

# 国际评级市场周报

二零二二年第三十九期 | 总第四十七期  
(2022.10.17——2022.10.23)



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**

- ◆ 惠誉确认美国银行“AA-”的评级；展望“稳定”。
- ◆ 惠誉确认波音公司的评级为“BBB-”；展望“稳定”。

◆ **欧洲**

- ◆ 穆迪将英国的展望调整为“负面”；确认“Aa3”评级。
- ◆ 惠誉将欧洲信贷银行的展望调整为“稳定”；确认发行人违约评级为“B+”。

◆ **中国**

- ◆ 惠誉确认药明康德“BBB”的评级；展望“稳定”。
- ◆ 惠誉确认中国人寿的保险公司财务实力评级为“A+”；展望“稳定”。
- ◆ 惠誉确认众诚保险的保险公司财务实力评级为“BBB”；展望“稳定”。
- ◆ 惠誉确认无锡产业集团的评级为“BBB”；展望“稳定”。

◆ **中国香港**

- ◆ 穆迪授予香港按揭证券有限公司拟发行高级无抵押社会票据“Aa3”的评级。
- ◆ 惠誉调整农银保险的展望至“负面”；确认其“A-”的保险公司财务实力评级。

◆ **日本**

- ◆ 穆迪确认大金“A2”的评级；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】 .....	3
【中国】 .....	5
【市场动态】 .....	5
【中国香港】 .....	8
【监管动态】 .....	8
【市场动态】 .....	8
【新加坡】 .....	10
【监管动态】 .....	10
【市场动态】 .....	10
【日本】 .....	10
【监管动态】 .....	10
【市场动态】 .....	10
报告声明 .....	12

## 【美国】

### 【监管动态】

#### 美国证监会批准新规则，要求财报有误的上市公司收回高管奖金

《华尔街日报》10月26日消息，美国证监会（SEC）当地时间周三批准一项规则，要求财务报表存在错误的上市公司收回其高管的奖金和其他奖励性薪酬。

该规则是2010年《多德-弗兰克法》的要求，目的是阻止欺诈和会计弊端。在共和党议员和企业高管的抵制下，这项所谓的收回薪酬规则的实施已被推迟多年。SEC委员们以3-2的投票结果通过该规定，所有民主党委员都投票赞同，共和党委员投票反对。

该规则的最终版本比2015年的提案更广泛，后者只在公司发现重大会计错误，需要重报以前年度的财务报表时才会触发收回机制。根据周三将表决的规则，如果公司发现只影响最近一年业绩的较小错误，也将不得不再收回高管奖金。

（资料来源：<https://www.jiemian.com>）

### 【市场动态】

#### 惠誉确认美国银行“AA-”的评级；展望“稳定”

**原文:** 20 Oct 2022: Fitch Ratings has affirmed U.S. Bancorp's (USB) Long- and Short-Term Issuer Default Ratings (IDRs) at 'AA-' and 'F1+', respectively. The Rating Outlook is Stable.

USB is one of Fitch's highest rated banks globally, reflecting Fitch's view that USB's business model and risk culture will likely lead to strong risk-adjusted performance, in line with the firm's high rating. Moreover, USB's rating reflects the bank's proven ability to build capital levels in challenging operating environments.

（资料来源：<https://www.fitchratings.com>）

**翻译:** 2022年10月20日：惠誉评级确认美国银行（USB）的长期和短期发行人评级（IDR）分别为“AA-”和“F1+”。展望“稳定”。

美国银行是惠誉全球评级最高的银行之一，反映出惠誉认为美国银行的业务模式和风险文化可能会带来强劲的风险调整后业绩，与该公司的高评级一致。此外，美国银行的评级反映了其在具有挑战性的运营环境中建立资本水平的能力。

## 惠誉确认波音公司的评级为“BBB-”；展望“稳定”

**原文:** 19 Oct 2022: Fitch Ratings has affirmed The Boeing Company's (BA) Long-Term Issuer Default Rating (IDR) and senior unsecured debt at 'BBB-' and Short-Term IDR and CP rating at 'F3'. Fitch has also affirmed the Long-Term IDR and senior unsecured ratings of Boeing Capital Corporation (BCC) at 'BBB-'. The Rating Outlook is Stable.

BA's ratings and outlook reflect the company's improving FCF and leverage, progress towards reducing inventory and overcoming operational challenges, high degree of technology, and substantial liquidity. The company also holds a strong, diversified, and strategic market position in both aerospace and defense end-markets, supported by a large order backlog.

（资料来源：<https://www.fitchratings.com>）

**翻译:** 2022 年 10 月 19 日：惠誉评级确认波音公司（BA）的长期发行人违约评级和高级无抵押债务评级为“BBB-”，短期发行人违约评级和商业票据评级为“F3”。惠誉还确认了波音金融公司的长期发行人违约评级和高级无抵押评级为“BBB-”。展望“稳定”。

波音公司的评级和展望反映了公司不断改善的自由现金流和杠杆率，在减少库存和克服运营挑战方面取得的进展，高技术水平以及可观的流动性。该公司还在航空航天和国防终端市场拥有强大，多元化和战略性的市场地位，有大量订单储备。

## 【欧洲】

### 【监管动态】

#### FCA 计划对巴克莱银行处以 5000 万英镑罚款

英国金融市场行为监管局（FCA）计划对巴克莱银行处以总计 5000 万英镑罚款，因其在全球金融危机期间未披露与卡塔尔实体的某些融资安排。

（资料来源：Wind）

## 【市场动态】

### 穆迪将英国的展望调整为“负面”；确认“Aa3”评级

**原文:** October 21, 2022 -- Moody's Investors Service ("Moody's") has today changed the outlook on the Government of the United Kingdom's (UK) ratings to negative from stable and affirmed the domestic and foreign-currency long-term issuer and domestic-currency senior unsecured ratings at Aa3.

The change in outlook to negative from stable is driven by:

1. Heightened unpredictability in policymaking amid weaker growth prospects and high inflation;
2. Risks to the UK's debt affordability from likely higher borrowing and risk of a sustained weakening in policy credibility.

The affirmation of the Aa3 rating reflects the UK's economic resilience supported by its wealthy, competitive and diversified economy. Despite the weakening in fiscal policy predictability in recent years, the country's long-standing institutional framework remains strong and will continue to support the UK's ability to respond to shocks, as seen during the pandemic.

（资料来源：<https://www.moodys.com>）

**翻译:** 2022 年 10 月 21 日 -- 穆迪投资者服务公司今日将英国政府的评级展望从“稳定”调整为“负面”，并确认了“Aa3”的本币和外币长期发行人和本币高级无抵押评级。

展望从“稳定”调整为“负面”由以下因素驱动：

1. 在增长前景趋弱和通胀高企的情况下，政策制定的不可预测性加剧；
2. 可能增加的借款对英国债务负担能力构成的风险，以及政策可信度持续减弱的风险。

“Aa3”评级的肯定反映了英国在其富裕，有竞争力和多元化经济的支持下的经济弹性。尽管近年来财政政策的可预见性有所减弱，但该国长期的制度框架仍然强大，并将继续支持英国应对冲击的能力，正如疫情期间的表现。

## 惠誉将欧洲信贷银行的展望调整为“稳定”；确认发行人违约评级为“B+”

**原文:** 20 Oct 2022: Fitch Ratings has revised Credit Europe Bank N.V.'s (CEB) Outlook to Stable from Negative, while affirming its Long-Term Issuer Default Rating (IDR) at 'B+' and Viability Rating (VR) at 'b+'.

The revision of the Outlook reflects reduced asset-quality pressures following tightened underwriting and post-pandemic recovery, as well as our expectation that CEB's capitalisation will remain adequate through the cycle. We believe the bank's financial profile will remain comfortably within the rating tolerance levels, despite an expected global economic slowdown amid higher interest rates and inflationary pressures.

CEB's ratings capture its improved post-pandemic performance and reduced impaired loans, although profitability remains weak due to its significant exposure to emerging markets and cyclical industries. Also, capital encumbrance is higher than that of peers. The bank's niche and established franchise and stable and experienced management are rating strengths.

（资料来源：<https://www.fitchratings.com>）

**翻译:** 2022 年 10 月 20 日：惠誉评级已将欧洲信贷银行的展望从“负面”上调至“稳定”，同时确认其长期发行人违约评级为“B+”，生存能力评级为“b+”。

展望的修订反映了承销收紧和从疫情中复苏后资产质量压力的减轻，以及惠誉预计欧洲信贷银行的资本将在整个周期内保持充足。惠誉相信该银行的财务状况将保持在评级容忍水平之内，尽管在利率上升和通胀压力下，全球经济预计将放缓。

欧洲信贷银行的评级反映了其疫情后业绩的改善和不良贷款的减少，由于其在新兴市场 and 周期性行业的重大敞口，盈利能力仍然疲软。此外，资本负担也高于同行。该银行的细分市场和成熟的业务以及稳定而经验丰富的管理层是评级优势。

## 【中国】

### 【市场动态】

#### 惠誉确认药明康德“BBB”的评级；展望“稳定”

**原文：**20 Oct 2022: Fitch Ratings has affirmed China-based WuXi AppTec Co., Ltd.'s Long-Term Issuer Default Rating (IDR) and senior unsecured rating at 'BBB'. The Outlook on the IDR is Stable. The affirmation reflects WuXi AppTec's strengthened position in the global pharmaceutical R&D outsourcing industry as a unique one-stop platform and strong financial profile with robust revenue growth and stable profitability.

Fitch expects free cash flow (FCF) to remain negative over the next two-three years due to accelerated capex, but negative FCF should narrow as operating cash flow increases. WuXi Apptec's investments should increase its global presence and enhance its ability to continue capturing growth from rising demand for pharmaceutical R&D, especially in China, and allow leverage to remain low with strong demand supporting increased operating scale.

（资料来源：<https://www.fitchratings.com>）

**翻译：**2022 年 10 月 20 日：惠誉评级已确认中资公司无锡药明康德新药开发股份有限公司（药明康德）的长期发行人违约评级和高级无抵押评级为“BBB”，发行人违约评级展望“稳定”。此次评级确认反映了，药明康德作为独特的一站式平台在全球制药研发外包行业的优势地位，同时反映了其强劲的财务状况及营收增速和稳定的盈利能力。

由于药明康德的资本支出加速，惠誉预计未来两到三年其自由现金流将继续为负，但随着营运现金流增加，自由现金流的负值应将收窄。药明康德的投资应可扩大其全球业务，增强其在不断增长的医药研发需求下（尤其在中国）捕获增长的能力，并且得益于强劲需求对运营规模扩大的支持，杠杆率将保持在较低水平。

#### 惠誉确认中国人寿的保险公司财务实力评级为“A+”；展望“稳定”

**原文：**18 Oct 2022: Fitch Ratings has affirmed China Life Insurance Company Limited's Insurer Financial Strength (IFS) Rating at 'A+' (Strong) and Long-Term Issuer Default Rating (IDR) at 'A'. The Outlook is Stable.



The affirmation reflects China Life's standalone credit quality of 'a+', driven by the insurer's 'Most Favourable' company profile, 'Strong' capitalisation and leverage, and 'Very Strong' financial performance record. This is despite weaker earnings in 1H22 due to challenging insurance industry conditions as well as a weak and volatile equity market. The rating also reflects the ownership by the Chinese government (A+/Stable).

（资料来源：<https://www.fitchratings.com>）

**翻译：**2022 年 10 月 18 日：惠誉评级已确认中国人寿保险股份有限公司（中国人寿）的保险公司财务实力（IFS）评级为“A+”（强劲）、长期发行人违约评级为“A”，展望“稳定”。

此次评级确认反映了中国人寿的独立信用状况为“a+”，基于其公司状况“非常良好”、资本水平和杠杆“强劲”、且尽管具挑战的保险业态及疲弱且动荡的股市导致中国人寿 2022 年上半年的盈利能力减弱，其财务表现往绩仍“非常强劲”。该评级亦反映了中国政府(A+/稳定) 对中国人寿的所有权。

**惠誉确认众诚保险的保险公司财务实力评级为“BBB”；展望“稳定”**

**原文：**21 Oct 2022: Fitch Ratings has affirmed China-based Urtrust Insurance Co., Ltd.'s (Urtrust) Insurer Financial Strength (IFS) rating at 'BBB' (Good). The Outlook is Stable.

The rating affirmation reflects Urtrust's 'Good' financial performance, limited investment risks and 'Less Favourable' business profile. Its risk-adjusted capitalisation has strengthened, keeping our assessment at 'Strong'.

（资料来源：<https://www.fitchratings.com>）

**翻译：**2022 年 10 月 21 日：惠誉评级已确认众诚汽车保险股份有限公司的保险公司财务实力评级为“BBB”（良好），展望“稳定”。

评级确认反映了众诚保险“良好”的财务表现、有限的投资风险和“不太有利”的业务状况。该公司风险调整后资本水平有所增强，因此惠誉维持该公司资本水平为“强健”的评估结果。

**惠誉确认无锡产业集团的评级为“BBB”；展望“稳定”**

**原文：**21 Oct 2022: Fitch has affirmed China-based Wuxi Industry Development Group Co., Ltd.'s (WIDG) Long-Term Foreign- and Local- Currency Issuer Default Ratings (IDRs) at 'BBB' with a Stable Outlook.

We maintain WIDG's Standalone Credit Profile (SCP) at 'b' and have affirmed the 2.85% USD350 million senior unsecured note due 2026, which is guaranteed by WIDG and issued by Si Fa Investment Limited, at 'BBB'.

The ratings are underpinned by WIDG's mission to promote industry development within Wuxi municipality in accordance with the government's strategic plans as well as WIDG's steady linkage and support incentive from its sponsor; Wuxi municipality.

WIDG provides an unconditional and irrevocable guarantee on the senior unsecured US dollar note issued by its wholly owned subsidiary - Si Fa Investment Limited. The note constitutes its direct, unconditional and unsubordinated obligations and at all times rank pari passu with all its other unsecured unsubordinated obligations.

（资料来源：<https://www.fitchratings.com>）

**翻译：**2022 年 10 月 21 日：惠誉评级已确认无锡产业发展集团有限公司（无锡产业集团）的长期外币和本币发行人违约评级为“BBB”，展望“稳定”。

惠誉维持无锡产业集团“b”的独立信用状况，并已确认由 Si Fa Investment Limited 发行且由无锡产业集团提供担保的票息率为 2.85%、2026 年到期 3.5 亿美元高级无抵押票据的评级为“BBB”。

本次评级的支撑因素在于，无锡产业集团依据无锡市政府的战略规划推动无锡市产业发展的使命，无锡产业集团与无锡市政府稳固的关联性，以及无锡市政府向该公司提供支持的意愿稳定。

无锡产业集团的全资子公司 Si Fa Investment Limited 发行的美元高级无抵押票据由无锡产业集团提供无条件、不可撤销的担保，构成无锡产业集团的直接、无条件、非次级债务，且始终与无锡产业集团其他无抵押、非次级债务处于同等受偿顺序。

## 【中国香港】

### 【监管动态】

#### 香港财政司司长陈茂波：推动香港发展成国际虚拟资产中心

10 月 16 日，香港特别行政区财政司司长陈茂波在“司长随笔”中透露，特区政府将于 10 月 31 日至 11 月 4 日举行的金融科技周发布有关虚拟资产在香港发展的政策宣言，以及为把握虚拟资产带来的技术优势推出先导项目。政策宣言将展示特区政府推动香港发展成国际虚拟资产中心的愿景，以及与全球资产业界一同探索金融创新的承担和决心。

（资料来源:Wind）

### 【市场动态】

#### 穆迪授予香港按揭证券有限公司拟发行高级无抵押社会票据“Aa3”的评级

原文：October 17, 2022 -- Moody's Investors Service ("Moody's") has assigned local currency and foreign currency long-term Aa3 ratings to the proposed HKD and CNH-denominated senior unsecured social notes to be issued by The Hong Kong Mortgage Corporation Ltd. (HKMC). The notes are issued under HKMC's US\$30 billion medium-term note (MTN) programme. The entity-level outlook on HKMC's ratings is stable.

The Aa3 ratings for the notes are in line with HKMC's long-term senior unsecured MTN programme rating of (P)Aa3, and reflect the structure of the proposed issuance. The senior unsecured notes will constitute direct, unconditional, unsubordinated, general and unsecured obligations of HKMC and will rank pari passu among themselves and equally with all other unsecured obligations of HKMC. The notes will be redeemable at par on maturity.

（资料来源：<https://www.moody.com>）

翻译：2022 年 10 月 17 日 -- 穆迪投资者服务公司已向香港按揭证券有限公司拟发行的以港元和离岸人民币计价的高级无抵押社会票据授予本币及外币长期“Aa3”评级。该票据是根据香港按揭证券三百亿美元的中期票据（MTN）计划发行的。香港按揭证券有限公司的实体层面展望“稳定”。

票据的“Aa3”评级与按揭证券有限公司的长期高级无抵押中期票据计划的“(P) Aa3”评级一致，并反映了拟发行债券的结构。高级无抵押票据将构成香港按揭证券有限公司直接、无条件、非从属、一般及无抵押的债务，并与香港按揭证券的所有其他无抵押债券处于同等地位。票据将于到期时按面值赎回。

### 惠誉调整农银保险的展望至“负面”；确认其“A-”的保险公司财务实力评级

原文：19 Oct 2022: Fitch Ratings has revised the Outlook on Hong Kong-based ABCI Insurance Company Limited's Insurer Financial Strength (IFS) Rating to Negative from Stable. Fitch has affirmed ABCI's IFS Rating at 'A-' (Strong).

The Negative Outlook reflects the increasing volatility in ABCI's underwriting performance. The company's combined ratio averaged 123% in 2020-1H22, but was higher at 127% in 2021, implying a significant deterioration in 2H21 from 98% in 1H21. ABCI reported better underwriting results in 1H22 due to healthier performance from its motor-vehicle and property insurance businesses, although we expect underwriting performance to remain volatile from a varying expense ratio and an unstable business mix.

（资料来源：<https://www.fitchratings.com>）

翻译：2022 年 10 月 19 日：惠誉评级已将位于香港的农银国际保险有限公司（农银保险）的保险公司财务实力（IFS）评级展望自稳定调整至负面。惠誉同时确认农银保险的 IFS 评级为“A-”（强劲）。

“负面”展望反映出农银保险的承保业绩波动加剧。2020 至 2022 年上半年间，该公司的综合成本率平均为 123%，但 2021 年高达 127%，表明 2021 年下半年综合成本率自上半年的 98% 大幅恶化。得益于汽车保险和财产险业务表现增强，2022 年上半年农银保险录得承保业绩有所改善，但惠誉预期，波动的费率叠加欠稳定的业务组合将导致其承保业绩持续波动。

## 【新加坡】

### 【监管动态】

本期无监管动态。

### 【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】

穆迪确认大金“A2”的评级;展望保持“稳定”

原文：October 17, 2022 -- Moody's Japan K.K. has affirmed Daikin Industries, Ltd.'s A2 issuer and senior unsecured bond ratings. The outlook on the ratings remains stable.

Daikin's A2 rating is underpinned by the company's leading market position in the air conditioning market globally, which is supported by its strong brand recognition, competitive product lineups, and innovation in energy efficiency. The company is well diversified geographically and has highly localized production facilities and locally tailored products in key markets such as Japan, China, and the United States.

The stable rating outlook reflects Moody's expectation that, over the next 12-18 months, Daikin will continue to benefit from leading market position, geographic diversification and structural increase in global demand. Moody's expects Daikin will continue its conservative financial policy which will result in improving leverage.

（资料来源：<https://www.moodys.com>）

**翻译：**2022 年 10 月 17 日——穆迪日本有限公司已确认大金工业株式会社的“A2”发行人和高级无抵押债券评级。评级展望保持“稳定”。

大金的“A2”评级以公司在全球空调市场的领先市场地位为基础，这是由其强大的品牌知名度，具有竞争力的产品阵容和在能效方面的创新所支撑的。该公司在地理上非常多样化，在日本，中国和美国等关键市场拥有高度本地化的生产设施和本地定制产品。

“稳定”的评级展望反映了穆迪的预期，即在未来 12-18 个月内，大金将继续受益于领先的市场地位、地域多元化和全球需求的结构性增长。穆迪预计大金将继续其保守的财务政策，这将改善杠杆率。

## 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。

