

# 国际评级市场周报

二零二三年第一期 | 总第五十五期

(2023.01.01——2023.01.08)



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



安融评级  
ANRONG RATING

2023 年第 1 期 | 总第 55 期

## 国际评级市场周报

(2023.01.01—2023.01.08)

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

- ◆ 惠誉授予 GE HealthCare “BBB” 最终评级；展望“稳定”。
- ◆ 惠誉授予切尼尔能源公司首次“BBB-” 发行人违约评级。

#### ◆ 欧洲

- ◆ 穆迪授予德高新票据“Baa3” 评级。

#### ◆ 中国

- ◆ 惠誉授予深圳能源“A” 的首次评级；展望“稳定”。

#### ◆ 香港

- ◆ 惠誉授予香港拟发行外币绿色债券“AA-” 的评级。
- ◆ 惠誉将希慎的展望下调至“负面”；确认评级为“A-”。

## 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】 .....   | 4 |
| 【市场动态】 ..... | 4 |
| 【中国香港】 ..... | 5 |
| 【监管动态】 ..... | 5 |
| 【市场动态】 ..... | 5 |
| 【新加坡】 .....  | 7 |
| 【监管动态】 ..... | 7 |
| 【市场动态】 ..... | 7 |
| 【日本】 .....   | 7 |
| 【监管动态】 ..... | 7 |
| 【市场动态】 ..... | 8 |
| 报告声明 .....   | 9 |

## 【美国】

### 【监管动态】

#### 美证监会拟修改法规，将使投资者更容易起诉风投公司不良行为

美国证券交易委员会正在对一项法规进行最后修改，该规则将使投资者更容易就不良行为、疏忽或鲁莽行为起诉风险投资公司，该提案最早可能在本季度完成。美国国家风险资本协会（National Venture Capital Association）负责政府事务的高级副总裁 Justin Field 表示，这将“为风险资本家带来各种诉讼风险”。据悉，这项法规不仅仅适用于风险投资，它还将涵盖私募股权公司、对冲基金和某些房地产投资公司等任何已经受到 SEC 监管的私人投资基金。

（资料来源：<https://www.weiyangx.com>）

### 【市场动态】

#### 惠誉授予 GE HealthCare “BBB” 最终评级；展望 “稳定”

**原文：**04 Jan 2023: Fitch Ratings has assigned a final Long-Term Issuer Default Rating (IDR) of 'BBB' to GE HealthCare Technologies Inc. (GEHC) upon the completion of its spin-off from General Electric and related financing transactions. Fitch has also assigned final 'BBB' ratings to GEHC's senior unsecured revolving facility, senior unsecured term loan, and senior unsecured notes. The Rating Outlook is Stable.

The 'BBB' rating reflects GEHC's strong market position in the medical imaging space and industry leading innovation. Fitch assumes the company will incorporate a prudent financial policy by maintaining long-term EBITDA leverage (gross debt/EBITDA) under 3.0x.

These strengths are offset by uncertainties around margin expansion and working capital management through a recessionary environment and by potential competition posed by new market entrants across different regions and offering categories. The ratings apply to roughly \$10.3 billion of debt as of December 2022.

（资料来源：<https://www.fitchratings.com>）

**翻译：**2023 年 1 月 4 日：惠誉评级在 GEHC 完成从通用电气分拆及相关融资交易后，将其最终的长期发行人违约评级定为“BBB”。惠誉还对 GEHC 的高级

无抵押循环贷款、高级无抵押定期贷款和高级无抵押票据授予最终“BBB”评级。评级展望“稳定”。

“BBB”评级反映了 GEHC 在医学影像领域的强大市场地位和行业领先的创新。惠誉认为，公司将采取审慎的财务政策，将长期 EBITDA 杠杆率（总债务/EBITDA）维持在 3.0 倍以下。

这些优势被经济衰退环境下利润率扩张和营运资本管理的不确定性以及来自不同地区和产品类别的新市场进入者带来的潜在竞争所抵消。该评级适用于截至 2022 年 12 月的大约 103 亿美元的债务。

### 惠誉授予切尼尔能源公司首次“BBB-”发行人违约评级

**原文:** 04 Jan 2023: Fitch Ratings has assigned a First Time Long-Term Issuer Default Rating (IDR) of 'BBB-' to Cheniere Energy Inc. (CEI). In addition, Fitch has assigned a 'BBB-' rating to the senior unsecured bonds and the revolving credit facility. The Rating Outlook is Stable.

CEI's rating reflects stable cash flows provided by long-term sale and purchase agreements (SPA) and integrated production marketing (IPM) gas supply agreements with investment-grade counterparties. The agreements are take-or-pay contracts, covering over 90% of CEI's total LNG production capacity. Benefiting from strong demand and pricing for LNG in the global LNG market, Cheniere Marketing LLP (CMI), another CEI subsidiary, realized increased margins and revenues, selling the project's open LNG capacity into the global spot market as demand and prices reached all-time highs in 2022. Fitch notes that excess free cash flow was used to reduce consolidated debt to achieve management's target leverage of 4.0x.

（资料来源：<https://www.fitchratings.com>）

**翻译:** 2023 年 1 月 4 日：惠誉评级首次授予切尼尔能源公司“BBB-”的长期发行人违约评级。此外，惠誉还对高级无抵押债券和循环信贷工具授予“BBB-”评级。评级展望“稳定”。

切尼尔能源公司的评级反映了与投资级交易对手签订的长期买卖协议（SPA）和综合生产营销（IPM）天然气供应协议提供的稳定现金流。这些协议是接受或支付合同，涵盖切尼尔能源公司液化天然气总产能的 90% 以上。得益于全球液化天然气市场对液化天然气的强劲需求和定价，切尼尔能源公司的另一家子公司 Cheniere Marketing LLP（CMI）实现了利润率和收入的增长，随着需求和价格在 2022 年达到历史新高，该项目的开放式液化天然气产能将进入全球现货市场。惠

誉注意到，超额自由现金流被用来减少合并债务，以实现管理层 4.0 倍的杠杆目标。

## 【欧洲】

### 【监管动态】

#### 欧洲债市有史以来最繁忙一周：债券发行规模突破 990 亿欧元

为了抓住年初反弹的机会提前达成交易，欧洲债券市场正迎来有史以来最繁忙的一周，借贷者在短短四天内就发行了 990 亿欧元(合 1070 亿美元)。根据汇编数据显示，意大利、倍耐力和德意志银行(DB.US)等 80 多家借款方本周将进行融资。这一销售额超过了一年创下的逾 980 亿欧元最高纪录。

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

### 【市场动态】

#### 穆迪授予德高新票据“Baa3”评级

**原文:** January 05, 2023 -- Moody's Investors Service ("Moody's") has today assigned a Baa3 rating to the proposed €600 million senior unsecured notes due 2029, to be issued by JCDecaux SE ("JCDecaux" or "the company"), the world's largest outdoor advertising company. The outlook on the rating is stable.

The net proceeds from the new senior unsecured notes will be used for general corporate purposes including the refinancing of existing debts.

The Baa3 rating reflects (1) the company's position as a global leader in the out-of-the-home (OOH) advertising industry; (2) clear and consistent organic growth strategy, focused on increasing its digital revenue and exposure to faster-growth markets; and (3) long track record of a prudent financial policy that supports its investment-grade rating.

The Baa3 rating also reflects (1) the significant impact of the coronavirus pandemic on the company's operating and financial performance, with an ongoing recovery in 2023 but unlikely to recover to 2019 levels due to the current weakness in its Chinese operations; (2) the company's exposure to the cyclical advertising industry, particularly in the currently challenging macroeconomic environment, (3) its exposure to volatile emerging markets compared with usually more stable developed markets; and (4) its

relatively low free cash flow generation as margins remain below historical levels and the company continues to invest in growth opportunities.

The stable rating outlook reflects Moody's assumption that JCDecaux's operating performance will continue to recover gradually, with credit metrics in line with our expectations for a Baa3 rating.

（资料来源：<https://www.moody.com>）

**翻译：**2023 年 1 月 5 日 -- 穆迪投资者服务公司今日对全球最大的户外广告公司德高欧洲公司拟发行的 2029 年到期的 6 亿欧元高级无抵押票据给予“Baa3”评级。评级展望“稳定”。

新高级无抵押票据的募集资金将用于一般企业用途，包括现有债务的再融资。

“Baa3”评级反映了（1）公司作为户外（OOH）广告行业的全球领导者的地位；（2）明确一致的有机增长战略，专注于增加其数字收入和接触快速增长的市场；（3）支持其投资级评级的长期审慎财务政策。

“Baa3”评级还反映了（1）新冠疫情对公司运营和财务业绩的重大影响，2023 年将持续复苏，但由于目前中国业务疲软，不太可能恢复到 2019 年的水平；（2）公司对周期性广告行业的敞口，特别是在当前充满挑战的宏观经济环境中，（3）相对于通常更稳定的发达市场，其对波动的新兴市场的敞口；（4）由于利润率仍低于历史水平，且公司继续投资于增长机会，其自由现金流产生相对较低。

“稳定”的评级展望反映了穆迪的假设，即德高的经营业绩将继续逐步恢复，信用指标符合对“Baa3”评级的预期。

## 【中国】

### 【市场动态】

**惠誉授予深圳能源“A”的首次评级；展望“稳定”**

**原文：**06 Jan 2023: Fitch Ratings has assigned Shenzhen Energy Group Co., Ltd a first-time Long-Term Foreign-Currency Issuer Default Rating (IDR) of 'A', with a Stable Outlook.

Shenzhen Energy's rating is aligned to, but not equalised with, Fitch's internal assessment of Shenzhen municipality under our Government-Related Entities Rating Criteria. The rating reflects a strong likelihood of government support, underpinned by the company's

strategic importance to local power security and energy development. Shenzhen Energy is the largest local power producer in Shenzhen.

（资料来源：<https://www.fitchratings.com>）

**翻译：**2023 年 1 月 6 日：惠誉评级已授予深圳能源集团股份有限公司（深圳能源）“A”的首次长期外币发行人违约评级，展望“稳定”。

惠誉根据其《政府相关企业评级标准》，评定深圳能源的评级与惠誉对深圳市政府的内部评估结果相一致，但不等同。评级反映出，深圳能源对当地电力安全与能源发展具有的战略重要性支撑其获得政府支持的可能性为强。深圳能源是深圳市最大的地方性发电企业。

## 【中国香港】

### 【监管动态】

**香港完成今年首批绿色债券发行，规模为历来最大**

港府完成今年首批绿色债券发行，集资额达 57.5 亿美元（约 449.1 亿港元），为历来规模最大。香港金管局指，港府发行的绿色债券分 3 种货币，包括离岸人民币、美元及欧元。港府发行的美元计价绿色债券，共分 4 批次发行，获得超过 360 亿美元认购，令定价有条件下调，而欧元和离岸人民币计价绿色债券也获得积极认购。

（资料来源：Choice）

### 【市场动态】

**惠誉授予香港拟发行外币绿色债券“AA-”的评级**

原文：02 Jan 2023: Fitch Ratings has assigned Hong Kong's proposed US dollar, euro and Chinese yuan bonds a 'AA-' rating.

The drawdown will occur under the issuer's global medium-term note programme. Proceeds from the bonds will be used to finance and/or refinance green projects, as set out in the government's Green Bond Framework.



The rating is in line with Hong Kong's Long-Term Foreign-Currency Issuer Default Rating (IDR). On 7 April 2022, Fitch affirmed Hong Kong's Long-Term Foreign Currency IDR at 'AA-' with a Stable Outlook.

（资料来源：<https://www.fitchratings.com>）

**翻译：**2023 年 1 月 2 日：惠誉评级已授予香港拟发行美元、欧元及人民币债券“AA-”的评级。

上述绿色债券将在该发行人的全球中期票据计划（中票计划）下发行。募集资金将用于为香港特区政府绿色债券框架下的绿色项目融资和/或再融资。

上述评级与香港的长期外币发行人违约评级一致。惠誉于 2022 年 4 月 7 日确认香港的长期外币发行人违约评级为“AA-”，展望“稳定”。

**惠誉将希慎的展望下调至“负面”；确认评级为“A-”**

**原文：**04 Jan 2023: Fitch Ratings has revised the Outlook on Hong Kong-based Hysan Development Company Limited's Long-Term Foreign-Currency Issuer Default Rating (IDR) to Negative, from Stable, and affirmed the rating at 'A-'. Fitch has also affirmed Hysan's senior unsecured ratings and the USD4 billion medium-term note programme issued by Hysan (MTN) Limited at 'A-'. We have also affirmed subsidiary Elect Global Investments Limited's US dollar subordinated perpetual capital securities at 'BBB'.

The Negative Outlook reflects Hysan's weaker interest coverage, driven by rising investments under a high and increasing interest-rate environment. Hysan's investment-property (IP) EBITDA interest cover dropped to 2.6x in 1H22 and Fitch forecasts a gradual recovery to 3.1x by 2024, which is below our negative trigger of 3.5x. We think Hysan's liquidity position is solid and it has the resources and ability to reduce debt and improve interest cover via asset monetisation. However, there is uncertainty over the execution of its plans. Fitch may take further negative rating action if no progress is made to improve its IP EBITDA interest cover towards 3.5x in the near-to-medium term

The 'A-' IDR reflects the resilient performance of Hysan's Hong Kong IP portfolio, which enjoys high occupancy rates despite the negative impact of the Covid-19 pandemic. It is also supported by the likelihood of a rental recovery after the border reopening between mainland China and Hong Kong from January 2023.

（资料来源：<https://www.fitchratings.com>）

**翻译：**2023 年 1 月 4 日：惠誉评级将香港希慎兴业有限公司的长期外币发行人违约评级展望从“稳定”下调至“负面”，并确认评级为“A-”。惠誉亦确认

希慎的高级无抵押评级及希慎（MTN）有限公司发行的 40 亿美元中期票据计划评级为“A-”。惠誉还确认了子公司 Elect Global Investments Limited 的美元次级永续资本证券的评级为“BBB”。

“负面”展望反映希慎的利息覆盖率较低，这是由于在高利率和不断上升的利率环境下投资增加所致。希慎的投资-房地产 EBITDA 利息覆盖率在 22 年上半年降至 2.6 倍，惠誉预测到 2024 年将逐步回升至 3.1 倍，低于惠誉 3.5 倍的负面触发值。惠誉认为希慎的流动资金状况稳健，有资源和能力通过资产货币化减少债务并提高利息保障。然而，其计划的执行存在不确定性。如果希慎在中短期内在其投资-房地产 EBITDA 利息覆盖率提高至 3.5 倍方面没有取得进展，惠誉可能会采取进一步的负面评级行动。

“A-”发行人违约评级反映了希慎香港投资-房地产组合的弹性表现，尽管受到 Covid-19 疫情的负面影响，但出租率仍很高。这也受到 2023 年 1 月中国大陆和香港之间重新开放边境后租金回升的可能性的支持。

## 【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】

#### 日本瑞穗制定气候转型战略的可信度评估框架

2023 年 1 月 3 日，总部位于东京的金融服务公司瑞穗宣布了一系列旨在支持其气候和可持续金融目标的举措，包括建立新的融资框架以帮助评估客户气候转型战略的可信度。瑞穗是第一家加入碳会计金融伙伴关系（PCAF）的日本金融机构，承诺将对其贷款和投资涉及的温室气体排放影响进行度量与披露。根据瑞穗发布的声明，新框架旨在帮助公司评估客户的气候转型战略是否符合瑞穗内部验证程

序，并为客户提供相关融资服务。该框架下概述的验证标准主要包括客户气候战略的具体内容、重要性、披露细节以及治理结构，验证过程包括贷前与客户的接触、贷中专业部门对客户转型战略的审查以及风险管理部的贷后监控程序等。

（资料来源：<https://www.weiyangx.com>）

## 【市场动态】

本期无国际三大评级机构对日本企业的评级。

## 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。

