

国际评级市场周报

二零二三年第九期 | 总第六十三期

(2023.03.06——2023.03.12)



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

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

- ◆ 惠誉授予慧与科技发行的优先票据“BBB+”评级。
- ◆ 惠誉将信安金融集团发行的高级无抵押票据评级为“A-”。

◆ 欧洲

- ◆ 穆迪将罗尔斯·罗伊斯公司的展望调整至“正面”；确认“Ba3”企业家族评级。
- ◆ 穆迪确认克诺尔集团的“A2”评级；将展望从“稳定”下调至“负面”。

◆ 中国

- ◆ 惠誉确认山东国惠的评级为“BBB+”；展望“稳定”。
- ◆ 惠誉确认碧桂园服务“BBB-”的评级；展望“稳定”。
- ◆ 穆迪确认中信证券的“Baa1/P-2”评级；展望“稳定”。

◆ 香港

- ◆ 穆迪确认仁恒置地的“Ba2/Ba3”评级；将展望调整为“负面”。
- ◆ 穆迪确认中国光大证券国际的“Baa3/P-3”评级；展望“稳定”。

◆ 新加坡

- ◆ 惠誉将星展银行 9 亿美元抵押担保债券评级为“AAA”；展望“稳定”。

◆ 日本

- ◆ 惠誉确认东京海上日动火灾保险株式会社的保险公司财务实力评级为“AA-”；展望“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】	2
【中国】	4
【市场动态】	4
【中国香港】	7
【监管动态】	7
【市场动态】	7
【新加坡】	9
【监管动态】	9
【市场动态】	9
【日本】	10
【监管动态】	10
【市场动态】	10
报告声明	12

【美国】

【监管动态】

美国硅谷银行破产 科技创企遭殃

美国当地时间 3 月 10 日，美国联邦存款保险公司(FDIC)发布一份声明，硅谷银行(SVB)被加利福尼亚州金融保护与创新部(DFPI)关闭，并指定 FDIC 为破产管理人。根据声明，FDIC 将为每位硅谷银行储户提供 25 万美元的保险，但硅谷银行储户多数都拥有超过该数额的存款，其中包括大量初创公司。分析认为，硅谷银行破产可能引发科技行业的大范围倒闭和裁员。

（资料来源：<https://www.techxinwen.com>）

【市场动态】

惠誉授予慧与科技发行的优先票据“BBB+”评级

原文: 10 Mar 2023: Fitch Ratings has rated Hewlett Packard Enterprise Co.'s (HPE) \$1.3 billion of 5.9% notes due 2024 and \$400 million of 6.102% notes due 2026 'BBB+'. The notes are pari passu with HPE's existing and future senior unsecured obligations. Fitch expects the company to use net proceeds from the notes issuance, together with available cash, to repay upcoming debt maturities and for general corporate purposes.

（资料来源：<https://www.fitchratings.com>）

翻译: 2023 年 3 月 10 日：惠誉评级将慧与科技（HPE）2024 年到期的票面利率为 5.9% 的 13 亿美元票据和 2026 年到期的票面利率为 6.102% 的 4 亿美元票据评为“BBB+”。这些票据与慧与现有和未来的高级无抵押债务享有同等权益。惠誉预计，该公司将利用票据募集资金净额以及可用现金来偿还即将到期的债务并用于一般企业用途。

惠誉将信安金融集团发行的高级无抵押票据评级为“A-”

原文: 06 Mar 2023: Fitch Ratings has assigned a long-term debt rating of 'A-' to Principal Financial Group, Inc. (PFG)'s new issuance of senior unsecured notes maturing in 2033 and 2053. The notes are fully, unconditionally and irrevocably guaranteed by Principal Financial Services, Inc., PFG's intermediate holding company whose Long-Term IDR is 'A'. PFG intends to use the proceeds to redeem the \$400 million aggregate principal

amount of its 4.700% fixed-to-floating rate junior subordinated notes due 2055 and to repay at maturity \$300 million of its 3.125% senior notes due 2023.

（资料来源：<https://www.fitchratings.com>）

翻译：2023 年 3 月 6 日：惠誉评级将信安金融集团（PFG）新发行的 2033 年和 2053 年到期的无抵押票据的长期债务评级为“A-”。这些票据由信安金融集团的中间控股公司信安金融服务公司提供完全、无条件和不可撤销的担保，其长期发行人违约评级为“A”。信安金融集团拟将募集资金用于赎回其 2055 年到期，4.700%固定至浮动利率初级次级票据的 4 亿美元总本金，并偿还其 2023 年到期的票面利率为 3.125% 的 3 亿美元优先票据。

【欧洲】

【监管动态】

欧洲债券发行速度创纪录，今年以来已突破 5000 亿欧元大关

3 月 6 日，随着围绕通胀和地缘政治的不确定性促使企业、银行和政府无视收益率上升而推进其发债计划，欧洲今年以来的债券发行规模已突破 5000 亿欧元（5320 亿美元），创下有史以来最快发行速度。数据显示，得益于雀巢、丰田汽车和汇丰控股周一的发行，总规模突破 5000 亿欧元的时间比前一个纪录提前了两周。鉴于本周还有欧盟和 Stellantis NV 等计划发行新债，这一数字还将更高。

（资料来源：Wind）

【市场动态】

穆迪将罗尔斯·罗伊斯公司的展望调整至“正面”；确认“Ba3”企业家族评级

原文：March 09, 2023 -- Moody's Investors Service ("Moody's") has today affirmed the Ba3 corporate family rating (CFR) of Rolls-Royce plc (Rolls-Royce), as well as the company's Ba3 long-term backed senior unsecured rating. Concurrently, Moody's changed the outlook to positive from stable.

Moody's has also affirmed the (P)Ba3 rating on the company's backed senior unsecured Euro Medium Term Notes (EMTN) programme, the Ba3 rating of the backed senior unsecured notes issued under the EMTN programme, and the company's Ba3-PD probability of default rating.

The positive outlook reflects Moody's expectations that Rolls-Royce has the potential to steadily improve its trading results, cash flows and credit metrics in the next 12 to 18 months to levels commensurate with a higher rating.

（资料来源：<https://www.moody.com>）

翻译：2023 年 3 月 9 日 -- 穆迪投资者服务公司今日确认罗尔斯·罗伊斯公司的“Ba3”企业家族评级以及“Ba3”长期有支持高级无抵押评级。与此同时，穆迪将评级展望从“稳定”调整至“正面”。

穆迪还确认了该公司有支持高级无抵押欧元中期票据计划的“(P) Ba3”评级，EMTN 计划下发行的有支持高级无抵押票据的“Ba3”评级，以及公司的“Ba3-PD”违约概率评级。

“正面”展望反映了穆迪预期罗尔斯·罗伊斯有可能在未来 12 至 18 个月内稳步改善其交易业绩，现金流和信用指标，达到与更高评级相称的水平。

穆迪确认克诺尔集团的“A2”评级；将展望从“稳定”下调至“负面”

原文：March 07, 2023 -- Moody's Investors Service ("Moody's") has today affirmed the A2 long-term issuer rating and the A2 senior unsecured rating of German manufacturing company Knorr-Bremse AG ("Knorr-Bremse"). Concurrently, Moody's changed the outlook on the ratings to negative from stable.

The main driver for the outlook change to negative is Moody's expectation that Knorr-Bremse's credit metrics will improve but remain weak for the A2 rating level also in 2023 mainly affected by the continued difficulty to pass on inflation, especially in the project-like rail segment, slower recovery of the Chinese market and generally weaker consumer sentiment.

（资料来源：<https://www.moody.com>）

翻译：2023 年 3 月 7 日 -- 穆迪投资者服务公司今日确认德国制造公司克诺尔集团的“A2”长期发行人评级和“A2”高级无抵押评级。与此同时，穆迪将评级展望从“稳定”下调至“负面”。

展望下调至“负面”的主要驱动因素是穆迪预计克诺尔集团的信用指标将在 2023 年有所改善，但仍处于弱“A2”评级水平。主要受到通胀持续难以转嫁的影响，特别是在项目类铁路领域。还有中国市场复苏放缓以及消费者信心普遍走弱。

【中国】

【市场动态】

惠誉确认山东国惠的评级为“BBB+”；展望“稳定”

原文：07 Mar 2023: Fitch Ratings has affirmed China-based Shandong Guohui Investment Holding Group Co., Ltd.'s Long-Term Foreign- and Local-Currency Issuer Default Ratings (IDRs) at BBB+. The Outlook is Stable.

At the same time, Fitch has affirmed the guaranteed senior unsecured notes issued by Shandong Guohui's subsidiaries, wholly owned Guohui International (BVI) Co., Ltd. and 98.23%-owned Hanhui International Limited, at 'BBB+'.

Fitch has also affirmed Hanhui International's USD200 million 4% bond due 2023 at 'BBB+'. The bond is unconditionally and irrevocably guaranteed by Guotai Leasing Limited Company, which is 98.23% owned by Shandong Guohui. Shandong Guohui has also granted a keepwell deed, and deeds of equity interest purchase undertaking and liquidity support to ensure Hanhui International has sufficient assets and liquidity to meet its payment obligations.

（资料来源：<https://www.fitchratings.com>）

翻译：2023 年 3 月 7 日：惠誉评级已确认中资企业山东国惠投资控股集团有限公司（山东国惠）的长期外币和本币发行人主体评级为“BBB+”，展望“稳定”。

惠誉同时确认山东国惠的有担保高级无抵押票据的评级为“BBB+”，该票据由 Guohui International (BVI) Co., Ltd.（山东国惠的全资子公司）和 Hanhui International Limited（山东国惠持股 98.23%）发行。

惠誉亦确认 Hanhui International 票息率 4%、2023 年到期的 2 亿美元债券的评级为“BBB+”。该债券由山东国惠持股 98.23%的国泰租赁有限公司提供无条件及不可撤销的担保。山东国惠同时签订了维好协议及股权承购协议，并为 Hanhui International 提供流动资金以确保其拥有充裕资产及流动性来履行偿付义务。

穆迪确认中信证券的“Baa1/P-2”评级；展望“稳定”

原文： March 07, 2023 -- Moody's Investors Service ("Moody's") has affirmed CITIC Securities Company Limited's (CITIC Securities) Baa1/P-2 foreign currency long-term and short-term issuer ratings. The company's standalone assessment remains unchanged at Baa3.

Moody's has also affirmed the local currency (P)Baa1 backed senior unsecured medium-term note (MTN) program rating, the Baa1 local currency backed senior unsecured note rating and the P-2 backed euro commercial paper program (ECP) rating of CITIC Securities Finance MTN Co., Ltd., which are guaranteed by CITIC Securities.

CITIC Securities Finance MTN, incorporated in the British Virgin Islands, is an indirect wholly owned subsidiary of CITIC Securities. The subsidiary's principal activity is to act as a fundraising vehicle for CITIC Securities.

The entity-level outlook on CITIC Securities and CITIC Securities Finance MTN is stable.

The rating affirmation reflects Moody's expectation that CITIC Securities' credit profile will remain stable over the next 12-18 months, supported by its strong franchise, diversified revenue structure and prudent risk appetite. The rating affirmation also reflects the agency's expectation that the company will remain strategically important to CITIC Group Corporation (CITIC Group, A3 stable) and the Government of China (A1 stable).

（资料来源：<https://www.moody.com>）

翻译： 2023 年 3 月 7 日 -- 穆迪投资者服务公司确认中信证券股份有限公司的“Baa1/P-2”外币长期及短期发行人评级。该公司的独立评估维持在“Baa3”不变。

穆迪亦确认 CITIC Securities Finance MTN Co., Ltd.的本币“（P）Baa1”有支持高级无抵押中期票据计划评级、“Baa1”本币有支持高级无抵押票据评级及“P-2”有支持欧元商业票据计划评级，以上评级均由中信证券担保。

CITIC Securities Finance MTN Co., Ltd.于英属维尔京群岛注册成立，是中信证券的间接全资子公司。该子公司的主要业务是作为中信证券的融资工具。

中信证券及 CITIC Securities Finance MTN Co., Ltd.的实体层面展望“稳定”。

评级确认反映了穆迪预期中信证券的信用状况将在未来 12-18 个月内保持稳定，因其拥有强大的业务、多元化的收入结构和审慎的风险偏好。评级确认也反映了穆迪预期中信证券对中信集团和中国政府仍具有战略重要性。

惠誉确认碧桂园服务“BBB-”的评级；展望“稳定”

原文：06 Mar 2023: Fitch Ratings has affirmed Country Garden Services Holdings Company Limited's (CGS) Long-Term Issuer Default Rating (IDR) of 'BBB-'. The Outlook is Stable.

CGS's rating reflects the company's position as a leading property-management company in China. It is also supported by CGS's strong financial profile, with a net cash position, and the company's sustained free cash flow (FCF) generation from a stable, asset-light business amid a challenging operating environment in 2022. The rating is constrained by the uncertainty surrounding the recovery of China's property sector and the impact on CGS's profitability and growth prospects.

（资料来源：<https://www.fitchratings.com>）

翻译：2023 年 3 月 6 日：惠誉评级已确认碧桂园服务控股有限公司（碧桂园服务）“BBB-”的长期发行人违约评级，展望“稳定”。

碧桂园服务的评级反映了该公司作为中国领先物管公司的市场地位。此外，碧桂园服务拥有净现金头寸，财务状况强健，在 2022 年极具挑战的经营环境下稳健的轻资产业务使其拥有可持续的自由现金流，这亦是其评级的支持因素。碧桂园服务评级的制约因素在于，中国房地产行业复苏存在不确定性，及其对公司盈利能力与增长前景的影响。

惠誉确认新华保险的保险公司财务实力评级为“A”；展望“稳定”

原文：07 Mar 2023: Fitch Ratings has affirmed New China Life Insurance Company Limited's (NCI) Insurer Financial Strength (IFS) Rating at 'A' (Strong). The Outlook is Stable.

The rating affirmation reflects NCI's sound solvency buffer, 'Most Favourable' company profile and Fitch's expectation that NCI's new-business sales will recover after China ended its "zero-Covid" strategy and lifted many containment measures at the end of 2022.

（资料来源：<https://www.fitchratings.com>）

翻译：2023 年 3 月 7 日：惠誉评级已确认新华人寿保险股份有限公司（新华保险）的保险公司财务实力评级（IFS）为“A”（强劲），展望“稳定”。

本次评级确认反映了新华保险稳健的偿付能力缓冲水平、“最有利”的公司状况，以及惠誉对中国结束“动态清零”防疫政策并取消管控措施后新华保险的新业务销售表现将回升的预期。

【中国香港】

【监管动态】

香港金管局拟于 3 月下旬举办两场金融监管界国际会议

香港金融管理局（下称金管局）将于 3 月下旬举办 2 个主要邀请央行及监管机构代表出席的高规格会议，包括 3 月 22 至 23 日在香港举办巴塞尔银行监管委员会（BCBS）会议，以及 3 月 24 日与国际结算银行（BIS）于香港合办一个研讨会。金管局总裁余伟文介绍，金管局与 BIS 合办的“在创新时代下与时并进的银行业监管”研讨会，是香港复常后第一个金融监管界国际会议，将会邀请逾 100 名央行、监管机构和金融机构领袖出席，讨论与银行业相关的前瞻议题，包括监管机构和银行如何应对瞬息万变的金融环境、加密货币未来发展等。

（资料来源：<http://house.hexun.com>）

【市场动态】

穆迪确认仁恒置地的“Ba2/Ba3”评级；将展望调整为“负面”

原文： March 10, 2023 -- Moody's Investors Service has revised the rating outlooks on Yanlord Land Group Limited (Yanlord) and Yanlord Land (HK) Co., Limited to negative from stable.

At the same time, Moody's has affirmed Yanlord's Ba2 corporate family rating (CFR) and the Ba3 backed senior unsecured rating on the bonds issued by Yanlord Land (HK) Co., Limited, a wholly-owned subsidiary of Yanlord. The bonds are guaranteed by Yanlord.

The negative outlook reflects our expectation that Yanlord's contracted sales will decline and its credit metrics will worsen over the next 12-18 months. The affirmation of the ratings reflects our expectation that Yanlord will maintain good liquidity and a disciplined approach toward business expansion and financial management.

（资料来源：<https://www.moody's.com>）

翻译：2023 年 3 月 10 日 -- 穆迪投资者服务公司已将仁恒置地集团有限公司（仁恒）及仁恒置地（香港）有限公司的评级展望从“稳定”下调至“负面”。

与此同时，穆迪确认了仁恒集团的“Ba2”企业家族评级并对仁恒集团全资子公司仁恒置地（香港）有限公司发行的债券授予“Ba3”有支持高级无抵押评级。该债券由仁恒集团担保。

“负面”展望反映了穆迪预计仁恒的合同销售额将下降，其信用指标将在未来 12-18 个月内恶化。评级确认反映了穆迪预期仁恒将保持良好的流动性，并在业务扩张和财务管理方面保持严格的纪律。

穆迪确认中国光大证券国际的“Baa3/P-3”评级；展望“稳定”

原文：March 07, 2023 -- Moody's Investors Service ("Moody's") has affirmed China Everbright Securities International Company Limited's (EBSI) local currency and foreign currency Baa3 long-term and P-3 short-term issuer ratings.

Moody's has also affirmed Advance I (BVI) Limited's (P)Baa3/(P)P-3 local currency and foreign currency ratings on the backed senior unsecured medium-term note (MTN) program. The MTN program is guaranteed by EBSI. Advance I (BVI) Limited is a wholly-owned subsidiary of EBSI.

The entity-level outlooks on EBSI and Advance I (BVI) Limited remain stable.

The ratings affirmation reflects our expectation that its credit profile will remain stable, underpinned by EBSI's: (1) long-established retail brokerage franchise in Hong Kong SAR, China (Aa3 stable); (2) low leverage compared with global peers; and (3) reduced asset growth and risk appetite since 2019.

（资料来源：<https://www.moody's.com>）

翻译：2022 年 3 月 7 日 -- 穆迪投资者服务公司确认中国光大证券国际有限公司的“Baa3”长期本外币发行人评级及“P-3”短期本外币发行人评级。

穆迪还确认了 Advance I (BVI) Limited 的有支持高级无抵押中期票据计划的“(P) Baa3/(P) P-3”本外币评级。中期票据计划由光大证券国际提供担保。Advance I (BVI) Limited 是光大证券国际的全资子公司。

光大证券国际和 Advance I (BVI) Limited 的实体层面展望保持“稳定”。

评级确认反映了穆迪对光大证券国际信用状况将保持稳定的预期，这得益于该公司：(1)在香港特区(Aa3 稳定)建立已久的零售经纪特许经营权;(2)与全球同行相比杠杆率较低;以及(3)自 2019 年以来资产增长和风险偏好下降。

【新加坡】

【监管动态】

新加坡金管局：新加坡银行系统对硅谷银行的风险敞口不大

3 月 13 日，新加坡金管局发布声明表示，在美国最近发生硅谷银行倒闭事件之后，新加坡的银行系统仍然稳健、有韧性。新加坡银行系统对硅谷银行的风险敞口不大。新加坡元货币市场和外汇市场仍然运作良好。新加坡正密切关注国内金融体系和国际动态，准备好提供流动性以确保金融体系保持稳定。

同时，新加坡金管局正与新加坡企业发展局保持密切联系，以评估对新加坡初创企业的任何潜在影响，包括那些在美国有业务的企业。初步反馈显示影响有限。新加坡金融管理局和其他政府机构将继续密切监测情况。

（资料来源：<https://www.jiemian.com>）

【市场动态】

惠誉将星展银行 9 亿美元抵押担保债券评级为“AAA”；展望“稳定”

原文：10 Mar 2023: Fitch Ratings has assigned Singapore-based DBS Bank Ltd.'s (AA-/Stable/F1+) USD900 million Series 14 mortgage covered bonds a 'AAA' rating. The Outlook is Stable. This issuance brings DBS's total outstanding covered bonds to the equivalent of SGD9.6 billion. The floating-rate bonds are due in March 2026 and benefit from a 12-month extendable maturity.

（资料来源：<https://www.fitchratings.com>）

翻译：2023 年 3 月 10 日：惠誉评级将新加坡星展银行（AA-/稳定/F1+）的 9 亿美元 14 期抵押担保债券评级为“AAA”。展望“稳定”。此次发行使星展集团的未偿还担保债券总额达到 96 亿新元。此次浮动利率债券将于 2026 年 3 月到期，可延长 12 个月。

【日本】

【监管动态】

日本软银集团股价在四个交易日内暴跌 13%

受美国银行关闭事件影响，截至 3 月 15 日，日本软银集团股价在四个交易日内暴跌 13%，跌破 5000 日元以下。有分析人士指出，日本软银集团可能成为亚洲受硅谷银行关闭影响最大的金融机构。据悉，软银集团股价已从去年 11 月的高点下跌 30%，过去四个季度累计净亏损约 220 亿美元。

（资料来源：<https://www.cctv.com>）

【市场动态】

惠誉确认东京海上日动火灾保险株式会社的保险公司财务实力评级为“AA-”；展望“稳定”

原文：09 Mar 2023: Fitch Ratings has affirmed Japan-based Tokio Marine & Nichido Fire Insurance Co., Ltd.'s (TMNF) Insurer Financial Strength (IFS) Rating at 'AA-' (Very Strong). The Outlook is Stable.

TMNF is a core company of Tokio Marine Holdings, Inc. (TMHD), an insurance holding company.

The IFS Rating takes into consideration TMHD's 'Most Favourable' business profile, 'Strong' financial performance and 'Very Strong' capital adequacy. TMHD has been able to adequately cope with the negative impacts of the Covid-19 pandemic and natural catastrophes in Japan so far, mainly because of its well-diversified business and investment portfolios.

（资料来源：<https://www.fitchratings.com>）

翻译：2023 年 3 月 9 日：惠誉评级确认日本东京海上日动火灾保险株式会社的保险公司财务实力评级为“AA-”（非常强劲）。展望“稳定”。

东京海上日动火灾保险株式会社是保险控股公司东京海上控股株式会社的核心公司。

保险公司财务实力评级考虑了东京海上控股株式会社的“最有利”业务概况，“强劲”财务表现和“非常强劲”的资本充足率。到目前为止，东京海上控股已经能够

充分应对日本新冠疫情和自然灾害带来的负面影响，这主要是由于其多元化的业务和投资组合。

惠誉授予瑞穗金融集团 5 亿英镑高级无抵押票据“A-”评级

原文： 07 Mar 2023: Fitch Ratings has assigned Japan-based Mizuho Financial Group, Inc.'s (A-/Stable) GBP500 million five-year senior unsecured notes a rating of 'A-'. The notes will count towards Mizuho's total loss-absorbing capacity (TLAC) requirements, as they will be structurally subordinated to the senior liabilities of its subsidiaries.

We expect the company to continue to issue TLAC-eligible debt as required, including to refinance maturing debt, to comfortably meet the requirement with a buffer.

（资料来源：<https://www.fitchratings.com>）

翻译： 2023 年 3 月 7 日：惠誉评级授予日本瑞穗金融集团（A-/稳定）5 亿英镑五年期高级无抵押票据“A-”评级。这些票据将计入瑞穗的总损失吸收能力要求，因为它们将在结构上从属于其子公司的优先债务。

惠誉预计瑞穗将继续按要求发行符合 TLAC 条件的债务，包括为到期债务再融资，以轻松满足缓冲需求。

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，并不代表安融评级观点。

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。

