

国际评级市场周报

二零二三年第四期 | 总第五十八期

(2023.02.01——2023.02.05)



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



安融评级
ANRONG RATING

2023 年第 4 期 | 总第 58 期

国际评级市场周报

(2023.02.01—2023.02.05)

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

◆ 惠誉确认赫兹公司长期发行人违约评级为“B”；展望“稳定”。

◆ 惠誉将英特尔的评级从“A+” / “F2” 降至“A-” / “F1”；展望“负面”。

◆ 欧洲

◆ 惠誉确认 Ferrovial S.A. 的长期发行人违约评级为“BBB”；展望“稳定”。

◆ 中国

◆ 穆迪确认中国人保再保险有限公司的“A3” 保险公司财务实力评级；展望“稳定”。

◆ 日本

◆ 惠誉将住友生命保险的次级债券评级为“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】	5
【监管动态】	5
【市场动态】	5
【日本】	6
【监管动态】	6
【市场动态】	6
报告声明	7

【美国】

【监管动态】

动视暴雪遭美国 SEC 罚款 3500 万美元 因未建立员工投诉渠道和违反举报人保护规则

美国证券交易委员会（SEC）2 月 3 日宣布，视频游戏开发商动视暴雪同意支付 3500 万美元的罚款，以解决对该公司未能维持工作场所不当行为投诉有关的披露程序及违反举报人保护规则的指控。美国证券交易委员会认为，动视暴雪在 2018-2021 年期间，缺乏在各业务部门内收集员工投诉的程序，也没有评估是否存在任何需要公开披露的重大问题；在 2016-2021 年期间，动视暴雪在其正常业务过程中执行的离职协议违反了委员会的举报人保护规则，要求前雇员在收到委员会工作人员的信息要求时通知该公司。

（资料来源：<https://www.cls.cn>）

【市场动态】

惠誉确认赫兹公司长期发行人违约评级为“B”；展望“稳定”

原文: 03 Feb 2023: Fitch Ratings has assigned a Long-Term Issuer Default Rating (IDR) of 'B' to The Hertz Corporation's (Hertz). Fitch has also assigned a senior secured term loan and senior secured revolving credit facility rating of 'BB'/RR1' and a senior unsecured note rating of 'B'/RR4'. The Rating Outlook is Stable.

The ratings reflect Hertz's solid market position and well-recognized global franchise within the car rental industry; improving operating performance given favorable industry dynamics.

The Stable Outlook reflects Fitch's expectations that Hertz will maintain its franchise position within the car rental market, demonstrate solid asset quality performance, maintain Fitch-calculated leverage at-or-below 4x, and maintain an adequate liquidity profile, including corporate interest coverage above 5x.

（资料来源：<https://www.fitchratings.com>）

翻译：2023 年 2 月 3 日：惠誉评级将赫兹公司的长期发行人违约评级评为“B”。惠誉还将高级有担保定期贷款和高级有担保循环信贷评级评定为“BB”/“RR1”，并将高级无担保票据评级评定为“B”/“RR4”。评级展望“稳定”。

该评级反映了赫兹在汽车租赁行业稳固的市场地位和公认的全球专营权；在有利的行业动态下改善经营业绩。

“稳定”展望反映了惠誉的预期，即赫兹将保持其在汽车租赁市场的专营地位，展示稳健的资产质量表现，保持惠誉计算的杠杆率在 4 倍或以下，并保持足够的流动性状况，包括 5 倍以上的企业利息覆盖率。

惠誉将英特尔的评级从“A+”/“F2”降至“A-”/“F1”；展望“负面”

原文：02 Feb 2023: Fitch Ratings has downgraded Intel Corp.'s Long-Term Issuer Default Rating (IDR) and senior unsecured ratings to 'A-' from 'A+', and Short-Term IDR and Commercial Paper Ratings to 'F2' from 'F1'. The Rating Outlook on Intel's Long-Term IDR is Negative.

The ratings and Outlook reflect Fitch's view that structurally higher investment intensity as Intel seeks to regain technology leadership and build out its foundry services business amidst weak demand conditions and market share losses, will result in significant intermediate-term negative FCF. Offsets to capital investments, including financial partnerships and government incentives, are likely insufficient to support cash needs over this horizon, requiring incremental debt funding and pressuring credit metrics.

（资料来源：<https://www.fitchratings.com>）

翻译：2023 年 2 月 2 日：惠誉评级已将英特尔公司的长期发行人违约评级和高级无抵押评级从“A+”下调至“A-”，将短期发行人违约评级和商业票据评级从“F1”下调至“F2”。英特尔长期发行人违约评级的评级展望为“负面”。

评级和展望反映了惠誉认为在需求疲软和市场份额下降的情况下，随着英特尔寻求重新获得技术领先地位并扩大其代工服务业务，结构性更高的投资强度将导致中期自由现金流出现显著负值。资本投资（包括金融伙伴关系和政府激励措施），可能不足以支持这一时期的现金需求，需要增加债务融资并对信贷指标形成压力。

【欧洲】

【监管动态】

欧盟委员会主席发表关于绿色产业计划的声明

当地时间 2 月 1 日，欧盟委员会主席冯德莱恩发表了关于欧盟绿色产业计划的声明。

冯德莱恩表示，世界主要经济体正在加大对净零排放行业的投资，欧盟需要在全球竞争中拥有公平的竞争环境，在单一市场中也拥有公平的竞争环境。“下一代欧盟计划” (NextGenerationEU) 的 7250 亿欧元恢复基金中，37% 将用于绿色转型。欧盟还有可能将约 2500 亿欧元的额外资金定向使用于净零工业。欧盟委员会将提议建立一个欧洲主权基金，并重新开始有关南方共同市场协议的对话。

（资料来源：<https://news.cctv.com>）

【市场动态】

惠誉确认 Ferrovial S.A. 的长期发行人违约评级为“BBB”；展望“稳定”

原文: 01 Feb 2023: Fitch Ratings has affirmed Spanish construction operator Ferrovial S.A.'s Long-Term Issuer Default Rating (IDR) at 'BBB' with a Stable Outlook. Fitch has also affirmed Ferrovial S.A.'s and Ferrovial Emisiones S.A.'s senior unsecured ratings at 'BBB' and Ferrovial Netherlands B.V.'s hybrid issue at 'BB+'.

The affirmation reflects Ferrovial's continued prudent balance-sheet management and investment-grade business profile. It has a strong market position as one of the leading international contractors and an attractive concession portfolio. We expect Ferrovial's current significant cash consumption will be temporary and a return to positive free cash flow (FCF) generation in 2024.

（资料来源：<https://www.fitchratings.com>）

翻译: 2023 年 2 月 1 日：惠誉评级确认西班牙建筑商 Ferrovial S.A. 的长期发行人违约评级为“BBB”，展望“稳定”。惠誉还确认 Ferrovial S.A. 和 Ferrovial Emisiones S.A. 的高级无抵押评级为“BBB”，Ferrovial Netherlands B.V. 的混合发行评级为“BB+”。

评级确认反映了 Ferrovial 持续审慎的资产负债表管理和投资级业务状况。作为领先的国际承包商之一，它拥有强大的市场地位和有吸引力的经营组合。惠誉预计 Ferrovial 目前大量的现金消耗将是暂时的，并将在 2024 年恢复为正的自由现金流。

【中国】

【市场动态】

穆迪确认中国人保再保险有限公司的“A3”保险公司财务实力评级；展望“稳定”

原文：February 3, 2023 -- Moody's Investors Service ("Moody's") has affirmed PICC Reinsurance Company Limited's (PICC Re) A3 insurance financial strength rating (IFSR) and baa2 baseline credit assessment. The outlook remains stable.

The affirmation of PICC Re's A3 IFSR reflects its integration with, and strong capital and business support from The People's Insurance Company (Group) of China (PICC Group) and enhanced market position.

PICC Re's outlook is stable, reflecting Moody's expectation that the reinsurer's solid capitalization, and the level of support it receives from PICC Group, PICC P&C and the Chinese government are unlikely to change over the next 12-18 months.

（资料来源：<https://www.moody.com>）

翻译：2023 年 2 月 3 日 -- 穆迪投资者服务公司确认了中国人保再保险有限公司的“A3”保险公司财务实力评级和“baa2”基准信用评估。展望保持“稳定”。

人保再保险“A3”保险公司财务实力评级的确认，反映了其与中国人民保险（集团）有限公司的整合、强大的资本和业务支持，以及市场地位的提升。

人保再保险的展望“稳定”，反映出穆迪预期再保险公司的资本雄厚，以及它从人保集团、人保财险和中国政府获得的支持水平在未来 12-18 个月内不太可能改变。

【中国香港】

【监管动态】

香港交易所与沙特证交所签订合作协议

香港交易及结算所有限公司(香港交易所)宣布与沙特证交所集团(Saudi Tadawul Group Holding Company)签署合作备忘录，探讨在多个领域展开合作，以推动双方金融市场互惠互利。根据合作备忘录，香港交易所与沙特证交所集团将在金融科技、ESG、互挂上市以及双方均感兴趣的其他领域探索合作机遇。

（资料来源：www.hket.com）

【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】

新加坡和文莱央行签订备忘录加深银行和保险监管

2023 年 2 月 3 日，新加坡金管局局长孟文能（Ravi Menon）和文莱达鲁萨兰国中央银行行长罗家峇卡（Rokiah Bakar）在两国央行第四届双边圆桌会议上签署合作备忘录，加深两国在银行和保险监管方面的合作。双方也就经济和金融发展、可持续金融合作，以及中央银行数字货币和跨境支付的发展交换了意见。

（资料来源：<http://news.ce5.com.cn>）

【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】

惠誉将住友生命保险次级债券评级为“A-”

原文：02 Feb 2023: Fitch Ratings has assigned Sumitomo Life Insurance Company's (Insurer Financial Strength Rating: A+(Strong)/Stable) USD920 million 3.375% step-up callable subordinated notes with interest-deferral options due 2081 a rating of 'A-'.

The notes are callable after 10 years from the issuance, at which point there would be a fixed rate with coupon step-up feature. Sumitomo Life expects to use proceeds from the issuance for general corporate purposes.

The notes include a mandatory interest-deferral feature on cumulative basis, which will be triggered when Sumitomo Life's consolidated or non-consolidated statutory solvency margin ratio (SMR) declines below the regulatory capital requirement of 200%, or on the issuance of an order of prompt corrective action by Japan's Financial Services Agency.

（资料来源：<https://www.fitchratings.com>）

翻译：2023 年 2 月 2 日：惠誉评级将住友生命保险公司（保险公司财务实力评级：A+（强）/稳定）9.2 亿美元利率 3.375% 于 2081 年到期的递增可赎回次级票据（带利息递延权）评级为“A-”。

这些票据在发行 10 年后可赎回，届时将有一个固定利率，具有息票递增机制。住友生命保险预计将此次发行所得款项用于一般企业用途。

该票据包括在累积纳税基数上的强制性利息递延功能，当住友生命保险的综合或非综合法定偿付能力保证金比率（SMR）低于 200% 的监管资本要求时，或日本金融厅发出迅速纠正行动命令时，将触发该功能。

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。

