

国际评级市场周报

二零二二年第七期 | 总第十五期

(2022.02.21——2022.02.27)



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



安融评级
ANRONG RATING

2022 年第 7 期 | 总第 15 期

国际评级市场周报

(2022.02.21—2022.02.27)

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

- ◆ 摩根士丹利承认 SEC 调查其大宗交易业务。
- ◆ 惠誉将穆迪的无担保票据发行评级为“BBB+”。

◆ 欧洲

- ◆ 惠誉发布倍耐力和 CSpA 的“BBB-”IDR；展望稳定。
- ◆ 穆迪将法国电力的发行人评级下调至 Baa1；展望负面。

◆ 中国

- ◆ 惠誉下调融信中国的评级至“B-”，展望负面。
- ◆ 惠誉因正荣的不良债务交换下调其评级至“C”。

◆ 中国香港

- ◆ 港交所：支持政府提升香港作为国际金融中心及风险管理中心地位。
- ◆ 穆迪维持香港证券 Aa3 的发行人评级，展望稳定。

◆ 新加坡

- ◆ 惠誉确认 Starhill Global REIT 的评级为“BBB”；展望稳定。
- ◆ 惠誉确认 Sindicatum 的票据评级为“AA-”。

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】	2
【中国】	5
【市场动态】	5
【中国香港】	11
【监管动态】	11
【市场动态】	12
【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】

摩根士丹利承认 SEC 调查其大宗交易业务

2.24 日，摩根士丹利在一份监管文件中披露，美国证券监管机构和司法部正在调查其大宗交易业务的各个方面。这证实了本月较早时的媒体报道，当时有报道称，美国证券交易委员会（SEC）正在调查金融高管是否违反了规定，在大规模出售股票（即所谓的“大宗交易”）之前向对冲基金通风报信。SEC 正和美国司法部一起，调查摩根士丹利和高盛等投行，以及几家对冲基金。（WIND）

【市场动态】

惠誉确认通用电气的评级为“BBB”；展望稳定

原文: 25 Feb 2022: Fitch Ratings has affirmed General Electric Company's (GE) long-term Issuer Default Rating (IDR) and long-term debt ratings at 'BBB'. Fitch has also affirmed GE's 7.5% and 4.125% subordinated guaranteed notes due in 2035 at 'BBB' and its 4.875% subordinated notes due 2037 at 'BBB-'. Fitch has affirmed GE's preferred shares at 'BB+' and its short-term IDR and commercial paper at 'F3'. The Rating Outlook is Stable.（惠誉官网）

翻译: 2022 年 2 月 25 日: 惠誉评级确认通用电气公司 (GE) 的长期发行人违约评级 (IDR) 和长期债务评级为“BBB”。惠誉还确认通用电气 2035 年到期的利率为 7.5% 和 4.125% 的次级担保票据为“BBB”，其 2037 年到期的利率为 4.875% 的次级票据为“BBB-”。惠誉确认通用电气的优先股为“BB+”，其短期发行人违约评级和商业票据评级为“F3”。评级展望为稳定。

惠誉确认孩之宝的长期发行人违约评级为“BBB-”

原文: 24 Feb 2022: Fitch Ratings has affirmed Hasbro Inc.'s senior unsecured ratings and Long-Term Issuer Default Rating (IDR) at 'BBB-', and Short-Term IDR at 'F3'. The Rating Outlook has been revised to Stable from Negative.

Hasbro's ratings reflect its position as one of the world's largest toy companies, good liquidity and cash flow profile, and expectations of leverage (gross debt to EBITDA) maintaining below 3.5x. Hasbro's leverage increased to 5.0x in 2020 from 2.2x in 2018 due to a combination of elevated debt levels from the acquisition of eOne and suppressed EBITDA due to pandemic-related challenges.（惠誉官网）

翻译：2022 年 2 月 24 日：惠誉评级确认孩之宝公司的高级无担保评级和长期发行人违约评级 (IDR) 为“BBB-”，短期发行人违约评级为“F3”。评级展望已从负面调整为稳定。

孩之宝的评级反映了其作为全球最大玩具公司之一的地位、良好的流动性和现金流状况，以及对杠杆率（债务总额与 EBITDA 之比）的预期保持在 3.5 倍以下。孩之宝的杠杆率从 2018 年的 2.2 倍增加到 2020 年的 5.0 倍，原因是收购 eOne 导致的债务水平升高以及因疫情相关的挑战而抑制了 EBITDA。

惠誉将穆迪的无担保票据发行评级为“BBB+”

原文：22 Feb 2022: Fitch Ratings has assigned 'BBB+' ratings to Moody's Corporation's benchmark issuance of senior unsecured notes. Proceeds are expected to be used for general corporate purposes, including repurchase of common stock. Moody's Long-Term Issuer Default Rating (IDR) is 'BBB+' /Stable. Approximately \$7.5 billion of debt was outstanding as of Dec. 31, 2021.（惠誉官网）

翻译：2022 年 2 月 22 日：惠誉评级已向穆迪公司的高级无抵押票据基准发行授予“BBB+”评级。所得款项预计将用于一般公司用途，包括回购普通股。穆迪的长期发行人违约评级 (IDR) 为“BBB+”/稳定。截至 2021 年 12 月 31 日，约有 75 亿美元的未偿债务。

【欧洲】

【监管动态】

本期无监管动态。

【市场动态】

惠誉发布倍耐力和 CSpA 的“BBB-” IDR；展望稳定

原文：23 Feb 2022: Fitch Ratings has published Pirelli & C. S.p.A.'s Long-Term Issuer Default Rating of 'BBB-' with Stable Outlook.

The rating reflects our assessment of a low investment-grade business profile, healthy operating margins and strong cash generation ability, partially offset by leverage that we deem high for the rating. Nonetheless, Fitch expects robust free cash flow (FCF) and a conservative financial policy to lead to sustained net debt reduction in the next two-to-three years.

Pirelli's business profile is supported by the group's leading position in premium tyres for cars, expertise in high-performance products, solid exposure to the less volatile aftermarket business, and a strong brand. We believe that Pirelli's limited scale and diversification compared with close competitors' is largely offset by the group's product positioning in resilient and less cyclical markets. (惠誉官网)

翻译：2022 年 2 月 23 日：惠誉评级已发布 Pirelli & CspA 的长期发行人违约评级为“BBB-”，展望稳定。

该评级反映了我们对低投资级业务概况、健康的经营利润率和强大的现金产生能力的评估，部分被我们认为评级较高的杠杆所抵消。尽管如此，惠誉预计强劲的自由现金流 (FCF) 和保守的财务政策将导致未来两到三年内持续减少净债务。

倍耐力的业务概况得益于集团在高档汽车轮胎方面的领先地位、在高性能产品方面的专业知识、对波动较小的售后市场业务的稳固接触以及强大的品牌。我们认为，与紧密竞争对手相比，倍耐力有限的规模和多元化在很大程度上被该集团在弹性和周期性较小的市场中的产品定位所抵消。

穆迪将怡安的优先票据评级为 Baa2

原文：February 23, 2022 – Moody's Investors Service has assigned Baa2 ratings to \$600 million of five-year and \$900 million of 30-year senior unsecured notes being co-issued by US-based Aon Corporation ("Aon") 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.

Aon's ratings reflect its global market presence as the world's second largest insurance broker; its diversification across clients, products and regions; and its expertise in providing risk, health and retirement solutions to middle-market, national and global

clients. Aon has a long record of expanding its EBITDA and free cash flow through organic growth, strategic acquisitions and good expense management. (穆迪官网)

翻译：2022 年 2 月 23 日——穆迪投资者服务公司授予美国怡安集团（“Aon”）和英国怡安控股有限公司联合发行的 6 亿美元五年期和 9 亿美元 30 年期高级无抵押票据的 Baa2 评级。这些票据将由总部位于爱尔兰的最终母公司 Aon plc（纽约证券交易所代码：AON）和总部位于英国的 Aon Global Limited 提供担保。担保结构使这些票据与怡安的其他评级债务具有同等地位。怡安打算将此次发行的净收益用于一般企业用途。怡安的评级展望维持稳定。

怡安的评级反映了其作为全球第二大保险经纪商的全球市场地位；其客户、产品和地区的多元化；及其在为中型市场、国内和全球客户提供风险、健康和退休解决方案方面的专业知识。怡安长期以来一直通过有机增长、战略收购和良好的费用管理来扩大其 EBITDA 和自由现金流。

穆迪将法国电力的发行人评级下调至 Baa1；展望负面

原文：February 21, 2022 -- Moody's Investors Service (Moody's) has today downgraded to Baa1 from A3 the long-term issuer rating and senior unsecured ratings of Electricite de France (EDF). It has also downgraded EDF's senior unsecured MTN program rating to (P)Baa1 from (P)A3, as well as EDF's perpetual junior subordinate debt rating to Ba1 from Baa3 and its Baseline Credit Assessment (BCA) to baa3 from baa2. Concurrently, Moody's has downgraded to Baa3 from Baa2 the long-term issuer ratings for EDF Trading Limited (EDFT), Edison S.p.A. and EDF Energy Holdings Ltd (EDF Energy).

At the same time, Moody's has affirmed EDF's short-term Prime-2 Commercial Paper program ratings. The outlooks on EDF, EDFT, Edison S.p.A. and EDF Energy are negative. (穆迪官网)

翻译：2022 年 2 月 21 日——穆迪投资者服务公司（穆迪）今天将法国电力公司（EDF）的长期发行人评级和高级无担保评级从 A3 下调至 Baa1。它还将法国电力公司的高级无抵押中期票据计划评级从 (P)A3 下调至 (P)Baa1，并将法国电力公司的永久初级次级债务评级从 Baa3 下调至 Ba1，并将其基准信用评估 (BCA) 从 baa2 下调至 baa3。同时，穆迪已将 EDF Trading Limited (EDFT)、Edison SpA 和 EDF Energy Holdings Ltd (EDF Energy) 的长期发行人评级从 Baa2 下调至 Baa3。

同时，穆迪确认了法国电力公司的短期 Prime-2 商业票据计划评级。EDF、EDFT、Edison SpA 和 EDF Energy 的前景为负面。

【中国】

【市场动态】

惠誉因正荣的不良债务交换下调其评级至“C”

原文：21 Feb 2022: Fitch Ratings has downgraded China-based property developer Zhenro Properties Group Limited's Long-Term Issuer Default Rating (IDR) to 'C', from 'B'. The senior unsecured ratings have also been downgraded to 'C', from 'B', with a Recovery Ratings of 'RR4'. The ratings have been removed from Rating Watch Negative (RWN).

The downgrade follows Zhenro's announcement that it is seeking consent solicitation relating to its US-dollar perpetual capital securities. The company had previously announced in January 2022 that it will redeem the perpetual securities in full on 5 March 2022. Fitch considers the consent solicitation as a distressed debt exchange (DDE) as per its criteria. If the proposed exchange offer and consent solicitation is successfully completed, the IDR will be downgraded to 'RD' (Restricted Default). Fitch will then reassess Zhenro's credit profile to determine an IDR that is consistent with the company's post-consent solicitation capital structure and risk profile. (惠誉官网)

翻译：2022年2月21日：惠誉评级已将中国房企正荣地产集团有限公司的长期发行人违约评级自“B”下调至“C”，将其高级无抵押评级自“B”下调至“C”，回收率评级为“RR4”。惠誉已将上述评级移出负面评级观察名单。

惠誉在正荣发布其正在寻求美元永续资本证券同意征求的公告后进行了此次评级下调。正荣此前于2022年1月宣布，其将于2022年3月5日赎回全部永续债。惠誉依据其标准将同意征求视为不良债务交换。若正荣成功完成拟议交换要约和同意征求，惠誉将下调其发行人违约评级至“RD”（限制性违约）。惠誉随后将重新评估正荣的信用状况，得出与该公司征求同意后的资本结构和风险状况相称的发行人违约评级。

惠誉将宝钢资源的评级展望调整至正面

原文：22 Feb 2022: Fitch Ratings has revised China-based Baosteel Resources International Company Limited's (BRI) Outlook to Positive from Stable while affirming the company's Long-Term Foreign-Currency Issuer Default Rating (IDR) and senior unsecured rating at 'A-'.

The Positive Outlook is driven by the same revision in parent China Baowu Steel Group Corporation Limited's (Baowu, A/Positive) rating Outlook, which reflects our expectation Baowu's leverage will trend downwards to below our positive trigger in the medium term, its significantly expanded operational scale through continued consolidation of domestic steelmakers, improved business diversification and vertical integration, resilient financial profile through the industry cycle despite the volatility of the commodity market, and strong profitability and free cash flow generation.

BRI's rating is one notch below that of Baowu due to the strong linkages between the two entities, in line with Fitch's Parent and Subsidiary Linkage Rating Criteria.（惠誉官网）

翻译：2022 年 2 月 22 日：惠誉评级已将宝钢资源（国际）有限公司（宝钢资源）的评级展望自稳定调整至正面，同时确认其长期外币发行人违约评级和高级无抵押评级为“A-”。

宝钢资源的展望调整至正面是因为，其母公司中国宝武钢铁集团有限公司（宝武，A/正面）的评级展望调整至正面。宝武的展望调整是基于，惠誉预期宝武的杠杆率将在中期内逐步降至正面行动触发值之下；该公司通过持续整合国内钢铁制造商显著扩大了业务规模；业务多元化程度和纵向整合度得以提升；虽然大宗商品市场波动较大，但整个行业周期内该公司的财务状况保持韧性，且盈利能力和自由现金流生成能力强劲。

惠誉根据其《母子公司评级关联性标准》，并基于宝钢资源与宝武之间的“强”关联性，在母公司评级基础上下调一个子级得出其评级。

惠誉下调融信中国的评级至“B-”，展望负面

原文：22 Feb 2022: Fitch Ratings has downgraded China-based homebuilder Ronshine China Holdings Limited's Long-Term Foreign-Currency Issuer Default Rating (IDR) to 'B-', from 'B' and the senior unsecured rating on Ronshine's outstanding US dollar senior notes to 'B-' from 'B', with a Recovery Rating of 'RR4'.

The downgrade reflects increasing uncertainty over refinancing of Ronshine's capital market maturities in 2H22. Fitch believes Ronshine has sufficient liquidity to address its US dollar bonds due March 2022, but its capital-market access remains limited, and we believe it may have to rely mostly on cash generation from contracted sales to repay its capital-market maturities in 2022.（惠誉官网）

翻译：2022 年 2 月 22 日：惠誉评级已将中资房企融信中国控股有限公司（融信中国）的长期外币发行人违约评级自“B”下调至“B-”，将融信中国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“B-”，回收率评级为“RR4”。

评级下调反映出，融信中国为 2022 年下半年到期资本市场债券再融资的不确定性攀升。惠誉认为，融信中国拥有充足的流动性来偿还 2022 年 3 月到期的美元债券，但是该公司资本市场融资渠道持续不畅，且惠誉认为，该公司或不得不高度依赖合同销售生成的现金来偿还其 2022 年到期的资本市场债务。

惠誉上调中国华融的评级至“BBB+”；展望稳定

原文：23 Feb 2022: Fitch has upgraded China Huarong Asset Management Co., Ltd.'s Long-Term Issuer Default Ratings (IDR) to 'BBB+', from 'BBB'. The Outlook is Stable.

Fitch has also upgraded the rating of the senior unsecured notes issued by Huarong Finance II Co. Ltd, Huarong Finance 2017 Co., Ltd. and Huarong Finance 2019 Co., Ltd. to 'BBB+', from 'BBB', in addition to Huarong Finance 2017's senior unsecured perpetual notes to 'BBB-', from 'BB+', and Huarong Finance 2019's subordinated perpetual notes to 'BB', from 'BB-'。（惠誉官网）

翻译：2022 年 2 月 23 日：惠誉评级已将中国华融资产管理股份有限公司（中国华融）的长期发行人违约评级自“BBB”上调至“BBB+”，展望稳定。

惠誉同时将 Huarong Finance II Co. Ltd.、Huarong Finance 2017 Co., Ltd.和 Huarong Finance 2019 Co., Ltd.所发行的高级无抵押票据的评级均自“BBB”上调至“BBB+”，将 Huarong Finance 2017 的高级无抵押永续证券的评级自“BB+”上调至“BBB-”，将 Huarong Finance 2019 的次级永续证券的评级自“BB-”上调至“BB”。

惠誉确认光阳安泰的评级为“B”；展望稳定

原文：21 Feb 2022: Fitch Ratings has affirmed China-based Guangyang Antai Holdings Limited's Long-Term Foreign-Currency Issuer Default Rating (IDR) at 'B'. The Outlook is Stable.

Guangyang Antai's ratings are supported by its market-leading position in its core products, its diverse product offering and sustainable financial metrics. The ratings are constrained by geographic concentration, limited funding channels and large external guarantees.

The Stable Outlook reflects our expectation that the company's popular steel product offering will allow it to maintain net leverage and margin at a level that is commensurate with its rating.

Fitch has withdrawn Guangyang Antai's senior unsecured rating at 'B' with Recovery Rating of 'RR4' as the company does not have any outstanding senior unsecured debt at the moment.（惠誉官网）

翻译：2022 年 2 月 21 日：惠誉评级已确认光阳安泰控股有限公司的长期外币发行人违约评级为“B”，展望稳定。

光阳安泰的评级受到其核心产品的领先市场地位、多元化的产品组合及可持续的财务指标支撑。该公司评级的制约因素包括，地域集中度高、融资渠道有限且对外担保规模庞大。

展望稳定是基于惠誉预计，光阳安泰畅销的钢铁产品将助力其净杠杆率和利润率维持在与其评级相符的水平。

由于光阳安泰当前无任何未偿付高级无抵押债务，惠誉撤销了其“B”的高级无抵押评级和“RR4”的回收率评级。

惠誉确认东兴证券的评级为“BBB+”；展望稳定

原文：25 Feb 2022: Fitch Ratings has affirmed Dongxing Securities Co., Ltd.'s Long-Term Issuer Default Rating (IDR) at 'BBB+' and the 'BBB+' rating on the senior unsecured notes issued by its wholly owned subsidiary, Dongxing Voyage Company Limited. The Outlook on the Long-Term IDR is Stable. Fitch has also assigned a Shareholder Support Rating (SSR) of 'bbb+' to Dongxing Securities, in line with our updated Non-Bank Financial Institutions Criteria, dated 31 January 2022.（惠誉官网）

翻译：2022 年 2 月 25 日：惠誉评级已确认东兴证券股份有限公司的长期发行人违约评级为“BBB+”，展望稳定。惠誉同时确认东兴证券全资子公司东兴启航有限公司发行的高级无抵押票据的评级为“BBB+”，并基于 2022 年 1 月 31 日发布的《非银行金融机构评级标准》更新版，授予东兴证券“bbb+”的股东支持评级。

惠誉下调世纪互联评级至“B”；展望稳定

原文：21 Feb 2022: Fitch Ratings has downgraded China-based carrier-neutral data centre operator VNET Group, Inc.'s Long-Term Foreign- and Local-Currency Issuer Default Ratings (IDRs) to 'B' from 'B+'. The Outlook is Stable.

The downgrade reflects higher-than-expected debt-funded capex in the medium term. As a result, Fitch forecasts that its total debt/EBITDA will remain above 5.5x in 2022-2023 (2021 estimate: 5.5x). We believe that VNET will prioritise growth over deleveraging in the medium term, as it continues to benefit from robust demand for data centres from Chinese internet companies and public cloud service providers such as Alibaba Group Holding Limited (A+/Stable). (惠誉官网)

翻译：2022 年 2 月 21 日：惠誉评级已将中国运营商中立数据中心提供商世纪互联集团有限公司（世纪互联）的长期外币和本币发行人违约评级自“B+”下调至“B”，展望稳定。

评级下调的原因在于世纪互联的中期债务融资资本支出高于预期。因此惠誉预计，2022 至 2023 年期间该公司的总债务/EBITDA 将维持在 5.5 倍以上（2021 年估测值：5.5 倍）。惠誉认为，世纪互联的中期将侧重于业务增长而非去杠杆，原因是其将继续受益于来自中国互联网公司及各如阿里巴巴集团控股有限公司（A+/稳定）等公共云服务提供商对数据中心的强劲需求。

惠誉授予新疆金投拟发行美元债券“BB+”的评级

原文：25 Feb 2022: Fitch Ratings has assigned China-based Xinjiang Financial Investment Co., Ltd.'s (BB+/Stable) proposed US-dollar notes a rating of 'BB+'.The proposed notes are to be directly issued by Xinjiang Financial. The proceeds will be used to refinance offshore debt.

The proposed notes are rated at the same level as Xinjiang Financial's Issuer Default Rating, as they will constitute Xinjiang Financial's direct, unconditional, unsubordinated and unsecured obligations and will rank pari passu with its other present and future unsecured and unsubordinated obligations. (惠誉官网)

翻译：2022 年 2 月 25 日：惠誉评级已授予新疆金融投资有限公司（新疆金投，BB+/稳定）拟发行美元债券“BB+”的评级。拟发行债券将直接由新疆金投发行。募集资金将由于境外债务再融资。

拟发行债券将构成新疆金投的直接、无条件、非次级及无抵押债务，且将始终与新疆金投的其他现有和未来的无抵押及非次级债务处于同等受偿顺序，因此，其评级与新疆金投的发行人违约评级一致。

惠誉授予衢州资本拟发行美元债券“BBB-”的评级

原文：24 Feb 2022: Fitch Ratings has assigned China-based Quzhou State-owned Capital Operation Co., Ltd.'s (QZSC, BBB-/Stable) proposed US dollar senior unsecured bonds a rating of 'BBB-'.

QZSC is majority-owned by Quzhou State-owned Assets Supervision and Administration Commission, which is ultimately controlled by the Quzhou municipal government in Zhejiang, a coastal province.

The proposed bonds will constitute QZSC's direct, unconditional, unsubordinated and unsecured obligations, and will at all times rank pari passu with all its other unsecured and unsubordinated obligations. （惠誉官网）

翻译：2022 年 2 月 24 日：惠誉评级已授予中国衢州市国有资本运营有限公司（衢州资本，BBB-/稳定）拟发行美元高级无抵押债券“BBB-”的评级。

衢州资本由衢州市国有资产监督管理委员会持有多数股权，并由中国沿海省份浙江省衢州市政府最终控制。

拟发行债券将构成衢州资本的直接、无条件、无抵押、非次级债务，且始终与该公司其他无抵押、非次级债务的处于同等受偿顺序。

穆迪将 E. Sun 中国的存款评级从 Baa2 上调至 Baa1;前景稳定

原文：February 24, 2022 -- Moody's Investors Service has upgraded E. Sun Bank (China) Limited's (E. Sun China) long-term local and foreign currency deposit ratings to Baa1 from Baa2.

Moody's has also upgraded the bank's Baseline Credit Assessment (BCA) to ba1 from ba2 and its adjusted BCA to baa1 from baa2. In addition, Moody's has upgraded its long-term local and foreign currency Counterparty Risk Ratings to A3 from Baa1 and its long-term Counterparty Risk Assessment to A3(cr) from Baa1(cr).

The outlook on E.Sun China's deposit ratings is stable, in line with the outlook on the deposit ratings of its parent, E.SUN Commercial Bank, Ltd. (A2 stable). （穆迪官网）

翻译：2022 年 2 月 24 日 -- 穆迪投资者服务公司已将玉山银行（中国）有限公司（玉山中国）的长期本币及外币存款评级从 Baa2 上调至 Baa1。

穆迪还将该银行的基线信用评估（BCA）从 ba2 升级为 ba1，并将其调整后的 BCA 从 baa2 升级为 baa1。此外，穆迪已将其长期本币和外币交易对手风险评级从 Baa1 上调至 A3，并将其长期交易对手风险评估从 Baa1（cr）上调至 A3（cr）。

玉山中国存款评级前景稳定，与其母公司玉山商业银行股份有限公司（A2 稳定）的存款评级前景一致。

穆迪将 Seazen 的展望下调至负面；确认 Ba1 CFR

原文：February 22, 2022 -- Moody's Investors Service has revised the rating outlooks of Seazen Group Limited, Seazen Holdings Co., Ltd. and New Metro Global Limited to negative from stable.

At the same time, Moody's has affirmed Seazen Group Limited's Ba1 corporate family rating (CFR), its Ba2 senior unsecured rating, and the Ba2 backed senior unsecured rating on the bonds issued by New Metro Global Limited and guaranteed by Seazen Group.

Moody's has also affirmed Seazen Holdings Co., Ltd.'s Ba1 CFR and the Ba1 backed senior unsecured rating on the bonds issued by New Metro Global Limited and guaranteed by Seazen Holdings. （穆迪官网）

翻译：2022 年 2 月 22 日——穆迪投资者服务公司已将 Seazen Group Limited、Seazen Holdings Co., Ltd. 和 New Metro Global Limited 的评级展望从稳定调整为负面。

同时，穆迪确认了新城集团有限公司的 Ba1 企业家族评级 (CFR)、Ba2 高级无抵押评级和 Ba2 支持的高级无抵押债券评级，该债券由 New Metro Global Limited 发行并由新城集团提供担保。

穆迪还确认了新城控股有限公司的 Ba1 CFR 和 Ba1 支持的高级无抵押债券评级，该债券由 New Metro Global Limited 发行并由新城控股提供担保。

【中国香港】

【监管动态】

港交所：支持政府提升香港作为国际金融中心及风险管理中心地位

2 月 23 日，香港财政司司长陈茂波刚公布最新《财政预算案》，港交所行政总裁欧冠升表示，支持特区政府提升香港作为国际金融中心及风险管理中心的地位。港交所将继续创新，锐意优化其全球领先的上市制度、发展市场基础设施建设并丰富集团的产品和服务，以连接全球资本。期待继续与特区政府和所有持份者紧密合作，提升香港市场的韧力和吸引力。（观点网）

【市场动态】

惠誉确认光明食品的评级为“A-”；展望稳定

原文：24 Feb 2022: Fitch Ratings has affirmed China-based food conglomerate Bright Food (Group) Co., Ltd.'s (BFG) Long-Term Foreign-Currency Issuer Default Rating (IDR) at 'A-' with a Stable Outlook. The agency has also affirmed BFG's offshore subsidiary Bright Food International Limited's (BFI) Long-Term Foreign-Currency IDR at 'BBB+' with a Stable Outlook.（惠誉官网）

翻译：2022 年 2 月 24 日：惠誉评级确认中国食品集团光明食品（集团）有限公司（BFG）的长期外币发行人违约评级（IDR）为“A-”，展望稳定。该机构还确认 BFG 的离岸子公司光明食品国际有限公司（BFI）的长期外币发行人违约评级为“BBB+”，展望稳定。

穆迪维持香港证券 Aa3 的发行人评级，展望稳定

原文：February 25, 2022 -- Moody's Investors Service ("Moody's") has affirmed The Hong Kong Mortgage Corporation Ltd. (HKMC)'s Aa3 long-term and P-1 short-term issuer ratings.

Moody's has also affirmed HKMC's Baseline Credit Assessment (BCA) at a2, long-term senior unsecured rating at Aa3, long term senior unsecured MTN program rating at (P)Aa3, and short-term program rating at (P)P-1.

The entity-level outlook on HKMC's ratings is stable, reflecting Moody's expectation that the company will maintain its strong credit fundamental and receive very strong support from the Hong Kong government in the next 12-18 months.（穆迪官网）

翻译：2022 年 2 月 25 日——穆迪投资者服务公司（“穆迪”）确认香港按揭证券有限公司（HKMC）的 Aa3 长期和 P-1 短期发行人评级。

穆迪还确认 HKMC 的基准信用评估 (BCA) 为 a2，长期高级无抵押贷款评级为 Aa3，长期高级无抵押中期票据计划评级为 (P)Aa3，短期计划评级为 (P)P-1。

HKMC 的实体层面评级展望为稳定，反映出穆迪预计该公司将在未来 12-18 个月内保持强劲的信用基础并获得香港政府的大力支持。

穆迪授予中国金茂拟发行的美元票据 Baa3

原文：February 25, 2022 -- Moody's Investors Service has assigned a Baa3 backed senior unsecured rating to the USD notes to be issued by Franshion Brilliant Limited, a wholly-owned subsidiary of China Jinmao Holdings Group Limited (Baa3 stable). The notes are unconditionally and irrevocably guaranteed by the parent company.

China Jinmao will use the proceeds from the proposed issuance to refinance existing medium to long-term offshore indebtedness due within one year. （穆迪官网）

翻译：2022 年 2 月 25 日——穆迪投资者服务公司已授予中国金茂控股集团有限公司（Baa3 稳定）全资子公司方兴光耀有限公司将发行的美元票据 Baa3 支持的高级无抵押评级。票据由母公司提供无条件且不可撤销的担保。

中国金茂将利用本次发行募集资金为现有一年内到期的中长期离岸债务进行再融资。

【新加坡】

【监管动态】

本期无监管动态。

【市场动态】

惠誉确认 Starhill Global REIT 的评级为“BBB”；展望稳定

原文：23 Feb 2022: Fitch Ratings has affirmed Singapore-based Starhill Global Real Estate Investment Trust's (SGREIT) Long-Term Issuer Default Rating (IDR) at 'BBB'. The Outlook is Stable. At the same time, the agency has affirmed the 'BBB' long-term ratings on SGREIT's medium-term notes and debt issuance programmes, issued by its

wholly owned subsidiary - Starhill Global REIT MTN Pte. Ltd. - including the SGD125 million unsecured notes due May 2023 and SGD70 million notes due October 2026.

The affirmation and Stable Outlook reflect our expectation SGREIT's operational performance and cash flow generation will continue to improve on rising vaccination rates in its key markets.（惠誉官网）

翻译：2022 年 2 月 23 日：惠誉评级确认新加坡 Starhill Global Real Estate Investment Trust (SGREIT) 的长期发行人违约评级 (IDR) 为“BBB”。展望稳定。同时，该机构确认了 SGREIT 由其全资子公司 Starhill Global REIT MTN Pte. Ltd. 发行的中期票据和债券发行计划的“BBB”长期评级。包括 2023 年 5 月到期的 1.25 亿新元无抵押票据和 2026 年 10 月到期的 7,000 万新元票据。

肯定和稳定的展望反映了我们的预期，SGREIT 的运营业绩和现金流量将随着其主要市场的疫苗接种率上升而继续改善。

惠誉确认 Sindicatum 的票据评级为“AA-”

原文：23 Feb 2022: Fitch Ratings has affirmed the 'AA-' rating on Sindicatum Renewable Energy Company Pte. Limited's guaranteed green bonds.

The green bonds include PHP1.06 billion of 7.4% green bonds due 2028 and an Indian rupee-denominated bond issued in two tranches - INR951.1 million of 8.6% senior notes due 2023 and INR1.59 billion of 9.35% senior notes due 2025.

The rating on the notes reflects the irrevocable and unconditional guarantee from GuarantCo Ltd. (Insurer Financial Strength Rating: AA-/Stable). The guaranteed green bonds are denominated in Indian rupees and Philippine pesos but the coupon and the principal are settled in US dollars using the exchange rate from six business days prior to the relevant payment date.（惠誉官网）

翻译：2022 年 2 月 23 日：惠誉评级确认 Sindicatum Renewable Energy Company Pte. Limited 的担保绿色债券“AA-”的评级。

绿色债券包括 2028 年到期的 7.4% 的 10.6 亿卢比绿色债券和分两批发行的以印度卢比计价的债券 - 9.511 亿卢比的利率为 8.6%，2023 年到期的优先票据和 15.9 亿卢比的利率为 9.35%，2025 年到期的优先票据。

票据的评级反映了来自 GuarantCo Ltd.（保险公司财务实力评级：AA-/稳定）的不可撤销和无条件的担保。担保绿色债券以印度卢比和菲律宾比索计价，但票面和本金使用相关付款日期前六个工作日的汇率以美元结算。

【日本】

【监管动态】

本期无监管动态。

【市场动态】

本期无三大评级机构对日本企业的评级。

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。

