

# 国际评级市场周报

二零二二年第三十期 | 总第三十八期

(2022.08.01——2022.08.07)



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



安融评级  
ANRONG RATING

2022 年第 30 期 | 总第 38 期

## 国际评级市场周报

(2022.08.01—2022.08.07)

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

- ◆ 惠誉确认沃尔玛公司的评级为“AA/F1+”；展望“稳定”。
- ◆ 惠誉确认英特尔的评级为“A+/F1”；将展望从“稳定”调整为“负面”。

#### ◆ 欧洲

- ◆ 惠誉将瑞士信贷集团评级下调至“BBB”；展望“负面”。
- ◆ 惠誉确认迈凯伦的评级为“B-”；展望“稳定”。

#### ◆ 中国

- ◆ 惠誉因时代中国未按期付息而下调其评级至“C”。
- ◆ 惠誉下调昆明产投公司的评级至“BB”；展望“稳定”。
- ◆ 惠誉确认越秀地产的评级为“BBB-”；展望“稳定”。
- ◆ 惠誉确认中国石油集团、中石油财务香港和中石油股份的评级为“A+”；展望“稳定”。
- ◆ 惠誉发布中建国际的首次“A-”发行人违约评级；展望“稳定”。

#### ◆ 中国香港

- ◆ 穆迪下调远洋高级无抵押评级至“Ba1”，展望“负面”。

#### ◆ 日本

- ◆ 惠誉授予第一生命再保险“AA-”的首次保险公司财务实力评级；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】 .....	4
【中国】 .....	5
【市场动态】 .....	5
【中国香港】 .....	13
【监管动态】 .....	13
【市场动态】 .....	13
【新加坡】 .....	15
【监管动态】 .....	15
【市场动态】 .....	15
【日本】 .....	15
【监管动态】 .....	15
【市场动态】 .....	15
报告声明 .....	17

## 【美国】

### 【监管动态】

#### SEC 要求 Robinhood(HOOD.US)披露有关卖空交易合规信息

美国互联网券商 Robinhood(HOOD.US)周三晚些时候在其 10-Q 文件中披露，该公司在第二季度收到了来自美国证监会(SEC)的额外要求，要求其提供有关卖空交易报告、证券借贷和部分股票交易的合规信息。Robinhood 表示正在配合美国证券交易委员会的调查。

8 月 3 日，因涉嫌违反反洗钱和网络安全法规，Robinhood 旗下加密数字货币部门被美国纽约罚款 3000 万美元。

（资料来源：<https://www.zhitongcaijing.com>）

### 【市场动态】

#### 惠誉确认沃尔玛公司的评级为“AA/F1+”；展望“稳定”

**原文:** 01 Aug 2022: Fitch Ratings has affirmed the ratings of Walmart Inc., including its Long-Term Issuer Default Rating (IDR) at 'AA' and Short-Term Issuer Default and CP Ratings at 'F1+'. The Rating Outlook is Stable.

Walmart's ratings reflect its dominant global retail market share position, with \$573 billion of 2021 (ended January 2022) revenue, positive comparable store sales (comps), substantial cash flow, and consistent financial strategy, which has resulted in stable adjusted debt/EBITDAR leverage around 2x.

（资料来源：<https://www.fitchratings.com>）

**翻译:** 2022 年 8 月 1 日：惠誉评级确认了沃尔玛公司的评级，包括“AA”的长期发行人违约评级 (IDR) 以及“F1+”的短期发行人违约和商业票据评级。评级展望为“稳定”。

沃尔玛的评级反映了其在全球零售市场的主导地位，2021 年（截至 2022 年 1 月）的收入为 5,730 亿美元，可比门店销售额 (comps) 为正，现金流充足，财务战略一致，这导致调整后的债务/EBITDAR 杠杆率稳定在 2 倍左右。

## 惠誉确认英特尔的评级为“A+/F1”；将展望从“稳定”调整为“负面”

**原文:** 01 Aug 2022: Fitch Ratings has affirmed Intel Corp.'s and its wholly-owned subsidiary, Altera Corp.'s Long-Term Issuer Default Ratings (IDR) and senior unsecured ratings at 'A+'. In addition, Fitch has affirmed Intel Corp's Short-Term IDRs and commercial paper rating at 'F1'. Fitch has revised the Rating Outlook on the long-term ratings to Negative from Stable.

The ratings and Outlook reflect Intel's weaker than expected financial performance driven by competitive pressures and execution issues on top of sharper than anticipated declines in personal computer (PC) and server shipments.

（资料来源：<https://www.fitchratings.com>）

**翻译:** 2022 年 8 月 1 日：惠誉评级确认英特尔公司及其全资子公司 Altera 公司的长期发行人违约评级 (IDR) 和高级无担保评级为“A+”。此外，惠誉确认英特尔公司的短期发行人违约评级和商业票据评级为“F1”。惠誉已将长期评级展望从“稳定”调整为“负面”。

评级和展望反映了英特尔在竞争压力和执行问题驱动下的财务表现弱于预期，此外个人电脑 (PC) 和服务器出货量的降幅大于预期。

## 穆迪将高露洁债券评级为“Aa3”；展望“稳定”

**原文:** August 01, 2022 -- Moody's Investors Service ("Moody's") today assigned an Aa3 rating to Colgate-Palmolive Company's ("Colgate") proposed \$1.5 billion senior unsecured notes. Colgate's existing ratings including the Aa3 senior unsecured and Prime-1 commercial paper ratings are not affected and the ratings outlook is unchanged at stable. The issuance is credit positive because it will prefund upcoming maturities, extending average maturities without increasing leverage.

Colgate's ratings (Aa3/Prime-1; stable) reflect the company's strong global market positions in multiple consumer product categories, supported by well-known brands and global distribution. Colgate's large scale, relatively predictable cash flow and leading global market position in oral care are key credit strengths. Key credit risks include Colgate's high concentration in mature categories, as well as currency and commodity cost volatilities.

The stable rating outlook reflects Moody's view that Colgate will at least sustain its market positions and maintain a conservative capital structure. The stable outlook also

reflects Moody's expectation that Colgate will fund acquisitions and shareholder distributions largely from cash flow and without materially increasing leverage.

（资料来源：<https://www.moody.com>）

**翻译：**2022 年 8 月 1 日——穆迪投资者服务公司（“穆迪”）今天向高露洁棕榄公司（“高露洁”）拟发行的 15 亿美元高级无抵押票据授予“Aa3”评级。高露洁现有的“Aa3”高级无抵押和“Prime-1”商业票据评级不受影响，评级展望保持“稳定”。此次发行具有正面信用，因为它将预先为即将到期的债券提供资金，在不增加杠杆的情况下延长平均到期日。

高露洁的评级（Aa3/Prime-1；稳定）反映了公司在知名品牌和全球分销的支持下，在多个消费品类别中的强大全球市场地位。高露洁在口腔护理领域的大规模、相对可预测的现金流和领先的全球市场地位是关键信用优势。主要信用风险包括高露洁对成熟品类的高度集中，以及汇率和商品成本波动。

“稳定”的评级展望反映了穆迪认为高露洁至少将维持其市场地位并保持保守的资本结构的观点。“稳定”的展望也反映了穆迪预期高露洁将主要通过现金流为收购和股东分配提供资金，而不会大幅增加杠杆率。

## 【欧洲】

### 【监管动态】

#### ESMA 呼吁在 ISSB 标准中实现“双重重要性”

欧洲证券市场管理局（ESMA）呼吁，全球金融标准机构将气候和环境影响纳入其即将出台的可持续发展标准中。在提交给国际可持续发展标准委员会（International Sustainability Standards Board, ISSB）关于气候和可持续发展相关信息披露准则草案的磋商过程中，ESMA 强调了将公司环境影响纳入公司报告的重要性，即所谓的“双重重要性”。国际可持续发展标准委员会表示，它们的目标在于“制定标准，要求公司提供与投资者决策相关的重大可持续发展事项的所有重要信息”。ESMA 表示，由于越来越多投资者尽量避免对环境造成影响，并想要免受环境风险影响，因此收集必要的影响数据是很重要的。

（资料来源：<https://greencentralbanking.com>）

## 【市场动态】

### 惠誉将瑞士信贷集团评级下调至“BBB”；展望“负面”

**原文:** 04 Aug 2022: Fitch Ratings has downgraded Credit Suisse Group AG's Long-Term Issuer Default Rating to 'BBB' from 'BBB+'. The Outlook is Negative. Credit Suisse's Viability Rating (VR) has also been downgraded to 'bbb' from 'bbb+'.

The downgrade follows Credit Suisse's announcement of a renewed strategic review and weak 2Q22 results, which in our view underline the challenges for the bank to stabilise its performance and to create a business model that will generate adequate profitability from its core wealth management franchise. The bank plans to announce the outcome of its strategic review in 4Q22, which Fitch expects to result in material restructuring charges at a time when the bank's weak performance limits internal capital generation.

The Negative Outlook reflects Fitch's view that a further restructuring plan after the strategic review will give rise to material execution risk, particularly if the restructuring requires material costs given the bank's weak earnings generation. Failure to stabilise the business model, to improve operating profitability or to meet the commitment to maintain a common equity Tier 1 (CET1) ratio of at least 13% would be negative for ratings.

（资料来源：<https://www.fitchratings.com>）

**翻译:** 2022 年 8 月 4 日：惠誉评级已将瑞士信贷集团的长期发行人违约评级从“BBB+”下调至“BBB”。展望“负面”。瑞士信贷的生存能力评级（VR）也从“bbb+”下调至“bbb”。

此次降级是在瑞士信贷宣布重新进行战略评估和公布 2022 年第二季度的疲软业绩之后，我们认为这突显了该银行在稳定其业绩和创建能够从其核心财富管理业务中产生足够盈利能力的业务模式方面面临的挑战。该银行计划在 22 年第四季度公布其战略评估结果，惠誉预计，该银行疲弱的业绩限制了内部资本生成之际，评估结果将导致重大重组支出。

“负面”展望反映了惠誉的观点，即战略审查后的进一步重组计划将产生重大的执行风险，特别是如果重组需要重大成本，因为该银行的盈利能力较弱。未能稳定业务模式、提高运营盈利能力或履行将普通股一级（CET1）比率维持在至少 13% 的承诺将对评级产生负面影响。

## 惠誉确认迈凯伦的评级为“B-”；展望“稳定”

**原文:** 01 Aug 2022: Fitch Ratings has affirmed McLaren Holdings Limited's Long-Term Issuer Default Rating (IDR) at 'B-' and McLaren Finance plc's USD620 million senior secured notes (SSN) at 'B' with a Recovery Rating of 'RR3'. The Outlook on the IDR is Stable.

The affirmation reflects our expectation of a strong working-capital release driven by the company's new model, Artura, deliveries in the 4Q22, combined with a GBP80 million equity injection, which will substantially improve McLaren's liquidity, and cover forecast negative free cash flow (FCF) for the next 12-18 months. However, a prolonged ramp-up period for Artura, inflationary pressures and supply-chain constraints on volumes could continue to squeeze liquidity in the medium term and put pressure on the rating.

（资料来源：<https://www.fitchratings.com>）

**翻译:** 2022 年 8 月 1 日：惠誉评级确认迈凯伦控股有限公司的长期发行人违约评级 (IDR) 为“B-”，迈凯伦金融有限公司的 6.2 亿美元高级有担保票据 (SSN) 的评级为“B”，回收率评级为“RR3”。发行人违约评级展望“稳定”。

这一确认反映了我们对公司新车型 Artura 在 22 年第四季度交付以及 8,000 万英镑的股权注入推动的强劲营运资本释放的预期，这将大大改善迈凯伦的流动性，并覆盖未来 12-18 个月的预期自由现金流 (FCF)。然而，Artura 的增长期延长、通胀压力和供应链对交易量的限制可能会在中期内继续挤压流动性并对评级造成压力。

## 【中国】

### 【市场动态】

## 惠誉确认河钢集团“BBB+”的评级；展望“稳定”

**原文:** 03 Aug 2022: Fitch Ratings has affirmed China-based steelmaker HBIS Group Co., Ltd.'s Long-Term Issuer Default Rating (IDR) and senior unsecured rating at 'BBB+'. Fitch has also affirmed the outstanding USD500 million senior notes issued by its subsidiary, HBIS Group Hong Kong Co., Limited, at 'BBB+'.

HBIS is wholly owned by the Hebei provincial government. HBIS's ratings are derived from Fitch's internal assessment of the creditworthiness of Hebei province, based on a



top-down approach in line with our Government-Related Entities Rating Criteria. The approach reflects a high likelihood of support from the Hebei province to HBIS. The Outlook is Stable, which reflects our expectation that HBIS will remain a market leader and government support will stay strong.

（资料来源：<https://www.fitchratings.com>）

**翻译：**2022 年 8 月 3 日：惠誉评级已确认中资钢铁材料制造商河钢集团有限公司（河钢集团）的长期发行人违约评级及高级无抵押评级为“BBB+”。惠誉同时确认河钢集团的子公司 HBIS Group Hong Kong Co., Limited 发行的 5 亿美元高级票据的评级为“BBB+”。

河钢集团由河北省政府全资拥有。惠誉依据其《政府相关企业评级标准》，采用自上而下的评级方法，基于对河北省政府信用状况的内部评估结果调整得出河钢集团的评级。该评级方法反映出河北省政府向河钢集团提供支持的可能性高。展望稳定是基于，惠誉预期，河钢集团仍将是钢铁材料制造领域的龙头企业且政府仍将为其提供有力支持。

**惠誉确认越秀地产的评级为“BBB-”；展望“稳定”**

**原文：**01 Aug 2022: Fitch Ratings has affirmed China-based homebuilder Yuexiu Property Company Limited's (YXP) Long-Term Foreign-Currency Issuer Default Rating (IDR) at 'BBB-'. The Outlook is Stable.

Fitch has also affirmed YXP's senior unsecured rating, the rating on the MTN programme of subsidiary, Westwood Group Holdings Limited, which is guaranteed by YXP, and the ratings on the outstanding notes issued by subsidiaries, Westwood Group Holding Limited and Leading Affluence Limited, which are guaranteed by YXP, at 'BBB-'.

YXP's rating incorporates a two-notch uplift based on its linkage with its parent, Guangzhou Yuexiu Holdings Limited (GYX), in line with Fitch's Parent and Subsidiary Linkage Rating Criteria. GYX is wholly owned by Guangzhou municipality's State-owned Assets Supervision and Administration Commission (SASAC). It is the local government's only financial conglomerate that runs a full range of financial services and other industrial businesses in real estate, transportation infrastructure and agriculture.

Fitch assesses YXP's Standalone Credit Profile at 'bb' to reflect its moderate leverage, resilient contracted sales amid an industry downturn, as well as sufficient liquidity and strong access to funding as it is a state-owned enterprise (SOE). The above factors offset its lower scale and diversification.

（资料来源：<https://www.fitchratings.com>）

**翻译：**2022 年 8 月 1 日：惠誉评级已确认中资房企越秀地产股份有限公司（越秀地产）的长期外币发行人违约评级为“BBB-”，展望“稳定”。

惠誉同时确认越秀地产的高级无抵押评级、其子公司卓裕控股有限公司在越秀地产的担保下发行的中票计划评级以及其子公司卓裕控股有限公司和泓景有限公司在越秀地产的担保下发行的存量债券评级为“BBB-”。

惠誉根据其《母子公司评级关联性标准》，基于越秀地产与其母公司广州越秀集团有限公司（越秀集团）之间的关联性上调两个子级得出越秀地产的评级。越秀集团由广州市人民政府国有资产监督管理委员会（广州市国资委）全资拥有，且是地方政府下属唯一一家提供全面金融服务及在房地产、交通基础设施及农业投资领域提供金融相关产业业务的金融集团。

惠誉将越秀地产的独立信用状况评定为“bb”反映了越秀地产适中的杠杆率、在行业不景气的环境下极具韧性的合同销售额以及作为国企充足的流动性和通畅的融资渠道。上述因素抵消了该公司规模较小和多元化程度较低等不利因素。

#### 惠誉因时代中国未按期付息而下调其评级至“C”

**原文：**02 Aug 2022: Fitch Ratings has downgraded the Long-Term Foreign-Currency Issuer Default Rating (IDR) and senior unsecured rating of Times China Holdings Limited's to 'C' from 'CCC+'. The Recovery Rating remains at RR4.

The downgrade follows Times China's failure to pay interest on its USD350 million 5.75% bond due January 2027 and USD500 million 6.75% bond due July 2023 which were payable on 14 July 2022 and 16 July 2022, respectively.

（资料来源：<https://www.fitchratings.com>）

**翻译：**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及其高级无抵押评级自“CCC+”下调至“C”，维持“RR4”的回收率评级。

本次评级下调是基于，时代中国未按期支付两笔债券利息，即票息率 5.75%、2027 年 1 月到期的 3.5 亿美元债券，以及票息率 6.75%、2023 年 7 月到期的 5 亿美元债券。两笔债券付息日分别为 2022 年 7 月 14 日和 7 月 16 日。

### 惠誉确认越秀房产基金的评级为“BBB-”；展望“稳定”

原文：01 Aug 2022: Fitch Ratings has affirmed China-based Yuexiu Real Estate Investment Trust's (YXR) Long-Term Foreign-Currency Issuer Default Rating (IDR) at 'BBB-' with a Stable Outlook. The agency has also affirmed YXR's senior unsecured rating at 'BBB-'.

YXR's IDR reflects our expectation that its interest coverage will remain above 2x, despite the impact of sharply rising funding costs. It is also supported by a high-quality investment-property (IP) portfolio, which comprises mainly office and retail assets in prime locations. The rating is constrained by its geographical concentration and reliance on contributions from Guangzhou International Finance Center (IFC), which accounts for around 45% of total rental income and IP value.

（资料来源：<https://www.fitchratings.com>）

翻译：2022 年 8 月 1 日：惠誉评级已确认中资企业越秀房地产投资信托基金（越秀房产基金）的长期外币发行人违约评级为“BBB-”，展望“稳定”。惠誉亦确认该公司的高级无抵押评级为“BBB-”。

越秀房产基金的发行人违约评级反映了，惠誉预计其利息保障倍数将不受融资成本迅速攀升的影响始终维持在 2 倍以上。此外，越秀房产基金优质的投资物业组合（主要包括位置优越的写字楼及零售物业资产）亦为其评级提供支撑。然而，越秀房产基金地域集中度高且高度依赖广州国际金融中心（约占租金收入和投资物业价值总额的 45% 左右），这对其评级带来限制。

### 惠誉下调昆明产投公司的评级至“BB”；展望“稳定”

原文：05 Aug 2022: Fitch Ratings has downgraded the Long-Term Foreign- and Local-Currency Issuer Default Ratings (IDRs) on Kunming Industrial Development & Investment Co. Ltd. (KIDI) to 'BB' from 'BB+'. The Outlook is Stable.

The downgrade follows Fitch's revision of its perception of Kunming municipality's ability to provide subsidies, grants and other legitimate resources allowed under China's policies and regulations, owing to slowing economic growth, weaker capital revenue performance and increasing debt.

KIDI's linkage with the municipal government is based on the municipality's close to full ownership and direct control of the group, a 'Strong' record of government support, 'Moderate' socio-political and 'Strong' financial implications should KIDI default. These

factors result in a high likelihood of extraordinary government support for KIDI, if needed.

（资料来源：<https://www.fitchratings.com>）

**翻译：**2022 年 8 月 5 日：惠誉评级已将昆明产业开发投资有限责任公司（昆明产投公司）的长期外币及本币发行人违约评级自“BB+”下调至“BB”，展望“稳定”。

由于经济增速放缓、政府性基金收入下滑及债务增长，惠誉下调对昆明市政府向昆明产投公司提供补贴、补助或国家政策法规允许的其他合规资源的能力的信用观点，随之下调昆明产投公司的评级。

惠誉对昆明产投公司与市政府关联性的评估是基于，市政府拥有该公司接近 100% 的所有权和控制权，政府以往支持力度为“强”、公司若违约将产生的社会政治影响为“中等”且融资影响为“强”。这些因素导致市政府在必要时为昆明产投公司提供特别支持的可能性较高。

**惠誉确认浙江海港集团的发行人违约评级为“A+”；展望“稳定”**

**原文：**04 Aug 2022: Fitch Ratings has affirmed the Long-Term Issuer Default Rating on Zhejiang Provincial Seaport Investment & Operation Group Co., Ltd. (Zhejiang Seaport Group) at 'A+'. The Outlook is Stable.

The IDR on Zhejiang Seaport Group is equalised to Fitch's internal assessment of the creditworthiness of the Zhejiang provincial government, based on Fitch's assessment of the strength of linkages with the provincial government and likelihood of support from the government in accordance with our Government-Related Entities (GRE) Rating Criteria. Zhejiang Seaport Group is ultimately owned by the Zhejiang government. We assess the Standalone Credit Profile (SCP) of Zhejiang Seaport Group at 'a'.

The SCP reflects Zhejiang Seaport Group's role as a primary port of call in China and globally, underpinned by its modern and well-developed facilities, and its handling of a broad mix of containers and cargoes. The group's revenue is from diverse operations with established counterparties, which mitigate the lack of long-term customer contracts and competition from nearby Shanghai International Port. Its overall debt structure consists of senior-ranking bullet debt with limited covenants and security package, which, along with the financial profile, constrain the SCP.

（资料来源：<https://www.fitchratings.com>）

**翻译：**2022 年 8 月 4 日：惠誉评级已确认浙江省海港投资运营集团有限公司（浙江海港集团）的长期发行人违约评级为“A+”，展望“稳定”。

惠誉依据其《政府相关企业评级标准》评估浙江海港集团与省政府的关联性强度及政府的支持意愿后，将浙江海港集团的首次发行人评级与对浙江省政府信用状况的内部评估结果等同。浙江省政府最终持有浙江海港集团的所有股权。惠誉评定浙江海港集团的独立信用状况为“a”。

独立信用状况的评级为“a”原因在于，浙江海港集团经营下的港口是中国及全球的重要停靠港，配备多种现代化的先进设备，具备处理品类广泛的集装箱和散装货物的能力。该集团的营收来源多样化，并拥有合作关系稳固的交易对手方，抵消了长期客户合约的缺失以及来自毗邻企业——上港集团的竞争。该集团的整体债务结构主要由到期一次性还本的高级债务构成，而债务契约和抵押物较少，一定程度上对其独立信用状况形成制约。

### 惠誉授予济南高新控股拟发行美元票据“BBB”的评级

**原文：**02 Aug 2022: Fitch Ratings has assigned China-based Jinan Hi-tech Holding Group Co., Ltd.'s (BBB/Stable) proposed senior unsecured notes a rating of 'BBB'. The proceeds will be used for repayment of offshore bonds due 2022, funding construction projects and general working capital.

The proposed notes will constitute Jinan Hi-tech's direct, unconditional, unsubordinated and unsecured obligations and will rank pari passu with its other unsecured and unsubordinated obligations. Hence, the proposed notes are rated at the same level as the company's Issuer Default Rating (IDR).

（资料来源：<https://www.fitchratings.com>）

**翻译：**2022 年 8 月 2 日：惠誉评级已授予中资公司济南高新控股集团有限公司（济南高新控股，BBB/稳定）拟发行高级无抵押票据“BBB”的评级。募集资金将用于偿付公司 2022 年到期的离岸债务，为建设项目提供资金及用作一般营运资金。

拟发行债券将构成济南高新控股的直接、无条件、非次级及无抵押债务，且将与公司其他无抵押、非次级债务处于同等受偿顺序，因此，拟发行债券的评级与济南高新控股的发行人违约评级一致。



惠誉确认中国石油集团、中石油财务香港和中石油股份的评级为“A+”；展望“稳定”

原文：01 Aug 2022: Fitch Ratings has affirmed the Long-Term Foreign- and Local-Currency Issuer Default Ratings (IDRs) on China National Petroleum Corporation (CNPC), CNPC Finance (HK) Limited (CPFHK) and PetroChina Company Limited at 'A+'. The Outlooks on the IDRs are Stable. At the same time, Fitch has affirmed the senior unsecured rating and the rating on all outstanding bonds at 'A+' and PetroChina's Short-Term Foreign- and Local-Currency IDRs at 'F1+'.

CNPC is wholly owned by China's central State-owned Assets Supervision and Administration Commission, and its ratings are capped by the sovereign (A+/Stable) under Fitch's Government-Related Entities (GRE) Rating Criteria. CNPC's Standalone Credit Profile (SCP) is assessed at 'aa-', which is supported by its very large scale, integrated business model with a strong market position, and robust balance sheet through the commodity cycle. CNPC's IDR will remain equalised with that of China even if its SCP deteriorates, given the state's very strong incentive to support the company.

We use a consolidated approach to rate CNPC's 83.62%-owned subsidiary PetroChina, based on 'Open' legal ring-fencing and 'Open' access and control under the stronger subsidiary path in Fitch's Parent and Subsidiary Linkage (PSL) Rating Criteria. PetroChina's SCP is assessed at 'aa-' CPFHK's ratings are equalised with CNPC's under the PSL criteria as CNPC's group funding vehicle.

（资料来源：<https://www.fitchratings.com>）

翻译：2022 年 8 月 1 日：惠誉评级已确认中国石油天然气集团有限公司（中国石油集团）、中国石油财务（香港）有限公司（中石油财务香港）和中国石油天然气股份有限公司（中石油股份）的长期外币和本币发行人违约评级为“A+”。发行人违约评级展望“稳定”。惠誉同时确认上述公司的高级无抵押评级及其所有存续债券的评级为“A+”，中石油股份的短期外币和本币发行人违约评级为“F1+”。

中国石油集团由中国国务院国有资产监督管理委员会全资拥有；根据惠誉的《政府相关企业评级标准》，中国石油集团的评级受限于中国主权信用评级（A+/稳定）。惠誉评定中国石油集团的独立信用状况为“aa-”，其支持因素在于该公司的庞大规模、一体化业务模式、强劲市场地位以及在大宗商品周期中表现强劲的资产负债表。鉴于中国政府向中国石油集团提供支持的强烈意愿，即使该公司独立信用状况恶化，其发行人违约评级仍将与中国主权信用评级等同。

依据惠誉的《母子公司评级关联性标准》，在“子公司更强”路径下，母子公司在法律层面的限制程度为“开放”，母公司对子公司现金的获取和控制程度亦为“开放”，因此惠誉将中国石油集团持股 83.62%的子公司中石油股份评级等同于中国石油集团评级。惠誉评定中石油股份的独立信用状况为“aa-”。依据惠誉的《母子公司评级关联性标准》，中石油财务香港作为中国石油集团的融资平台，其评级与母公司等同。

### 惠誉确认五矿的评级为“BBB+”；展望“稳定”

原文：05 Aug 2022: Fitch Ratings has affirmed metal and mining conglomerate China Minmetals Corporation's Long-Term Foreign-Currency Issuer Default Rating (IDR) and senior unsecured rating at 'BBB+'. The Outlook is Stable.

Minmetals is directly owned by China's State-owned Assets Supervision and Administration Commission and is rated three notches below the China sovereign (A+/Stable) under Fitch's Government-Related Entities Rating Criteria, reflecting the state's strong incentive to support the company.

The Stable Outlook reflects Fitch's expectation that the government is likely to continue supporting Minmetals and its operations.

（资料来源：<https://www.fitchratings.com>）

翻译：2022 年 8 月 5 日：惠誉评级确认金属和矿业集团中国五矿集团的长期外币发行人违约评级 (IDR) 和高级无抵押评级为“BBB+”。展望“稳定”。

五矿集团由中国国有资产监督管理委员会直接拥有，在惠誉的政府相关实体评级标准下，其评级低于中国主权（A+/稳定）三个子级，反映了国家支持该公司的强大动力。

“稳定”展望反映了惠誉对政府可能继续支持五矿集团及其运营的预期。

### 惠誉发布中建国际的首次“A-”发行人违约评级；展望“稳定”

原文：05 Aug 2022: Fitch Ratings has assigned CSCEC International Construction Co., Ltd. (CSCECI) a Long-Term Foreign-Currency Issuer Default Rating (IDR) of 'A-' with a Stable Outlook.

CSCEC is a subsidiary of China State Construction Engineering Corporation (CSCEC Group), which is wholly owned by China's State-owned Assets Supervision and Administration Commission. We use our Government-Related Entities Rating (GRE)

Criteria to derive CSCEC's rating, as we consider CSCEC Group to be an intermediate holding company with limited operations or debt.

The Stable Outlook reflects our expectation that linkages between CSCEC and CSCECI will remain intact.

（资料来源：<https://www.fitchratings.com>）

**翻译：**2022 年 8 月 5 日：惠誉评级授予中建国际建设有限公司（CSCECI）“A-”的长期外币发行人违约评级，展望“稳定”。

中建国际建设有限公司是中国建筑工程总公司（CSCEC Group）的子公司，由中国国有资产监督管理委员会全资拥有。我们根据政府相关实体评级（GRE）标准来得出中建国际的评级，因为我们认为中建国际集团是一家运营或债务有限的中间控股公司。

“稳定”的展望反映了我们对中国建筑与中建集团之间的联系将保持不变的预期。

## 【中国香港】

### 【监管动态】

本期无监管动态。

### 【市场动态】

**穆迪下调远洋高级无抵押评级至“Ba1”，展望“负面”**

原文：August 01, 2022 -- Moody's Investors Service has assigned a Ba1 corporate family rating (CFR) to Sino-Ocean Group Holding Limited (Sino-Ocean) and has withdrawn the company's Baa3 issuer rating.

At the same time, Moody's has downgraded (1) to Ba1 from Baa3, the senior unsecured ratings on the bonds issued by Sino-Ocean Land Treasure Finance I Limited, Sino-Ocean Land Treasure Finance II Limited and Sino-Ocean Land Treasure IV Limited, and guaranteed by Sino-Ocean; and (2) to Ba3 from Ba2, the rating on the subordinated, guaranteed perpetual capital securities issued by Sino-Ocean Land Treasure III Limited and guaranteed on a subordinated basis by Sino-Ocean.



Moody's has also changed the rating outlook on Sino-Ocean and its subsidiaries to negative from ratings under review. This concludes the rating review initiated on 28 June 2022.

The rating downgrades reflect our expectation that support from China Life Insurance Co Ltd (China Life, insurance financial strength rating A1 stable), Sino-Ocean's largest shareholder, will reduce over time, as the deterioration in China's property market would reduce Sino-Ocean's economic and strategic importance to China Life. The negative outlook reflects Sino-Ocean's weakening standalone credit profile, driven by declining property sales, weak pricing flexibility due to its thin profit margin and deteriorating financial metrics amid challenging operating conditions.

（资料来源：<https://www.moody.com>）

**翻译：**2022 年 8 月 1 日——穆迪投资者服务公司已向远洋集团控股有限公司（远洋）授予“Ba1”的企业家族评级（CFR），并撤销了该公司的“Baa3”发行人评级。

同时，穆迪已将由 Sino-Ocean Land Treasure Finance I Limited, Sino-Ocean Land Treasure Finance II Limited and Sino-Ocean Land Treasure IV Limited 发行并由远洋提供担保的债券的高级无抵押评级从“Baa3”下调至“Ba1”；(2) 由 Sino-Ocean Land Treasure III Limited 发行并由远洋在次级基础上提供担保的次级担保永续资本证券的评级从“Ba2”提升至“Ba3”。

穆迪还将远洋集团及其子公司的评级展望从“审查中”调整为“负面”。2022 年 6 月 28 日启动的评级审查到此结束。

评级下调反映了我们预期远洋最大股东中国人寿保险股份有限公司（中国人寿，保险财务实力评级 A1 稳定）的支持将随着时间的推移而减少，因为中国房地产市场的恶化将降低远洋的对中国人寿的经济和战略重要性。“负面”展望反映了远洋集团的个体信用状况减弱，原因是房地产销售下滑、利润率微薄导致定价灵活性减弱，以及在经营状况严峻的情况下财务指标不断恶化。

## 【新加坡】

### 【监管动态】

#### 新加坡首发 50 年期绿色债券

不顾多年来最艰难的市场环境，新加坡首次发行了 50 年期绿色债券，利用对环境友好型债券的强劲需求，助其成为此类债券的地区中心。

新加坡周四通过主权债券发行筹集资金 24 亿新元（17 亿美元），比其最低目标高出约 9 亿新元。这笔交易吸引了超过 53 亿新元的认购，资金将用于公共交通。首次发行绿色债券是新加坡政府到 2030 年筹集多至 350 亿新元环保资金计划的一部分。

（资料来源：<https://finance.sina.com.cn>）

### 【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】

惠誉授予第一生命再保险“AA-”的首次保险公司财务实力评级；展望“稳定”

原文：05 Aug 2022: Fitch Ratings has assigned Dai-ichi Life Reinsurance Bermuda Ltd. (Dai-ichi Life Re) an 'AA-' (Very Strong) Insurer Financial Strength (IFS) Rating. The Outlook is Stable.

Dai-ichi Life Re's IFS Rating is driven by our expectation of support from its ultimate parent, Japan-based Dai-ichi Life Holdings, Inc., which wholly owns the company.

（资料来源：<https://www.fitchratings.com>）

**翻译：**2022 年 8 月 5 日：惠誉评级已授予第一生命再保险百慕大有限公司“AA-”（非常强劲）的保险公司财务实力 (IFS) 评级。展望“稳定”。

第一生命再保险的保险公司财务实力评级是基于我们预期其最终母公司日本第一生命控股有限公司的支持，第一生命控股全资拥有该公司。

## 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。

