

# 国际评级市场周报

二零二三年第十二期 | 总第六十六期

(2023.03.27——2023.04.02)



安融评级  
ANRONG RATING

2023 年第 12 期 | 总第 66 期

## 国际评级市场周报

(2023.03.27—2023.04.02)

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

- ◆ 惠誉对太平洋煤气与电力公司首笔抵押债券授予“BBB”/“RR2”评级。
- ◆ 穆迪将 Netflix 的高级无抵押票据从“Ba1”上调至“Baa3”；展望“正面”。

#### ◆ 欧洲

- ◆ 惠誉将英美资源集团的长期发行人违约评级上调至“BBB+”；展望“稳定”。
- ◆ 穆迪将威科集团高级无抵押评级从“Baa1”上调至“A3”；展望“稳定”。

#### ◆ 中国

- ◆ 惠誉将远洋集团评级下调至“B+”；维持负面评级观察。
- ◆ 标普将连云港港口集团的评级展望从“稳定”下调至“负面”；确认“BBB-”长期发行人信用评级。

#### ◆ 香港

- ◆ 穆迪确认中国光大控股有限公司的“Baa3/P-3”评级；展望仍为“负面”。
- ◆ 香港安盛保险有限公司获标普“AA-”评级；展望“稳定”。

#### ◆ 日本

- ◆ 标普将瑞萨电子的长期和短期发行人信用评级升级到“BBB/A-2”；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】 .....	3
【中国】 .....	4
【市场动态】 .....	4
【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】 .....	10
【日本】 .....	10
【监管动态】 .....	10
【市场动态】 .....	11
报告声明 .....	13

## 【美国】

### 【监管动态】

#### 美国货币监理署成立金融科技办公室

2023 年 3 月 30 日，美国货币监理署（Office of the Comptroller of the Currency）宣布成立金融科技办公室（Office of Financial Technology），并任命 Prashant Bhardwaj 担任副监理署署长兼首席金融科技官。OCC 去年表示，将设立该办公室，以增强其专业知识和能力，适应银行业快速的技术变革。未来，Bhardwaj 将领导一个团队，负责分析、评估和讨论金融科技的相关趋势、新出现的和潜在的风险，以及对机构监管的潜在影响。

（资料来源：<https://www.weiyangx.com>）

### 【市场动态】

#### 惠誉对太平洋煤气与电力公司首笔抵押债券授予“BBB”/“RR2”评级

**原文：**28 Mar 2023: Fitch Ratings has assigned a 'BBB'/RR2' rating to Pacific Gas and Electric Company's (PG&E) first mortgage bond issuance. Proceeds from the debt offering will be used to fund certain eligible projects as defined in the prospectus supplement. Pending full disbursement or allocation of an amount equal to the net proceeds of the sustainability mortgage bonds, the proceeds will be held in temporary liquid investments or used to pay long- or short-term debt. Eligible projects include projects supporting climate change adaption, infrastructure investments to support renewables, clean transportation and energy efficiency.

（资料来源：<https://www.fitchratings.com>）

**翻译：**2023 年 3 月 28 日：惠誉评级对太平洋煤气和电力公司（PG&E）首次发行的抵押债券授予“BBB”/“RR2”评级。债券募集资金将用于为募集说明书补充文件中定义的某些合格项目提供资金。在可持续发展抵押债券的净募集资金全部支付或分配之前，将作为临时流动投资或用于支付长期或短期债务。符合条件的项目包括支持气候变化适应的项目、支持可再生能源的基础设施投资、清洁交通和能源效率的基础设施投资。

## 穆迪将 Netflix 的高级无抵押票据从“Ba1”上调至“Baa3”；展望“正面”

**原文:** March 29, 2023 -- Moody's Investors Service (Moody's) upgraded Netflix, Inc.'s (Netflix) senior unsecured notes ratings to Baa3 from Ba1. The outlook is positive.

The upgrade to Netflix's senior unsecured notes ratings to investment grade reflects Moody's expectation that Netflix will remain the leading direct-to-consumer subscription-video-on-demand (SVOD) single Tier-1 platform in the world, execute effectively despite an increasingly competitive landscape, and continue to improve its fundamental and financial credit profile. Fundamental improvement is expected from revenue and membership growth and operating margin expansion. The positive outlook reflects Moody's expectation for growth in revenues and EBITDA combined with the company's implementation of a target debt range of \$10 to \$15 billion to result in declining financial leverage and sustainably improving free cash flow generation.

（资料来源：<https://www.moody.com>）

**翻译：**2023 年 3 月 29 日 -- 穆迪投资者服务公司将 Netflix, Inc. (Netflix) 的高级无抵押票据评级从“Ba1”上调至“Baa3”。展望“正面”。

将 Netflix 的高级无抵押票据评级上调至投资级反映了穆迪的预期，即 Netflix 仍将是全球领先的直接面向消费者的订阅视频点播（SVOD）单一一级平台，尽管竞争日益激烈，但仍能保持有效的执行力，并继续改善其基本面和财务信用状况。预计营收和会员数量的增长以及营业利润率的提高将带来根本性的改善。“正面”展望反映了穆迪对收入和 EBITDA 增长的预期，以及公司实施 100 亿至 150 亿美元的目标债务范围，以降低财务杠杆并可持续地改善自由现金流的产生。

## 【欧洲】

### 【监管动态】

#### 国际清算银行欧元系统创新中心成立，关注绿色金融、CBDC 等话题

2023 年 3 月 28 日，国际清算银行、欧洲中央银行、德意志联邦银行和法国银行联合宣布，在法兰克福和巴黎开设 BIS 创新中心欧元系统中心（Eurosystem Centre）。该中心由德意志联邦银行和法兰西银行联合主办和支持，重点关注去中心化金融、批发央行数字货币（CBDC）、网络安全和绿色金融等话题。

（资料来源：<https://www.weiyangx.com>）

## 【市场动态】

**惠誉将英美资源集团的长期发行人违约评级上调至“BBB+”；展望“稳定”**

**原文:** 29 Mar 2023: Fitch Ratings has upgraded Anglo American plc's Long-Term Issuer Default Rating (IDR) to 'BBB+' from 'BBB' and affirmed its Short-term IDR at 'F2'. The Outlook on the Long-Term IDR Stable.

The upgrade reflects continued improvement in Anglo American's geographical and asset diversification, expectations of solid operational performance coupled with a resilient financial profile. The rating is underpinned by the group's enhanced diversification and operational profile, following delivery of the Quellaveco copper project in Peru. The rating is supported by Anglo American's significant scale, with leading positions in the diamond and platinum group metals (PGM) market, significant commodity and geographic diversification and competitive cost positions.

（资料来源：<https://www.fitchratings.com>）

**翻译:** 2023 年 3 月 29 日：惠誉评级将英美资源集团的长期发行人违约评级从“BBB”上调至“BBB+”，并确认其短期发行人违约评级为“F2”。长期发行人违约评级展望“稳定”。

此次升级反映了英美资源集团在地域和资产多元化方面的持续改善，对稳健经营业绩的预期以及弹性财务状况。该评级的基础是该集团在秘鲁 Quellaveco 铜项目交付后增强的多元化和运营状况。该评级得到了英美资源集团规模庞大、在钻石和铂族金属（PGM）市场的领先地位、显著的商品和地域多元化以及有竞争力的成本地位的支持。

**穆迪将威科集团高级无抵押评级从“Baa1”上调至“A3”；展望“稳定”**

**原文:** March 29, 2023 -- Moody's Investors Service (Moody's) has today upgraded Wolters Kluwer N.V.'s ("Wolters Kluwer" or "the company") senior unsecured ratings to A3 from Baa1. The outlook on the ratings remains stable.

The upgrade reflects the company's strong operating performance and credit metrics, as well as its improved business profile and resiliency to economic cycles. The upgrade also reflects the corporate governance considerations associated with its track record in maintaining a conservative and predictable financial policy.

The stable outlook reflects Moody's expectation that the company's operating performance will continue to be solid, resulting in positive revenue growth and strong free cash flow generation.

（资料来源：<https://www.moody.com>）

**翻译：**2023 年 3 月 29 日 -- 穆迪投资者服务公司今日将威科集团的高级无抵押评级从“Baa1”上调至“A3”。评级展望保持“稳定”。

评级上调反映了公司强劲的经营业绩和信贷指标，以及其改善的业务状况和对经济周期的弹性。评级上调亦反映了与维持保守及可预测的财务政策的过往记录有关的公司治理方面的考虑。

“稳定”的展望反映了穆迪预期公司的经营业绩将继续保持稳健，从而带来积极的收入增长和强劲的自由现金流产生。“

## 【中国】

### 【市场动态】

**惠誉确认广州金控评级为“A-”；展望“稳定”**

**原文：**30 Mar 2023: Fitch Ratings has affirmed Guangzhou Finance Holdings Group Company Limited's (GZFH) Long-Term Foreign- and Local-Currency Issuer Default Ratings at 'A-' with a Stable Outlook.

Fitch has also affirmed the rating of GZFH's USD300 million 2.15% guaranteed bonds due May 2024 at 'A-'. The bonds were issued by Guang Ying Investment Limited, GZFH's wholly owned subsidiary, and are unconditionally and irrevocably guaranteed by GZFH.

The affirmation reflects the Guangzhou municipal government's continuous support of GZFH and GZFH's strong linkage with the municipal government. The company acts as the major investment holding platform to consolidate and manage financial assets for the government.

（资料来源：<https://www.fitchratings.com>）

**翻译：**2023 年 3 月 30 日：惠誉评级已确认广州金融控股集团有限公司（广州金控）的长期外币和本币发行人违约评级为“A-”，展望“稳定”。

惠誉同时确认广州金控票息率 2.15%、2024 年 5 月到期的 3 亿美元担保债券的评级为“A-”。该债券由广州金控的全资子公司 Guang Ying Investment Limited 发行，由广州金控提供无条件、不可撤销的担保。

本次评级确认是基于，广州金控持续获得广州市政府的支持且广州金控与政府之间具有强关联性。广州金控是广州市政府整合和管理金融资产的重要投资控股平台。

### 惠誉确认中国信保的保险公司财务实力评级为“A+”；展望“稳定”

**原文：** 27 Mar 2023: Fitch Ratings has affirmed China Export & Credit Insurance Corporation's (SINOSURE) Insurer Financial Strength (IFS) Rating at 'A+' (Strong). The Outlook is Stable.

The rating affirmation reflects SINOSURE's ownership ties with China's Ministry of Finance and Central Huijin Investment Ltd as well as its important role in supporting China's export activities. Fitch adopts a top-down approach in evaluating the insurer's credit profile.

（资料来源：<https://www.fitchratings.com>）

**翻译：** 2023 年 3 月 27 日：惠誉评级已确认中国出口信用保险公司（中国信保）的保险公司财务实力（IFS）评级为“A+”（强劲），展望“稳定”。

本次评级确认反映了中国信保由中华人民共和国财政部（财政部）及中央汇金投资有限责任公司（中央汇金）持股，以及该公司在支持中国出口活动方面发挥重要作用。惠誉采用自上而下的评级方法评估中国信保的信用状况。

### 惠誉将远洋集团评级下调至“B+”；维持负面评级观察

**原文：** 31 Mar 2023: Fitch Ratings has downgraded China-based homebuilder Sino-Ocean Group Holding Limited's Long-Term Foreign-Currency Issuer Default Rating (IDR) to 'B+' from 'BB' and its senior unsecured rating to 'B+' with a Recovery Rating of 'RR4', from 'BB'. Fitch has also downgraded Sino-Ocean's USD600 million subordinated perpetual debt to 'B-', with a Recovery Rating of 'RR6', from 'B+'. All ratings remain on Rating Watch Negative (RWN).

The downgrades reflect a reduction in Sino-Ocean's financial flexibility. The company's recent decision to defer coupon payment on its USD600 million subordinated perpetual securities is an indication that liquidity is weaker than Fitch's earlier expectation despite



several asset disposals over the past year. We believe refinancing risks - especially for its capital-market debt maturities in 2024 - have increased.

The RWN reflects the continued uncertainty over a recovery in Sino-Ocean's funding access, including the company's progress on its domestic bond issuance and its ability to continue securing new financing via its investment property portfolio, which may be affected by disposals. Stable sales performance and cash access to its jointly operated projects are also key factors that will help Sino-Ocean repay its debt obligations through 2024. Liability management at Sino-Ocean Capital Holding Limited (SOC), Sino-Ocean's 49%-owned associate, poses potential contagion risk to Sino-Ocean's financial flexibility.

Sino-Ocean is rated one notch above its Standalone Credit Profile (SCP) of 'b', benefitting from support from its largest shareholder, China Life Insurance Company Limited (A/Stable), under the "strong parent, weak subsidiary" approach in our Parent and Subsidiary Linkage (PSL) Rating Criteria.

（资料来源：<https://www.fitchratings.com>）

**翻译：**2023 年 3 月 31 日：惠誉评级将中国房屋建筑商远洋集团控股有限公司的长期外币发行人违约评级从“BB”下调至“B+”，并将其高级无抵押评级从“BB”下调至“B+”，回收率评级为“RR4”。惠誉还将远洋集团 6 亿美元的次级永续债评级从“B+”下调至“B-”，回收率评级为“RR6”。所有评级仍处于负面评级观察状态。

评级下调反映了远洋财务灵活性的降低。该公司最近决定递延支付其 6 亿美元的次级永续证券的利息，这表明该公司的流动性弱于惠誉此前的预期，尽管过去一年进行了几次资产处置。惠誉认为，该公司的再融资风险(尤其是 2024 年到期的资本市场债务)已经增加。

负面评级观察反映了远洋集团融资渠道复苏的持续不确定性，包括该公司在国内债券发行方面的进展，以及通过其投资物业组合继续获得新融资的能力(可能会受到资产处置的影响)。稳定的销售业绩和联合运营项目的现金渠道也是帮助远洋集团在 2024 年前偿还债务的关键因素。远洋资本控股有限公司(Sino-Ocean Capital Holding Limited, 简称“远洋资本”，由远洋集团持股 49%)的负债管理对远洋集团的财务灵活性构成了潜在的传染风险。

鉴于远洋集团的最大股东中国人寿保险股份有限公司(China Life Insurance Company Limited, 简称“中国人寿”，A/稳定)为前者提供的支持，惠誉依据其《母子公司评级关联性标准》，采用“母强子弱”的评级方法，基于远洋集团“b”的独立信用状况上调一个子级得出评级。

## 标普将连云港港口集团的评级展望从“稳定”下调至“负面”；确认“BBB-”长期发行人信用评级

**原文：** On March 28, 2023, S&P Global Ratings revised its rating outlook on LYGP to negative from stable. At the same time, we affirmed our 'BBB-' long-term issuer credit rating on the China-based port operator.

LYGP will face increasing challenges to lengthen its maturity profile at a reasonable cost. We believe the company's liquidity has eroded, and improving the capital structure will be tough, especially if market liquidity tightens. Lianyungang Port Group Co. Ltd. (LYGP) faces much greater refinancing needs in 2023 than in previous years. This stems from the company's heavy reliance on short-term debt and its peaking maturity of long-term debt.

The negative outlook on LYGP reflects our expectation that the company's capital structure could remain reliant on short-term debt and require significant refinancing over the next 12 months. The company's access to credit could also weaken over the period, as reflected in rising financing costs. However, we expect LYGP's operating performance to be stable, with moderate throughput growth and stable leverage. This could support the company's access to refinancing.

（资料来源：<https://www.spglobals.com>）

**翻译：** 2023 年 3 月 28 日，标普全球评级将其对连云港港口集团的评级展望从“稳定”下调至“负面”。同时，标普确认了其对于连云港港口集团的“BBB-”长期发行人信用评级。

连云港港口集团在以合理的成本延长其到期状况方面将面临越来越多的挑战。标普认为公司的流动性已经受到侵蚀，改善资本结构将非常困难，尤其是在市场流动性收紧的情况下。连云港港口集团有限公司在 2023 年面临的再融资需求比往年大得多。这源于该公司对短期债务的严重依赖以及长期债务到期的峰值。

对连云港港口集团的“负面”展望反映了标普预期公司的资本结构可能仍依赖于短期债务，并在未来 12 个月内需要进行大量再融资。在此期间，由于融资成本上升，该公司的融资能力也可能减弱。不过，标普预计连云港港口集团的经营业绩将保持稳定，吞吐量将适度增长，杠杆率将保持稳定。这可能支持该公司获得再融资。

## 【中国香港】

### 【监管动态】

#### 香港证监会行政总裁梁凤仪透露香港版 ESG 标准即将出炉

香港证监会行政总裁梁凤仪在博鳌亚洲论坛 2023 年年会“ESG 投资如何行稳致远”论坛上发言时表示，ESG 国际标准即将出炉，香港证监会已经向企业做了大量的咨询，预计近期会出台香港版的 ESG 标准。

（资料来源：<http://www.stcn.com>）

### 【市场动态】

#### 穆迪确认中国光大控股有限公司的“Baa3/P-3”评级；展望仍为“负面”

**原文：** March 29, 2023 -- Moody's Investors Service (Moody's) has affirmed the local currency and foreign currency long-term and short-term issuer ratings of China Everbright Limited at Baa3/P-3. In addition, Moody's has affirmed the Baa3(hyb) foreign currency long-term rating of China Everbright Limited's senior unsecured perpetual notes. At the same time, Moody's has lowered the company's standalone assessment to B1 from Ba3. The entity-level outlook on China Everbright Limited remains negative.

Today's rating action follows China Everbright Limited's results announcement on 17 March 2023, including a HKD7.7 billion net loss in 2022, mainly because of (1) a HKD8.6 billion unrealized loss on unlisted investment projects, the listed equity investment projects yet to be exited, and the investments in the secondary market funds, driven by sluggish capital markets; and (2) HKD2.1 billion impairment losses on investments in associates, inventories, and advances to customers among others. In addition, there were HKD4.5 billion of other comprehensive losses, mainly due to the effects of foreign currency conversion.

The affirmation of China Everbright Limited's Baa3/P-3 issuer ratings considers the very high level of affiliate and indirect government support the company will likely receive via China Everbright Group (the group) and the group's largest subsidiary, China Everbright Bank Company Limited (Baa2 stable, Baseline Credit Assessment: ba2), when needed.

The negative outlook reflects the operating challenges faced by the company's fund management and investment businesses. Moody's expects that fluid financial market conditions will affect the company's fundraising activities, investment valuation and

disposals. The volatility will continue to pose uncertainties to its profitability and deleveraging timeline over the next 12 to 18 months.

（资料来源：<https://www.moodys.com>）

**翻译：**2023 年 3 月 29 日 -- 穆迪投资者服务公司确认中国光大控股有限公司的本币及外币长期和短期发行人评级为“Baa3/P-3”。此外，穆迪还确认了中国光大控股高级无抵押永续票据的“Baa3”（hyb）外币长期评级。与此同时，穆迪已将该公司的独立评估从“Ba3”下调至“B1”。中国光大控股的实体层面展望仍为“负面”。

本次评级行动之前中国光大控股于 2023 年 3 月 17 日公布了业绩，其 2022 年净亏损 77 亿港元，主要原因是（1）受资本市场低迷的驱动，其非上市投资项目、尚未退出的上市股权投资项目以及二级市场基金投资未实现亏损 86 亿港元；以及（2）联营公司、存货和客户预付款等的投资减值损失 21 亿港元。此外，还有 45 亿港元的其他综合损失，主要是由于外币兑换的影响。

确认中国光大控股“Baa3/P-3”发行人评级考虑到，该公司可能会在需要时通过中国光大集团股份公司和集团最大的子公司中国光大银行股份有限公司（Baa2 稳定，基准信用评估:ba2）获得非常高水平的附属公司和间接政府支持。

“负面”展望反映了该公司基金管理和投资业务面临的经营挑战。穆迪预计，流动的金融市场状况将影响公司的筹资活动、投资估值和资产处置。在未来 12 至 18 个月内，市场波动性将继续给其盈利能力和去杠杆时间带来不确定性。

### 香港安盛保险有限公司获标普“AA-”评级；展望“稳定”

**原文：**March 31, 2023--S&P Global Ratings today assigned its 'AA-' local currency long-term issuer credit and financial strength ratings to AXA General Insurance Hong Kong Ltd. The outlook is stable.

The ratings on AXA GIHK reflect its crucial role in AXA group's strategic expansion in Asian markets with profitable growth. The Hong Kong-based insurer, together with AXA China Region Insurance Co. Ltd. (AA-/Stable/--), demonstrates AXA's strong presence in the local market.

AXA GIHK is highly integrated with the group and benefits from a strong, long-term commitment of parent support. We therefore view the insurer as a core subsidiary of the group.

The stable outlook on AXA GIHK reflects our expectation that the insurer will remain core to AXA group over the next two years. The ratings and outlook on AXA GIHK will move in tandem with those on the core entities of the group.

（资料来源：<https://www.spglobals.com>）

**翻译：**2023 年 3 月 31 日--标普全球评级今日授予香港安盛保险有限公司“AA-”本币长期发行人信用评级和财务实力评级。展望“稳定”。

安盛保险的评级反映了其在安盛集团亚洲市场的战略扩张中发挥着关键作用，并且帮助该集团实现了盈利增长。这家总部位于香港特区的保险公司与安盛金融有限公司(AA-/稳定/--)显示了安盛集团在本地市场的强大地位。

安盛保险与集团高度融合，并受益于母公司给予其强大支持的长期承诺。因此，标普将安盛保险视为安盛集团的核心子公司。

安盛保险的“稳定”展望反映了标普的预期，即该保险公司在未来两年仍将是该集团的核心。安盛保险的评级和展望将与集团核心实体的评级和展望同步变化。

## 【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】

#### 日本财务省成立专家小组探索发行虚拟日元的可行性

日本财务省计划在 2023 年 4 月成立一个专家小组，研究发行数字日元的可行性。该小组将充分利用日本银行此前进行的一项为期两年的技术研究成果，讨论如何为央行数字货币（CBDC）创建一个框架。此前不久，日本央行、相关金融机构和其他私营部门刚刚参与启动了一项数字日元试点计划。不过日本央行官员表示，目前暂时没有发行数字货币的具体计划。

（资料来源：<https://www3.nhk.or.jp>）

## 【市场动态】

**惠誉确认三井住友保险的保险公司财务实力评级为“A+”；展望“稳定”**

**原文：** 30 Mar 2023: Fitch Ratings has affirmed Mitsui Sumitomo Insurance Company, Limited's (MSI) Insurer Financial Strength (IFS) Rating at 'A+' (Strong) and Long-Term Issuer Default Rating (IDR) at 'A'. The Outlook is Stable.

The affirmation of MSI's ratings reflects parent MS&AD Insurance Group Holdings Inc.'s (MS&AD Group) 'Favourable' company profile with a leading position in Japan's non-life insurance market, and 'Strong' capitalisation and leverage. They also reflect the group's financial performance and the investment risk associated with strategic shareholdings and cross-holding of shares.

（资料来源：<https://www.fitchratings.com>）

**翻译：** 2023 年 3 月 30 日：惠誉评级确认三井住友保险有限公司（MSI）的保险公司财务实力评级（IFS）为“A+”（强劲），长期发行人违约评级为“A”。展望“稳定”。

对三井住友保险有限公司评级的确认反映了其母公司 MS&AD 保险集团控股有限公司（MS&AD 集团）“有利”的公司形象，在日本非寿险市场处于领先地位以及“稳健”的资本和杠杆率。它们还反映了集团的财务表现以及与战略持股和交叉持股相关的投资风险。

**标普将瑞萨电子的长期和短期发行人信用评级升级到“BBB/A-2”；展望“稳定”**

**原文：** March 30, 2023--S&P Global Ratings today said it raised its long- and short-term issuer credit ratings on Renesas Electronics Corp. by one notch to 'BBB/A-2' from 'BBB-/A-3'. We also raised the issue credit rating by one notch to 'BBB' from 'BBB-'. The outlook is stable.

We upgraded Renesas because its earnings and profitability improved faster than we had assumed and are likely to remain at high levels. The company is likely to keep earnings and profitability high by enhancing its business portfolio and cutting costs. The upgrade also reflects our expectation that the company will maintain key cash flow ratios at sound levels. This is because the company will mostly cover growth investments and shareholder returns with a high level of free operating cash flow (FOCF).

The stable outlook reflects our expectations that the company will maintain its key cash flow ratios at a sound level commensurate with our 'BBB' rating in the next year or two.

（资料来源：<https://www.spglobals.com>）

**翻译：**2023 年 3 月 30 日--标普全球评级今日表示，将瑞萨电子的长期和短期发行人信用评级从“BBB-/A-3”上调一个子级至“BBB/A-2”。标普还将发行信用评级从“BBB-”上调了一个子级至“BBB”。展望“稳定”。

瑞萨电子的升级是因为其收益和盈利能力的改善速度快于标普预期，并且可能保持在较高水平。该公司可能会通过增强其业务组合和削减成本来保持高收益和盈利能力。此次升级也反映了标普对公司将保持关键现金流比率在良好水平的预期。这是因为该公司将主要以高水平的自由经营现金流（FOCF）覆盖成长性投资和股东回报。

“稳定”的展望反映了标普预期公司将在未来一两年内将其关键现金流比率维持在与“BBB”评级相称的良好水平。

## 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。



