国际评级市场周报

二零二二年第九期｜总第十七期

（2022.03.07——2022.03.13）

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

国际评级市场周报

（2022.03.07—2022.03.13）

2022 年第 9 期 | 总第 17 期

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

- 马斯克要求法官中止其与 SEC 和解协议。
- 穆迪首次授予欧莱雅 Aa1 的长期评级；展望稳定。
- 穆迪维持花旗集团（A3 高级）的评级，展望稳定。

◆ 欧洲

- 穆迪将意大利电信的评级下调至 Ba3；展望负面。

◆ 中国

- 惠誉下调时代中国的评级至“B+”，展望负面。
- 惠誉上调江北产投的评级至“BBB+”；展望稳定。
- 惠誉确认碧桂园服务的评级为“BBB-”；展望稳定。

◆ 中国香港

- 李小加：极端情况交易所干预是正常举措，香港将持续吸引全球投资机构。
- 由于流动性有限，惠誉将 Redco 评级下调至“CCC-”。

◆ 日本

- 穆迪确认 SMBC Nikko 的评级；展望稳定。

目 录

【美国】

【监管动态】

马斯克要求法官中止其与 SEC 和解协议

3 月 9 日，特斯拉 CEO 马斯克已经向法官要求取消或修改其与美国 SEC 达成的协议，即马斯克在社交媒体的发言需要由公司律师审查。马斯克同时还要求法院驳回 SEC 有关其去年年底出售股票前公众发言的审核流程记录传票。（格隆汇）

【市场动态】

穆迪首次授予欧莱雅 Aa1 的长期评级；展望稳定

原文: March 11, 2022 -- Moody's Investors Service (“Moody's”) has today assigned a first-time Aa1 long-term issuer rating to L'Oreal S.A. (“L'Oreal” or “the company”). Concurrently, Moody's has affirmed L'Oreal's Prime-1 (P-1) commercial paper ratings and the P-1 backed commercial paper rating of its US subsidiary L'Oreal U.S.A. Inc. The outlook for both entities remains stable.

The Aa1 rating reflects L'Oreal's solid business profile, sound profitability and very strong credit metrics, as well as its prudent and conservative financial policy. The stable outlook on L'Oreal's rating reflects the group's steady and predictable cash flow generation, sustained by a strong and diversified portfolio of brands. The stable outlook also reflects Moody's expectation that L'Oreal will maintain a solid balance sheet and will fund acquisitions and shareholder distributions largely from internally generated cash and without materially increasing leverage.（穆迪官网）

翻译：2022 年 3 月 11 日——穆迪投资者服务公司（“穆迪”）今天向欧莱雅公司（“欧莱雅”或“公司”）授予了首次 Aa1 长期发行人评级。同时，穆迪确认欧莱雅的 Prime-1 (P-1) 商业票据评级和其美国子公司欧莱雅美国公司的 P-1 支持的商业票据评级。这两个实体的展望保持稳定。

Aa1 评级反映了欧莱雅稳健的业务状况、良好的盈利能力和非常强劲的信用指标，以及审慎保守的财务政策。欧莱雅评级的稳定展望反映了该集团稳定且可预

测的现金流产生，这得益于强大且多元化的品牌组合。稳定的前景还反映了穆迪预计欧莱雅将保持稳健的资产负债表，并将主要通过内部产生的现金为收购和股东分配提供资金，而不会大幅增加杠杆率。

穆迪维持花旗集团（A3 高级）的评级，展望稳定

原文: March 09, 2022 -- Moody's Investors Service, ("Moody's") affirmed the long-term debt, deposits and counterparty risk ratings and all short-term ratings of Citigroup Inc. ("Citigroup"), its principal bank subsidiary, Citibank, N.A. ("Citibank") and its guaranteed financing subsidiaries where applicable. All ratings outlooks remain stable.

The rating affirmations were driven by the affirmation of Citibank's baa1 baseline credit assessment (BCA). The affirmation of the BCA reflects steady execution by Citigroup's new leadership of a purposeful strategy to simplify Citigroup's operations and activities, transform its risk controls and exploit its competitive advantages with a core group of institutional and retail clients.

The stable outlook reflects Moody's expectation that while the transformation will take several years to complete, and will increase costs and suppress profitability in 2022, 2023 and possibly beyond, Citigroup will maintain a solid capital position and strong liquidity profile throughout. Furthermore, as the transformation progresses, Citigroup is emerging as a safer and sounder institution with a lower asset risk profile.（穆迪官网）

翻译：2022 年 3 月 09 日——穆迪投资者服务公司(“穆迪”)确认了花旗集团(“花旗”)、其主要银行子公司花旗银行(“花旗”)及其担保融资子公司(如适用)的长期债务、存款和交易对手风险评级以及所有短期评级。所有评级展望均保持稳定。

评级确认是由确认花旗银行的 baa1 基线信用评估 (BCA) 推动的。BCA 的确认反映了花旗集团新领导层稳步执行了一项有目的的战略，以简化花旗集团的运营和活动，转变风险控制，并利用其与核心机构和零售客户群的竞争优势。

稳定的前景反映了穆迪的预期，即尽管转型需要数年时间才能完成，并且将在 2022 年、2023 年甚至更长时间增加成本并抑制盈利能力，但花旗集团将始终保持稳健的资本状况和强劲的流动性状况。此外，随着转型的推进，花旗集团正在成为一个更安全、更稳健、资产风险更低的机构。

卡夫亨氏公司因运营改善、债务评级上调而上调至“BBB-”；展望正面

原文： U.S.-based The Kraft Heinz Co. has improved its operational execution, forecasting and hedging processes, and divested businesses with higher commodity volatility and private label competition. These actions should limit profit erosion in this highly inflationary environment. In addition, the company has managed its balance sheet conservatively, including using asset sale proceeds for debt reduction, with pro forma S&P Global Ratings-adjusted leverage around 3.3x for fiscal 2021. We expect financial policy will continue to target company-defined leverage below 4x.

As a result, we raised our issuer credit and senior unsecured debt ratings to 'BBB-' from 'BB+'. Additionally, we raised our short-term, commercial paper rating to 'A-3' from 'B'. March 11, 2022—S&P Global Ratings today took the above rating actions.（标普官网）

翻译：总部位于美国的卡夫亨氏公司改进了其运营执行、预测和对冲流程，并剥离了商品波动性较高和自有品牌竞争的业务。在这种高度通货膨胀的环境中，这些行动应该会限制利润侵蚀。此外，该公司保守地管理其资产负债表，包括使用资产出售所得来减少债务，经标准普尔全球评级(s&p Global ratings)调整后的 2021 财年预估值约为 3.3 倍。我们预计财务政策将继续将公司定义的杠杆率目标设定在 4 倍以下。

因此，我们将发行人信用和高级无抵押债务评级从“BB+”上调至“BBB-”。此外，我们将短期商业票据评级从“B”上调至“A-3”。2022 年 3 月 11 日——标准普尔全球评级今天采取了上述评级行动。

【欧洲】

【监管动态】

本期无监管动态。

【市场动态】

穆迪将意大利电信的评级下调至 Ba3；展望负面

原文：March 08, 2022 -- Moody's Investors Service ("Moody's") has today downgraded the corporate family rating (CFR) and the ratings of all senior unsecured debt instruments issued (or guaranteed) by Telecom Italia S.p.A. ("Telecom Italia", "the company" or "the group") and its subsidiaries to Ba3/(P)Ba3 from Ba2/(P)Ba2. Concurrently, Moody's has downgraded to Ba3-PD from Ba2-PD the company's probability of default rating (PDR). The outlook for the entities remains negative.

Moody's has downgraded Telecom Italia's ratings because of the deterioration in the company's credit metrics following the decline in EBITDA which, combined with ongoing high capex investment, the spectrum payment, as well as the impact from restructuring costs will drive an increase in leverage, with Moody's-adjusted net debt to EBITDA ratio increasing towards 5.5x in 2022, up from 4.3x in 2021, based on Moody's preliminary calculations. Moody's expects net leverage to progressively return to 4.25x by 2024, driven a recovery in EBITDA and improved cash flow generation.（穆迪官网）

翻译：2022 年 3 月 8 日——穆迪投资者服务公司(“穆迪”)今天下调了意大利电信(“意大利电信”，“公司”或“集团”)及其子公司发行(或担保)的企业家族评级(CFR)和所有高级无担保债务工具的评级，从 Ba2/(P)Ba2 降至 Ba3/(P)Ba3。同时，穆迪已将该公司的违约概率评级 (PDR) 从 Ba2-PD 下调至 Ba3-PD。实体的前景仍然是负面的。

穆迪下调意大利电信的评级，原因是该公司的信用指标在 EBITDA 下降后恶化，再加上持续的高资本支出投资、频谱支付以及重组成本的影响将推动杠杆率上升，穆迪-根据穆迪的初步计算，调整后的净债务与 EBITDA 的比率从 2021 年的 4.3 倍上升至 2022 年的 5.5 倍。穆迪预计，到 2024 年，净杠杆率将逐步恢复至 4.25 倍，推动 EBITDA 复苏并改善现金流生成。

【中国】

【市场动态】

惠誉下调龙光评级至“B+”；列入负面评级观察名单

原文：07 Mar 2022: Fitch Ratings has downgraded China-based homebuilder Logan Group Company Limited's Long-Term Foreign- and Local-Currency Issuer Default Ratings (IDRs) to 'B+' from 'BB-'.

Fitch has also downgraded the senior unsecured rating and the rating on Logan's outstanding US dollar senior notes to 'B+' from 'BB-', and assigned a Recovery Rating 'RR4'. The rating on Logan's subordinated perpetual capital securities has also been downgraded to "B-' from 'B', and assigned a Recovery Rating of 'RR6'. All ratings have been placed on Rating Watch Negative (RWN).

The downgrade is driven by the large amount of Logan's capital-market debt that will mature or turn puttable in the next nine months. Capital-market access is shut for most developers, including Logan, and the company will have to rely on its cash balance to repay the maturities. We believe Logan's cash balance has decreased since 1H21. Negative news flows have affected market confidence in the company, which may affect its funding access.

The RWN reflects the potential for further negative rating action if Logan's liquidity and funding access deteriorate, if it fails to address the capital-market debt maturing in 2022, or if the market's sentiments towards the company weaken.（惠誉官网）

翻译：2022 年 3 月 7 日：惠誉评级已将中资房企龙光集团有限公司（龙光）的长期外币和本币发行人违约评级自“BB-”下调至“B+”。

惠誉同时将龙光的高级无抵押评级及未偿付美元高级票据的评级自“BB-”下调至“B+”，回收率评级为“RR4”。此外，惠誉将该公司的次级永续资本证券的评级自“B”下调至“B-”，回收率评级为“RR6”。惠誉将以上评级全部列入评级负面观察名单。

评级下调是由于龙光未来九个月内将有大量资本市场债务到期或可回售。目前大部分房企无法通过资本市场进行融资，包括龙光，因此龙光将不得不依靠内部现金结存偿付到期债务。惠誉认为，2021 年下半年以来龙光的现金结存减少。负面消息影响了市场对该公司的信心，可能影响其融资渠道。

列入评级负面观察名单反映了，如果龙光的流动性和融资渠道恶化，如果其未能偿付 2022 年到期资本债券，或者如果市场情绪看衰该公司，则惠誉可能采取进一步的负面评级行动。

惠誉上调江北产投的评级至“BBB+”；展望稳定

原文：08 Mar 2022: Fitch Ratings has upgraded Nanjing Jiangbei New Area Industrial Investment Group's (Jiangbei Investment) Long-Term Foreign- and Local-Currency Issuer Default Ratings (IDRs) to 'BBB+', from 'BBB'. The Outlook is Stable.

Fitch has also upgraded the USD300 million 2.6% senior unsecured notes due 5 May 2022 and USD250 million 2.3% notes due 10 August 2022 to 'BBB+', from 'BBB'. The notes were issued by Jiangbei Investment's funding vehicle and subsidiary, Industrial

Investment Overseas Limited (IIOL). Jiangbei Investment has provided the notes with a keepwell and liquidity support deed and deed of equity interest purchase undertaking.

The upgrade follows the publication of Fitch's updated Parent and Subsidiary Linkage (PSL) Rating Criteria on 1 December 2021. Fitch has removed all the ratings from Under Criteria Observation (UCO).（惠誉官网）

翻译：2022 年 3 月 8 日：惠誉评级已将南京江北新区产业投资集团有限公司（江北产投）的长期外币和本币发行人违约评级自“BBB”上调至“BBB+”，展望稳定。

惠誉同时将江北产投的票息率 2.6%、2022 年 5 月 5 日到期的 3 亿美元高级无抵押票据以及票息率 2.3%、2022 年 8 月 10 日到期的 2.5 亿美元票据的评级自“BBB”上调至“BBB+”。上述票据由江北产投的融资工具及子公司产投海外有限公司（产投海外公司）发行。江北产投已为上述票据提供维好协议、流动性支持协议以及股权购买承诺协议。

惠誉于 2021 年 12 月 1 日发布最新版《母子公司评级关联性标准》后对上述评级作出上调。惠誉已将江北产投的所有评级从评级标准观察名单中移出。

惠誉因龙光流动性风险上升而下调其评级至“CCC”

原文：11 Mar 2022: Fitch Ratings has downgraded China-based homebuilder Logan Group Company Limited's Long-Term Foreign- and Local-Currency Issuer Default Ratings (IDRs) to 'CCC', from 'B+'. Fitch has also downgraded the senior unsecured rating and the rating on Logan's outstanding US-dollar senior notes to 'CCC', from 'B+', maintaining a Recovery Rating 'RR4'. The rating on Logan's subordinated perpetual capital securities has been downgraded to 'CC', from 'B-', maintaining a Recovery Rating of 'RR6'. All ratings removed from Rating Watch Negative.

The downgrade is driven by Logan's low margin of safety in its liquidity and increasing refinancing risks. Negative news flow has continued to affect market confidence in the company, and we believe it is reliant on alternative funding sources, such as asset disposals, for debt repayment. Logan has significant capital-market debt that will mature or turn puttable in the next nine months.（惠誉官网）

翻译：2022 年 3 月 11 日：惠誉评级已将中资房企龙光集团有限公司（龙光）的长期外币和本币发行人违约评级自“B+”下调至“CCC”。惠誉同时将龙光的高级无抵押评级及未偿美元高级票据的评级自“B+”下调至“CCC”，回收率评级仍为

“RR4”。此外，惠誉将该公司的次级永续资本证券的评级自“B-”下调至“CC”，回收率评级仍为“RR6”。惠誉已将以上所有评级移出评级负面观察名单。

评级下调是基于龙光的流动性安全边际下降且再融资风险攀升。负面消息令市场信心持续受挫，且惠誉认为，龙光依赖于其他融资渠道（如资产处置）偿付到期债务。龙光未来九个月内将有大量资本市场债务到期或可回售。

惠誉下调时代中国的评级至“B+”，展望负面

原文：10 Mar 2022: Fitch Ratings has downgraded Times China Holdings Limited's Long-Term Foreign-Currency Issuer Default Rating (IDR) to 'B+' from 'BB-'. The Outlook is Negative. Fitch has also downgraded the Chinese homebuilder's senior unsecured rating to 'B+' from 'BB-'.

The downgrade reflects weakened financial flexibility due to slower cash collection in 2H21 and limited access to capital markets. The Negative Outlook reflects our uncertainty about its ability to refinance its capital-market maturities due in 2023 as the offshore bond market remains inaccessible to the company. Times China appears to have sufficient cash at the onshore holdco level to repay most of its maturities for the remainder of 2022.（惠誉官网）

翻译：2022 年 3 月 10 日：惠誉评级已将时代中国控股有限公司（时代中国）的长期外币发行人违约评级自 “BB-”下调至“B+”，展望负面。惠誉同时将时代中国的高级无抵押评级“BB-”下调至“B+”。

本次评级下调反映出，时代中国 2021 年下半年现金回款放缓以及资本市场融资渠道有限导致其财务灵活性下降。评级展望为负面反映出，鉴于时代中国仍然无法获取境外债券市场融资，惠誉不能明确该公司对其 2023 年到期资本市场债务的再融资能力。时代中国似乎在境内控股公司层面拥有充足的现金来偿付其 2022 年剩余时间将到期的大部分债券。

惠誉授予绍兴柯桥国资拟发行高级无抵押债券“BBB”的评级

原文：07 Mar 2022: Fitch Ratings has assigned China-based Shaoxing Keqiao District State-owned Assets Investment and Management Group Company Limited's (SKAIM, BBB/Stable) proposed senior unsecured bonds a rating of 'BBB'. The bonds will be issued by Keqiao (HK) International Investment Co., Limited, a subsidiary wholly and directly owned by SKAIM. SKAIM will provide an unconditional and irrevocable guarantee on the proposed bonds, which will rank equally with all its other unsecured and unsubordinated obligations. Proceeds will be used for project construction and replenishing working capital.（惠誉官网）

翻译：2022 年 3 月 7 日：惠誉评级已授予绍兴市柯桥区国有资产投资经营集团有限公司（绍兴柯桥国资，BBB/稳定）拟发行高级无抵押债券“BBB”的评级。该债券将由绍兴柯桥国资的直接控股全资子公司柯桥（香港）国际投资有限公司发行。拟发行债券将由绍兴柯桥国资提供无条件、不可撤销的担保，并将与绍兴柯桥国资的所有其他无抵押和非次级债务处于同等受偿顺序。募集资金将用于项目建设和补充营运资金。

惠誉确认中国太平保险集团的发行人违约评级为“A”；展望稳定

原文：10 Mar 2022: Fitch Ratings has affirmed the Long-Term Issuer Default Ratings (IDR) on China Taiping Insurance Group Ltd. (TPG), China Taiping Insurance Group (HK) Company Limited (TPG (HK)) and China Taiping Insurance Holdings Company Limited (CTIH) at 'A'.

The agency has also affirmed Taiping Life Insurance Company Limited's (TPL) Insurer Financial Strength (IFS) Rating at 'A+' (Strong) and the IFS Rating on Taiping Reinsurance Company Limited (TPRe) at 'A' ('Strong'). The Outlook on all the ratings is Stable.（惠誉官网）

翻译：2022 年 3 月 10 日：惠誉评级已确认中国太平保险集团有限责任公司（太平集团）、中国太平保险集团（香港）有限公司（太平集团（香港））及中国太平保险控股有限公司（太平控股）的长期发行人违约评级为“A”。

惠誉同时确认太平人寿保险有限公司（太平人寿）和太平再保险有限公司（太平再保险）的保险公司财务实力（IFS）评级分别为“A+”（强劲）和“A”（强劲）。上述评级的展望均为稳定。

惠誉确认碧桂园服务的评级为“BBB-”；展望稳定

原文：10 Mar 2022: Fitch Ratings has affirmed Country Garden Services Holdings Company Limited's (CGS) Long-Term Issuer Default Rating (IDR) at 'BBB-'. The Outlook is Stable.

CGS's rating reflects the company's position as the largest property-management company in China. This takes into account the company's steady increase in revenuebearing gross floor area (GFA), strong financial profile and sustained free cash flow (FCF) generation. The rating is constrained by the uncertainty over CGS's M&A strategy as well as the stress in the Chinese residential property sector. （惠誉官网）

翻译：2022 年 3 月 10 日：惠誉评级确认碧桂园服务控股有限公司 (CGS) 的长期发行人违约评级 (IDR) 为“BBB-”。展望稳定。

CGS 的评级反映了该公司作为中国最大的物业管理公司的地位。这考虑到了公司在有收入的总建筑面积 (GFA) 方面的稳步增长、强劲的财务状况和持续的自由现金流 (FCF) 生成。该评级受到中国金银并购战略的不确定性以及中国住宅地产行业的压力的制约。

穆迪授予河南铁路拟发行的美元债券 A2 评级

原文：March 08, 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 its railroad construction project and replenish its working capital for eligible green projects in accordance with the company's green finance framework.

Henan Railway's A2 rating reflects the Henan government's propensity to support the company, given (1) the Henan government's 100% ownership of the company; (2) the company's strategic role in investing and owning the province's railway projects; (3) its track record of receiving subsidies and capital injections from the Henan government, which totaled RMB20.6 billion in 2018-20; and (4) its strong access to funding.（穆迪官网）

翻译：2022 年 3 月 8 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 A2 的高级无抵押评级。河南铁路将根据公司绿色金融框架，将募集资金用于铁路建设项目的融资和再融资，并为符合条件的绿色项目补充流动资金。

河南铁路的 A2 评级反映了河南省政府对公司的支持倾向，因为 (1) 河南省政府对该公司拥有 100% 的所有权；（2）公司在投资和拥有全省铁路项目中的战略作用；(3) 2018-20 年度从河南省政府获得补贴和注资的往绩记录总计 206 亿元人民币；(4) 其强大的融资渠道。

穆迪将江苏中南的展望调整为负面；确认 B2/B3 评级

原文：March 07, 2022 -- Moody's Investors Service has changed Jiangsu Zhongnan Construction Grp Co., Ltd.'s (Jiangsu Zhongnan) and Haimen Zhongnan Investment Development (International) Co., Ltd.'s (Haimen Zhongnan) rating outlooks to negative from stable. At the same time, Moody's has affirmed Jiangsu Zhongnan's B2 corporate family rating (CFR) and the B3 senior unsecured rating on the bonds issued by Haimen Zhongnan and guaranteed by Jiangsu Zhongnan.

Moody's expects Jiangsu Zhongnan's operating and credit metrics to weaken over the next 6-12 months due to difficult operating and funding conditions.（穆迪官网）

翻译：2022 年 3 月 7 日——穆迪投资者服务公司将江苏中南建设集团有限公司（江苏中南）和海门中南投资发展（国际）有限公司（海门中南）的评级展望从稳定转为负面。同时，穆迪确认了江苏中南的 B2 企业家族评级（CFR）和由海门中南发行并由江苏中南担保的债券的 B3 高级无担保评级。

穆迪预计，由于经营和融资条件困难，江苏中南的经营和信用指标在未来 6-12 个月内将走弱。

【中国香港】

【监管动态】

李小加：极端情况交易所干预是正常举措，香港将持续吸引全球投资机构

全国政协委员、港交所前行政总裁李小加表示，LME 很多监管手段和风控手段是后置的，是应对突发和紧急、巨大的市场系统性风险的手段，并非常规手段。大部分时间市场自行运作，偶尔出现最近这样的突发事件，市场已经基本失序，可能对市场参与者的资本充足率和市场流动性产生系统性影响的时候，（LME）就会出手，一般这种出手也会比较重。但这种情况可能 1 万次中只有一次出现。（中国基金报）

【市场动态】

由于流动性有限，惠誉将 Redco 评级下调至“CCC-”

原文：07 Mar 2022: Fitch Ratings has downgraded China-based Redco Properties Group Ltd's Long-Term Foreign-Currency Issuer Default Rating (IDR) to 'CCC-' from 'B+'.

Fitch has also downgraded Redco's senior unsecured rating to 'CCC-' from 'B+' and maintained the Recovery Rating at 'RR4'.

The downgrade reflects the narrow margin of safety over Redco's ability to repay its offshore bond maturities in April and August 2022 and the company's syndication loan due in March 2022. Redco will need to repay the bonds with its own cash as capital-market access remains limited. It is unclear how much cash will be available by April 2022 for bond repayment. There is continued uncertainty over Redco's cash collection from projects due to weaker demand in the property market.（惠誉官网）

翻译：2022 年 3 月 7 日：惠誉评级已将总部位于中国的力高地产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 Redco 的高级无抵押评级从“B+”下调至“CCC-”，并将回收率评级维持在“RR4”。

降级反映了 Redco 偿还其 2022 年 4 月和 2022 年 8 月到期的离岸债券的能力以及该公司 2022 年 3 月到期的银团贷款的安全边际狭窄。由于资本市场准入仍然有限，Redco 将需要用自己的现金偿还债券. 目前尚不清楚到 2022 年 4 月将有多少现金可用于偿还债券。由于房地产市场需求疲软，Redco 从项目中收取的现金仍存在不确定性。

【新加坡】

【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新加坡企业的评级。

【日本】

【监管动态】

本期无监管动态。

【市场动态】

穆迪确认 SMBC Nikko 的评级；展望稳定

原文：Tokyo, March 08, 2022 -- Moody's Japan K.K. has affirmed SMBC Nikko Securities Inc.'s A1 and P-1 issuer ratings. The rating outlook remains stable. The following ratings were affirmed:

- Long-term issuer rating (Domestic): A1

- Short-term issuer rating (Domestic): P-1

- Backed senior unsecured MTN (Domestic): (P)A1

- Backed other short term (Domestic): (P)P-1.

The affirmation of SMBC Nikko's rating reflects the company's (1) adequate liquidity and funding; (2) weak, but relatively stable profitability, with its main focus on domestic businesses; (3) low risk appetite but high leverage; and (4) very high probability of affiliate and government support.（穆迪官网）

翻译：东京，2022 年 3 月 8 日——穆迪日本 KK 确认 SMBC Nikko Securities Inc. 的 A1 和 P-1 发行人评级。评级展望保持稳定。确认了以下评级：

- 长期发行人评级（国内）：A1

- 短期发行人评级（国内）：P-1

- 有支持的高级无抵押中期票据（国内）：(P)A1

- 有支持的其他短期（国内）：(P)P-1。

对三井住友银行日兴评级的肯定反映了公司 (1) 充足的流动性和资金；（2）盈利能力较弱，但相对稳定，主要集中在国内业务；（3）风险偏好低但杠杆率高；(4) 关联公司和政府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。

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