

国际评级市场周报

二零二二年第三十六期 | 总第四十四期
(2022.09.19——2022.09.25)



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

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

◆ 惠誉确认摩根大通的发行人违约评级为“AA-”和“F1+”；展望“稳定”。

◆ 惠誉确认美国银行的评级为“AA-”；展望“稳定”。

◆ 欧洲

◆ 惠誉将汇丰控股的展望上调至“稳定”；确认“A+”评级。

◆ 穆迪确认施耐德电气的“A3”发行人评级；展望“稳定”。

◆ 中国

◆ 惠誉下调旭辉控股的评级至“BB-”；展望“负面”。

◆ 惠誉下调中骏集团的评级至“B-”；展望“负面”。

◆ 穆迪将方圆地产的评级下调至“Caa1/Caa2”，展望仍为“负面”。

◆ 标普将东风汽车集团股份有限公司的展望修正为“负面”，确认“A”的评级。

◆ 中国香港

◆ 惠誉确认中电控股和中电香港的评级为“A”；展望“稳定”。

◆ 新加坡

◆ 穆迪确认渣打银行（新加坡）有限公司的“A1”存款和发行人评级，展望“稳定”。

◆ 日本

◆ 穆迪确认 INPEX 的“A2”评级；展望保持“稳定”。

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】	4
【市场动态】	4
【中国香港】	8
【监管动态】	8
【市场动态】	8
【新加坡】	9
【监管动态】	9
【市场动态】	9
【日本】	10
【监管动态】	10
【市场动态】	10
报告声明	12

【美国】

【监管动态】

涉存有客户信息旧服务器处理不当，摩根士丹利被美国 SEC 罚 3500 万美元

9 月 20 日，美国证券交易委员会（SEC）宣布与摩根士丹利达成和解，SEC 指控其在更换服务器时未保护客户数据安全，摩根士丹利没有承认或否认这些指控，摩根士丹利将支付 3500 万美元罚款。

（资料来源：Wind）

【市场动态】

惠誉确认摩根大通的发行人违约评级为“AA-”和“F1+”；展望“稳定”

原文: 19 Sep 2022: Fitch Ratings has affirmed JPMorgan Chase & Co.'s (JPM) Long- and Short-Term Issuer Default Ratings (IDR) at 'AA-' and 'F1+', respectively, and has affirmed the bank's Viability Rating (VR) at 'aa-'. The Rating Outlook remains Stable.

The rating affirmation reflects the strength and stability of JPM's financial performance through multiple cycles, its proven ability to build capital and liquidity to meet more strenuous regulatory requirements and the diversity of its overall business model.

（资料来源：<https://www.fitchratings.com>）

翻译: 2022 年 9 月 19 日：惠誉评级确认摩根大通（JPM）的长期和短期发行人违约评级分别为“AA-”和“F1+”，并已确认银行的生存能力评级（VR）为“aa-”。评级展望保持“稳定”。

评级确认反映了摩根大通在多个周期中财务表现的实力和稳定性、其积累资本和改善流动性以满足更严格的监管要求的能力以及其整体业务模式的多样性。

惠誉确认美国银行的评级为“AA-”；展望“稳定”

原文: 19 Sep 2022: Fitch Ratings has affirmed Bank of America Corporation's (BAC) Long- and Short-Term Issuer Default Rating (IDRs) at 'AA-' and 'F1+', respectively. The Rating Outlook is Stable.

BAC is one of the highest rated banks in Fitch's global universe, reflecting its robust retail and commercial franchises, and Fitch's view that BAC's consistent strategy of

responsibly growing the franchise over the last number of years will result in relatively lower credit costs and strong, consistent earnings performance over the long term.

（资料来源：<https://www.fitchratings.com>）

翻译：2022 年 9 月 19 日：惠誉评级确认美国银行（BAC）的长期和短期发行人违约评级（IDR）分别为“AA-”和“F1+”。评级展望为“稳定”。

美国银行是惠誉全球范围内评级最高的银行之一，这反映了其强大的零售和商业特许经营权，惠誉认为，美国银行在过去几年一贯可靠的业务增长战略将带来相对较低的信贷成本和长期强劲、持续的盈利表现。

【欧洲】

【监管动态】

本期无监管动态。

【市场动态】

惠誉将汇丰控股的展望上调至“稳定”；确认“A+”评级

原文：23 Sep 2022: Fitch Ratings has revised the Outlook on HSBC Holdings plc's (HSBC) Long-Term Issuer Default Rating (LT IDR) to Stable from Negative and affirmed the IDR at 'A+'. The Short-Term IDR has been affirmed at 'F1+' and Viability Rating (VR) at 'a+'.

The revision of the Outlook primarily reflects our expectations for the group's profitability to materially improve, given accelerated interest-rate rises, and help offset execution risks relating to the restructuring of weaker-performing parts of the group. We expect stronger revenue from higher interest rates will significantly support HSBC in meeting its profitability targets and mitigate pressures arising from heightened macroeconomic risks.

HSBC's LT IDR is driven by its VR and reflect the group's solid franchise, underpinned by its international network, a conservative risk profile and strong capital and liquidity buffers. The ratings also reflect adequate asset quality metrics, and a business model that will materially benefit from higher interest rates and stronger profitability.

（资料来源：<https://www.fitchratings.com>）

翻译：2022 年 9 月 23 日：惠誉评级已将汇丰控股 (HSBC) 的长期发行人违约评级的展望从“负面”调整为“稳定”，并确认发行人违约评级为“A+”。短期发行人违约评级已确认为“F1+”，生存能力评级为“a+”。

对展望的修订主要反映了惠誉对集团盈利能力大幅改善的预期，考虑到利率加速上升，将有助于抵消与集团业绩较弱部分重组相关的执行风险。惠誉预计，利率上升带来的收入增加将显著支持汇丰实现盈利目标，并缓解宏观经济风险加剧带来的压力。

汇丰的长期发行人违约评级由其生存能力评级驱动，反映出该集团坚实的业务，以其国际网络、保守的风险配置以及强大的资本和流动性缓冲为基础。评级还反映了充分的资产质量指标，以及将从更高的利率和更强的盈利能力中实质性受益的商业模式。

穆迪确认施耐德电气的“A3”发行人评级；展望“稳定”

原文：September 22, 2022 -- Moody's Investors Service ("Moody's") has affirmed the A3 long-term issuer rating of Schneider Electric SE ("SE") as well as the A3 ratings of senior unsecured debt instruments issued by the company. The outlook on SE remains stable.

Although the announced acquisition of the remaining stake in AVEVA plc (AVEVA) will initially meaningfully increase leverage, today's ratings affirmation with a stable outlook reflects our expectation that SE will be willing and able to reduce its leverage back in line with the current rating within 12-18 months after the transaction closes, supported by its strong cash generation capabilities. This rating action also reflects SE's good track record of growth and its relatively stable margins which we expected to be sustained even in a weaker macroeconomic environment ahead.

（资料来源：<https://www.moody.com>）

翻译：2022 年 9 月 22 日——穆迪投资者服务公司（“穆迪”）确认施耐德电气公司的“A3”长期发行人评级以及该公司发行的高级无抵押债务工具的“A3”评级。施耐德电气公司的展望保持“稳定”。

虽然宣布收购 AVEVA plc (AVEVA) 的剩余股份最初将显著增加杠杆率，但今天的评级确认和“稳定”的展望反映了穆迪预期施耐德电气公司将愿意并有能力在交易完成后的 12-18 个月内，在其强大的现金产生能力的支持下，将其杠杆降低到与当前评级一致。此次评级行动也反映了施耐德电气公司良好的增长记录和相对稳

定的利润率，穆迪预计即使在未来宏观经济环境疲软的情况下这一利润率也会保持下去。

【中国】

【市场动态】

惠誉下调旭辉控股的评级至“BB-”；展望“负面”

原文： 21 Sep 2022: Fitch Ratings has downgraded China-based property developer CIFI Holdings (Group) Co. Ltd.'s Long-Term Foreign- and Local-Currency Issuer Default Ratings to 'BB-', from 'BB'. The Outlook is Negative. Fitch has also downgraded CIFI's senior unsecured rating and the ratings on its outstanding notes to 'BB-', from 'BB'.

The downgrade is driven by a reduction in CIFI's liquidity buffer and higher leverage. We estimate that CIFI's unrestricted cash, excluding cash in the escrow account/short-term debt dropped to 1.0x in 1H22, from 1.4x in 2021, while leverage exceeded our previous forecast and negative rating threshold of 50%, reaching 57%, from 54%. We believe higher than expected cash outflow to joint-venture (JV) projects and large construction commitments have weakened CIFI's credit profile.

The Negative Outlook reflects risks to CIFI's sales performance, additional JV cash commitments and a persistently unfavorable financing environment pressuring CIFI's liquidity.

CIFI's ratings are supported by relatively stable onshore funding access.

（资料来源：<https://www.fitchratings.com>）

翻译： 2022 年 9 月 21 日：惠誉评级已将旭辉控股（集团）有限公司（旭辉）的长期外币和本币发行人违约评级自“BB”下调至“BB-”，展望“负面”。惠誉同时将旭辉的高级无抵押评级和未偿付票据的评级自“BB”下调至“BB-”。

此次评级下调的主要驱动因素是，旭辉的流动性缓冲减少且杠杆率上升。惠誉估计，旭辉的非受限现金（不含监管账户中的现金）与短期债务的比率自 2021 年的 1.4 倍降至 2022 年上半年的 1.0 倍。旭辉的杠杆率自 54% 升至 57%，超出惠誉此前的预测水平以及负面评级触发值 50%。惠誉认为，超出预期的合资企业项目现金流出和庞大的建筑资金承诺削弱了旭辉的信用状况。

展望“负面”是基于，旭辉的销售业绩存在风险，对合资企业有额外的资金承诺，且融资环境持续不利令该公司的流动性承压。

旭辉评级的支持因素是，境内融资渠道相对稳定。

惠誉下调中骏集团的评级至“B-”；展望“负面”

原文：20 Sep 2022: Fitch Ratings has downgraded China SCE Group Holdings Limited's Long-Term Foreign-Currency Issuer Default Rating (IDR) to 'B-' from 'B+'. The Outlook is Negative. Fitch has also downgraded China SCE's senior unsecured rating and the ratings on the outstanding US dollar senior unsecured notes to 'B-' from 'B+' with the Recovery Rating remaining at 'RR4'.

The downgrade reflects a reduction in China SCE's financial flexibility amid the Chinese homebuilding sector's challenging operating and financing environment. Fitch believes a narrowing in funding access and a decline in sales coupled with working capital commitments is putting pressure on the company's cash generation and liquidity buffer.

The Negative Outlook reflects rising uncertainty on China SCE's ability to address capital market maturities in 1H23, including USD500 million senior notes due in April 2023. We believe that China SCE's plans to raise funds via new secure borrowings and assets disposals are subject to execution risk, given volatile market conditions.

（资料来源：<https://www.fitchratings.com>）

翻译：2022 年 9 月 20 日：惠誉评级已将中骏集团控股有限公司（中骏集团）的长期外币发行人违约评级自“B+”下调至“B-”，展望“负面”。惠誉同时将中骏集团的高级无抵押评级和未偿高级无抵押美元票据的评级自“B+”下调至“B-”，维持“RR4”的回收率评级。

评级下调反映出，鉴于中国住宅建筑行业的经营及融资环境低迷，中骏集团的财务灵活性下降。惠誉认为，融资渠道收窄，销售下滑加之运营资金承诺正令该公司的现金生成和流动性缓冲水平承压。

“负面”评级展望反映出，中骏集团偿还 2023 年上半年到期资本市场债务（包括 2023 年 4 月到期的 5 亿美元高级票据）的能力存在的不确定性攀升。惠誉认为，考虑到当前震荡的市场环境，中骏集团通过新发行有抵押借款及资产处置来筹集资金的计划存在执行风险。

穆迪将方圆地产的评级下调至“Caa1/Caa2”，展望仍为“负面”

原文：September 22, 2022 -- Moody's Investors Service has downgraded Guangzhou Fineland Real Estate Development Co., Ltd.'s corporate family rating (CFR) to Caa1 from B3 and the company's senior unsecured rating to Caa2 from Caa1. The outlook remains negative.

The downgrade reflects Fineland's heightened refinancing risks due to its weak liquidity and sizable debt maturities over the next 6-12 months. The negative outlook reflects the high uncertainties over the company's ability to raise new fund to address its refinancing needs.

（资料来源：<https://www.moodys.com>）

翻译：2022 年 9 月 22 日——穆迪投资者服务公司已将广州方圆房地产开发有限公司的企业家族评级从“B3”下调至“Caa1”，并将公司的高级无抵押评级从“Caa1”下调至“Caa2”。展望仍为“负面”。

由于流动性疲软和未来 6-12 个月的大量债务到期，此次降级反映了方圆的再融资风险增加。“负面”展望反映了公司筹集新资金以满足其再融资需求的能力存在高度不确定性。

穆迪确认中国移动“A1”评级；展望“稳定”

原文：September 21, 2022 -- Moody's Investors Service has affirmed China Mobile Limited's (CML) A1 issuer rating. The outlook remains stable.

CML's A1 rating reflects the company's leading position in China's mobile telecommunications and home broadband markets, and its very strong financial profile and liquidity, supported by its solid operating cash flow, moderate capital spending, strong cash position and no reported debt (excluding lease liabilities). While CML's operating and financial profiles are very strong for its rating level, the company is exposed to some emerging market and regulatory risk arising from its China-based operations. As such, its rating is constrained by China's sovereign rating.

The stable outlook reflects Moody's expectation that CML will maintain its very strong operating and financial profiles over the next 12-18 months.

（资料来源：<https://www.moodys.com>）

翻译：2022 年 9 月 21 日——穆迪投资者服务公司确认中国移动股份有限公司“**A1**”的发行人评级。展望保持“**稳定**”。

中国移动的“**A1**”评级反映了公司在中国移动通信和家庭宽带市场的领先地位，以及非常强劲的财务状况和流动性，这得益于其稳健的经营现金流、适度的资本支出、强劲的现金状况和无报告债务（不包括租赁负债）。尽管中国移动的运营和财务状况与其评级水平相比非常强劲，但该公司仍面临来自一些中国新兴业务市场的挑战和监管风险。因此，其评级受到中国主权评级的制约。

“**稳定**”的展望反映了穆迪预计中国移动将在未来 12-18 个月保持非常强劲的运营和财务状况。

标普将东风汽车集团股份有限公司的展望修正为“**负面**”，确认“**A**”的评级

原文：On Sept. 19, 2022, S&P Global Ratings revised its rating outlook on DFG to negative from stable. At the same time, we affirmed our 'A' long-term issuer credit rating on the company and our 'A' long-term issue rating on DFG's guaranteed senior unsecured notes.

We expect DFM's EBITDA margin under proportionate consolidation to further decline to 6.3%-6.6% in 2022 on sluggish sales volume and elevated material costs. Margins will likely improve modestly in 2023 on fewer pandemic-related disruptions. The profitability of Dongfeng Motor Corp. (DFM), the parent of Dongfeng Motor Group Co. Ltd. (DFG), is likely to remain subdued over the next 12-24 months on the back of supply chain disruption and accelerating penetration of electric vehicles.

The negative outlook reflects our view that challenging industry conditions will continue to weigh on DFM and DFG's profitability and constrain their margins over the next 12-24 months.

（资料来源：<https://www.spglobals.com>）

翻译：2022 年 9 月 19 日，标准普尔全球评级将其对东风汽车集团的评级展望从“**稳定**”下调至“**负面**”。同时，标普确认了该公司“**A**”的长期发行人信用评级以及对东风汽车集团有担保高级无抵押票据“**A**”的长期发行评级。

标普预计，由于销量低迷和材料成本上升，2022 年东风汽车按比例合并的 EBITDA 利润率将进一步下降至 6.3%-6.6%。受疫情影响降低，利润率可能会在 2023 年小幅提高。由于供应链中断和电动汽车的加速普及，东风汽车集团股份有限公司的母公司东风汽车公司的盈利能力在未来 12-24 个月内可能持续低迷。

“负面”展望反映了标普认为充满挑战的行业环境将继续对东风汽车公司和东风汽车集团股份有限公司的盈利能力构成压力，并在未来 12-24 个月内限制其利润率。

【中国香港】

【监管动态】

中银香港韩竹：香港绿色债券发行额已超 71 亿美元 61%用在低碳建筑领域

9 月 23 日，新浪财经倾力打造的 2022 新浪财经海外投资峰会盛大开幕，中国银行香港金融研究院院长韩竹分享了对香港在国家绿色发展中的独特作用的想法。

韩竹表示：香港可以通过绿色金融为国家经济转型提供资金的支持，服务国家庞大的产业与项目融资需求。当下可以做的首先是发行绿色债券。以疫情前的 2019 年数据来看，香港发行人绿色债券累计发行总额达到 71 亿美元，其中低碳建筑是绿色债券募集资金最大的投放领域，占年度发行量的 61%。目前，香港金管局与证监会已成立绿色和可持续金融跨机构督导小组，以监管政策和市场发展为两大重点，巩固香港作为亚洲及全球绿色金融中心的地位。

（资料来源：<https://finance.sina.com.cn>）

【市场动态】

惠誉确认中电控股和中电香港的评级为“A”；展望“稳定”

原文：21 Sep 2022: Fitch Ratings has affirmed the Long-Term Foreign- and Local-Currency Issuer Default Ratings (IDRs) of Hong Kong-based CLP Holdings Limited (CLPH) and its wholly owned subsidiary, CLP Power Hong Kong Limited (CLP HK), at 'A' with a Stable Outlook. The Short-Term IDRs of the two entities have been affirmed at 'F1'.

The ratings of CLPH reflect the predictable cash flow from CLP HK, which typically contributes around 65%-70% of the parent's total EBITDA. CLP HK benefits from a de facto monopoly in its vertically integrated electricity business in Hong Kong's Kowloon district and New Territories region, which is regulated under the transparent and supportive Scheme of Control framework. The framework allows CLP HK a permitted rate of return and operating cost pass-through.

（资料来源：<https://www.fitchratings.com>）

翻译：2022 年 9 月 21 日：惠誉评级确认香港中电控股有限公司（CLPH）及其全资子公司中电电力香港有限公司的长期外币和本币发行人违约评级为“A”，展望“稳定”。两家实体的短期发行人违约评级已确认为“F1”。

中电香港的评级反映了中电香港的可预测现金流，通常占母公司总 EBITDA 的 65%-70% 左右。中电香港的垂直整合电力业务在九龙区和新界区享有事实上的垄断地位，该业务受透明和支持性的管制计划框架监管。该框架允许中电香港有一个允许的回报率和经营成本转嫁。

【新加坡】

【监管动态】

新加坡交易所陈庆：债券有望成为中新资本市场互联互通的下一个合作领域

新加坡交易所集团董事总经理兼中国区主席陈庆认为，随着中国市场对于 ESG 和可持续投资理念的重视，中国 ESG 债券也已成为新交所 ESG 债券的重要组成部分，债券有望成为中新资本市场互联互通的下一个合作领域。

（资料来源：Wind）

【市场动态】

穆迪确认渣打银行（新加坡）有限公司的“A1”存款和发行人评级，展望“稳定”

原文：September 22, 2022 -- Moody's Investors Service has today affirmed the A1 long-term deposit and issuer ratings of Standard Chartered Bank (Singapore) Limited (SCBSL). Moody's has also affirmed the a3 baseline credit assessment SCBSL.

The outlook remains stable, based on Moody's expectation that SCBSL will maintain very strong liquidity and good solvency metrics.

Moody's has affirmed SCBSL's A1 ratings because the bank will maintain its strong standalone credit profile despite the volatile macroeconomic environment in Singapore and Asia. SCBSL's profitability will improve mildly driven by higher interest rates and better financial performance of its recently acquired subsidiaries in Asia. Moody's incorporates a very high probability of support from the Government of Singapore (Aaa

stable) given the bank's high systemic importance, which leads to two notches of uplift from the bank's a3 BCA to the deposit and issuer ratings of A1.

（资料来源：<https://www.moody.com>）

翻译：2022 年 9 月 22 日——穆迪投资者服务公司今天确认渣打银行（新加坡）有限公司的“A1”长期存款和发行人评级。穆迪还确认了该公司的“a3”基准信用评估。

基于穆迪预计渣打银行（新加坡）有限公司将保持非常强劲的流动性和良好的偿付能力指标，该公司的展望保持“稳定”。

穆迪确认渣打银行（新加坡）有限公司的“A1”评级，因为尽管新加坡和亚洲的宏观经济环境动荡，该银行仍将保持其强劲的独立信用状况。受利率上升和近期收购的亚洲子公司财务业绩改善的推动，渣打银行（新加坡）有限公司的盈利能力将略有改善。鉴于该银行的高度系统重要性，穆迪认为新加坡政府（Aaa 稳定）提供支持的可能性非常高，这导致该银行的“a3”基准信用评估提升了两个等级至“A1”的存款和发行人评级。

【日本】

【监管动态】

日本交易所集团启动金融衍生品节假日交易 以扩大投资者买卖机会

日本交易所集团（JPX）旗下的大阪交易所和东京商品交易所 9 月 23 日启动了日经指数期货等金融衍生品的节假日交易，扩大投资者的买卖机会，加强国际竞争力。节假日交易的对象是日经指数期货、黄金期货、原油期货等。每年会有几个节假日因系统维护而休市，但可交易天数一年将增加 13 天或 14 天。

（资料来源：<https://finance.ifeng.com>）

【市场动态】

穆迪确认 INPEX 的“A2”评级；展望保持“稳定”

原文：September 26, 2022 -- Moody's Japan K.K. has affirmed INPEX CORPORATION's A2 issuer rating and its Baseline Credit Assessment (BCA) of baa3. The outlook remains stable.

The affirmation of INPEX's rating reflects the stable contribution from the company's flagship Ichthys LNG project, which will support its credit profile through steady earnings and cash flow even if oil and gas prices normalize from top-cycle levels. We also expect INPEX to adhere to its balanced financial policy, which will help it contain leverage as the company invests in new upstream assets and, increasingly, also in its carbon transition.

The stable outlook reflects Moody's expectation that INPEX will maintain a solid credit profile even as oil and gas prices normalize from top-cycle levels, supported by disciplined capital allocation such that its RCF/debt, including project-related debt, remains sustainably above 20%.

（资料来源：<https://www.moody.com>）

翻译：2022 年 9 月 26 日——穆迪日本公司确认 INPEX CORPORATION 的“A2”发行人评级及其“baa3”的基准信用评估。展望保持“稳定”。

确认 INPEX 的评级反映了该公司旗舰项目 Ichthys 液化天然气的稳定贡献，即使石油和天然气价格从最高周期水平恢复正常，该项目也将通过稳定的收益和现金流来支持其信用状况，我们还预计 INPEX 将坚持其平衡的财务政策，这将有助于它在公司投资于新的上游资产以及越来越多地碳转型时控制杠杆。

“稳定”的展望反映了穆迪的预期，即在石油和天然气价格从最高周期水平恢复正常的情况下，INPEX 仍将保持稳健的信用状况，并得到严格的资本配置支持，使其 RCF/债务（包括与项目相关的债务）持续保持在 20% 以上。

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。

