

国际评级市场周报

二零二二年第四十六期 | 总第五十四期

(2022.12.05——2022.12.31)



安融评级
ANRONG RATING

2022 年第 46 期 | 总第 54 期

国际评级市场周报

(2022.12.05—2022.12.31)

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

- ◆ 穆迪将纳斯达克公司升级至“Baa1”；展望“稳定”。
- ◆ 惠誉确认 Levi's 的“BB+”评级；展望“稳定”。

◆ 欧洲

- ◆ 惠誉确认壳牌公司的评级为“AA-”；展望“稳定”。
- ◆ 惠誉确认沃达丰 Ziggo 的评级为“B+”；展望“稳定”。
- ◆ 惠誉确认英国评级为“AA-”；展望“负面”。

◆ 中国

- ◆ 惠誉将国任保险的评级列入负面评级观察名单。
- ◆ 惠誉上调金川集团的评级至“BBB+”；展望“稳定”。
- ◆ 穆迪将天齐锂业升级至“B2”；展望“正面”。
- ◆ 穆迪将长春城市发展的评级下调至“Baa2”；展望“稳定”。

◆ 香港

- ◆ 惠誉确认香港港铁评级为“AA-”；展望“稳定”。

◆ 日本

- ◆ 穆迪确认日本都市基金评级为“A3”；并将展望调整为“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】	10
【监管动态】	10
【市场动态】	10
【日本】	10
【监管动态】	10
【市场动态】	11
报告声明	12

【美国】

【监管动态】

美联储就大型银行气候相关金融风险框架展开意见征询

2022 年 12 月 2 日，美联储委员会邀请公众就拟议原则发表意见，这些原则为大型银行机构安全、稳健地管理气候相关金融风险提供一个高水平框架。拟议原则将适用于总资产超过 1000 亿美元的银行组织，目标是解决与气候变化相关的有形风险和过渡风险。拟议的原则将涵盖六个领域：治理；政策、程序和限制；战略规划；风险管理；数据、风险衡量和报告；和情景分析。拟议的原则与货币监理署和联邦存款保险公司发布的建议基本相似，美联储打算与这些机构合作，通过最终的机构间指导，促进大型银行监管的一致性。

（资料来源：<https://www.weiyangx.com>）

【市场动态】

穆迪将纳斯达克公司升级至“Baa1”；展望“稳定”

原文: December 14, 2022 -- Moody's Investors Service ("Moody's") has upgraded to Baa1 from Baa2 Nasdaq, Inc.'s (Nasdaq) long-term issuer and senior unsecured ratings, and affirmed its Prime-2 short-term commercial paper rating. The outlook on Nasdaq was changed to stable from positive.

The upgrade of Nasdaq's long-term ratings reflects its diverse business activities, significant level of revenues generated by non-trading businesses that are recurring in nature, high level of profitability and solid market position in its core market-oriented activities such as US equities and options exchange trading and equity listings. The upgrade also reflects the level of Nasdaq's debt leverage tolerance and its commitment to maintaining solid investment grade creditworthiness.

Nasdaq's stable outlook reflects Moody's expectation that it will continue to grow pre-tax earnings as a result of growth in non-trading oriented businesses, while maintaining strong pre-tax margins above 40%. The stable outlook also reflects Moody's expectation that Nasdaq will maintain its debt leverage in line with historical levels of around 2.5x to 3.5x, and that any leveraging acquisition activity would be followed by timely deleveraging to within that range.

（资料来源：<https://www.moodys.com>）

翻译：2022 年 12 月 14 日 -- 穆迪投资者服务公司（“穆迪”）已将纳斯达克公司的长期发行人评级和高级无抵押评级从“Baa2”上调至“Baa1”，并确认其“Prime-2”短期商业票据评级。纳斯达克的展望从“正面”转为“稳定”。

纳斯达克长期评级的上调反映了其多样化的业务活动、经常性非交易业务带来的可观收入、高水平的盈利能力以及其核心市场导向活动（如美国股票和期权交易所交易和股票上市）的稳固市场地位。此次评级上调也反映了纳斯达克的债务杠杆容忍度及其对保持稳健投资级信用的承诺。

纳斯达克的“稳定”展望反映了穆迪的预期，即由于非交易导向型业务的增长，纳斯达克将继续实现税前利润增长，同时保持 40% 以上的强劲税前利润率。“稳定”的展望也反映了穆迪预期纳斯达克将维持其债务杠杆率在约 2.5 倍至 3.5 倍左右的历史水平，并且任何杠杆收购活动之后都将及时去杠杆化至该范围内。

惠誉确认 Levi's 的“BB+”评级；展望“稳定”

原文：22 Dec 2022: Fitch Ratings has affirmed Levi Strauss & Co.'s (Levi) Long-Term Issuer Default Rating (IDR) at 'BB+'. The Rating Outlook is Stable.

Levi's ratings reflect its position as one of the world's largest branded apparel manufacturers, with broad channel and geographic exposure.

The ratings consider the company's good execution both from a topline and a margin standpoint, which support Fitch's longer-term expectations of low-single digit revenue and EBITDA growth. Although there could be some near-term pressure to operating results given ongoing shifts in consumer behavior and global macroeconomic uncertainty, Fitch expects that Levi will be able to maintain adjusted leverage (adjusted debt/EBITDAR, capitalizing leases at 8x) below 3.5x over time.

（资料来源：<https://www.fitchratings.com>）

翻译：2022 年 12 月 22 日：惠誉评级确认李维斯公司（Levi）的长期发行人违约评级为“BB+”。评级展望“稳定”。

Levi's 的评级反映了其作为全球最大的品牌服装制造商之一的地位，拥有广泛的渠道和地理范围。

该评级从营收和利润率的角度考虑了该公司良好的执行力，这支持了惠誉对低个位数收入和 EBITDA 增长的长期预期。尽管鉴于消费者行为的持续变化和全球宏观经济的不确定性，经营业绩可能会面临一些短期压力，但惠誉预计，随着时间

的推移，Levi 将能够将调整后的杠杆率（调整后的债务/EBITDAR，租赁资本化为 8 倍）保持在 3.5 倍以下。

【欧洲】

【监管动态】

英国宣布进行大幅金融改革，涉及 CBDC、绿色金融等多方面

英国财政大臣 Jeremy Hunt 于本月公布了“爱丁堡改革”（Edinburgh Reforms）计划，其中包含央行数字货币（CBDC）和净零排放等旨在促进英国金融服务业竞争和增长的举措。首先，英国将可持续投资列为优先事项，并强调需要私人融资来实现目标。作为改革的一部分，英国政府计划明年更新绿色金融战略，并可能将 ESG 评级纳入监管机构的管辖范围。其次，通过《金融服务和市场法案》（Financial Services and Markets Bill），稳定币可以视为支付手段，并将加密资产进一步纳入监管范围。再次，2023 年金融市场基础设施沙盒（Financial Market Infrastructure Sandbox）将付诸实践，英格兰银行将考虑开发数字英镑。

（资料来源：<https://www.weiyangx.com>）

【市场动态】

惠誉确认壳牌公司的评级为“AA-”；展望“稳定”

原文: 07 Dec 2022: Fitch Ratings has affirmed Shell Plc's (Shell) Long-Term Issuer Default Rating (IDR) at 'AA-', with a Stable Outlook. Fitch has also affirmed the senior unsecured rating of 'A+' on the bonds issued by Shell's subsidiary, BG Energy Capital plc.

Shell's rating reflects the company's large scale, highly diversified business model, and very low leverage, which are partially offset by high but manageable shareholder distributions, and lower reserve life than peers'.

We forecast Shell will continue to exhibit strong credit metrics over 2022-2026, similar to other oil and gas (O&G) majors, as a gradual normalisation of hydrocarbon prices is accompanied by a simultaneous cutback of capex and share repurchases under the company's flexible capital-allocation policy, thereby allowing for neutral to positive free cash flow (FCF) generation through the cycle.

（资料来源：<https://www.fitchratings.com>）

翻译：2022 年 12 月 7 日：惠誉评级确认壳牌公司的长期发行人违约评级为“AA-”，展望“稳定”。惠誉还确认了壳牌子公司 BG Energy Capital plc 发行的高级无抵押评级为“A+”。

壳牌的评级反映了该公司的庞大规模、高度多元化的商业模式和非常低的杠杆率，这部分被较高但可控的股东分配和低于同行的储备寿命所抵消。

惠誉预计壳牌将在 2022-2026 年期间继续表现出强劲的信用指标，与其他石油和天然气（O&G）巨头类似。因为在公司灵活的资本配置政策下，随着碳氢化合物价格逐渐正常化，同时削减资本支出和股票回购，从而允许在整个周期中产生中性到正的自由现金流(FCF)。

惠誉确认沃达丰 Ziggo 的评级为“B+”；展望“稳定”

原文：12 Dec 2022: Fitch Ratings has affirmed VodafoneZiggo Group B.V.'s (VZ) Long-Term Issuer Default Rating (IDR) at 'B+'. Fitch has also affirmed the group's senior secured debt at 'BB'/RR2', vendor financing notes at 'B-'/RR6' and senior notes at 'B-'/RR6'. The Outlook on the IDR is Stable.

The ratings of VZ are held back by its high leverage due to expected continuing high shareholder distributions. Despite its organic deleveraging capacity, a shareholder-friendly financial policy is likely to keep leverage high. Fitch expects funds from operations (FFO) net leverage to remain above its upgrade threshold of 5.2x.

The ratings reflect its solid operating profile given its strong convergent position in a competitive Dutch telecoms market. Convergence is proving important for the market with both VZ and the incumbent operator reporting increasing convergent penetration.

（资料来源：<https://www.fitchratings.com>）

翻译：2022 年 12 月 12 日：惠誉评级确认沃达丰 Ziggo Group B.V.（VZ）的长期发行人违约评级为“B+”。惠誉还确认该集团的优先担保债务评级为“BB”/“RR2”，卖方融资票据评级为“B-”/“RR6”，优先票据评级为“B-”/“RR6”。展望“稳定”。

VZ 的评级受到其高杠杆率的抑制，这是由于预期的持续高股东分配。尽管具有有机的去杠杆化能力，但对股东友好的金融政策可能会使杠杆率保持在高位。惠誉预计运营资金（FFO）净杠杆率将保持在 5.2 倍的升级阈值之上。

该评级反映了其稳健的运营状况，因为它在竞争激烈的荷兰电信市场中具有强大的融合地位。事实证明，融合对市场很重要，VZ 和现有运营商都报告了融合渗透率的提高。

惠誉确认英国评级为“AA-”；展望“负面”

原文：09 Dec 2022: Fitch Ratings has affirmed the United Kingdom's Long-Term Foreign-Currency Issuer Default Rating (IDR) at 'AA-' with a Negative Outlook.

The UK's ratings reflect a high-income, large, diversified and flexible economy, a credible macroeconomic policy framework, deep capital markets and sterling's international reserve currency status, which provides ample financing flexibility. These strengths are set against high public and external debt, and remaining uncertainty regarding the final form of the UK-EU economic relationship post-Brexit.

The Negative Outlook reflects the UK's rising government debt and significant fiscal risks derived from the UK's weaker macroeconomic outlook primarily due to the severe energy shock.

（资料来源：<https://www.fitchratings.com>）

翻译：2022 年 12 月 9 日：惠誉评级确认英国长期外币发行人违约评级为“AA-”，展望“负面”。

英国的评级反映了其高收入、庞大、多元化和灵活的经济、可靠的宏观经济政策框架、深厚的资本市场和英镑的国际储备货币地位，这些都为英国提供了充足的融资灵活性。这些优势的背景是高额公共债务和外债，以及脱欧后英国与欧盟经济关系的最终形式的不确定性。

“负面”展望反映了英国不断上升的政府债务和严重的财政风险，这主要是由于严重的能源冲击导致英国宏观经济前景疲软。

【中国】

【市场动态】

惠誉将国任保险的评级列入负面评级观察名单

原文：05 Dec 2022: Fitch Ratings has placed the ratings of Guoren Property and Casualty Insurance Co., Ltd.'s (Guoren P&C), including its Insurer Financial Strength (IFS) Rating of 'A-' (Strong), Long-Term Issuer Default Rating of 'BBB+' and the US dollar and yuan senior debt of 'BBB+', on Rating Watch Negative (RWN).

The RWN is driven by delay in the execution of the insurer's capital injection that was planned in 2021. This exacerbates the weakened risk-based capitalisation in light of a significant rise in risky assets, alongside high financial leverage.

（资料来源：<https://www.fitchratings.com>）

翻译：2022 年 12 月 5 日：惠誉评级已将国任财产保险股份有限公司（国任保险）的评级列入负面评级观察名单，包括其“A-”（强劲）的保险公司财务实力评级、“BBB+”的长期发行人违约评级和美元及人民币高级债评级。

惠誉将国任保险的评级列入负面评级观察名单是源于，该公司 2021 年的注资计划执行延迟。杠杆率高企叠加风险资产大幅增加导致国任保险以风险导向衡量的资本水平加剧削弱。

惠誉上调金川集团的评级至“BBB+”；展望“稳定”

原文：07 Dec 2022: Fitch Ratings has upgraded China-based non-ferrous metals producer Jinchuan Group Co., Ltd.'s Long-Term Foreign-Currency Issuer Default Rating (IDR) and foreign-currency senior unsecured rating to 'BBB+' from 'BBB'. The Outlook on the Long-Term IDR is Stable. Fitch has also upgraded Jinchuan's USD280 million 4% guaranteed senior notes due 2024 to 'BBB+' from 'BBB'. The notes are issued by Jinchuan's wholly owned subsidiary, Jinchuan Golden Ocean Capital Limited, and guaranteed by the parent.

Jinchuan is a state-owned enterprise (SOE) owned by the Gansu State-owned Assets Supervision and Administration Commission (Gansu SASAC), and its rating is notched from Fitch's internal assessment of the creditworthiness of Gansu province based on our Government-Related Entities (GRE) Rating Criteria. This reflects our assessment of the local government's strong control and moderate support of the company and its moderate to strong incentive to support Jinchuan.

The upgrade reflects Jinchuan's improved Standalone Credit Profile (SCP), which is driven by strong profitability and consistent cash flow generation as well as an enhanced financial position.

（资料来源：<https://www.fitchratings.com>）

翻译：2022 年 12 月 7 日：惠誉评级已将中国有色金属生产企业金川集团股份有限公司（金川集团）的长期外币发行人违约评级及外币高级无抵押评级自“BBB”上调至“BBB+”；长期发行人违约评级的展望“稳定”。惠誉同时将金川集团票息率

4%、2024 年到期的 2.8 亿美元有担保高级票据的评级自“BBB”上调至“BBB+”。该票据由金川集团的全资子公司 Jinchuan Golden Ocean Capital Limited 发行，并由母公司金川集团提供担保。

金川集团是由甘肃省国有资产监督管理委员会（甘肃省国资委）拥有的国有企业，惠誉根据其《政府相关企业评级标准》，在对甘肃省信用状况的内部评估基础上调整得出其评级，反映了地方政府对集团的强大控制权和中等支持记录，以及介于中等至强之间的支持意愿。

本次评级上调是基于金川集团强劲的盈利水平、持续的现金流生成能力以及财务状况的改善从而导致其独立信用状况获得提升。

穆迪将天齐锂业升级至“B2”；展望“正面”

原文：December 16, 2022 -- Moody's Investors Service has upgraded to B2 from B3 Tianqi Lithium Corporation's corporate family rating (CFR). The outlook remains positive.

The upgrade of Tianqi Lithium's rating reflects the strengthening of its capital structure after its second listing in Hong Kong and the subsequent material debt repayments over the past six months. In addition, we expect that the company, supported by favorable industry fundamentals, will continue to generate good operating cash flow. The positive outlook reflects our expectation that if Tianqi Lithium continues its strong operating performance in terms of revenue and profitability, as well as prudent financial management, these factors could sustain the improvement in its credit profile.

（资料来源：<https://www.moody.com>）

翻译：2022 年 12 月 16 日 -- 穆迪投资者服务公司已将天齐锂业公司的企业家族评级（CFR）从“B3”上调至“B2”。展望“正面”。

天齐锂业评级的上调反映了其在中国香港第二次上市后资本结构的加强以及随后在过去六个月的重大债务偿还。此外，穆迪预计，在有利的行业基本面的支持下，公司将继续产生良好的经营性现金流。“正面”展望反映了穆迪的预期，即如果天齐锂业在收入和盈利能力方面继续保持强劲的经营业绩，以及审慎的财务管理，这些因素将维持其信用状况的改善。

穆迪将长春城市发展的评级下调至“Baa2”；展望“稳定”

原文：December 14, 2022 -- Moody's Investors Service has downgraded to Baa2 from Baa1 the issuer rating of Changchun Urban Development & Investment Holdings (Group)

Co., Ltd. (CCDG) and the senior unsecured rating on the USD bonds issued by Chang Development International Limited and guaranteed by CCDG. At the same time, Moody's has changed the rating outlook to stable from ratings under review. This rating action concludes the review for downgrade initiated on 27 September 2022.

The downgrade reflects the weakening ability of Jilin province to provide additional support via the Changchun city government to CCGD. We assess that the Jilin provincial government's capacity to support local government financing vehicles (LGFVs) is weaker than we earlier estimated, reflecting the government's greater constraints arising from enduring the cumulative impacts of the pandemic shocks, sluggish land sales and weak market access to financing.

The stable outlook on CCDG's rating reflects (1) the stable outlook on China's sovereign rating; (2) the likelihood that the Changchun city government's capacity to provide support will remain stable; and (3) Moody's view that CCDG's strategic importance to and close linkage with the Changchun city government are unlikely to change over the next 12-18 months.

（资料来源：<https://www.moody.com>）

翻译：2022 年 12 月 14 日 -- 穆迪投资者服务公司已将长春城市发展投资控股（集团）有限公司的发行人评级从“Baa1”下调至“Baa2”，并将 Chang Development International Limited 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高级无抵押评级从“Baa1”下调至“Baa2”。与此同时，穆迪已将评级展望从“审查中的评级”调整为“稳定”。此次评级行动结束了 2022 年 9 月 27 日启动的降级审查。

评级下调反映了吉林省通过长春市政府向长春城市发展投资控股（集团）有限公司提供额外支持的能力减弱。穆迪评估，吉林省政府支持地方政府融资平台（LGFV）的能力弱于此前的估计，反映出政府因承受疫情冲击的累积影响、土地销售低迷和市场融资渠道薄弱而受到更大的制约。

长春城市发展投资控股（集团）有限公司的“稳定”评级展望反映了（1）中国主权评级展望稳定；（二）长春市政府支持能力保持稳定的可能性；（3）穆迪认为，长春城市发展投资控股（集团）有限公司对长春市政府的战略重要性和与长春市政府的紧密联系在未来 12-18 个月内不太可能改变。

【中国香港】

【监管动态】

中国人民银行在香港成功发行 50 亿元人民币央行票据

12 月 20 日，中国人民银行在香港成功发行了 50 亿元 6 个月期人民币央行票据，中标利率为 2.20%。此次发行受到境外投资者广泛欢迎，包括美、欧、亚洲等多个国家和地区的银行、基金等机构投资者以及国际金融组织踊跃参与认购，投标总量约为 190 亿元，是发行量的 3.8 倍，表明人民币资产对境外投资者有较强吸引力，也反映了全球投资者对中国经济的信心。

（资料来源：Choice）

【市场动态】

惠誉确认香港港铁评级为“AA-”；展望“稳定”

原文：12 Dec 2022: Fitch Ratings has affirmed Hong Kong-based rail transit network operator MTR Corporation Ltd's (MTRC) Long-Term Foreign- and Local-Currency Issuer Default Ratings (IDRs) at 'AA-'. The Outlook is Stable.

Fitch has also affirmed MTRC's Short-Term Foreign-Currency IDR at 'F1+' and senior unsecured rating at 'AA-'.

MTRC's ratings are equalised with those of Hong Kong (AA-/Stable) due to the company's significant linkage and strategic importance to the government. There is a high likelihood MTRC would receive extraordinary government support, if needed.

（资料来源：<https://www.fitchratings.com>）

翻译：2022 年 12 月 12 日：惠誉评级确认香港轨道交通网络运营商香港铁路有限公司（MTRC）的长期外币和本币发行人违约评级为“AA-”。展望“稳定”。

惠誉亦确认港铁的短期外币发行人违约评级为“F1+”，高级无抵押评级为“AA-”。

港铁的评级与香港（AA-/稳定）持平，因为该公司与政府有着重要的联系和战略重要性。如有需要，港铁极有可能获得政府的特别支持。

【新加坡】

【监管动态】

中新两国金管机构召开圆桌会议，推进监管合作

2022 年 12 月 2 日，新加坡金管局（MAS）与中国银行保险监督管理委员会（CBIRC）联合举办第 12 次双边圆桌会议。本次会议就银行及保险业近期的规管及监管发展展开讨论。此外，两国监管机构同意深化在绿色金融和监管技术等热门领域的合作。

（资料来源：<https://www.weiyangx.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】

日本金融厅发布 ESG 评估和数据提供者行为守则

根据 2021 年 6 月出版的《构建支持可持续社会的金融体系》，日本金融厅（FSA）于 2022 年 2 月成立了 ESG 评估和数据提供者技术委员会，广泛讨论 ESG 评估和数据的当前状态、相关方在确保正确提供和使用 ESG 评估和数据方面面临的挑战，以及预期的未来发展。随后，FSA 公布了《ESG 评估和数据提供商行为准则（草案）》，并在 2022 年 7 月 12 日至 2022 年 9 月 5 日期间就此开展公众意见征询。最终，FSA 收到了来自 45 个实体/个人的 209 条关于准则草案的意见。经过第八届技术委员会的进一步讨论，最终确定了《ESG 评估和数据提供者行为准则》，并于 12 月 15 日向第十五届可持续金融专家组会议报告。不过，《行为准则》不是统一要求有关各方采取行动的法规，而是旨在成为一种基于“遵守或解释”的自愿性准则。

（资料来源：<https://www.weiyangx.com>）

【市场动态】

穆迪确认日本都市基金评级为“A3”；并将展望调整为“稳定”

原文：December 16, 2022 -- Moody's Japan K.K. has affirmed the A3 issuer and senior unsecured ratings of Japan Metropolitan Fund Investment Corporation (JMF). At the same time, Moody's has changed the outlook to stable from negative.

The revision to a stable outlook reflects Japan Metropolitan Fund's solid execution of its asset recycling program to enhance the diversification and quality of its commercial property portfolio, while maintaining steady debt in proportion to its assets. Japan Metropolitan Fund will also benefit from recovering business conditions as pandemic restrictions ease and Japan's borders reopen.

（资料来源：<https://www.moodys.com>）

翻译：2022 年 12 月 16 日 -- 穆迪日本株式会社确认了日本首都基金投资公司（JMF）的“A3”发行人和高级无抵押评级。与此同时，穆迪已将展望从“负面”调整为“稳定”。

对“稳定”展望的修订反映了日本首都基金投资公司对其资产回收计划的扎实执行，以提高其商业地产投资组合的多元化和质量，同时保持债务与资产的比例稳定。随着疫情限制的放松和日本边境的重新开放，日本首都基金也将受益于商业环境的复苏。

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。

