营权将加强微软的游戏部门。惠誉预计，微软将有足够的 ability 回收到期债权、维持股息支付、回购股票和进行战略收购。

### 穆迪将北极光健康 (ME) 的展望调整为正面

**原文：**January 20, 2022 -- Moody's Investors Service revised the outlook for Northern Light Health (NLH) (ME) to positive from negative and affirmed the Ba1 revenue rating. NLH had approximately \$530 million in outstanding debt at fiscal year end 2021.

The positive outlook reflects Moody's expectation that margin improvement will likely be durable, driven by ongoing initiatives to grow volumes and reduce costs as well as benefits from the completion of a sizable project in Portland. The revised outlook also reflects a reduction in debt structure risks and increase in covenant headroom due to the refinancing of bank-related debt last year.（穆迪官网）

**翻译：**2022 年 1 月 20 日——穆迪投资者服务公司将 Northern Light Health (NLH) (ME) 的前景从负面调整为正面，并确认 Ba1 的收入评级。截至 2021 财年末，NLH 的未偿债务约为 5.3 亿美元。

乐观的前景反映了穆迪的预期，即利润率的改善可能会持续下去，这得益于正在进行的增加销量和降低成本的举措以及完成波特兰一个大型项目所带来的好处。修订后的展望还反映了债务结构风险的降低和由于去年银行相关债务的再融资而导致的契约净空增加。

### 穆迪评级 RYAN 的高级有担保票据 B1

**原文：**January 20, 2022 – Moody's Investors Service has assigned a B1 rating to \$400 million of eight-year senior secured notes being issued by Ryan Specialty Group, LLC (RYAN, corporate family rating B1), the operating company for Ryan Specialty Group Holdings, Inc. RYAN intends to use net proceeds of the offering for general corporate

purposes, including future acquisition opportunities and investments, and to pay related fees and expenses. The rating outlook for RYAN is unchanged at stable. RYAN's ratings reflect its strong presence in specialty insurance brokerage, broad diversification across clients and carriers, healthy EBITDA margins and good free cash flow.（穆迪官网）

**翻译：**2022 年 1 月 20 日——穆迪投资者服务公司已授予 Ryan Specialty Group, LLC（RYAN，企业家族评级 B1）（Ryan Specialty Group 的运营公司）发行的 4 亿美元 8 年期高级有担保票据的 B1 评级。RYAN 打算将此次发行的净收益用于一般公司用途，包括未来的收购机会和投资，并支付相关费用和开支。RYAN 的评级展望维持稳定。RYAN 的评级反映了其在专业保险经纪业务中的强大影响力、客户和运营商的广泛多元化、健康的 EBITDA 利润率和良好的自由现金流。

## 【欧洲】

### 【监管动态】

本期无监管动态

### 【市场动态】

穆迪将 Suedzucker 的 Baa3 评级展望从负面调整为稳定

**原文：**January 17, 2022 -- Moody's Investors Service, ("Moody's") has today changed to stable from negative the outlook on the ratings of Suedzucker AG ('Suedzucker' or 'the company') and Suedzucker International Finance B.V. Concurrently, Moody's has affirmed the Baa3 long-term issuer rating and the Prime-3 (P-3) commercial paper rating of Suedzucker and Suedzucker International Finance B.V., and upgraded to B1 from B2 the rating on the guaranteed junior subordinated notes (or 'the hybrid') issued by Suedzucker International Finance B.V.

The affirmation of Suedzucker's Baa3 rating and the change of outlook to stable from negative reflect the improvement of the company's underlying profitability and cash generation since 2019 which, together with positive supply/demand dynamics in the European sugar market, should support further improvement in credit metrics over the next 12 to 18 months.（穆迪官网）

**翻译：**2022 年 1 月 17 日——穆迪投资者服务公司（“穆迪”）今天已将 Suedzucker AG（“Suedzucker”或“公司”）和 Suedzucker International Finance BV 的评级展望从负面调整为稳定。同时，穆迪已确认 Suedzucker 和 Suedzucker International Finance BV 的 Baa3 长期发行人评级和 Prime-3 (P-3) 商业票据评级，并将由 Suedzucker International Finance BV 发行的担保初级次级票据（或“混合”）的评级从 B2 上调至 B1。

Suedzucker Baa3 评级的确认以及前景从负面调整为稳定反映了公司自 2019 年以来的基本盈利能力和现金生成能力的改善，再加上欧洲食糖市场的积极供需动态，应该会支持信用指标在接下来的 12 到 18 个月内的进一步改善。

### 惠誉授予可口可乐 Icecek 新债券于 2029 年到期的最终“BBB-”评级

**原文：**19 Jan 2022: Fitch Ratings has assigned Turkey-based Coca-Cola Icecek's (CCI; BBB-/Positive) new USD500 million bond a final senior unsecured rating of 'BBB-'. CCI plans to use proceeds of up to USD250 million for repurchasing the outstanding notes due in 2024 and the remaining proceeds from the issuance to refinance other indebtedness and for general corporate purposes.（惠誉官网）

**翻译：**2022 年 1 月 19 日：惠誉评级已授予总部位于土耳其的 Coca-Cola Icecek (CCI; BBB-/正面) 新发行的 5 亿美元债券“BBB-”的最终高级无担保评级。CCI 计划将最多 2.5 亿美元的募集资金用于回购 2024 年到期的未偿还票据，并将剩余的发行募集资金用于其他债务再融资和一般公司用途。

## 【中国】

### 【市场动态】

#### 惠誉确认华南城“B-”的评级；展望负面

**原文：**20 Jan 2022: Fitch Ratings has affirmed the Long-Term Foreign-Currency Issuer Default Rating (IDR) of China South City Holdings Limited (CSC) at 'B-'. The Outlook remains Negative. Fitch has also affirmed its senior unsecured ratings at 'B-', with a Recovery Rating of 'RR4'.

The affirmations reflect Fitch's view that CSC has sufficient liquidity to address its US dollar bonds due February 2022, despite its consent solicitation announcement to extend

the bonds' maturity. Fitch also believes an equity transaction agreement with Shenzhen SEZ Construction and Development Group Co Ltd (SZCDG), an enterprise wholly owned by the state under Shenzhen province's State-owned Assets Supervision and Administration Commission, is likely to improve its onshore funding access and funding cost.

The Negative Outlook is due to the company's continued tight liquidity, with execution risks in terms of the timing of planned asset sales. (惠誉官网)

**翻译：**2022 年 1 月 20 日：惠誉评级已确认华南城控股有限公司（华南城）的长期外币发行人违约评级为“B-”，维持负面展望。惠誉同时确认华南城的高级无抵押评级为“B-”，回收率评级为“RR4”。

本次评级确认是基于惠誉认为，华南城的流动性足以应对其 2022 年 2 月到期的美元债务——尽管该公司发布公告称其正在就债券展期征求债权人同意。惠誉亦认为，华南城与深圳市特区建设发展集团有限公司（特区建发集团；深圳市人民政府国有资产监督管理委员会下属的国有独资企业）达成的股权交易协议有望改善其境内融资渠道和融资成本。

本次维持负面展望的原因是，华南城的流动性持续吃紧，且其资产出售计划存在执行进度风险。

### 惠誉确认泰康人寿的 IFS 评级为“A”；展望稳定

**原文：**17 Jan 2022: Fitch Ratings has affirmed China-based Taikang Life Insurance Co., Ltd.'s (Taikang Life) Insurer Financial Strength (IFS) Rating at 'A' (Strong) and Taikang Insurance Group Inc.'s (Taikang Group) Long-Term Issuer Default Rating at 'A-'. The Outlook on both ratings is Stable. The agency has also affirmed the rating on Taikang Group's USD800 million 3.5% senior unsecured bonds due 2022 at 'BBB+'.

The rating affirmation considers Taikang Group's consistently favorable operating performance and stable capital strength, although demand has been weak market-wide. The ratings also reflect Taikang Group's 'Favourable' company profile given Taikang Life's strong distribution capability and large operating scale. (惠誉官网)

**翻译：**2022 年 1 月 17 日：惠誉评级已确认总部位于中国的泰康人寿保险股份有限公司（泰康人寿）的保险公司财务实力（IFS）评级为“A”（强健），确认泰康保险集团股份有限公司（泰康集团）的长期发行人违约评级为“A-”。两项评级的展



望均为稳定。惠誉同时确认泰康集团票息率 3.5%、2022 年到期的 8 亿美元高级无抵押债券的评级为“BBB+”。

本次评级确认是基于，尽管寿险市场整体需求疲弱，泰康集团的经营业绩表现和资本实力一直保持稳健。上述评级亦反映出，得益于泰康人寿强劲的分销能力和庞大的经营规模，泰康集团的业务状况“良好”。

### 惠誉因祥生控股的再融资风险增加下调其评级至“CC”

原文：18 Jan 2022: Fitch Ratings has downgraded China-based homebuilder Shinsun Holdings (Group) Co., Ltd.'s Long-Term Foreign-Currency Issuer Default Rating (IDR) to 'CC', from 'B-', on heightening refinancing risks of its near-term US dollar bond maturities.

The downgrade reflects Fitch's belief that there is a high level of credit risk, given insufficient cash to meet large capital market maturities over the next five months, particularly the USD292 million notes due on 23 January.（惠誉官网）

翻译：2022 年 1 月 18 日：惠誉评级已将祥生控股（集团）有限公司（祥生控股）的长期外币发行人违约评级自“B-”下调至“CC”，原因是该公司即将到期的美元债券的再融资风险增加。

此次评级下调是基于，惠誉认为，祥生控股持有的现金不足以偿付其将于未来 5 个月到期的大量资本市场债务，特别是 1 月 23 日到期的 2.92 亿美元票据，因此该公司的信用风险较高。

### 惠誉确认广州资产的发行人评级为“BBB”；展望稳定

原文：17 Jan 2022: Fitch Ratings has affirmed China-based Guangzhou Asset Management Co., Ltd.'s (GZAMC) Long-Term Foreign- and Local-Currency Issuer Default Ratings (IDRs) of 'BBB'. The Outlook is Stable.

GZAMC, established in April 2017, is the second asset-management company (AMC) in Guangdong province licensed by the China Banking and Insurance Regulatory Commission for the bulk purchase and disposal of financial non-performing assets. The majority of GZAMC's total revenue comes from its main business of distressed-asset disposal and restructuring. It also has other businesses including consulting services and investments.

GZAMC is 67.41%-owned by Guangzhou Yuexiu Financial Holding Group Co., Ltd (GYFH), which is ultimately 46.99%-owned by Guangzhou Yuexiu Holdings Limited (GYH). The Guangzhou municipal government fully owns GYH, one of the largest muni-owned enterprises by total assets in the city. GYH has four core businesses - financial services, real estate, transportation infrastructure and food. GZAMC is one of the major subsidiaries of GYH's financial-service segment. (惠誉官网)

**翻译：**惠誉评级已确认广州资产管理有限公司（广州资产）的长期外币和本币发行人违约评级为“BBB”，展望稳定。

广州资产成立于 2017 年 4 月，是广东省第二家获中国银行保险监督管理委员会备案的进行金融不良资产批量收购和处置的资产管理公司，主要从事不良资产处置、重组业务以及咨询服务和投资等其他业务，其营收大部分来自不良资产处置和重组业务。

广州越秀金融控股集团股份有限公司（越秀金控）持有广州资产 67.41% 股份。越秀金控由广州越秀集团股份有限公司（越秀集团）持股 46.99%。越秀集团由广州市政府全资拥有，是广州市资产总额最大的市属企业之一，其经营的四大核心业务包括金融服务、房地产、交通基础设施以及食品。广州资产是越秀集团下属从事金融服务业务的重要子公司之一。

### 惠誉授予兴港投资集团拟发行美元债券“BBB”的评级

**原文：**19 Jan 2022: Fitch Ratings has assigned a rating of 'BBB' to Zhengzhou Airport Economy Zone Xinggang Investment Group Co., Ltd.'s (XIG, BBB/Stable) proposed US-dollar senior unsecured bonds. The bonds will be directly issued by XIG. The notes will constitute XIG's direct, unconditional, unsubordinated and unsecured obligations and will rank at least equally with its other present and future unsecured and unsubordinated obligations. (惠誉官网)

**翻译：**2022 年 1 月 19 日：惠誉评级已授予郑州航空港兴港投资集团有限公司（兴港投资集团，BBB/稳定）拟发行美元高级无抵押债券“BBB”的评级。该债券将直接由兴港投资集团发行。拟发行债券将构成兴港投资集团的直接、无条件、非次级和无抵押债务，并将与兴港投资集团其他现有和将来的无抵押及非次级债务至少处于同等受偿顺序。

### 惠誉授予衢州资本首次“BBB-”的评级；展望稳定

原文：18 Jan 2022: Fitch Ratings has assigned Quzhou State-owned Capital Operation Co., Ltd. (QZSC) Long-Term Foreign- and Local- Currency Issuer Default Ratings (IDRs) of 'BBB-'. The Outlook is Stable.（惠誉官网）

翻译：2022 年 1 月 18 日：惠誉评级已授予衢州市国有资本运营有限公司（衢州资本）“BBB-”的长期外币和本币发行人违约评级，展望稳定。

### 惠誉授予湖州城投拟发行高级无抵押债券“BBB”的评级

原文：17 Jan 2022: Fitch Ratings has assigned China-based Huzhou City Investment Development Group Co., Ltd.'s (HIDG, BBB/Stable) proposed senior unsecured bonds a rating of 'BBB'. The bonds will be issued directly by HIDG. The bonds are rated at the same level as HIDG's Issuer Default Rating (IDR), as they constitute its direct, general, unsecured and unconditional obligations and rank pari passu with its other present and future unsecured obligations.（惠誉官网）

翻译：2022 年 1 月 17 日：惠誉评级已授予中资企业湖州市城市投资发展集团有限公司（湖州城投，BBB/稳定）拟发行高级无抵押债券“BBB”的评级。该债券将由湖州城投直接发行。拟发行债券构成湖州城投的直接、一般、无抵押及无条件债务，且与该公司其他现有及未来的无抵押债务处于同等受偿顺序，因此其评级与湖州城投的发行人违约评级一致。

### 惠誉授予衢州交投“BBB-”的首次发行人违约评级

原文：17 Jan 2022: Fitch Ratings has assigned Quzhou Communications Investment Group Co., Ltd. (QCIG) Long-Term Foreign- and Local-Currency Issuer Default Ratings of 'BBB-'. The Outlook is Stable. Concurrently, Fitch has assigned QCIG's proposed US dollar senior unsecured bonds a 'BBB-' rating.

The proposed bonds are to be directly issued by QCIG and will constitute its direct, unconditional, unsubordinated and unsecured obligations and rank pari passu with all its other senior unsecured obligations. The proceeds will be used for project construction in accordance with the company's Green Finance Framework.（惠誉官网）

翻译：2022 年 1 月 17 日：惠誉评级已授予衢州市交通投资集团有限公司（衢州交投）“BBB-”的长期外币和本币发行人违约评级，展望稳定。惠誉同时授予衢州交投拟发行高级无抵押美元债券“BBB-”的评级。

拟发行债券将由衢州交投直接发行，并构成该公司的直接、无条件、非次级、无抵押债务，与其所有其他高级无抵押债务处于同等受偿顺序。募集资金将用于《绿色金融框架》下的项目建设。

### 穆迪确认 PAAIC 的 A3 IFSR；展望稳定

**原文：** January 21, 2022 -- Moody's Investors Service has affirmed the A3 insurance financial strength rating (IFSR) of China Pacific Anxin Agriculture Insurance Co., Ltd (PAAIC). The outlook on PAAIC remains stable.

The affirmation of the A3 IFSR reflects PAAIC's strong capitalization, low-risk investment portfolio, and the strong support it receives from its parent, China Pacific Property Insurance Co Ltd (CPPIC, IFSR A1 stable). These strengths are offset by the insurer's high product risk from its concentration in agricultural insurance and Shanghai, and the resultant significant gross catastrophe risks.

The outlook is stable, reflecting Moody's expectation that PAAIC will maintain its strong risk-based capitalization and its underwriting profitability will not further deteriorate in the next 12-18 months. Moody's also expects the insurer to continue receiving support from its shareholders.（穆迪官网）

**翻译：** 2022 年 1 月 21 日——穆迪投资者服务公司确认中国太平洋安信农业保险股份有限公司 (PAAIC) 的 A3 保险财务实力评级 (IFSR)。PAAIC 的前景保持稳定。

A3 IFSR 的肯定反映了 PAAIC 强大的资本化、低风险的投资组合，以及其从母公司中国太平洋财产保险股份有限公司（CPPIC，IFSR A1 稳定）获得的大力支持。这些优势被保险公司集中在农业保险和上海的高产品风险以及由此产生的重大巨灾风险所抵消。

展望稳定，反映了穆迪预计 PAAIC 将保持其基于风险的强劲资本化水平，其承保盈利能力在未来 12-18 个月不会进一步恶化。穆迪还预计这家保险公司将继续获得股东的支持。

### 穆迪将上海电气的评级下调至 Baa1；前景仍为负面

**原文：** January 19, 2022 -- Moody's Investors Service has downgraded to Baa1 from A3 the issuer ratings of Shanghai Electric (Group) Corporation (SEGC) and the company's key subsidiary, Shanghai Electric Group Company Limited (SHE). Moody's has also

downgraded to Baa1 from A3 the ratings of the senior unsecured bond issued by Shanghai Electric Group Global Investment Ltd and guaranteed by SEGC. The outlook on all ratings remains negative. The negative outlook reflects SEGC's high leverage and the uncertainties surrounding its deleveraging plan under the new management team.（穆迪官网）

**翻译：**2022 年 1 月 19 日——穆迪投资者服务公司已将上海电气（集团）股份有限公司（SEGC）及其主要子公司上海电气集团有限公司（SHE）的发行人评级从 A3 下调至 Baa1。穆迪还将上海电气集团环球投资有限公司发行并由上海电气集团提供担保的高级无抵押债券评级从 A3 下调至 Baa1。所有评级的展望仍为负面。负面展望反映了上海电气集团的高杠杆率以及新管理团队领导下的去杠杆计划的不确定性。

### 穆迪授予河南铁路拟发行的美元债券 A2 评级

**原文：**January 17, 2022 -- Moody's Investors Service has assigned a senior unsecured rating of A2 to the proposed USD bonds to be issued by Henan Railway Construction & Investment Group Co., Ltd. (A2 stable). Henan Railway will use the proceeds to finance and refinance eligible green projects in accordance with the company's green finance framework.（穆迪官网）

**翻译：**2022 年 1 月 17 日——穆迪投资者服务公司已授予河南铁建投资集团有限公司（A2 稳定）拟发行的美元债券的 A2 高级无抵押评级。河南铁路将根据公司绿色金融框架，将募集资金用于符合条件的绿色项目的融资和再融资。

## 【中国香港】

### 【监管动态】

#### 中辉国际期货有限公司因违反监管规定遭证监会谴责及罚款 500 万元

2022 年 1 月 20 日，证券及期货事务监察委员会（证监会）谴责中辉国际期货有限公司（中辉）并处以罚款 500 万元，原因是该公司在 2017 年 5 月至 2018 年 7 月期间没有遵守认识你的客户规定、打击洗钱及恐怖分子资金筹集规定和其他监管规定。

证监会的调查发现，中辉于关键时间允许 26 名客户使用他们指定的客户自设系统发出交易指示，但却没有对该等客户自设系统进行充分的尽职审查。因此，中辉在容许该等客户自设系统连接至其经纪自设系统前，未能妥善地评估并管理与客户使用该等客户自设系统相关的洗钱及恐怖分子资金筹集风险和其他风险。此外，中辉于 2018 年 10 月前的六个月期间内，没有对客户经客户自设系统登入自己的互联网交易帐户的程序实施双重认证。（SFC 官网）

## 【市场动态】

### 惠誉授予工银国际拟发行美元票据“A(EXP)”的评级

原文：20 Jan 2022: Fitch Ratings has assigned ICBCIL Finance Co. Limited's (A/Stable) proposed US dollar senior unsecured notes an expected 'A(EXP)' rating. The proposed notes, which will be issued under ICBCIL Finance's medium-term note (MTN) programme, benefit from a keepwell and liquidity support deed and deed of asset purchase undertaking provided by ICBC Financial Leasing Co., Ltd. (ICBC Leasing, A/Stable).

The proposed notes will be listed on the Hong Kong stock exchange. The proceeds of the notes will be used to fund ordinary asset purchase activities, refinancing and other general corporate purposes.（惠誉官网）

翻译：2022 年 1 月 20 日：惠誉评级已授予 ICBCIL Finance Co. Limited（A/稳定）拟发行的美元高级无抵押票据预期的“A(EXP)”评级。拟发行的票据将根据工银金融的中期票据（MTN）计划发行，受益于工银金融租赁有限公司的维好协议和流动性支持（工银租赁，A/稳定的）。

拟发行的票据将在香港证券交易所上市。票据收益将用于资助普通资产购买活动、再融资和其他一般公司用途。

### 惠誉将融创评级下调至“BB-”；前景负面

原文：19 Jan 2022: Fitch Ratings has downgraded Sunac China Holdings Limited's Long-Term Foreign-Currency Issuer Default Rating to 'BB-' from 'BB'. The Outlook is Negative. Fitch has also downgraded Sunac's senior unsecured rating and the ratings on its outstanding US-dollar senior unsecured notes to 'BB-' from 'BB'.

The downgrade reflects Sunac's decreasing financial flexibility amid high capital-market volatility. We expect the company to use its cash balance to repay its maturing capital-market debt.

The Negative Outlook reflects uncertainty over the availability of restricted cash in escrow accounts to service parent-level debt and the stability of the company's sales, which may further weaken its business and financial profiles.（惠誉官网）

**翻译：**2022 年 1 月 19 日：惠誉评级已将融创中国控股有限公司的长期外币发行人违约评级从“BB”下调至“BB-”。前景是负面的。惠誉还将融创的高级无抵押评级及其已发行的美元高级无抵押票据的评级从“BB”下调至“BB-”。

降级反映融创在资本市场高度波动的情况下财务灵活性下降。我们预计该公司将使用其现金余额来偿还其到期的资本市场债务。

负面展望反映了托管账户中用于偿还母公司债务的受限现金以及公司销售稳定性的不确定性，这可能会进一步削弱其业务和财务状况。

### 惠誉将友邦保险的次级永续证券上调至“A”

**原文：**18 Jan 2022: 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 upgraded the rating of AIA's USD750 million subordinated perpetual securities to 'A' from 'A-'. The rating affirmation reflects AIA's solid capital strength, consistently favourable financial performance, and 'Most Favourable' company profile. The ratings also consider AIA's prudent investment approach, which contributes positively to the group's operating stability.（惠誉官网）

**翻译：**2022 年 1 月 18 日：惠誉评级确认友邦保险有限公司 (AIA Co.)、友邦保险国际有限公司 (AIA International) 和友邦保险新西兰有限公司 (AIA NZ) 的保险公司财务实力 (IFS) 评级为“AA”（非常强），友邦保险集团有限公司 (AIA) 的长期发行人违约评级 (IDR) 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“A+”长期评级。惠誉还将友邦保险 7.5 亿美元次级永续证券的评级从“A-”上调至“A”。评级确认反映了友邦保险雄厚的资本实力、一贯良好的财务业绩和“最有利”的公司形象。评级还考虑了友邦保险的审慎投资方式，这对集团的经营稳定性有积极贡献。

## 【新加坡】

### 【监管动态】

印度尼西亚银行和新加坡金融管理局扩大在中央银行、金融监管和创新领域的合作

原文：21 January 2022...Bank Indonesia (BI) and the Monetary Authority of Singapore (MAS) today signed a Memorandum of Understanding (MOU) to strengthen bilateral cooperation and deepen ties.

The MOU reflects Indonesia and Singapore's joint interest to promote collaboration on projects in relation to payments innovation, and formalise cooperation across an expanded range of central bank and regulatory functions. These include monetary policy, macroprudential policy, financial stability, oversight of the payment and settlement systems, regulatory and supervisory frameworks, and anti-money laundering and countering the financing of terrorism. (MAS 官网)

翻译：2022 年 1 月 21 日，印度尼西亚银行（BI）和新加坡金融管理局（MAS）今天签署了一份谅解备忘录（谅解备忘录）加强双边合作，深化关系。

谅解备忘录反映了印度尼西亚和新加坡在促进支付创新项目合作以及在扩大的中央银行和监管职能范围内正式合作方面的共同利益。其中包括货币政策、宏观审慎政策、金融稳定、支付和结算系统的监督、监管和监督框架，以及反洗钱和打击资助恐怖主义。

### 【市场动态】

惠誉将大华银行的展望调整为负面；确认“AA-”



原文：21 Jan 2022: Fitch Ratings has revised the Outlook on United Overseas Bank Limited's (UOB) Long-term Issuer Default Rating (IDR) to Negative from Stable on the bank's proposed acquisition of Citigroup Inc.'s (A/Stable/a) consumer banking businesses in Indonesia, Malaysia, Thailand and Vietnam. The IDR has been affirmed at 'AA-' and the Viability Rating (VR) at 'aa-'.

The Outlook revision is driven by pressure on UOB's capitalisation as a result of the proposed acquisition. Even so, we have affirmed the bank's ratings because the portfolio of consumer loans being acquired is only 3% of UOB's existing gross loans, and we do not expect the purchase to have an immediate and material impact on the bank's other financial rating drivers.（惠誉官网）

翻译：2022 年 1 月 21 日：惠誉评级已将大华银行 (UOB) 的长期发行人违约评级 (IDR) 的展望从稳定调整为负面，因为该银行拟收购花旗集团 (A/稳定/a) 印度尼西亚、马来西亚、泰国和越南的消费银行业务。IDR 已确认为“AA-”，生存能力评级 (VR) 为“aa-”。

展望修订是由于拟议收购对大华银行资本化造成的压力。即便如此，我们仍确认了该银行的评级，因为被收购的消费贷款组合仅占大华银行现有总贷款的 3%，我们预计此次收购不会对银行的其他财务评级驱动因素产生直接和实质性的影响。

### 穆尔哈森私人有限公司因宣布不良交换要约而被标普降级至“CC”

原文：Jan. 21, 2022--S&P Global Ratings said today it lowered its long-term issuer credit rating (ICR) on Singapore-based nonoperating holding company Mulhacen Pte. Ltd. (Mulhacen) to 'CC' from 'CCC+' and affirmed the 'C' short-term ICR. We also lowered to 'CC' from 'CCC+' our issue rating on the senior secured payment-in-kind (PIK) toggle bond due 2023. At the same time, we placed all these ratings on CreditWatch with negative implications.

We view Mulhacen's proposed exchange as a distressed restructuring. Mulhacen's proposal to restructure its outstanding €557 million payment-in-kind (PIK) toggle bond has been approved by a majority of bondholders. The proposed transaction involves the exchange of the existing bond for shares equivalent to up to 40% of the capital of Mulhacen's owner Teide and a new PIK junior bond of around €300 million maturing in December 2026.（标普官网）

翻译：2022 年 1 月 21 日——标准普尔全球评级今天表示，它将新加坡非经营性控股公司 Mulhacen Pte. Ltd. (Mulhacen) 的长期发行人信用评级 (ICR) 从

“CCC+”下调至“CC”，并确认“C”短期 ICR。我们还将 2023 年到期的高级有担保实物支付 (PIK) 切换债券的发行评级从“CCC+”下调至“CC”。同时，我们将所有这些评级置于“信用观察”的负面影响之下。

我们将穆尔哈森提议的交换视为一次陷入困境的重组。穆尔哈森关于重组其未偿付的 5.57 亿欧元实物支付 (PIK) 切换债券的提议已获得大多数债券持有人的批准。拟议交易涉及将现有债券交换为相当于穆尔哈森所有者 Teide 资本高达 40% 的股份，以及将于 2026 年 12 月到期的约 3 亿欧元的新 PIK 初级债券。

## 【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。

