

国际评级市场周报

二零二二年第三十七期 | 总第四十五期

(2022.09.26——2022.10.09)



安融评级
ANRONG RATING

2022 年第 37 期 | 总第 45 期

国际评级市场周报

(2022.09.26—2022.10.09)

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 AmeriGas 降级为“BB-”；展望“稳定”。
- ◆ 标普将特斯拉的评级从“BB+”升级为“BBB”；展望“稳定”。

◆ 欧洲

- ◆ 穆迪将博柏利的展望从“稳定”转为“正面”；确认“Baa2”评级。
- ◆ 惠誉确认英国航空的发行人违约评级为“BB”；展望“负面”。

◆ 中国

- ◆ 惠誉调整金辉的评级展望至“负面”；确认其“B+”的评级。
- ◆ 惠誉将旭辉列入负面评级观察名单。
- ◆ 穆迪将昆明轨道交通的展望下调至“负面”；确认“Baa1”评级。
- ◆ 穆迪将长春城市发展的“Baa1”评级置于审查中。
- ◆ 穆迪确认中国金茂的“Baa3”评级；展望“稳定”。
- ◆ 惠誉确认百度“A”的评级；展望“稳定”。

◆ 中国香港

- ◆ 穆迪将复星的“B1”企业家族评级置于评级下调观察名单。
- ◆ 穆迪确认中国海外宏洋集团“Baa2”发行人评级；展望“稳定”。
- ◆ 穆迪将鼎睿再保险“Baa1”保险财务实力评级列入评级下调观察名单。

◆ 日本

- ◆ 穆迪确认 Recruit 集团“A3”评级；展望“稳定”。
- ◆ 穆迪确认常阳银行“A3”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】	9
【监管动态】	9
【市场动态】	9
【新加坡】	12
【监管动态】	12
【市场动态】	12
【日本】	12
【监管动态】	12
【市场动态】	13
报告声明	15

【美国】

【监管动态】

违反联邦证券法！美 SEC 重罚华尔街众多金融机构共计逾 11 亿美元

美国证券交易委员会（SEC）宣布对 15 家经纪自营商和一家附属投资顾问公司提出指控，原因是这些公司及其员工长期以来普遍未能维护和保存电子通信。

SEC 称，这些公司承认自己的行为违反了联邦证券法的记录保存规定，并同意支付合计超过 11 亿美元的罚款。

以下 8 家公司（以及 5 家附属公司）已同意各支付 1.25 亿美元的罚款：巴克莱资本；美银证券，包括美林、皮尔斯、芬纳和史密斯公司；花旗全球市场公司；瑞信证券美国公司；德银证券，包括 DWS 分销商公司和 DWS 投资管理美洲公司；高盛；摩根士丹利，含摩根士丹利美邦公司；瑞银证券和瑞银金融服务公司。

以下 2 家公司同意各支付 5000 万美元的罚款：杰富瑞集团；野村证券。

康托·菲茨杰拉德公司同意支付 1000 万美元的罚款。

（资料来源：<https://ipo.jinwucj.com>）

【市场动态】

惠誉将 AmeriGas 降级为“BB-”；展望“稳定”

原文: 07 Oct 2022: Fitch Ratings has downgraded AmeriGas Partners, L.P. (AmeriGas) and its fully guaranteed financing co-borrower AmeriGas Finance Corp.'s Long-Term Issuer Default Ratings (IDR) to 'BB-' from 'BB'. Fitch has also downgraded the co-issued senior unsecured notes to 'BB-/RR4' from 'BB'/RR4'. The Rating Outlook is Stable.

The downgrade reflects a high debt balance, FYE 2022 EBITDA lower than Fitch's prior forecast. Under our forecast, AmeriGas' retail propane volumes will continue to decline in FYE 2023, and average retail unit margins are expected to remain stagnant over the near-term forecast.

（资料来源：<https://www.fitchratings.com>）

翻译: 2022 年 10 月 7 日：惠誉评级已将 AmeriGas Partners, L.P.（AmeriGas）及其完全担保融资共同借款人 AmeriGas Finance Corp.的长期发行人违约评级从

“BB”下调至“BB-”。惠誉还将共同发行的高级无抵押票据从“BB”/“RR4”下调至“BB-”/“RR4”。评级展望“稳定”。

此次下调反映了高债务余额，2022 财年息税折旧摊销前利润低于惠誉此前预测。根据我们的预测，AmeriGas 的零售丙烷量将在 2023 财年继续下降，平均零售单位利润率预计在近期内将保持停滞。

标普将特斯拉的评级从“BB+”升级为“BBB”；展望“稳定”

原文: Oct. 6, 2022-- S&P Global Ratings has raised the ratings on Tesla, including the issuer credit rating and issue-level ratings, to 'BBB' from 'BB+' .

Tesla Inc.'s reported production and deliveries for the nine months ended Sept. 30, 2022, were higher than our expectations and the ramp-up in its global capacity appears on track to meet the strong demand for its products into 2023.

We now view Tesla's credit profile more favorably because it continues to demonstrate market leadership in electric vehicles (EVs), with solid manufacturing efficiency that supports strong EBITDA margins and sustained positive free operating cash flow (FOCF), above our previously established upside triggers.

The stable outlook reflects our expectation that Tesla will maintain low debt levels as it sustains its solid market share, profitability, and strong liquidity amid a weakening economy and an increasingly competitive environment for EVs.

（资料来源：<https://www.spglobals.com>）

翻译: 2022 年 10 月 6 日：标准普尔全球评级将特斯拉的评级（包括发行人信用评级和发行级别评级）从“BB+”上调至“BBB”。

特斯拉公司截至 2022 年 9 月 30 日的九个月的产量和交付量高于标普的预期，其全球产能的扩大似乎有望满足 2023 年对其产品的强劲需求。

标普现在更看好特斯拉的信用状况，因为它继续在电动汽车（EV）领域展现市场领导地位，具有稳定的制造效率支持强劲的息税折旧摊销前利润和持续的正自由经营现金流，高于标普之前确定的上行触发因素。

“稳定”的展望反映了标普预期特斯拉将保持较低的债务水平，因为它在经济疲软和电动汽车竞争日益激烈的环境中保持其坚实的市场份额，盈利能力和强劲的流动性。

【欧洲】

【监管动态】

欧洲金融监管机构：正研究不危及金融市场的能源危机应对策略

欧洲金融监管机构表示，正在研究如何让银行帮助公用事业公司承担巨额保证金要求以维持电力和天然气交易，同时又不让银行成为能源危机的受害者。

俄罗斯削减对欧洲天然气供应已导致欧洲能源市场陷入混乱，并迫使欧洲各国政府采取措施支持公用事业公司，并改进能源衍生品市场交易机制以缓解交易商的资金短缺。不过，分析师和跨国机构担心，主要公用事业公司或大宗商品交易商与流动性相关的违约，可能会通过为他们提供融资的银行在全球范围内引发危机。

Verena Ross 表示，ESMA 正在研究银行是否可以向能源交易商提供无担保的信贷质押，以帮助他们满足交易所的保证金要求。

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

【市场动态】

穆迪将博柏利的展望从“稳定”转为“正面”；确认“Baa2”评级

原文: September 27, 2022 -- Moody's Investors Service (Moody's) has today affirmed the Baa2 long term issuer rating of Burberry Group plc (Burberry or the company), the UK-based luxury fashion group, and the Baa2 rating of its 300 million guaranteed senior unsecured notes due 2025. The outlook on all ratings has been changed to positive from stable.

The change to a positive outlook from stable reflects our view that over the next 12 to 18 months Burberry is likely to sustain both positive trading momentum and the solid credit metrics. However, short-term upward rating pressure is tempered by headwinds this year in the important Chinese market as well as the increasingly uncertain macro-economic environment. In addition, we will also need to see whether new senior management brings with it any material change in either strategy or financial policies.

（资料来源：<https://www.moody.com>）

翻译：2022 年 9 月 27 日——穆迪投资者服务部（穆迪）今日确认了总部位于英国的奢侈时尚集团博柏利的“Baa2”长期发行人评级，以及其 2025 年到期的 3 亿元有担保高级无抵押票据的“Baa2”评级。所有评级的展望已从“稳定”转为“正面”。

从“稳定”到“正面”展望的变化反映了穆迪的观点，即在未来 12 到 18 个月内，博柏利可能会保持积极的交易势头和稳健的信用指标。然而，重要的中国市场今年遇到了阻力，以及日益不确定的宏观经济环境，缓解了短期上调评级的压力。此外还需看看新的高级管理层是否会在战略或财务政策方面带来实质性变化。

惠誉确认英国航空的发行人违约评级为“BB”；展望“负面”

原文：06 Oct 2022: Fitch Ratings has affirmed British Airways Plc's (BA) Long-Term Issuer Default Rating (IDR) at 'BB'. The Outlook is Negative.

The IDR affirmation reflects BA's rating benefits from the stronger consolidated credit profile of its parent, International Consolidated Airlines Group S.A. (IAG) according to our Parent and Subsidiary Linkage (PSL) Rating Criteria. We assess BA's Standalone Credit Profile (SCP) as having deteriorated to a level that is commensurate with 'bb-', which is weaker than the group's consolidated profile.

The Negative Outlook reflects limited leverage headroom for BA's rating and IAG's credit profile. Furthermore, we expect margins and deleveraging capacity to remain under pressure from a worsened economic outlook, a rising cost base - from fuel prices, labour cost and unfavourable foreign-exchange movement - and a large capex programme. Macroeconomic instability, coupled with high inflation in Europe, could suppress demand recovery, posing further risk to yields.

（资料来源：<https://www.fitchratings.com>）

翻译：2022 年 10 月 6 日：惠誉评级确认英国航空公司（BA）的长期发行人违约评级为“BB”。展望“负面”。

根据我们的母子公司关联评级标准，评级确认反映了英航的评级受益于其母公司国际联合航空集团较强的综合信用状况。我们评估英航的独立信用状况已经恶化到与“bb-”相适应的水平，这比集团的合并状况更弱。

“负面”展望反映出英航的评级和国际航空集团信用状况的杠杆空间有限。此外，我们预计利润率和去杠杆能力将继续承受经济前景恶化、成本基础不断上升（来自燃料价格、劳动力成本和不利汇率走势）以及大规模资本支出计划的压力。宏观经济不稳定，加上欧洲的高通胀，可能抑制需求复苏，给收益率带来进一步风险。

【中国】

【市场动态】

惠誉调整金辉的评级展望至“负面”；确认其“B+”的评级

原文： 27 Sep 2022: Fitch Ratings has revised the Outlook on China-based homebuilder Radiance Group Co., Ltd. to Negative from Stable, and affirmed its Long-Term Issuer Default Rating (IDR) at 'B+'. The senior unsecured rating has also been affirmed at 'B+' with a Recovery Rating of 'RR4'.

The Negative Outlook reflects risks to sales performance, together with a persistently unfavourable financing environment that could pressure the company's liquidity buffer. Sales fell by 54% in 8M22, which we expect to remain weak for the rest of the year and only likely stabilise at this lower level in 2023. The ratings are supported by adequate financial flexibility, as available cash can cover short-term capital-market debt sufficiently while Radiance's onshore banking access appears intact.

（资料来源：<https://www.fitchratings.com>）

翻译： 2022 年 9 月 27 日：惠誉评级已将中国房企金辉集团股份有限公司（金辉）的评级展望由“稳定”调整至“负面”，并确认其“B+”的长期发行人违约评级。惠誉同时确认金辉的高级无抵押评级为“B+”，回收率评级为“RR4”。

将金辉的评级展望调至“负面”是基于，销售风险加剧叠加持续低迷的融资环境或将令该公司的流动性缓冲承压。金辉 2022 年前 8 个月的销售额同比下降了 54%，惠誉预计，年内销售状况将继续呈现疲态，直至 2023 年方可低位企稳。与此同时，金辉的评级受到充足财务灵活性的支撑——可用现金足以覆盖短期资本市场债务，且境内银行融资渠道保持畅通。

惠誉将旭辉列入负面评级观察名单

原文： 30 Sep 2022: Fitch Ratings has placed China-based property developer CIFI Holdings (Group) Co. Ltd.'s Long-Term Foreign- and Local-Currency Issuer Default Ratings of 'BB-', and the senior unsecured rating and the ratings on the outstanding notes of 'BB-', on Rating Watch Negative (RWN).

We have placed CIFI's ratings on RWN following the company's announcement that cash distribution for an investment trust product, which was used to finance a property

development project in Tianjin, was affected and that negotiation with the issuer of such product is ongoing.

We are assessing how CIFI's use of a non-standard financing arrangement, which was not previously disclosed, could negatively affect its regular access to funding, liquidity and financial flexibility. Should CIFI fail to stabilise the situation, its rating could be downgraded by one notch or more.

（资料来源：<https://www.fitchratings.com>）

翻译：2022 年 9 月 30 日：惠誉评级已将中资房企旭辉控股（集团）有限公司（旭辉）“BB-”的长期外币和本币发行人违约评级及其高级无抵押评级和未偿付票据的评级列入负面评级观察名单。

惠誉将旭辉评级列入负面评级观察名单的原因在于，旭辉宣布其旨在为天津一物业开发项目融资之投资信托产品的现金分配受到影响，目前正就该产品与发行人进行协商。

惠誉正在评估旭辉使用此前未披露的非标准融资安排可能会对其常规融资渠道、流动性和财务灵活性带来何种负面影响。如果旭辉未能稳定局面，惠誉或将其评级下调一个子级或更多。

穆迪将昆明轨道交通的展望下调至“负面”；确认“Baa1”评级

原文：September 27, 2022 -- Moody's Investors Service has affirmed the Baa1 issuer rating of Kunming Rail Transit Group Co., Ltd. (KRT) and the Baa1 senior unsecured rating on the USD bonds issued by KRT. At the same time, Moody's has revised the outlook on the ratings to negative from stable.

The negative outlook reflects our concern that the Kunming city government's capacity to support (GCS) its local government financing vehicles (LGFVs) is declining and likely to come under pressure due to signs of a fundamental weakening in Yunnan and Kunming, including materially higher debt burdens and a sharp reduction in land sales revenue. The rating affirmation reflects our expectation that the Kunming city government will maintain its propensity to support KRT, given that the company is Kunming's largest state-owned enterprise and sole metro operator that undertakes nationally important metro projects.

（资料来源：<https://www.moody.com>）

翻译：2022 年 9 月 27 日 ——穆迪投资者服务公司确认了昆明轨道交通集团有限公司（KRT）的“Baa1”发行人评级和昆明轨道交通集团发行的美元债券的“Baa1”高级无抵押评级。与此同时，穆迪已将评级展望从“稳定”下调至“负面”。

“负面”展望反映了穆迪的担忧，即昆明市政府支持（GCS）其地方政府融资工具（LGFV）的能力正在下降，并且由于云南和昆明基本面疲软的迹象，包括债务负担大幅增加和土地出让收入大幅减少，昆明市政府可能会面临压力。考虑到昆明轨道交通集团是昆明市最大的国有企业，也是唯一承接国家重要地铁项目的地铁运营商，对昆明轨道交通集团的评级肯定反映了我们对昆明市政府将保持支持倾向的预期。

穆迪将长春城市发展的“Baa1”评级置于审查中

原文：September 27, 2022 -- Moody's Investors Service has placed the Baa1 issuer rating of Changchun Urban Development & Investment Holdings (Group) Co., Ltd. (CCDG) and the Baa1 senior unsecured rating on the USD bonds issued by Chang Development International Limited and guaranteed by CCDG on review for downgrade. At the same time, Moody's has changed the outlook to ratings under review from stable.

The review for downgrade reflects our concern that the Changchun city government's capacity to support (GCS) its local government financing vehicles (LGFVs) is under pressure due to a weakening of credit fundamentals in Jilin province and Changchun city, including greater constraints from the enduring cumulative impact of the pandemic shock, sluggish land sales and their state-owned enterprises' (SOEs) relatively weak market access to financing.

（资料来源：<https://www.moodys.com>）

翻译：2022 年 9 月 27 日 -- 穆迪投资者服务公司已将长春城市发展投资控股（集团）有限公司（CCDG）的“Baa1”发行人评级和由长发国际有限公司发行并由长春城市发展投资控股（集团）有限公司担保的美元债券的“Baa1”高级无抵押评级列入降级审查。与此同时，穆迪已将其评级展望从“稳定”改为“审查中”。

降级审查反映了穆迪的担忧，即长春市政府支持（GCS）其地方政府融资工具（LGFV）的能力承压，因为吉林省和长春市的信贷基本面疲软，包括疫情冲击，土地出让缓慢及其国有企业相对薄弱的融资渠道。

穆迪确认中国金茂的“Baa3”评级；展望“稳定”

原文：September 29, 2022 -- Moody's Investors Service has affirmed China Jinmao Holdings Group Limited's (China Jinmao) Baa3 issuer rating.

At the same time, Moody's has affirmed the following ratings of Jinmao's wholly-owned financing vehicles: The Baa3 backed senior unsecured rating on the USD notes issued by Franshion Brilliant Limited, a wholly-owned subsidiary of Jinmao, and the Ba2 backed preferred stock rating. The notes are unconditionally and irrevocably guaranteed by China Jinmao. All the rating outlooks remain stable.

The rating affirmation reflects our expectation that China Jinmao will sustain its stable financial profile, excellent liquidity and access to various types of funding, enabling the company to manage through the challenging operating environment. The stable outlook reflects our expectation that China Jinmao will stabilize its credit metrics and maintain its excellent liquidity over the next 12-18 months.

（资料来源：<https://www.moodys.com>）

翻译：2022 年 9 月 29 日——穆迪投资者服务公司确认了中国金茂控股集团有限公司（中国金茂）的“Baa3”发行人评级。

同时，穆迪对金茂全资融资工具的评级如下：金茂全资子公司 Franshion Brilliant Limited 发行的美元票据的“Baa3”有支持高级无抵押评级和“Ba2”有支持优先股评级。这些票据由中国金茂无条件、不可撤销地担保。所有评级展望均保持“稳定”。

评级确认反映了穆迪对中国金茂将保持其稳定的财务状况、出色的流动性和获得各类资金的预期，使公司能够在充满挑战的环境中经营。稳定的展望反映了穆迪预期中国金茂将在未来 12-18 个月内稳定其信用指标并保持其出色的流动性。

惠誉确认百度“A”的评级；展望“稳定”

原文：30 Sep 2022: Fitch Ratings has affirmed China-based Baidu, Inc.'s Long-Term Foreign- and Local-Currency Issuer Default Ratings (IDRs) and foreign-currency senior unsecured rating at 'A'. The Outlook is Stable.

The affirmation reflects our expectations that Baidu's operating EBIT will rebound quickly when the economic environment improves, although there will be near-term pressure on profitability and cash generation. Over the longer term, its artificial intelligence (AI) businesses will provide the growth impetus as the company has been making steady progress in raising scale and monetisation.

Baidu's business profile remains solid, underpinned by its leading position in the search engine market and AI technologies in China. We expect Baidu's gross leverage to remain high for a longer period, but it should retain a large net cash position over the medium term.

（资料来源：<https://www.fitchratings.com>）

翻译：2022 年 9 月 30 日：惠誉评级确认了总部位于中国的百度的长期外币和本币发行人违约评级（IDR）和外币高级无抵押评级为“A”。展望“稳定”。

评级确认反映了惠誉预期当经济环境改善时，百度的运营息税前利润将迅速反弹，尽管短期内盈利能力和现金产生将面临压力。从长远来看，随着该公司在扩大规模和变现方面取得稳步进展，其人工智能(AI)业务将提供增长动力。

百度的业务状况仍然稳固，其在中国搜索引擎市场和人工智能技术的领先地位为其提供了支撑。惠誉预计百度的总杠杆率将在较长时期内保持高位，但它应该在中期内保持较大的净现金头寸。

【中国香港】

【监管动态】

本期无监管动态。

【市场动态】

穆迪将复星的“B1”企业家族评级置于评级下调观察名单

原文：September 30, 2022 -- Moody's Investors Service has placed the B1 corporate family rating (CFR) of Fosun International Limited (Fosun) on review for downgrade. Moody's has also placed the B1 rating of the backed senior unsecured bonds issued by Fortune Star (BVI) Limited and unconditionally and irrevocably guaranteed by Fosun on review for downgrade. At the same time, Moody's has changed the outlook to ratings under review from negative.

The review for downgrade reflects Fosun's elevated refinancing risk due to the fast and significant decline of the market value of its listed assets, which further reduces the company's funding headroom. In addition, the company faces heightened execution risk related to its different fundraising plans amid capital market volatility and investors'

increased risk averse sentiment. Moody's also believes that Fosun's financial flexibility will deteriorate because of the company's potential divestments or pledge of good quality and liquid assets to meet debt maturities.

（资料来源：<https://www.moody.com>）

翻译：2022 年 9 月 30 日——穆迪投资者服务公司已将复星国际有限公司（复星）的“B1”企业家族评级（CFR）列入降级观察名单。穆迪还将由 Fortune Star (BVI) Limited 发行并由复星提供无条件和不可撤销担保的有支持高级无抵押债券的“B1”评级列入下调观察名单。与此同时，穆迪已将展望从“负面”调整为“审查中”。

降级审查反映了复星的再融资风险上升，这是由于上市资产市场价值的快速和大幅下降进一步降低了公司的融资空间。此外，在资本市场波动和投资者避险情绪增强的情况下，公司不同筹款计划相关的执行风险加剧。穆迪还认为，复星的财务灵活性将会恶化，因为该公司可能会进行资产剥离或质押优质和流动资产以满足债务到期。

穆迪确认中国海外宏洋集团“Baa2”发行人评级；展望“稳定”

原文：September 30, 2022 -- Moody's Investors Service has affirmed China Overseas Grand Oceans Group Limited's (COGO) Baa2 issuer rating and the Baa2 senior unsecured rating for the bonds issued by China Overseas Grand Oceans Fin IV Cayman Ltd and guaranteed by COGO. The outlooks remain stable.

The rating affirmation reflects our expectation that COGO will maintain its disciplined financial management, solid financial profile, good liquidity through industry cycles. We also expect COGO to receive ongoing support from China Overseas Land & Investment Limited (COLI, Baa1 stable), in times of need. The stable outlook reflects our expectation that COGO's solid credit metrics and good liquidity will provide it with some buffer against operating challenges in low tier cities over the next 12-18 months.

（资料来源：<https://www.moody.com>）

翻译：2022 年 9 月 30 日，穆迪确认了中国海外宏洋集团有限公司的“Baa2”发行人评级，和由 China Overseas Grand Oceans Fin IV Cayman Ltd 发行并由中国海外宏洋集团提供担保的债券的“Baa2”高级无抵押评级。展望保持“稳定”。

评级确认反映了穆迪对中国海外宏洋集团将在行业周期中保持有纪律的财务管理、稳健的财务状况和良好的流动性的预期。穆迪还预计中国海外宏洋集团将在需

要的时候得到中国海外发展有限公司(中国海外发展， Baa1 稳定)的持续支持。展望“稳定”反映了穆迪的预期，即中国海外宏洋集团稳健的信用指标和良好的流动性将为其在未来 12-18 个月内应对较低线城市的运营挑战提供一些缓冲。

穆迪将鼎睿再保险“Baa1”保险财务实力评级列入评级下调观察名单

原文：October 7, 2022 -- Moody's Investors Service has placed on review for downgrade the Baa1 insurance financial strength rating (IFSR) of Peak Reinsurance Company Ltd. (Peak Re).

Moody's has also placed on review for downgrade the Baa3 (hyb) backed subordinated debt rating on the subordinated perpetual securities issued by Peak Re (BVI) Holding Limited. These securities are irrevocably and unconditionally guaranteed by Peak Re.

The outlook was negative previously.

The review for downgrade of Peak Re's Baa1 IFSR follows Moody's rating action on 30 September 2022 to place on review for downgrade the B1 corporate family rating of Peak Re's majority shareholder, Fosun International Limited (Fosun, B1 review for downgrade). The rating action on Peak Re's ratings mainly reflects Moody's concern that contagion risks will increase as Fosun's credit profile weakens. Contagion risks, in particular reputational damage, could increasingly strain Peak Re's business growth and financial flexibility, including its capital market access. Such contagion risks would linger despite the ringfencing measures to safeguard Peak Re's financial resources, including its independent board without majority control by Fosun, stringent related-party transaction policies and strong regulatory oversight.

Given that Fosun's ratings could be downgraded further to deeper speculative grade levels, today's rating action to place Peak Re's ratings on review reflects the potential need of positioning the ratings to reflect these risks.

（资料来源：<https://www.moody.com>）

翻译：2022 年 10 月 7 日，穆迪将鼎睿再保险有限公司的“Baa1”保险公司财务实力评级(IFSR)列入评级下调观察名单。

穆迪还将 Peak Re (BVI) Holding Limited 所发行的次级永续证券的“Baa3(hyb)”有支持次级债务评级列入评级下调观察名单。上述债券由鼎睿再保险提供无条件且不可撤销担保。

此前的展望为“负面”。

此前，穆迪于 2022 年 9 月 30 日将鼎睿再保险的大股东复星国际有限公司(复星，B1/评级下调观察)的“B1”企业家族评级列入评级下调观察名单。对鼎睿再保险的评级行动主要反映出穆迪的顾虑，即随着复星国际的信用状况减弱，传染风险将增加。传染风险，尤其是名誉损害，可能会给鼎睿再保险的业务增长和财务灵活性(包括资本市场准入)带来越来越大的压力。尽管采取了“隔离”措施以保护鼎睿再保险的财务资源，包括不受复星国际控制的独立董事会、严格的关联方交易政策和强有力的监管等措施，但这种传染风险仍可能持续存在。

鉴于复星国际的评级可能会进一步下调至更低的投机级别，现将鼎睿再保险的评级列入下调观察名单，反映出对评级进行定位以反映这些风险的潜在需要。

【新加坡】

【监管动态】

新加坡金管局成立可持续金融咨询小组

2022 年 10 月 5 日，新加坡金融管理局（MAS）宣布成立可持续金融顾问小组（SFAP），帮助指导 MAS 制定战略和计划，构建一个可信且充满活力的可持续金融生态系统。据悉，SFAP 将由来自世界各地的金融机构、学术界和其他利益相关方的高级可持续发展专家组成。首次 SFAP 会议重点讨论了转型融资的挑战以及金融机构、企业、监管机构和政府在实现该地区有序和包容性转型中的作用。下一次 SFAP 会议将于 2023 年举行。

（资料来源：<https://finance.stockstar.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】

本期无监管动态。

【市场动态】

穆迪确认 Recruit 集团“A3”评级；展望“稳定”

原文：October 05, 2022 -- Moody's Japan K.K. has affirmed the A3 issuer rating of Recruit Holdings Co., Ltd. The outlook remains stable.

The affirmation of Recruit's rating reflects the company's strong business portfolio which will help it sustain earnings and cash flows to mitigate its ongoing exposure to the cyclical nature of the recruitment market. We expect Recruit to maintain a strong balance sheet, with cash balances consistently exceeding its debt, despite growing investments to stay competitive in the online recruitment market.

The stable outlook reflects Moody's expectations that Recruit will continue to generate solid cash flow and apply its discretionary cash flow to support credit metrics, including reducing its costs or dividends if necessary.

（资料来源：<https://www.moody.com>）

翻译：2022 年 10 月 5 日，穆迪日本有限公司确认了 Recruit 集团的“A3”发行人评级。展望保持“稳定”。

对 Recruit 评级的确认反映了公司强大的业务组合，这将有助于其维持收益和现金流，以减轻其对招聘市场周期性的持续敞口。穆迪预计 Recruit 将保持强劲的资产负债表，现金余额始终超过其债务，尽管为保持在线招聘市场的竞争力的投资不断增加。

“稳定”的展望反映了穆迪预计 Recruit 将继续产生稳定的现金流，并应用其可自由支配的现金流来支持信贷指标，包括在必要时降低成本或股息。

穆迪确认常阳银行“A3”评级；展望“稳定”

原文：September 30, 2022 -- Moody's Japan K.K. has affirmed all ratings assigned to The Joyo Bank, Ltd., including the bank's long-term domestic and foreign currency deposit ratings of A3. The outlook on the ratings remains stable.

The affirmation of Joyo Bank's ratings with a stable outlook reflects Moody's expectation that the bank will maintain its moderate asset risk and strong liquidity profile over the next 12-18 months. These strengths are counterbalanced by the bank's modest capitalization and weak profitability.

（资料来源：<https://www.moodys.com>）

翻译：2022 年 9 月 30 日——穆迪日本公司确认了对常阳银行的所有评级，包括该银行的长期本外币“A3”存款评级。评级展望保持“稳定”。

对常阳银行评级的确认和“稳定”的展望反映了穆迪预计该银行将在未来 12-18 个月内保持其适度的资产风险和强劲的流动性状况。这些优势被银行有限的资本规模和疲弱的盈利能力所抵消。

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。

