

国际评级市场周报

二零二二年第三十五期 | 总第四十三期

(2022.09.12——2022.09.18)



安融评级
ANRONG RATING

2022 年第 35 期 | 总第 43 期

国际评级市场周报

(2022.09.12—2022.09.18)

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

- ◆ 惠誉将家得宝拟发行的无抵押票据评级为“A”。
- ◆ 标普将庄臣公司的展望从“稳定”下调至“负面”；确认“A”的评级。

◆ 欧洲

- ◆ 穆迪将罗氏评级上调至“Aa2”并将展望由“正面”调整为“稳定”。

◆ 中国

- ◆ 惠誉下调远洋集团的评级至“BB”；维持负面评级观察状态。
- ◆ 因再融资风险上升，惠誉将绿景的长期外币发行人违约评级下调至“CCC”。
- ◆ 穆迪将银川通联的企业家族评级下调至“Ba2”，展望从“稳定”调整为“负面”。
- ◆ 穆迪将美年健康的展望调整为“负面”，确认“B2”企业家族评级。

◆ 中国香港

- ◆ 穆迪确认光大控股“Baa3/P-3”的评级；展望由“稳定”调整为“负面”。
- ◆ 复星国际因流动性空间收紧被下调至“BB-”；展望“负面”。

◆ 日本

- ◆ 穆迪确认小松的“A2”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】	3
【中国】	5
【市场动态】	5
【中国香港】	10
【监管动态】	10
【市场动态】	11
【新加坡】	12
【监管动态】	12
【市场动态】	13
【日本】	13
【监管动态】	13
【市场动态】	13
报告声明	16

【美国】

【监管动态】

美财政部最新数据揭示美国近 31 万亿美元债务构成

根据美国财政部的最新数据，美国有大约 30.9 万亿美元的国债，最早将在本月晚些时候达到创纪录的 31 万亿美元。

数据显示，美国未偿公共债务总额中约有 24.3 万亿美元由公众持有的债务组成，6.6 万亿美元为政府内部持有的债务。

财政部在其官网上表示，政府内部持有的资产包括联邦信托基金、循环基金和特别基金，以及联邦融资银行证券。

财政部表示，公众持有的债务包括“非美国联邦政府机构的任何个人或实体持有的”所有国债。这包括公司、国内个人投资者、地方或州政府、联邦储备银行、外国投资者、外国政府和其他实体。

（资料来源：<https://finance.sina.com.cn>）

【市场动态】

惠誉将家得宝拟发行的无抵押票据评级为“A”

原文: 12 Sep 2022: Fitch Ratings has rated The Home Depot, Inc.'s proposed senior unsecured notes issuance, which Fitch believes could be up to around \$3 billion given Home Depot's financial policy, at 'A'. Proceeds will be used for general corporate purposes, including share repurchases.

Home Depot's 'A'/Stable Outlook ratings reflect its scale and cash flow generation, coupled with a solid track record of comparable store sales (comps) growth and margin expansion.

（资料来源：<https://www.fitchratings.com>）

翻译: 2022 年 9 月 12 日：惠誉评级已将家得宝公司拟发行的高级无抵押票据发行评级定为“A”，惠誉认为，鉴于家得宝的财务政策，此次发行金额可能高达约 30 亿美元。募集资金将用于一般公司用途，包括股份回购。

家得宝的“A”/“稳定”展望评级反映了其规模和现金流产生，以及同类商店销售额 (comps) 增长和利润率扩张的良好记录。

标普确认达美航空发行人信用评级为“BB”

原文: Sept. 16, 2022--S&P Global Ratings has affirmed Delta Air Lines Inc.'s 'BB' issuer credit rating and maintained the stable outlook.

Delta Air Lines Inc. is generating solid revenues and earnings, as strong domestic leisure demand and improving business and international demand are offsetting much higher fuel expense.

Delta has dedicated cash flow to reducing its debt, including \$1.5 billion of prepayments in July and August, continuing balance sheet improvement. As a result, we raised our issue-level rating on Delta's various senior unsecured notes to 'BB' from 'B+'.

The stable outlook is based on our expectation of continued improvement in credit measures.

（资料来源：<https://www.spglobals.com>）

翻译: 2022 年 9 月 16 日，标普确认达美航空公司的“BB”发行人信用评级并维持稳定展望。

达美航空公司的收入和收益都非常可观，因为强劲的国内休闲需求以及不断改善的商业和国际需求抵消了大幅上涨的燃油费用。

达美航空已将现金流用于减少债务，包括 7 月和 8 月的 15 亿美元提前支付，资产负债表持续改善。因此，我们将达美航空各种高级无抵押票据的发行级别评级从“B+”上调至“BB”。

“稳定”的展望是基于我们对信贷措施持续改善的预期。

标普将庄臣公司的展望从“稳定”下调至“负面”；确认“A”的评级

原文: Sept. 15, 2022—S&P Global Ratings has affirmed S. C. Johnson & Son Inc.'s 'A' issuer credit rating, and revised our outlook to negative from stable.

U.S.-based household products and personal care manufacturer S.C. Johnson & Son Inc.'s (SCJ) operating results for fiscal year ended July 1, 2022, were weaker than expected. The profitability decline along with a large acquisition resulted in increased leverage to about 2.4x in fiscal 2022, above our 2x downgrade threshold.

The negative outlook reflects the potential for a lower rating over the next two years if the company does not reduce and sustain leverage below 2x.

（资料来源：<https://www.spglobals.com>）

翻译：2022 年 9 月 15 日——标准普尔全球评级确认了庄臣公司“A”的发行人信用评级，并将评级展望从“稳定”下调至“负面”。

美国家用产品和个人护理用品制造商庄臣公司 (SCJ) 截至 2022 年 7 月 1 日的财政年度的经营业绩弱于预期。盈利能力下降以及大规模收购导致杠杆率在 2022 财年增加到约 2.4 倍，高于我们的 2 倍降级门槛。

“负面”展望反映了如果该公司不将杠杆率降低并维持在 2 倍以下，未来两年内评级可能会被调低。

【欧洲】

【监管动态】

欧盟再次发行 120 亿欧元债券

当地时间 13 日，欧盟委员会宣布当天发行了两笔总额 120 亿欧元的债券。这是今年欧盟发行的第七期债券，其中五年期债券额度为 70 亿欧元，30 年期为 50 亿欧元。这次发债所募得的资金将全部投入“下一代欧盟”复苏计划，用于支持欧盟成员国自新冠疫情中复苏，以及绿色能源项目和数字化转型。“下一代欧盟”复苏计划始于 2021 年 6 月，至今已总共募得了 1447.5 亿欧元。认购这些债券的主要为欧洲及美日等地的投行等金融机构。

（资料来源：<https://finance.sina.com.cn>）

【市场动态】

穆迪将罗氏评级上调至“Aa2”并将展望由“正面”调整为“稳定”

原文：September 15, 2022 -- Moody's Investors Service (Moody's) has today upgraded to Aa2 from Aa3 the long-term issuer rating of Roche Holding AG and the backed senior unsecured ratings of its guaranteed subsidiaries. At the same time, Moody's has affirmed the company's P-1 short-term issuer rating and changed its outlook to stable from positive.

The upgrade to Aa2 reflects Roche's improvements in its business profile in recent years, supported by greater product and therapeutic diversity, together with the maintenance of a strong pipeline and conservative financial policies and metrics.

The stable outlook factors in Moody's expectations that Roche will continue to maintain good operating results and steady free cash flow generation in the next 12 to 18 months,

which will result in credit metrics further improving and positioning the company solidly at Aa2.

（资料来源：<https://www.moodys.com>）

翻译：2022 年 9 月 15 日——穆迪投资者服务公司（穆迪）今天已将罗氏控股公司的长期发行人评级及其担保子公司的有支持高级无抵押评级从“Aa3”上调至“Aa2”。同时，穆迪确认了该公司的“P-1”短期发行人评级，并将展望由“正面”调整为“稳定”。

升级到“Aa2”反映了罗氏近年来在产品 and 治疗多样性方面的改进，以及强大的渠道和保守的财务政策和指标的维持。

穆迪预期罗氏将在未来 12 至 18 个月内继续保持良好的经营业绩和稳定的自由现金流，这将导致信用指标进一步改善，并稳固公司的“Aa2”评级。

穆迪确认希腊的“Ba3”评级，展望“稳定”

原文：September 16, 2022 -- Moody's Investors Service has today affirmed the Government of Greece's long-term local currency and foreign currency issuer ratings and local currency senior unsecured rating at Ba3. The rating outlook remains stable.

Rationale for affirming the ratings at Ba3 with stable outlook:

- 1: Banks' asset quality has improved significantly, but npl ratio remains comparatively high.
- 2: Strong growth rebound overshadowed by high inflation and expected slowdown.
- 3: Declining debt ratio, strong debt affordability and commitment to consolidation are offset by very high debt levels.

（资料来源：<https://www.moodys.com>）

翻译：2022 年 9 月 16 日——穆迪投资者服务公司今天确认希腊政府的长期本币和外币发行人评级以及本币高级无抵押评级为“Ba3”。展望保持“稳定”。

确认“Ba3”评级并展望“稳定”的理由：

- 1：银行资产质量明显改善，但不良贷款率仍处于较高水平。
- 2：强劲的增长反弹被高通胀和预期放缓所掩盖。
- 3：下降的债务比率、强大的债务承受能力和对整合的承诺被极高的债务水平所抵消。

【中国】

【市场动态】

惠誉下调远洋集团的评级至“BB”；维持负面评级观察状态

原文：15 Sep 2022: Fitch Ratings has downgraded China-based homebuilder Sino-Ocean Group Holding Limited's Long-Term Foreign-Currency Issuer Default Rating (IDR) and senior unsecured ratings to 'BB', from 'BB+'. All ratings remain on Rating Watch Negative (RWN).

The downgrade reflects the negative impact on Sino-Ocean's credit profile from aggressive financial management at Sino-Ocean Capital Holding Limited (SOC), Sino-Ocean's 49%-owned associate. SOC recently secured an extension to its capital-market debt, reflecting its tightening liquidity.

Fitch believes Sino-Ocean's financial flexibility remains supportive of its ratings, but the RWN reflects our view that its liquidity buffer could weaken if SOC fails to address its upcoming maturities. We are also monitoring Sino-Ocean's funding access, including the progress of its onshore debt issuance, as well as sales performance.

（资料来源：<https://www.fitchratings.com>）

翻译：2022年9月15日：惠誉评级已将中资房企远洋集团控股有限公司（远洋集团）的长期外币发行人违约评级与高级无抵押评级自“BB+”下调至“BB”。上述所有评级均仍处于负面评级观察状态。

本次评级下调反映出，远洋资本控股有限公司（远洋资本；远洋集团持股49%的联营公司）激进的财务管理对远洋集团的信用状况产生了负面影响。远洋资本近期对其资本市场债务进行了展期，表明其流动性吃紧。

惠誉认为，远洋集团的财务灵活性仍对其评级形成支撑，但负面评级观察状态反映出，惠誉认为若远洋资本未能解决其到期债务，则远洋集团的流动性缓冲水平或被削弱。此外，惠誉也将继续跟踪远洋集团的融资情况（包括其境内债券发行进展），及销售表现。

惠誉确认中国华能和华能国际“A”的评级

原文：13 Sep 2022: Fitch Ratings has affirmed China Huaneng Group Co., Ltd.'s Long-Term Foreign-Currency Issuer Default Rating (IDR) and senior unsecured rating at 'A'.

The Outlook on the IDR is Stable. Fitch has also affirmed the 'A' rating on Huaneng Group's senior unsecured US dollar notes, which were issued by China Huaneng Group (Hong Kong) Treasury Management Holding limited, and guaranteed by Huaneng Group.

Fitch has affirmed Huaneng Power International, Inc.'s (Huaneng International) Long-Term Foreign-Currency IDR at 'A', with a Stable Outlook, and 'A' rating on senior unsecured rating and US dollar notes, which were issued by Sinosing Services Pte. Ltd. and guaranteed by Huaneng International.

Huaneng Group is rated one notch below the China sovereign (A+/Stable), based on Fitch's Government-Related Entities (GRE) Rating Criteria, reflecting a high likelihood of government support, if needed.

The ratings on Huaneng International are equalised with those of its parent, on the assessment of 'High' strategic incentives, 'High' operational incentives and 'Medium' legal incentives, in accordance with Fitch Ratings' Parent and Subsidiary Linkage (PSL) Rating Criteria.

（资料来源：<https://www.fitchratings.com>）

翻译：2022 年 9 月 13 日：惠誉评级已确认中国华能集团有限公司（中国华能）的长期外币发行人违约评级及高级无抵押评级为“A”。发行人违约评级展望“稳定”。惠誉同时确认中国华能高级无抵押美元票据的评级为“A”，该票据由 China Huaneng Group (Hong Kong) Treasury Management Holding Limited 发行，由中国华能提供担保。

惠誉亦确认华能国际电力股份有限公司（华能国际）的长期外币发行人违约评级为“A”，展望“稳定”。惠誉同时确认华能国际的高级无抵押美元票据的评级为“A”。该票据由 Sinosing Services Pte. Ltd. 发行，由华能国际提供担保。

惠誉基于其《政府相关企业评级标准》，将中国主权信用评级（A+/稳定）下调一个子级得出中国华能的评级，反映出政府在必要时为中国华能提供支持的可能性很高。

鉴于华能国际与母公司中国华能在运营和战略层面的“强”支持意愿，以及在法律层面的“中等”支持意愿，惠誉依据其《母子公司评级关联性标准》将华能国际的评级与中国华能的评级等同。

惠誉确认潍柴动力“BBB+”的评级；展望“稳定”

原文：13 Sep 2022: Fitch Ratings has affirmed Chinese diesel-engine and heavy-duty truck (HDT) manufacturer Weichai Power Co., Ltd.'s Long-Term Foreign-Currency

Issuer Default Rating (IDR) and senior unsecured rating at 'BBB+'. The Outlook is Stable. Fitch has also affirmed the rating of the US dollar perpetual securities issued by Weichai's wholly owned subsidiary, Weichai International Hong Kong Energy Group Co., Limited, at 'BBB'. The perpetual securities are rated one notch below Weichai's IDR to reflect their coupon-deferral feature in accordance with Fitch's Corporate Hybrids Treatment and Notching Criteria.

Weichai's ratings reflect its leadership in China's HDT manufacturing and its strong financial profile, with consistent positive free cash flow generation and low leverage. The ratings are constrained by Weichai's exposure to industry cyclicality, such as the potential structural decline in demand for diesel engines, as well as the uncertainty over a recovery in China's commercial-vehicle industry and the growth momentum in its new initiatives.

（资料来源：<https://www.fitchratings.com>）

翻译：2022 年 9 月 13 日：惠誉评级已确认中国柴油发动机和重卡制造商潍柴动力股份有限公司（潍柴动力）的长期外币发行人违约评级和高级无抵押评级为“BBB+”，展望“稳定”。惠誉同时确认潍柴动力全资子公司 Weichai International Hong Kong Energy Group Co., Limited 发行的美元永续证券的评级为“BBB”。惠誉根据其《企业混合型债券处理方法和评级调整标准》授予上述永续证券低于潍柴动力发行人违约评级一个子级的评级，以反映其票息递延的特点。

潍柴动力的评级是基于，该公司在重卡制造行业的市场领先地位、其强劲的财务状况、持续的正现金流生成能力和低杠杆率。潍柴动力评级的制约因素在于，其受到行业周期性（如柴油发动机需求可能出现结构性下滑）冲击，且中国的商用车行业恢复及公司新业务增长势头存在不确定性。

惠誉授予上虞国投拟发行美元债券“BBB-”的评级

原文：14 Sep 2022: Fitch Ratings has assigned a 'BBB-' rating to China-based Shaoxing Shangyu State-owned Capital Investment and Operation Co., Ltd.'s (SYSC, BBB-/Stable) proposed US dollar senior unsecured notes.

SYSC, a state-owned capital-management entity, is the largest government-related entity (GRE) by total assets in the Shangyu district of Shaoxing city, holding major GREs in the district on behalf of the local government.

The notes will be issued by SYSC and constitute its direct, unconditional, unsubordinated and unsecured obligations and rank pari passu with all its other present and future

unsecured and unsubordinated obligations. The proceeds will be used for refinancing, project construction and general corporate purposes.

The proposed notes are rated at the same level as SYSC's Issuer Default Rating (IDR).

（资料来源：<https://www.fitchratings.com>）

翻译：2022 年 9 月 14 日：惠誉评级已授予中资公司绍兴市上虞区国有资本投资运营有限公司（上虞国投，BBB-/稳定）拟发行美元高级无抵押债券“BBB-”的评级。

上虞国投是一家国有资本管理公司，也是绍兴市上虞区总资产规模最大的政府相关企业，代表地方政府控股该地区多家重要政府相关企业。

上述债券将由上虞国投发行，构成该公司的直接、无条件、非次级及无抵押债务，且与其所有存续及未来无抵押及非次级债务处于同等受偿顺序。募集资金将用于公司的再融资、项目建设及一般公司用途。

该拟发行债券的评级与上虞国投的发行人违约评级一致。

因再融资风险上升，惠誉将绿景的长期外币发行人违约评级下调至“CCC”

原文：16 Sep 2022: Fitch Ratings has downgraded LVGEM (China) Real Estate Investment Company Limited's Long-Term Foreign-Currency Issuer Default Rating (IDR) to 'CCC', from 'B-'. Fitch has also downgraded LVGEM's senior unsecured rating and the rating on its outstanding US dollar senior notes, issued by Gemstones International Limited, to 'CCC', from 'B-', with a Recovery Rating of 'RR4'.

The downgrade primarily reflects LVGEM's tight liquidity and uncertainty over its ability to refinance upcoming capital-market debt maturities, including the USD470 million bond maturing on 10 March 2023. The company is in the process of seeking refinancing for the debt, but any delay may put pressure on its repayment ability.

（资料来源：<https://www.fitchratings.com>）

翻译：2022 年 9 月 16 日：惠誉评级已将绿景（中国）房地产投资有限公司的长期外币发行人违约评级从“B-”下调至“CCC”。惠誉还将绿景的高级无抵押评级和其由 Gemstones International Limited 发行的未清偿美元优先票据的评级从“B-”下调至“CCC”，回收率评级为“RR4”。

此次下调主要反映了绿景流动性紧张以及其为即将到期的资本市场债务再融资的能力的不确定性，包括将于 2023 年 3 月 10 日到期的 4.7 亿美元债券。该公司正在为债务寻求再融资，但任何延迟都可能给其还款能力带来压力。

穆迪将银川通联的企业家族评级下调至“Ba2”，展望从“稳定”调整为“负面”

原文：September 16, 2022 -- Moody's Investors Service ("Moody's") has downgraded to Ba2 from Ba1 the corporate family rating (CFR) of Yinchuan Tonglian Capital Investment Operation Co., Ltd. (Yinchuan Tonglian). Moody's has also changed the rating outlook to negative from stable.

The downgrade reflects tightened credit conditions of LGFVs in northwestern China. Yinchuan Tonglian's access to funding remains constrained in 2022. At the same time, Yinchuan Tonglian's government cash support has been declining. Moody's does not expect a material increase in government cash support over the next 12 months given the challenging macro-economic situation. Nevertheless, Moody's believes the Yinchuan government will mobilize resources to support the company's liquidity needs, given that the company is the largest state-owned enterprise (SOE) in Yinchuan city that provides essential public services and develops public infrastructure projects.

The negative outlook reflects the uncertainty around regional funding conditions and the company's ability to strengthen its funding access over the next 12 months.

（资料来源：<https://www.moody.com>）

翻译：2022 年 9 月 16 日——穆迪投资者服务公司（“穆迪”）已将银川通联资本投资运营有限公司（银川通联）的企业家族评级从“Ba1”下调至“Ba2”。穆迪还将评级展望从“稳定”调整为“负面”。

降级反映了中国西北地区地方政府融资平台的信贷状况收紧。银川通联 2022 年融资渠道依然受限。与此同时，银川通联的政府现金支持一直在下降。鉴于充满挑战的宏观经济形势，穆迪预计未来 12 个月政府现金支持不会大幅增加。尽管如此，鉴于该公司是银川市提供基本公共服务和开发公共基础设施项目的最大国有企业，穆迪认为银川政府将调动资源支持公司的流动性需求。

“负面”展望反映了区域融资条件的不确定性以及公司在未来 12 个月内加强融资渠道的能力。

穆迪将美年健康的展望调整为“负面”，确认“B2”企业家族评级

原文：September 14, 2022 -- Moody's Investors Service ("Moody's") has changed Meinian Onehealth Healthcare Holdings Co., Ltd.'s outlook to negative from stable. At the same time, Moody's has affirmed Meinian Onehealth's corporate family rating (CFR) of B2.

The negative outlook reflects the potential disruptions pandemic-related controls will pose on Meinian Onehealth's operations over the next 12 months, as well as the company's weak liquidity profile amid China's tough onshore and offshore funding environment. These factors will weaken the company's credit profile.

The affirmation reflects the company's leading position in China's private medical examination sector, likely stronger operating performance and cash flow generation in the second half of 2022, as well as its track record of refinancing its bank borrowings.

（资料来源：<https://www.moodys.com>）

翻译：2022 年 9 月 14 日——穆迪投资者服务公司（“穆迪”）已将美年大健康控股有限公司的展望从“稳定”调整为“负面”。同时，穆迪确认美年健康的企业家族评级为“B2”。

“负面”展望反映了未来 12 个月内与疫情相关的管控措施可能对美年健康的运营造成干扰，以及在中国境内外融资环境艰难的情况下，公司流动性疲软。这些因素将削弱公司的信用状况。

评级确认反映了公司在中国民营体检领域的领先地位，2022 年下半年的经营业绩和现金流产生可能会更加强劲，以及其银行贷款再融资的往绩记录。

【中国香港】

【监管动态】

央行将在香港发行 50 亿元人民币央行票据

据中国人民银行网站消息，为丰富香港高信用等级人民币金融产品，完善香港人民币收益率曲线，根据中国人民银行与香港金融管理局签署的《关于使用债务工具中央结算系统发行中国人民银行票据的合作备忘录》，2022 年 9 月 20 日(周二)中国人民银行将通过香港金融管理局债务工具中央结算系统(CMU)债券投标平台，招标发行 2022 年第九期中央银行票据。

第九期中央银行票据期限 6 个月(182 天)，为固定利率付息债券，到期还本付息，发行量为人民币 50 亿元，起息日为 2022 年 9 月 22 日，到期日为 2023 年 3 月 23 日，到期日遇节假日顺延。

第九期中央银行票据面值为人民币 100 元，采用荷兰式招标方式发行，招标标的为利率。

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

【市场动态】

穆迪确认光大控股“Baa3/P-3”的评级；展望由“稳定”调整为“负面”

原文：September 15, 2022 -- Moody's Investors Service has affirmed the local currency and foreign currency long-term and short-term issuer ratings of China Everbright Limited at Baa3/P-3. Moody's has also maintained the company's standalone assessment at Ba3. In addition, Moody's has affirmed the Baa3(hyb) foreign currency long-term rating of China Everbright Limited's senior unsecured perpetual notes. At the same time, Moody's has changed the entity-level outlook on China Everbright Limited to negative from stable.

The outlook change to negative from stable reflects (1) the company's weakened financial position after reporting net losses in the first half of 2022 due to the volatile capital market and (2) the increasing operating challenges facing the company's fund management and investment businesses.

The affirmation of China Everbright Limited's Baa3/P-3 issuer ratings considers (1) the company's growing franchise in the cross-border alternative asset management business, (2) its long-term fundraising ability that supports its assets under management (AUM) resilience, and (3) the very high level of affiliate and indirect government support the company will likely receive via China Everbright Group and the group's largest subsidiary, China Everbright Bank Company Limited (Baa2 stable, Baseline Credit Assessment: ba2), when needed.

（资料来源：<https://www.moody.com>）

翻译：2022 年 9 月 15 日——穆迪投资者服务公司确认中国光大控股的本币和外币长期和短期发行人评级为“Baa3/P-3”。穆迪还将公司的独立评估维持在“Ba3”。此外，穆迪确认中国光大控股的高级无抵押永续票据“Baa3(hyb)”外币长期评级。同时，穆迪将中国光大控股的实体层面展望由“稳定”调整为“负面”。

展望由“稳定”调整为“负面”反映了：(1) 由于资本市场波动，公司在 2022 年上半年报告净亏损后财务状况疲软，以及 (2) 公司基金管理和投资业务面临的经营挑战日益增加。

确认中国光大控股“Baa3/P-3”的发行人评级考虑了 (1) 公司在跨境另类资产管理业务中不断增长的特许经营权，(2) 支持其管理资产 (AUM) 弹性的长期筹资能力，以及 (3) 公司可能会在需要时通过中国光大集团及其最大的子公司中国光大

银行股份有限公司（Baa2 稳定，基准信用评估：ba2）获得非常高水平的关联公司和间接政府支持。

复星国际因流动性空间收紧被下调至“BB-”；展望“负面”

原文：September 16, 2022, S&P Global Ratings lowered the long-term issuer credit rating on Fosun and the issue rating on the company's guaranteed senior unsecured debts to 'BB-' from 'BB'.

Our downgrade on Fosun reflects the company's thinning liquidity buffer. We revised our assessment of Fosun's liquidity to less than adequate. Fosun International Ltd. faces narrowing liquidity headroom and a shortening debt maturity profile amid hurdles to access both onshore and offshore bond markets and macroeconomic uncertainty.

The negative outlook reflects the difficulties to meaningfully extend the company's debt maturity profile over the next 12 months and uncertainties in its plan to sell assets.

（资料来源：<https://www.spglobals.com>）

翻译：2022 年 9 月 16 日，标普全球评级将复星的长期发行人信用评级和公司有担保高级无抵押债务的发行评级从“BB”下调至“BB-”。

对复星的评级下调反映了该公司流动性缓冲减弱的情况。标普将复星流动性的评估修正为不足。在进入在岸和离岸债券市场面临障碍以及宏观经济的不确定性下，复星国际有限公司面临流动性空间缩小和债务期限缩短的问题。

“负面”展望反映了在未来 12 个月内有意义地延长公司债务到期状况的困难以及其资产出售计划的不确定性。

【新加坡】

【监管动态】

新加坡交易所拟要求全面披露上市公司 CEO 薪酬

新加坡交易所(Singapore Exchange)正在考虑新的规定，将要求新加坡上市公司披露董事和首席执行官的确切薪酬。此前一份评估显示，此类披露的情况依然很差。在此次评估中，毕马威新加坡(KPMG Singapore)根据 2018 年《公司治理准则》评估了 585 家上市公司的披露情况。虽然总体分数有所提高，但“大多数公司继续以范围形式公布董事、CEO 和关键管理人员的薪酬”。只有分别为 35% 和 18% 的公司报告了董事和 CEO 的具体薪酬数字。

（资料来源：<https://www.donews.com>）

【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】

中金所与日本交易所集团签署谅解备忘录

9月7日，第三届中日资本市场论坛以线上方式成功举办。中国证监会副主席方星海，日本金融厅长官中岛淳一、证券交易监视委员会委员长谷川充弘出席论坛并致辞。本次论坛上，中国金融期货交易所（以下简称“中金所”）与日本交易所集团宣布签署合作谅解备忘录。双方将在备忘录框架下，适时开展市场信息交流共享、衍生品业务联合研究等交流合作，并探索通过联合开展投资者教育、市场推介等活动，推动双方市场参与者进一步参与彼此衍生品市场。

（资料来源:Wind）

【市场动态】

穆迪确认小松的“A2”评级；展望“稳定”

原文：September 16, 2022 -- Moody's Japan K.K. has today affirmed Komatsu Ltd.'s (Komatsu) A2 issuer rating. Moody's has also affirmed the backed A2 senior unsecured rating and Prime-1 US commercial paper rating of Komatsu Finance America Inc. (KFA), an indirectly wholly-owned subsidiary of Komatsu. The ratings of KFA reflect the full, irrevocable and unconditional guarantee by Komatsu. The outlook on the ratings remains stable.

The affirmation of Komatsu's A2 rating reflects our expectation that the company's competitive position in the global construction and mining equipment markets and cost discipline will help sustain solid earnings and cash flow, while absorbing inflationary cost pressures.

Komatsu's stable rating outlook reflects Moody's expectation that the company will maintain its competitive position in the global construction and mining equipment market, while sustaining its improved margin over the next 12 months. Moody's expects that Komatsu's business strengths will help maintain its solid operating performance during market downturns. The stable outlook also reflects Moody's expectation that the company will adhere to its conservative financial policy with low leverage for the industrial, non-finance segment.

（资料来源：<https://www.moody.com>）

翻译：2022 年 9 月 16 日——穆迪日本公司今天确认了小松株式会社（Komatsu）的“A2”发行人评级。穆迪还确认了小松间接全资子公司 Komatsu Finance America Inc. (KFA) 的“A2”有支持高级无抵押评级和“Prime-1”美国商业票据评级。KFA 的评级反映了小松公司的全面、不可撤销和无条件的担保。评级展望保持“稳定”。

小松“A2”评级的确认反映了我们的预期，即该公司在全球建筑和采矿设备市场的竞争地位和成本纪律将有助于维持稳健的盈利和现金流，同时吸收通胀成本压力。

小松的“稳定”评级展望反映了穆迪预计该公司将保持其在全球建筑和采矿设备市场的竞争地位，同时在未来 12 个月保持利润率的提高。穆迪预计，小松的业务优势将有助于在市场低迷期间保持稳健的经营业绩。“稳定”的展望也反映了穆迪的预期，即该公司将坚持其保守的财务政策，在工业和非金融部门保持低杠杆率。

穆迪确认野村控股的“Baa1”评级，维持“负面”展望

原文：September 12, 2022 -- Moody's Japan K.K. has affirmed the Baa1 long-term issuer and senior unsecured debt ratings of Nomura Holdings, Inc. (Nomura) and the Baa1 backed senior unsecured debt ratings of Nomura America Finance, LLC (NAF), as well as the A3 issuer ratings of Nomura Securities Co., Ltd.

At the same time, Moody's maintained the negative rating outlook, reflecting structural challenges to the profitability of Nomura's domestic retail segment.

The affirmation of the Baa1 rating also reflects Nomura's strong capitalization and moderate liquidity, which mitigate its weak and volatile profitability caused by structural stresses.

（资料来源：<https://www.moody.com>）

翻译：2022 年 9 月 12 日——穆迪日本公司确认野村控股 (Nomura) 的“Baa1”长期发行人和高级无抵押债务评级，以及野村美国金融有限责任公司 (NAF) 的“Baa1”有支持高级无抵押债务评级，以及野村证券有限公司的“A3”发行人评级。

同时，穆迪维持对野村的“负面”评级展望，反映出野村国内零售业务盈利能力面临结构性挑战。

对“Baa1”评级的肯定也反映了野村资本雄厚，流动性适中，这缓解了其因结构性压力而导致的盈利能力疲弱和波动。

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。

