

国际评级市场周报

二零二二年第三十八期 | 总第四十六期
(2022.10.10——2022.10.16)



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



安融评级
ANRONG RATING

2022 年第 38 期 | 总第 46 期

国际评级市场周报

(2022.10.10—2022.10.16)

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

- ◆ 惠誉确认环球人寿保险公司评级为“A-”；展望“稳定”。
- ◆ 穆迪将 Cano Health 的企业家族评级降至“Caa1”；展望“稳定”。

◆ 欧洲

- ◆ 惠誉确认西门子评级为“A+”；展望“稳定”。
- ◆ 穆迪将罗姆的展望从“稳定”变为“负面”；确认“B3”评级。

◆ 中国

- ◆ 惠誉授予先正达集团拟发行美元高级票据“A”的评级。
- ◆ 惠誉确认湖州交投集团“BBB”的评级；展望“稳定”。
- ◆ 惠誉确认江西水投“BBB+”的评级；展望“稳定”。
- ◆ 惠誉确认中国建投的评级为“A+”；展望“稳定”。

◆ 新加坡

- ◆ 惠誉将星展银行的 12 系列抵押担保债券评为“AAA”。

◆ 日本

- ◆ 惠誉确认三井住友信托银行评级为“A-”；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】	7
【监管动态】	7
【市场动态】	8
【新加坡】	8
【监管动态】	8
【市场动态】	8
【日本】	9
【监管动态】	9
【市场动态】	9
报告声明	10

【美国】

【监管动态】

美国财政部对 Bittrex 处以超 5300 万美元罚款

10 月 12 日，据 DailyCoin，美国财政部宣布对加密货币交易所 Bittrex 处以超 5300 万美元的高额罚款。

其中 2430 万美元的罚单是由美国财政部外国资产控制办公室（OFAC）开出，原因是 Bittrex 涉嫌违反制裁政策。另外 2930 万美元的罚单是由金融犯罪执法网络（FinCEN）开出，理由是 Bittrex 违反了“反洗钱”相关政策。

Bittrex 已经同意支付罚款，并与监管当局达成和解。

（资料来源：<https://finance.sina.com.cn>）

【市场动态】

惠誉确认环球人寿保险公司评级为“A-”；展望“稳定”

原文：12 Oct 2022: Fitch Ratings has affirmed the Insurer Financial Strength (IFS) Ratings of Globe Life Inc. and its operating subsidiaries at 'A+'. Fitch has also affirmed Globe Life Inc.'s Long-Term Issuer Default Rating (IDR) at 'A-'. The Rating Outlook is Stable.

The rating affirmation reflects Globe Life's very strong and stable operating profitability, conservative operating strategy, strong capital position, consistent debt servicing capability and above-average reserve margins.

（资料来源：<https://www.fitchratings.com>）

翻译：2022 年 10 月 12 日：惠誉评级确认了环球人寿保险公司及其运营子公司的保险公司财务实力（IFS）评级为“A+”。惠誉还确认了环球人寿保险公司的长期发行人违约评级（IDR）为“A-”。评级展望“稳定”。

评级确认反映了环球人寿非常强大和稳定的经营盈利能力，保守的运营策略，强大的资本状况，持续的偿债能力和高于平均水平的准备金率。

穆迪将 Cano Health 的企业家族评级降至“Caa1”；展望“稳定”

原文：October 13, 2022 -- Moody's Investors Service ("Moody's") downgraded the ratings of Cano Health, LLC ("Cano") including the Corporate Family Rating (CFR) to Caa1 from B3, and the Probability of Default Rating to Caa1-PD from B3-PD. Concurrently, Moody's downgraded the ratings of the Senior Unsecured Notes to Caa3 from Caa2. The rating outlook is stable.

The ratings downgrade reflects Moody's view that Cano will continue to have high leverage and is weakly positioned to absorb future unexpected operating setbacks in light of the company's weak liquidity and current trend in the company's cash burn and poor performance. Leverage is roughly 8.4x as of June 30, 2022 including the adjustment for the Medicare Risk Assessment (MRA) accounting restatement. Moody's forecasts leverage will increase to around 14x by FYE 2022 as Moody's anticipates that Cano will need to draw on the revolver to continue to fund its aggressive growth contemplated for 2022 and 2023.

（资料来源：<https://www.moody.com>）

翻译：2022 年 10 月 13 日 -- 穆迪投资者服务公司（“穆迪”）将 Cano Health 的评级下调，包括企业家族评级从“B3”下调至“Caa1”，违约概率评级从“B3-PD”下调至“Caa1-PD”。与此同时，穆迪将 Cano Health 的高级无抵押票据的评级从“Caa2”下调至“Caa3”。评级展望“稳定”。

评级下调反映了穆迪的观点，即 Cano 将继续保持高杠杆，并且鉴于公司流动性疲软以及公司现金消耗和业绩不佳的当前趋势，Cano 在吸收未来意外经营挫折方面处于弱势地位。截至 2022 年 6 月 30 日，杠杆率约为 8.4 倍，包括对医疗保险风险评估（MRA）会计重述的调整。穆迪预测，到 2022 财年杠杆率将增加到 14 倍左右，因为穆迪预计 Cano 将需要利用循环债券来继续为其 2022 年和 2023 年的预期积极增长提供资金。

【欧洲】

【监管动态】

摩根士丹利近期已在欧美市场发行债券筹资 92 亿美元

摩根士丹利 10 月 18 日发行两批欧元债券，融资 27.5 亿欧元(27 亿美元)；上周该行在美国市场发债融资 65 亿美元。之前，大摩报告第三季度投行业务收入大幅下滑。据悉，最新发行的 6 年期和 11 年期固息转浮息债券吸引了超过 42 亿欧元的认购。数据显示，虽然欧洲债券一级市场今年整体不太活跃，同比下降约 18%，但金融债是唯一增长的领域，增长近 7% 至 4530 亿欧元。

（资料来源：<https://www.cls.cn>）

【市场动态】

惠誉确认西门子评级为“A+”；展望“稳定”

原文: 14 Oct 2022: Fitch Ratings has affirmed Siemens AG's Long-Term Issuer Default Rating (IDR) and senior unsecured rating at 'A+'. The Outlook is Stable.

The affirmation reflects Siemens' stable credit profile, despite expected slightly lower profitability in 2022 than in 2021 and challenges from supply-chain constraints and cost inflation. We expect its credit profile to remain in line with ratings in the medium term, as reflected in the net debt/EBITDA for its industrial operations of around 1.5x, aided by increased cash flows from the digital industries division, and comfortable liquidity.

（资料来源：<https://www.fitchratings.com>）

翻译: 2022 年 10 月 14 日：惠誉评级确认西门子公司长期发行人违约评级（IDR）和高级无抵押评级为“A+”。展望“稳定”。

评级确认反映了西门子稳定的信用状况，尽管预计 2022 年的盈利能力将略低于 2021 年，并且受到供应链限制和成本通胀的挑战。惠誉预计其信用状况在中期内将与评级保持一致，这反映在其工业业务的净债务/EBITDA 约为 1.5 倍，这得益于数字工业部门现金流的增加和良好的流动性。

穆迪将罗姆的展望从“稳定”变为“负面”；确认“B3”评级

原文: October 12, 2022 -- Moody's Investors Service ("Moody's") affirmed Roehm Holding GmbH's (Roehm) B3 corporate family rating (CFR) and B3-PD probability of default rating (PDR). Concurrently Moody's affirmed the B3 ratings for the senior secured (USD and Euro) term loans B and the senior secured multi-currency revolving credit facility (RCF). The outlook changed to negative from stable.

The negative outlook reflects Moody's expectation that softer end market demand will result in deteriorating credit metrics over the next 12 to 18 months. Also, the negative outlook highlights increased risks of production cuts at Roehm's or its customers' production sites as a result of sustained high energy costs or potential energy supply disruptions. Roehm has relatively lower operational flexibility than other more diversified rated chemical companies because of its geographical concentration in Europe, in particular Germany, making the company more susceptible to economic shocks in Europe and to volatility in prices and supply of gas and energy. Exposure to rising interest rates on its Euro denominated variable rate term loan creates incremental pressure on the company's capacity to generate free cash flow.

（资料来源：<https://www.moodys.com>）

翻译: 2022 年 10 月 12 日 ——穆迪投资者服务公司确认了罗姆控股有限公司（Roehm）的“B3”企业家族评级（CFR）和“B3-PD”违约概率评级（PDR）。同时，穆迪确认了高级担保（美元和欧元）定期贷款 B 和高级担保多币种循环信贷工具（RCF）的“B3”评级。展望从“稳定”变为“负面”。

“负面”展望反映了穆迪的预期，即终端市场需求疲软将导致未来 12 至 18 个月的信贷指标恶化。此外，“负面”展望凸显出，由于持续的高能源成本或潜在的能源供应中断，罗姆或其客户的生产基地的减产风险增加。与其他更多元化的化工公司相比，罗姆的运营灵活性相对较低，因为它的地域集中于欧洲，特别是德国，这使得公司更容易受到欧洲经济冲击以及天然气和能源价格和供应波动的影响。其以欧元计价的可变利率定期贷款利率不断上升，使公司产生自由现金流的能力承压。

【中国】

【市场动态】

惠誉授予先正达集团拟发行美元高级票据“A”的评级

原文：10 Oct 2022: Fitch Ratings has assigned Syngenta Group Co., Ltd.'s (A/Stable) proposed US dollar senior unsecured notes 'A' ratings.

The notes will be issued by its wholly owned subsidiary, Syngenta Group Finance Limited, and will be unconditionally and irrevocably guaranteed by Syngenta Group. The proceeds will be used for refinancing and general corporate purposes.

The proposed senior unsecured notes are rated at the same level as Syngenta Group's senior unsecured debt rating as they represent direct, unconditional, unsecured and unsubordinated obligations of the company.

Syngenta Group is rated using a top-down approach under Fitch's Parent and Subsidiary Linkage Rating Criteria, which reflects the high operational and strategic incentives to provide support from the ultimate parent, Sinochem Holdings Corporation Ltd., through Syngenta Group's intermediate parent, China National Chemical Corporation Limited (ChemChina, A/Stable). Syngenta Group is the parent's most important subsidiary as it controls the group's entire agrochemical businesses.

（资料来源：<https://www.fitchratings.com>）

翻译：2022 年 10 月 10 日：惠誉评级已授予先正达集团股份有限公司（先正达集团，A/稳定）拟发行美元高级无抵押票据“A”的评级。

该拟发行票据将由先正达集团的全资子公司 Syngenta Group Finance Limited 发行，并将由先正达集团提供无条件、不可撤销的担保。募集资金将用于再融资和一般企业用途。

拟发行高级无抵押票据将构成先正达集团的直接、无条件、无抵押、非次级债务，因此该拟发行票据的评级与先正达集团的高级无抵押债务评级一致。

惠誉依据其《母子公司评级关联性标准》，采用自上而下的评级方法得出先正达集团的评级。这反映出，先正达集团的最终母公司中国中化控股有限责任公司（中国中化）透过先正达集团的中间母公司中国化工集团有限公司（中国化工，A/稳定）为先正达集团提供支持的意愿在运营和战略层面均为高。先正达集团控制了中国中化的所有农化业务，因此是其母公司最重要的子公司。

惠誉确认湖州交投集团“BBB”的评级；展望“稳定”

原文：13 Oct 2022: Fitch Ratings has affirmed China-based Huzhou Communications Investment Group Co.,Ltd's Long-Term Foreign- and Local-Currency Issuer Default Ratings at 'BBB'. The Outlook is Stable.

HCIG's ratings reflect strong control and support by the Huzhou municipal government, as well as the high socio-political and financial impact on the government if HCIG were to default.

HCIG's Standalone Credit Profile (SCP) is assessed at 'b' under Fitch's Public Sector, Revenue-Supported Entities Rating Criteria.

（资料来源：<https://www.fitchratings.com>）

翻译：2022 年 10 月 13 日：惠誉评级已确认湖州市交通投资集团有限公司（湖州交投集团）的长期外币和本币发行人违约评级为“BBB”，展望“稳定”。

湖州交投集团的评级是基于，湖州市政府有力管控该公司并向其提供强大支持，且该公司若违约给政府带来的社会政治影响和融资影响较大。

惠誉根据其《公共服务类营收支持企业评级标准》评定湖州交投集团的独立信用状况为“b”。

惠誉确认江西水投“BBB+”的评级；展望“稳定”

原文：14 Oct 2022: Fitch Ratings has affirmed China-based Jiangxi Provincial Water Conservancy Investment Group Corp.'s (JXWC) Long-Term Foreign- and Local-Currency Issuer Default Ratings (IDRs) at 'BBB+'. The Outlook is Stable.

Fitch has also affirmed JXWC's USD300 million 3.4% senior unsecured bonds due December 2022 at 'BBB+'. The bonds are issued by subsidiary, Jiangxi Provincial Water Conservancy Investment Group (China) Limited, and are unconditionally and irrevocably guaranteed by JXWC.

（资料来源：<https://www.fitchratings.com>）

翻译：2022 年 10 月 14 日：惠誉评级已确认江西省水利投资集团有限公司（江西水投）的长期外币及本币发行人违约评级为“BBB+”，展望“稳定”。

惠誉同时确认江西水投票息率 3.4%、2022 年 12 月到期的 3 亿美元高级无抵押债券的评级为“BBB+”。该债券由江西水投的子公司江西省水利投资集团（中国）有限公司发行，由江西水投提供无条件及不可撤销担保。

惠誉确认中国建投的评级为“A+”；展望“稳定”

原文：11 Oct 2022: Fitch Ratings has affirmed China Jianyin Investment Limited's (JIC) Long-Term Foreign- and Local-Currency Issuer Default Ratings (IDRs) at 'A+'. The Outlook is Stable.

Fitch has also affirmed the outstanding senior unsecured bonds issued by JIC Zhixin Limited and Xingsheng (BVI) Company Limited at 'A+'. The notes issued by JIC Zhixin are rated on par with JIC's IDR to reflect the parent's unconditional and irrevocable guarantee. The notes issued by Xingsheng (BVI) are linked to our internal credit assessment of Xingsheng (BVI), which is regarded as an offshore funding vehicle under Fitch's Parent and Subsidiary Linkage Rating Criteria.

（资料来源：<https://www.fitchratings.com>）

翻译：2022 年 10 月 11 日：惠誉评级已确认中国建银投资有限责任公司（中国建投）的长期外币和本币发行人主体评级为“A+”，展望“稳定”。

惠誉同时确认 JIC Zhixin Limited 和 Xingsheng (BVI) Company Limited 发行的高级无抵押存续债券的评级为'A+'。JIC Zhixin 所发行票据的评级与中国建投的发行人违约评级一致，以反映来自母公司的无条件及不可撤销担保。Xingsheng (BVI) 所发行票据的评级与惠誉对 Xingsheng (BVI)的内部信用评估结果相关联——根据惠誉的《母子公司评级关联性标准》，Xingsheng (BVI) 被视为中国建投的境外融资平台。

【中国香港】

【监管动态】

财政部在香港发行 55 亿元人民币国债 为 2022 年第三期发行

10 月 12 日，财政部在香港特别行政区，面向机构投资者招标发行 2022 年第三期 55 亿元人民币国债，机构投资者积极参与，认购总额 225.11 亿元，认购倍数 4.09 倍，发行利率低于香港离岸二级市场国债收益率 5-10 个基点。

其中，2 年期 35 亿元，认购倍数 3.95 倍，发行价格 100.25 元，相当于发行利率 2.286%；5 年期 20 亿元，认购倍数 4.35 倍，发行价格 100.33 元，相当于发行利率 2.6739%。

根据发行安排，2022 年第四期人民币国债将于 12 月发行，规模 50 亿元，具体安排将在香港金融管理局债务工具中央结算系统（CMU）另行公布。

（资料来源：<https://www.guandian.cn>）

【市场动态】

本期无国际三大评级机构对香港企业的评级。

【新加坡】

【监管动态】

本期无监管动态。

【市场动态】

惠誉将星展银行的 12 系列抵押担保债券评为“AAA”

原文：13 Oct 2022: Fitch Ratings has assigned a 'AAA' rating to DBS Bank Ltd.'s (DBS, AA-/Stable/F1+) Series 12 EUR750 million mortgage covered bond and affirmed the outstanding SGD7.7 billion covered bonds at 'AAA'. The Outlook is Stable.

The new issuance brings DBS's total outstanding covered bonds to SGD8.7 billion equivalent. The fixed-rate bond is due in October 2025, and benefits from a 12-month extendable maturity.

（资料来源：<https://www.fitchratings.com>）

翻译：2022 年 10 月 13 日：惠誉评级已对星展银行有限公司（星展银行，AA-/稳定/F1+）12 系列 7.5 亿欧元抵押担保债券授予“AAA”评级，并确认未偿还的 77 亿新元担保债券评级为“AAA”。展望“稳定”。

新发行的债券使星展集团的未偿付担保债券总额达到 87 亿新元。该固定利率债券将于 2025 年 10 月到期，并可享受 12 个月的可延长期限。

【日本】

【监管动态】

本期无监管动态。

【市场动态】

惠誉确认三井住友信托银行评级为“A-”;展望“稳定”

原文：10 Oct 2022: Fitch Ratings has affirmed the Long-Term Issuer Default Ratings (IDRs) of Sumitomo Mitsui Trust Bank, Limited (SMTB) and its fully owned subsidiary, Sumitomo Mitsui Trust Bank (U.S.A.) Limited (SMTBUSA), at 'A-' with a Stable Outlook.

At the same time, Fitch has chosen to withdraw the ratings of SMTBUSA for commercial reasons.

The bank's Long-Term IDRs are at the same level as its VR and Government Support Rating (GSR). The VR reflects SMTB's strong and stable intrinsic credit profile, which is underpinned by a sound domestic franchise in the trust and custody business. Meanwhile, the GSR reflects our view of a 'Very High' likelihood of support from the Japanese sovereign should it be required.

（资料来源：<https://www.fitchratings.com>）

翻译：2022 年 10 月 10 日：惠誉评级确认了三井住友信托银行有限公司（SMTB）及其全资子公司三井住友信托银行（美国）有限公司的长期发行人违约评级（IDR）为“A-”，展望“稳定”。

与此同时，惠誉出于商业原因选择撤销三井住友信托银行（美国）有限公司的评级。

该银行的长期发行人违约评级与其生存能力评级和政府支持评级（GSR）处于同一水平。生存能力评级反映了三井住友信托银行强大而稳定的内在信用状况，这是由良好的国内信托和托管业务特许经营权所支撑的。与此同时，政府支持评级反映了惠誉的观点，即如果需要，日本政府提供支持的可能性“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。

