

国际评级市场周报

二零二三年第十一期 | 总第六十五期

(2023.03.20——2023.03.26)



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



安融评级
ANRONG RATING

2023 年第 11 期 | 总第 65 期

国际评级市场周报

(2023.03.20—2023.03.26)

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

- ◆ 穆迪对联合健康集团高级票据授予“A3”评级；展望“正面”。
- ◆ 穆迪授予特斯拉“Baa3”发行人评级；展望“稳定”。

◆ 欧洲

- ◆ 惠誉在瑞银集团宣布收购瑞士信贷后将其列入负面评级观察。
- ◆ 惠誉将富腾的展望修正为“稳定”；确认发行人违约评级为“BBB”。

◆ 中国

- ◆ 惠誉确认中铝集团“A-”的评级；展望“稳定”。
- ◆ 惠誉确认北京环卫集团的评级为“BBB+”；展望“稳定”。
- ◆ 惠誉授予越秀房产基金美元中期票据计划及高级票据“BBB-”的评级。
- ◆ 标普授予广发证券有限公司“BBB/A-2”评级；展望“稳定”。

◆ 香港

- ◆ 穆迪将交银国际“A3”长期发行人评级列入降级审查；确认“P-2”短期发行人评级。

◆ 新加坡

- ◆ 穆迪授予凯德腾飞产业信托“A3”外币发行人评级。

◆ 日本

- ◆ 惠誉确认日本生命保险有限公司的“A+”保险公司财务实力评级；展望“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】	8
【监管动态】	8
【市场动态】	8
【新加坡】	10
【监管动态】	10
【市场动态】	11
【日本】	12
【监管动态】	12
【市场动态】	12
报告声明	14

【美国】

【监管动态】

美国联邦存款保险公司：第一公民银行接手硅谷银行

美国联邦存款保险公司(FDIC)3月26日发布声明，宣布第一公民银行达成收购硅谷银行的协议。该声明指出，硅谷银行的17家前分行将于2023年3月27日(周一)归为第一公民银行和信托公司所有，硅谷银行原有储户今后将作为第一公民银行的储户，并同时受到FDIC的保护。据FDIC估计，硅谷银行破产事件给其存款人保险基金(DIF)带来约200亿美元的支出，确切数额将在FDIC终止接管时确定。

(资料来源: <https://www.jiemian.com>)

【市场动态】

穆迪对联合健康集团高级票据授予“A3”评级；展望“正面”

原文: March 23, 2023 – Moody's Investors Service ("Moody's") has assigned an A3 senior unsecured debt rating to UnitedHealth Group Incorporated's planned issuance of an estimated \$5.0 billion of senior unsecured debt due in 2029, 2033, 2053, and 2063. The outlook on UnitedHealth is unchanged at positive.

Moody's A3, senior unsecured debt rating for UnitedHealth is based on the strength of its two main subsidiaries, UnitedHealthcare Insurance Company (UHC, A1 insurance financial strength) and Optum. UNH has leading scale in both health insurance and health services, consistently growing cash flows with over half being non-regulated, the most extensive product and geographic diversification in the sector (including South America) and strong profitability. During 2022, UnitedHealth had a strong year with an 18% increase in EBITDA to \$31.8 billion with strong growth in its market leading Medicare Advantage business and growth in each of its Optum businesses.

Moody's positive outlook on UnitedHealth reflects the company's long-term evolution, including significantly more scale, diversification and consolidated earnings, driven predominantly by its nonregulated health service businesses (collectively Optum). Optum now comprises 50% of operating earnings and even greater percentage of cash flow to the parent.

（资料来源：<https://www.moodys.com>）

翻译：2023 年 3 月 23 日 - 穆迪投资者服务公司已将联合健康集团计划发行的约 50 亿美元于 2029 年、2033 年、2053 年和 2063 年到期的无抵押债务评定为“A3”级。联合健康的展望保持“正面”。

穆迪评定联合健康的高级无抵押债务评级为“A3”是基于其两家主要子公司 UnitedHealthcare Insurance Company（UHC，A1 保险财务实力）和 Optum 的实力。联合健康在健康保险和卫生服务方面规模领先，现金流持续增长，其中一半以上不受监管，在该区域（包括南美）拥有最广泛的产品和地域多元化以及强劲的盈利能力。2022 年，联合健康表现强劲，EBITDA 增长了 18%，达到 318 亿美元，其市场领先的医疗保险优势业务和 Optum 各项业务均实现强劲增长。

穆迪对联合健康的“正面”展望反映了该公司的长期发展，包括显著扩大规模，多元化和综合收益，主要由其不受监管的医疗服务业务（统称为 Optum）推动。目前 Optum 的营业收入占母公司的 50%，现金流的比​​例甚至更高。

穆迪授予特斯拉“Baa3”发行人评级；展望“稳定”

原文：March 20, 2023 -- Moody's Investors Service ("Moody's") assigned a Baa3 long-term issuer rating to Tesla. The outlook is stable.

The rating action reflects Moody's expectation that Tesla will remain one of the foremost manufacturers of battery electric vehicles with an expanding global presence and very high profitability. The upgrade also incorporates governance considerations, including Tesla's prudent financial policy and management's operational track record.

The Baa3 long-term issuer rating reflects Moody's view that Tesla will maintain its position as one of the leading manufacturers of battery electric vehicles. The stable outlook reflects Moody's expectation that Tesla will continue to capitalize on robust growth in global demand for battery electric vehicles but in an increasingly competitive environment. Further, Moody's anticipates Tesla will maintain an industry leading EBITA margin in the next 12 months, albeit still largely reliant on only two models.

（资料来源：<https://www.moodys.com>）

翻译：2023 年 3 月 20 日 -- 穆迪投资者服务公司授予特斯拉公司“Baa3”长期发行人评级，展望“稳定”。

评级行动反映了穆迪预期特斯拉仍将是重要的纯电动汽车制造商之一，其全球影响力不断扩大，盈利能力非常高。此次升级还考虑了治理因素，包括特斯拉审慎的财务政策和管理层的运营记录。

“Baa3”的长期发行人评级反映了穆迪认为特斯拉将保持其作为领先的纯电动汽车制造商之一的地位。“稳定”展望反映了穆迪预期特斯拉将在竞争日益激烈的环境中继续受益于全球纯电动汽车需求的强劲增长。此外，穆迪预计特斯拉将在未来 12 个月内保持行业领先的 EBITA 利润率，尽管他仍然主要依赖于两款车型。

【欧洲】

【监管动态】

欧洲央行扩大瑞信敞口调查范围

知情人士称，欧洲央行在询问银行对瑞信的间接风险敞口，此前欧洲央行发现银行的资产负债表显示少量或不持有瑞信的次级债。知情人士称，欧洲央行在扩大调查范围，询问银行是否面临其交易客户有可能因将在瑞信的救助行动中被完全减计的债券类型而蒙受损失。

（资料来源：<https://www.cls.cn>）

【市场动态】

惠誉在瑞银集团宣布收购瑞士信贷后将其列入负面评级观察

原文: 21 Mar 2023: Fitch Ratings has placed UBS Group AG's 'A+' Long-Term Issuer Default Rating (IDR) and the 'AA-' Long-Term IDRs of UBS AG and UBS Switzerland AG on Rating Watch Negative (RWN). All three entities' 'a+' Viability Ratings (VRs) have also been placed on RWN.

The rating action follows the 19 March 2023 announcement that UBS has agreed to acquire Credit Suisse Group AG. The RWN reflects the uncertain implications of the acquisition on the combined credit profile of the two banks. It also reflects the execution risk that will arise for UBS from the acquisition, as well as the potential weakening of UBS's business, risk and financial profile during the integration and restructuring of Credit Suisse in an increasingly challenging environment.

The VRs reflect UBS's diverse business model, well-executed strategy and leading market position as a global wealth manager and domestic retail and corporate bank, which is likely to be further strengthened by the acquisition. The VRs also reflect UBS' track record of strong asset quality, diversified earnings and solid capitalisation, which UBS should be able to maintain as it integrates Credit Suisse. The RWN reflects Fitch's

view that the planned transformational acquisition will give rise to significant execution risk for an extended period and is likely to weaken the group's profitability during the restructuring and integration phase.

（资料来源：<https://www.fitchratings.com>）

翻译：2023 年 3 月 21 日：惠誉评级将瑞银集团的“A+”长期发行人违约评级及 UBS AG 和 UBS Switzerland AG 的“AA-”长期发行人违约评级列入负面评级观察。所有三个实体的“a+”生存能力评级也被列入负面评级观察。

评级行动是在瑞银于 2023 年 3 月 19 日宣布同意收购瑞士信贷集团之后采取的。负面评级观察反映了此次收购对两家银行综合信用状况的不确定性影响。它还反映了瑞银因收购而可能产生的执行风险，以及在日益具有挑战性的环境中整合和重组瑞士信贷期间瑞银的业务、风险和财务状况可能会被削弱。

生存能力评级反映了瑞银多元化的业务模式、执行良好的战略，以及作为全球财富管理机构和国内个人及企业银行的领先市场地位，而这一地位可能会通过收购进一步加强。生存能力评级还反映了瑞银过往强劲的资产质量，多元化的收益和稳健的资本，瑞银在整合瑞士信贷时应该能够保持这些。负面评级观察反映了惠誉认为计划中的转型收购将在很长时间内产生重大的执行风险，并可能在重组和整合阶段削弱集团的盈利能力。

惠誉将富腾的展望修正为“稳定”；确认发行人违约评级为“BBB”

原文：21 Mar 2023: Fitch Ratings has revised the Rating Outlook on Fortum Oyj's (Fortum) Long-Term Issuer Default Rating (IDR) to Stable from Negative. Fitch has also affirmed Fortum's Long-Term IDR and senior unsecured debt at 'BBB' and its Short-Term IDR at 'F3'. The Outlook revision mainly reflects the positive impact of the Uniper exit for Fortum's credit profile.

Fortum confirmed its focus on maintaining a prudent capital structure with a long-term guidance on its financial net debt-to-comparable EBITDA of up to 2.0x-2.5x, which is consistent with our negative sensitivity for the rating of funds from operations (FFO) net leverage of 3.5x. As a clean electricity generation company, Fortum benefits from a supportive power price environment.

（资料来源：<https://www.fitchratings.com>）

翻译：2023 年 3 月 21 日：惠誉评级将富腾公司的长期发行人违约评级的评级展望从“负面”上调至“稳定”。惠誉还确认富腾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为“F3”。展望修订主要反映了退股 Uniper 对富腾信用状况的积极影响。

富腾证实，其专注于保持审慎的资本结构，其净债务与可比 EBITDA 之比的长期指引高达 2.0 倍-2.5 倍，这与惠誉对运营资金净杠杆 3.5 倍的负面敏感性一致。作为一家清洁发电公司，富腾受益于支持性的电价环境。

【中国】

【市场动态】

惠誉确认中铝集团“A-”的评级；展望“稳定”

原文：20 Mar 2023: Fitch Ratings has affirmed Aluminum Corporation of China's (Chinalco) Long-Term Foreign-Currency Issuer Default Rating (IDR) and senior unsecured rating at 'A-'. The Outlook is Stable.

Chinalco is the largest aluminium producer in the world, and one of the top producers of copper, lead and zinc in China. The company is directly owned by China's State-owned Assets Supervision and Administration Commission (SASAC). Chinalco is rated two notches below the China sovereign's rating of 'A+/'Stable under Fitch's Government-Related Entities (GRE) Rating Criteria, reflecting the state's strong incentive to support the company.

The Stable Outlook reflects Fitch's expectation that the likelihood of Chinese government support for Chinalco and its operations will be maintained.

（资料来源：<https://www.fitchratings.com>）

翻译：2023 年 3 月 20 日：惠誉评级已确认中国铝业集团有限公司（中铝集团）的长期外币发行人违约评级及高级无抵押评级为“A-”，展望“稳定”。

中铝集团是全球最大的原铝生产商及中国最大的铜铅锌生产商之一，由中国国务院国有资产监督管理委员会（国务院国资委）直接拥有。惠誉根据其《政府相关企业评级标准》授予中铝集团的评级比中国主权信用评级（A+/稳定）低两个子级，反映了政府对该公司的支持意愿较强。

“稳定”的评级展望是基于惠誉预计，中铝集团及其业务获得中国政府支持的可能性将得以持续。

惠誉确认北京环卫集团的评级为“BBB+”；展望“稳定”

原文：24 Mar 2023: Fitch Ratings has affirmed Beijing Environment Sanitation Engineering Group Co., Ltd.'s (BESG) Long-Term Foreign-Currency Issuer Default Rating (IDR) and senior unsecured rating at 'BBB+'. The Outlook is Stable. The agency has simultaneously affirmed at 'BBB+' BESG's USD230 million 1.65% senior unsecured notes due 2024. The notes are issued by Beijing Environment (BVI) International Co., Ltd, which is 100% indirectly owned by BESG, and unconditionally and irrevocably guaranteed by BESG.

BESG is the only state-owned enterprise (SOE) in the municipal sanitation-service industry that is directly owned by the Beijing State-owned Assets Supervision and Administration Commission (SASAC). Fitch assesses the company's ratings based on the four factors set out in the agency's Government-Related Entities (GRE) Rating Criteria, and notches down the rating from its internal assessment of Beijing municipality's creditworthiness.

（资料来源：<https://www.fitchratings.com>）

翻译：2023 年 3 月 24 日：惠誉评级已确认北京环境卫生工程集团有限公司（北京环卫集团）的长期外币发行人违约评级和高级无抵押评级为“BBB+”，展望“稳定”。惠誉同时确认北京环卫集团票息率 1.65%、2024 年到期的 2.3 亿美元高级无抵押债券的评级为“BBB+”。该债券由北京环卫集团的间接全资子公司 Beijing Environment (BVI) International Co., Ltd. 发行，由北京环卫集团提供无条件、不可撤销的担保。

北京环卫集团是北京市环卫服务行业中唯一一家由北京市人民政府国有资产监督管理委员会（北京市国资委）直接拥有的国有企业。惠誉根据其《政府相关企业评级标准》中载明的四大因素，在北京市政府信用状况的内部评估结果基础上下调子级得出北京环卫集团的评级。

惠誉授予越秀房产基金美元中期票据计划及高级票据“BBB-”的评级

原文：22 Mar 2023: Fitch Ratings has assigned a 'BBB-' rating to China-based Yuexiu Real Estate Investment Trust's (YXR, BBB-/Stable) USD1.5 billion medium-term note (MTN) programme and USD400 million senior unsecured notes issued under the programme. The programme is issued by its wholly owned subsidiary, Yuexiu REIT MTN Company Limited, and will be irrevocably and unconditionally guaranteed by YXR. The proceeds from any issuance under the programme will be used for general corporate purposes and/or refinancing.

YXR's ratings reflect its high-quality investment-property (IP) portfolio, comprising mainly office and retail assets in prime locations, which generates strong recurring income. We expect YXR's recurring EBITDA interest coverage to come under pressure in 2023 and 2024 due to higher interest rates and its exposure to floating-rate borrowings. However, we forecast IP EBITDA interest coverage to return to 2.0x by 2025 (2022: 2.2x), based on a moderation in interest rates and the company's plan to refinance its floating-rate loans with cheaper onshore loans.

（资料来源：<https://www.fitchratings.com>）

翻译：2023 年 3 月 22 日：惠誉评级已授予中资企业越秀房地产投资信托基金（越秀房产基金，BBB-/稳定）15 亿美元中期票据（中票）计划及在该计划下发行的 4 亿美元高级无抵押票据“BBB-”的评级。该计划由其全资子公司 Yuexiu REIT MTN Company Limited 发行，并由越秀房产基金不可撤销且无条件地提供担保。该计划下的任何发行所得都将用于一般企业用途及或再融资。

越秀房产基金的评级反映了其优质的投资物业组合，包括位于黄金地段的写字楼和零售资产——该类资产可产生强劲的经常性收入。惠誉预计随着利率上升及浮动利率贷款的敞口增加，越秀房产基金的经常性 EBITDA 利息保障倍数 2023 年和 2024 年将承压。然而，惠誉预测投资物业的 EBITDA 利息保障倍数将于 2025 年前恢复至 2.0 倍（2022 年为 2.2 倍），这是基于利率将下降，且公司拟以成本更低的境内贷款为其浮动利率贷款再融资。

标普授予广发证券有限公司“BBB/A-2”评级；展望“稳定”

原文：March 21, 2023--S&P Global Ratings today assigned its 'BBB' long-term and 'A-2' short-term issuer credit ratings to China-based GF Securities Co. Ltd. (GFS). The outlook on the long-term rating is stable.

The ratings on GFS reflect the company's 'bbb-' stand-alone credit profile (SACP) and a moderate likelihood of extraordinary government support, if needed.

GFS maintains a good market position in China's fragmented securities industry with a track record of operations in the asset management and securities brokerage segment.

The stable outlook on GFS reflects our view that the company has a stable market position in China, with a proven track record. GFS maintains a decent risk management framework, a strong capital position, and an adequate liquidity profile. These factors would cushion the company against potential volatility in the securities industry over the next 24 months.

（资料来源：<https://www.spglobals.com>）

翻译：2023 年 3 月 21 日--标普全球评级今日将其“BBB”长期和“A-2”短期发行人信用评级授予中国广发证券股份有限公司（GFS）。长期评级展望“稳定”。

广发证券的评级反映了该公司的“bbb-”的独立信用状况，以及在必要时获得政府特别支持的可能性适中。

广发证券在中国分散的证券行业中保持良好的市场地位，在资产管理和证券经纪领域拥有良好的运营记录。

广发证券的“稳定”展望反映标普认为该公司在中国拥有稳定的市场地位，并拥有良好的业绩记录。广发证券保持良好的风险管理框架、稳健的资本状况和充足的流动性。这些因素将缓冲公司在未来 24 个月内受证券行业潜在波动的影响。

【中国香港】

【监管动态】

香港金管局：本地金融及货币市场运作继续维持畅顺

3 月 23 日，香港金管局回应美联储加息称，尽管外围市况波动，香港的金融及货币市场运作继续维持畅顺，这有赖于多年来在金融市场建立的防御力、稳健的银行体系，以及行之有效的联系汇率制度。金管局会密切监察市场变化，维持货币及金融稳定。

（资料来源：<https://www.jiemian.com>）

【市场动态】

惠誉授予中行中票计划下发行的债券“A”的最终评级

原文：22 Mar 2023: Fitch Ratings has assigned Bank of China Limited's (BOC, A/Stable/bbb) senior unsecured notes issued by its Hong Kong branch under the USD40 billion medium-term note (MTN) programme a final rating of 'A'.

The 1 billion 2.93% notes due 2025, which are denominated in offshore Chinese yuan, are sustainability bonds. The net proceeds of the notes will be used to finance and/or refinance eligible sustainability projects as defined in the Bank of China Limited Sustainability Series Bonds Management Statement. Failure to comply with the relevant

policies and requirements of the bank's sustainability bonds would not constitute an event of default under the terms and conditions of the notes.

BOC's Hong Kong branch is part of the same legal entity as BOC. Therefore, the notes represent BOC's direct, unconditional, unsecured and unsubordinated obligations and they are rated in line with its Long-Term Issuer Default Rating (IDR). BOC's IDR is underpinned by Fitch's expectations of a very high probability of support from the Chinese sovereign (A+/Stable) in the event of stress.

（资料来源：<https://www.fitchratings.com>）

翻译：2023 年 3 月 22 日：惠誉评级已授予中国银行股份有限公司（中行，A/稳定/bbb）由其香港分行发行的高级无抵押债券“A”的最终评级——该债券在中行 400 亿美元中期票据计划下发行。

该笔以离岸人民币计价、票息率 2.93%、将于 2025 年到期的 10 亿元人民币债券为可持续发展债券。该债券的发行净收益将用于为中行根据其《可持续发展类债券管理层声明》所定义的合格可持续发展项目进行融资和/或再融资。根据债券条款和条件，未遵守中行可持续发展债券的相关政策和要求将不构成违约事件。

中行香港分行与中行隶属同一法人实体。因此，已发行的债券构成中行的直接、无条件、无抵押、非次级债务，且其评级与中行的长期发行人违约评级一致。中行的发行人违约评级是基于惠誉预计，该行在承压时获得中国政府（A+/稳定）支持的可能性很高。

穆迪将交银国际“A3”长期发行人评级列入降级审查；确认“P-2”短期发行人评级

原文：March 24, 2023 -- Moody's Investors Service (Moody's) has placed BOCOM International Holdings Company Limited's (BOCOM International) A3 long-term issuer rating under review for downgrade. The entity-level outlook was negative before ratings under review. At the same time, Moody's affirmed BOCOM International's P-2 short-term issuer rating.

Today's rating action reflects the pressure on BOCOM International's standalone assessment of Ba2, with the company announcing profit warning [1] on 10 March that it expects to record a net loss of approximately HKD2.9 billion-HKD3.0 billion for the year ended 31 December 2022. Following a net loss of HKD1.7 billion in the first half of 2022, this indicates a further net loss of HKD1.2 billion-HKD1.3 billion in the second half of 2022, which is equivalent to approximately one third of the company's equity attributable to shareholders as of the end of June 2022.

Having said that, the affirmation of P-2 short-term issuer rating reflects that Moody's does not expect liquidity pressure to occur at BOCOM International, considering likely liquidity and funding support from its parent bank, Bank of Communications Co., Ltd. (BOCOM, A2 stable, baa3 Baseline Credit Assessment).

The review will focus on detailed actions and plans of BOCOM International to improve its capital position and risk management, including any concrete plans to strengthen its capital and reduce its investment risk, which would help to reduce the company's earnings volatility and ensure good level of solvency.

（资料来源：<https://www.moody.com>）

翻译：2023 年 3 月 24 日 -- 穆迪投资者服务公司已将交银国际控股有限公司（交银国际）的“A3”长期发行人评级列入降级审查。在被审查之前，实体层面的展望为“负面”。同时，穆迪确认了交银国际的“P-2”短期发行人评级。

今日的评级行动反映交银国际对“Ba2”的独立评估的压力，交银国际于 3 月 10 日发布盈利警告，预期截至 2022 年 12 月 31 日止年度的净亏损约为 29 亿至 30 亿港元。继 2022 年上半年净亏损 17 亿港元后，2022 年下半年进一步净亏损 12 亿至 13 亿港元，这相当于截至 2022 年 6 月底公司归属股东权益的约三分之一。

尽管如此，确认“P-2”短期发行人评级反映了穆迪预计交银国际不会出现流动性压力，考虑到其母行交通银行股份有限公司（交通银行，A2 稳定，baa3 基准信用评估）可能提供的流动性和资金支持。

审查将重点关注交银国际改善其资本状况和风险管理的具体行动和计划，包括任何加强资本和降低投资风险的具体计划，这将有助于降低公司的盈利波动并确保良好的偿付能力水平。

【新加坡】

【监管动态】

英媒：日本、新加坡等地主要银行正考虑暂停发行 AT1 债券

3 月 22 日，英国《金融时报》援引知情人士报道，在瑞士信贷减记 170 亿美元的额外一级资本债券（AT1）后，日本、新加坡和香港地区的主要银行正在考虑暂停新的 AT1 债券交易，直到市场条件稳定下来。2600 亿美元的 AT1 市场的价格本周已经下跌。新加坡最大银行星展银行表示，它没有 AT1 的发行计划。该银行向投资者保证，其资本充足，对瑞信的风险敞口“微不足道”。

（资料来源：<http://k.sina.com.cn>）

【市场动态】

穆迪授予凯德腾飞产业信托“A3”外币发行人评级

原文： March 22, 2023 -- Moody's Investors Service ("Moody's") has assigned a foreign currency issuer rating of A3 to CapitaLand Ascendas REIT (CLAR).

CLAR's A3 issuer rating reflects its stable operating track record and income generation; diversified portfolio of good-quality industrial assets across Singapore, Australia, Europe, the UK and the US; established market position as one of the largest industrial landlords in Singapore by asset size; and disciplined financial policies.

（资料来源：<https://www.moodys.com>）

翻译： 2023 年 3 月 22 日 -- 穆迪投资者服务公司授予凯德腾飞产业信托“A3”的外币发行人评级。

凯德腾飞产业信托的“A3”发行人评级反映了其稳定的经营记录和创收能力；遍布新加坡、澳大利亚、欧洲、英国和美国的多元化优质工业资产组合；确立了新加坡资产规模最大的工业业主之一的市场地位；以及严格的财政政策。

穆迪将 MPACT 拟发行的中期票据评定为“Baa1”

原文： March 23, 2023 -- Moody's Investors Service (Moody's) has assigned a senior unsecured rating of Baa1 to the proposed SGD-denominated notes to be issued by MPACT Treasury Company Pte. Ltd. under the company's existing euro medium term securities program, which is rated (P)Baa1.

MPACT Treasury Company Pte. Ltd. is a wholly-owned subsidiary of Mapletree Pan Asia Commercial Trust (MPACT, Baa1 stable). The notes will be guaranteed by DBS Trustee Limited in its capacity as a trustee of MPACT.

MPACT will use the proceeds from the notes to refinance its existing borrowings.

MPACT's Baa1 issuer rating reflects the company's strong operating performance through the years from a portfolio of good-quality assets in Singapore and North Asia.

（资料来源：<https://www.moodys.com>）

翻译：2023 年 3 月 23 日 -- 穆迪投资者服务公司已对 MPACT Treasury Company Pte. Ltd.拟根据公司现有的评级为“（P）Baa1”的欧元中期证券计划发行的新元计价票据授予“Baa1”高级无抵押评级。

MPACT Treasury Company Pte.Ltd.是丰树泛亚商业信托（MPACT, Baa1 稳定）的全资子公司。票据将由星展信托有限公司作为 MPACT 的受托人提供担保。

MPACT 将利用票据的募集资金为其现有借款再融资。

MPACT 的“Baa1”发行人评级反映了该公司多年来在新加坡和北亚的优质资产组合的强劲经营业绩。

【日本】

【监管动态】

本期无监管动态。

【市场动态】

惠誉确认日本生命保险有限公司的“A+”保险公司财务实力评级；展望“稳定”

原文：23 Mar 2023: Fitch Ratings has affirmed Japan-based Nippon Life Insurance Company's Insurer Financial Strength (IFS) Rating at 'A+' (Strong) and Long-Term Issuer Default Rating (IDR) at A. The Outlook is Stable. Fitch has simultaneously affirmed the rating on Nippon Life's US dollar subordinated debt at 'A-'.

Nippon Life's ratings reflects the company's 'Most Favourable' business profile and 'Very Strong' capitalisation and financial performance, which remain in line with our expectations. These strengths are partially offset by a heavy exposure to domestic equities and interest-rate risk, which render the company's capital position vulnerable to financial market volatility.

（资料来源：<https://www.fitchratings.com>）

翻译：2023 年 3 月 23 日：惠誉评级确认日本生命保险有限公司的保险公司财务实力评级为“A+”（强），长期发行人违约评级为“A”。展望“稳定”。惠誉同时确认日本生命保险有限公司的美元次级债务评级为“A-”。

日本生命保险有限公司的评级反映了公司“最有利”的业务概况以及“非常强劲”的资本和财务表现，这些与惠誉的预期一致。这些优势被日本国内股票和利率风险的大量敞口部分抵消，使得公司的资本状况容易受到金融市场波动的影响。

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。

