

# 国际评级市场周报

二零二三年第十三期 | 总第六十七期  
(2023.04.03——2023.04.09)



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



安融评级  
ANRONG RATING

2023 年第 13 期 | 总第 67 期

## 国际评级市场周报

(2023.04.03—2023.04.09)

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

- ◆ 穆迪将美光科技公司的高级无抵押票据评级为“Baa3”。

#### ◆ 欧洲

- ◆ 惠誉将雅高酒店集团的长期发行人违约评级上调至“BBB-”；展望“稳定”。

#### ◆ 中国

- ◆ 惠誉将银川通联资本的评级下调至“BB-”；将评级列入负面评级观察名单。
- ◆ 惠誉将西部水泥的评级展望调整至“负面”；确认其评级为“BB”。
- ◆ 惠誉下调胶州湾发展集团的评级至“BB+”；解除评级负面观察状态。
- ◆ 惠誉下调京东安联的保险公司财务实力评级至“A-”；展望调整至“稳定”。
- ◆ 穆迪确认上海电气的“Baa3”评级；维持“负面”展望。

#### ◆ 中国香港

- ◆ 穆迪下调远洋集团企业家族评级至“B3”；展望调整至“评级观察”。

#### ◆ 日本

- ◆ 穆迪确认大和证券“(P)Baa1”评级；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】 .....	3
【市场动态】 .....	3
【中国香港】 .....	10
【监管动态】 .....	10
【市场动态】 .....	10
【新加坡】 .....	11
【监管动态】 .....	11
【市场动态】 .....	12
【日本】 .....	12
【监管动态】 .....	12
【市场动态】 .....	12
报告声明 .....	14

## 【美国】

### 【监管动态】

#### 美国聘请贝莱德帮助出售硅谷银行等所持 1140 亿美元证券

贝莱德被聘为顾问，帮助美国政府安排出售由破产的 Signature Bank 和硅谷银行所持 1140 亿美元证券。美国联邦存款保险公司（FDIC）周三的公告表示，这家资产管理巨头将帮助出售 Signature 所持 270 亿美元证券，和硅谷银行所持 870 亿美元证券。FDIC 称，主要是机构抵押贷款支持证券，抵押贷款抵押证券，和商业抵押贷款支持证券。

（资料来源:Wind）

### 【市场动态】

#### 穆迪将美光科技公司的新高级无抵押票据评级为“Baa3”

**原文:** April 05, 2023 -- Moody's Investors Service (Moody's) rated Micron Technology, Inc.'s (Micron) new senior unsecured notes (New Notes) at Baa3. Net proceeds from the New Notes will fund the repayment of a portion of the senior unsecured term loan A due 2024 (2024 Term Loan), with any remainder to be used for Micron's corporate purposes. Although this issuance will increase financial leverage, it will also boost Micron's cash balance.

The Baa3 senior unsecured rating reflects Micron's conservative financial policy of maintaining a net cash leverage position, while producing sizable free cash flow (FCF) over the long-term. The rating also considers Micron's substantial scale, with revenues of \$23.1 billion (twelve months ended March 2, 2022), and the company's number three market position in the DRAM sector of the Memory industry. Micron also benefits from its excellent liquidity, with unrestricted cash and long-term marketable investments of \$12 billion as of March 2, 2023 and a modestly net debt leverage position.

The stable outlook reflects Moody's expectation that despite revenues declining in excess of 40% over the fiscal year ending August 2023 due to weak industry demand, liquidity will remain ample.

（资料来源: <https://www.moody.com>）

**翻译：**2023 年 4 月 5 日 -- 穆迪投资者服务公司将美光科技公司的新高级无抵押票据评级为“Baa3”。新票据的募集资金净额将用于偿还 2024 年到期的部分高级无抵押定期贷款 A，其余部分将用于美光的企业用途。此次发行虽然会增加财务杠杆，但也将提振美光的现金余额。

“Baa3”高级无抵押评级反映了美光保守的财务政策，即维持净现金杠杆头寸，同时在长期内产生可观的自由现金流（FCF）。该评级还考虑了美光的庞大规模，营收为 231 亿美元（截至 2022 年 3 月 2 日的 12 个月），以及该公司在内存行业 DRAM 领域的第三大市场地位。美光还受益于其出色的流动性，截至 2023 年 3 月 2 日，美光拥有 120 亿美元不受限制的现金和长期可销售投资，以及适度的净债务杠杆头寸。

“稳定”的展望反映了穆迪的预期，即尽管在截至 2023 年 8 月的财年中，由于行业需求疲软，美光收入下降超过 40%，但流动性仍将充足。

## 【欧洲】

### 【监管动态】

#### 应对金融“漂绿”风险，英国金管局启动科技冲刺计划

如今，越来越多的投资产品以“绿色”或更广泛的可持续发展宣传为卖点。关于环境、社会和治理（ESG）证书的夸大、误导或未经证实的声明会损害人们对这些产品的信心，FCA 希望确保消费者和企业能够相信产品具有他们声称的可持续性特征。因此，FCA 和 GFIN 将在 FCA 的数字沙箱上启动虚拟 TechSprint，将国际监管者、公司和创新者聚集在一起，将可持续金融作为集体优先事项。TechSprint 的目标是开发一种工具或解决方案，帮助监管机构和市场有效应对金融服务领域的“漂绿”风险。总部位于英国的公司可以从 2023 年 4 月 17 日起申请参加，申请窗口将开放 4 周。

（资料来源：<https://www.weiyangx.com>）

### 【市场动态】

#### 惠誉将雅高酒店集团的长期发行人违约评级上调至“BBB-”；展望“稳定”

**原文：**05 Apr 2023: Fitch Ratings has upgraded Accor SA's Long-Term Issuer Default Rating (IDR) to 'BBB-' from 'BB+'. The Outlook is Stable.

The upgrade and Stable Outlook reflect Accor's strong business recovery and debt reduction in 2022, which we believe will be sustained in 2023, despite some persisting macroeconomic uncertainty in its major market of Europe. This is supported by business recovery in Asia-Pacific, positive contribution from assets consolidated in 2022, disposal proceeds, and moderate dividends announced in 2023.

The rating also incorporates Accor's leading position in the global hospitality market, strong geographic and price-segment diversification and financial flexibility, as well as improved cost-structure flexibility.

（资料来源：<https://www.fitchratings.com>）

**翻译：**2023 年 4 月 5 日：惠誉评级将雅高酒店集团的长期发行人违约评级从“BB+”上调至“BBB-”。展望“稳定”。

评级上调和“稳定”展望反映了雅高在 2022 年强劲的业务复苏和债务削减，惠誉相信尽管其主要市场欧洲存在一些持续的宏观经济不确定性，这一趋势将在 2023 年持续。这是由于亚太地区的业务复苏、2022 年合并资产的积极贡献、处置收益和 2023 年通告的适度股息。

该评级还考虑了雅高在全球酒店市场的领先地位、强大的地域分布及价格细分多元化和财务灵活性，以及更好的成本结构灵活性。

## 【中国】

## 【市场动态】

**惠誉将银川通联资本的评级下调至“BB-”；将评级列入负面评级观察名单**

**原文：**05 Apr 2023: Fitch Ratings has downgraded China-based Yinchuan Tonglian Capital Investment Operation Group Co., Ltd.'s (YCTL) Long-Term Foreign- and Local-Currency Issuer Default Ratings (IDRs) to 'BB-' from 'BB'. Fitch has also downgraded YCTL's USD300 million 4.45% senior unsecured bonds due 2023 to 'BB-' from 'BB'. All ratings have been placed on Rating Watch Negative (RWN).

The downgrade follows a revision in our assessment of YCTL's financial implications of default to 'Moderate' from 'Strong', leading to a rating approach change, according to our Government-Related Entities (GRE) Rating Criteria. We now rate the company from the bottom up three notches above the Standalone Credit Profile (SCP), instead of top down from our internal assessment of the sponsoring government. The downgrade reflects

YCTL's decreasing flexibility in refinancing debt as the largest operational platform for state-owned capital in Yinchuan municipality.

We did not adopt a narrower notching from the SCP as the government may continue to have a high incentive to provide extraordinary support in the event of distress, considering YCTL's policy role as the largest integrated city operator in Yinchuan and the contagion risk for the refinancing of similar policy-driven GREs. Fitch believes YCTL, which faces significant pressure from debt due 2023, will continue to operate in a tightened funding environment.

（资料来源：<https://www.fitchratings.com>）

**翻译：**2023 年 4 月 5 日：惠誉评级已将中资公司银川通联资本投资运营有限公司（银川通联资本）的长期外币和本币发行人违约评级自“BB”下调至“BB-”。惠誉同时将银川通联资本票息率 4.45%、2023 年到期的 3 亿美元高级无抵押债券的评级自“BB”下调至“BB-”。惠誉将上述全部评级列入负面评级观察名单。

评级下调是基于，惠誉将对银川通联资本若违约将带来的融资影响的评估结果自“强”调整为“中等”，从而导致惠誉根据其《政府相关企业评级标准》对该公司进行评级的方法发生变化。惠誉目前对该公司的评级方法从基于其对银川市政府的内部评估结果自上而下进行评级，改为基于该公司的独立信用状况自下而上上调三个子级。评级下调反映出作为银川市规模最大的国有资本运营平台，银川通联资本债务再融资的灵活性日趋下降。

鉴于银川通联资本作为银川市规模最大的综合性城市运营商所发挥的政策性职能及其对相似政策驱动型政府相关企业再融资的传染风险，银川市政府在该公司陷入危机时向其提供特别支持的意愿仍将较强，因此我们基于独立信用状况上调了更高幅度子级。2023 年到期的债务将为银川通联资本带来很大压力，因此惠誉认为该公司将继续在融资环境趋紧的情况下运营业务。

**惠誉将西部水泥的评级展望调整至“负面”；确认其评级为“BB”**

**原文：**04 Apr 2023: Fitch Ratings has revised West China Cement Limited's (WCC) Outlook to Negative from Stable. At the same time, Fitch has affirmed the Issuer Default Rating and senior unsecured debt rating at 'BB'. The rating on its USD600 million senior unsecured notes due July 2026 has also been affirmed at 'BB'.

The Negative Outlook reflects the execution risks in its rapid expansion outside China, which has resulted in large negative free cash flow (FCF) and raised uncertainty over its

ability to deleverage to below 2.5x in the next 12-18 months. The affirmation reflects the still stable domestic operations.

（资料来源：<https://www.fitchratings.com>）

**翻译：**2023 年 4 月 4 日：惠誉评级已将中国西部水泥有限公司（西部水泥）的评级展望自“稳定”调整至“负面”。惠誉同时确认其发行人违约评级及高级无抵押债务评级为“BB”。此外，惠誉已确认该公司 2026 年 7 月到期的 6 亿美元高级无抵押票据的评级为“BB”。

评级展望为“负面”反映出，西部水泥在中国以外地区的快速扩张存在执行风险，这致使该公司的自由现金流严重为负，并导致其在未来 12 至 18 个月内将杠杆率降至 2.5 倍以下的能力存在更大的不确定性。本次评级确认反映了该公司的国内运营保持稳定。

惠誉将中国长城资产管理有限公司“A”的发行人违约评级列入负面评级观察名单

**原文：**03 Apr 2023: Fitch Ratings has placed China Great Wall Asset Management Co., Ltd.'s (GWAMC) Long-Term Foreign-Currency and Local-Currency Issuer Default Ratings (IDRs) of 'A' on Rating Watch Negative (RWN).

We think GWAMC's capitalisation ratios are likely to fall against the minimum regulatory levels of 9% for core Tier 1, 10% for Tier 1 and 12.5% for the capital adequacy ratio, revealing financial profile deterioration which, on a par with similarly rated asset management companies (AMCs), could be incompatible with a 'Very Strong' assessment of the financial implications of default. Downward assessment of this factor would widen the notching from the government.

We believe the financial implications of default have diverged among the four Fitch-rated Chinese AMCs over the years of development. More robustly capitalised issuers are in a better position to handle large-scale distressed asset management and defuse systemic risks and thus have a stronger assessment of the financial implications of default. Fitch expects to resolve the RWN, upon receipt of GWAMC's 2022 financial information and after reassessing the financial profile and the financial implications of default relative to peers.

The Ministry of Finance (MoF) directly owns 73.5% of GWAMC and the remaining shareholders are the National Council for Social Security Fund and central government-controlled state-owned enterprises (SOEs).



（资料来源：<https://www.fitchratings.com>）

**翻译：**2023 年 4 月 3 日：惠誉评级已将中国长城资产管理股份有限公司（中国长城）“A”的长期外币和本币发行人违约评级列入负面评级观察名单。

惠誉预计，中国长城与其评级相当的金融资产管理公司相比其财务状况可能趋弱，令其相较最低监管要求（核心一级资本充足率为 9%、一级资本充足率为 10%、资本充足率为 12.5%）的资本缓冲水平下降。这可能与惠誉对其违约带来的融资影响为“很强”的评估结果不相称。对该指标评估结果的下调可能会扩大中国长城与中国政府之间的评级差距。

惠誉认为，在多年的发展过程中，惠誉授评的四家中国国有金融资产管理公司违约带来的融资影响出现分化。资本水平较稳健的公司处置大规模不良资产和化解系统性风险方面更具优势，因此违约带来的融资影响较强。惠誉预期将在收到中国长城 2022 年度财务信息并重新评估其财务状况及相较同业的违约融资影响后，决定是否将其评级移出负面评级观察名单。

财政部直接持有中国长城 73.5% 的股份，其余股东包括全国社会保障基金理事会和央企。

**惠誉将中国东方资产管理有限公司“A”的发行人违约评级列入负面评级观察名单**

**原文：**05 Apr 2023: Fitch Ratings has placed China Orient Asset Management Co., Ltd.'s (COAM) Long-Term Foreign- and Local-Currency Issuer Default Ratings (IDRs) of 'A' on Rating Watch Negative (RWN).

We expect asset quality and profitability to weaken, which may reduce COAM's capital buffer against the regulatory minimum levels of 9% for core Tier 1, 10% for Tier 1 and 12.5% for capital adequacy, revealing a deterioration of the financial profile to a level which could be incompatible with a 'Very Strong' assessment of the financial implications of default, hence with likely wider notching from the government.

We believe the financial implications of default have diverged among the four Fitch-rated Chinese asset management companies (AMCs) over the years of development. More robustly capitalised issuers are in a better position to handle large-scale distressed asset management and defuse systemic risks and thus have stronger assessment of financial implication of default. Fitch expects to resolve the RWN, upon receipt of COAM's 2022 financial information, and after reassessing the financial profile and the financial implications of default relative to peers.

COAM is rated one notch below the Chinese sovereign (A+/Stable). This reflects COAM's 'Very Strong' status, ownership and control by the authorities. The strategic ties with the state imply significant socio-political and financial implications for the government in the case of a default. As a result, we think there is a strong likelihood of extraordinary support from the state, if needed. Therefore, COAM is classified as a dependent government-related entity (GRE) under Fitch's criteria.

The Ministry of Finance (MoF) directly owns 71.5 % of COAM and the remaining shareholders are the National Council for Social Security Fund and central government-controlled state-owned enterprises (SOEs), including China Telecommunications Corporation and Guoxin Capital Company Limited.

（资料来源：<https://www.fitchratings.com>）

**翻译：**2023 年 4 月 5 日：惠誉评级已将中国东方资产管理股份有限公司（中国东方）“A”的长期外币和本币发行人违约评级列入负面评级观察名单。

惠誉预计，中国东方的资产质量和盈利能力可能趋弱，令其相较最低监管要求（核心一级资本充足率为 9%、一级资本充足率为 10%、资本充足率为 12.5%）的资本缓冲水平下降。这使中国东方的财务状况弱化且可能与惠誉对其违约带来的融资影响为“很强”的评估结果不相符，进而可能导致该公司与中国政府之间的评级差距扩大。

惠誉认为，经过多年发展，授评的四家中国国有资产管理公司若违约可能带来的融资影响的评估结果出现分化。资金较雄厚的公司在处置大规模不良资产和化解系统性风险方面更具优势，因此违约带来的融资影响较强。惠誉预期将在收到中国东方 2022 年财务信息并重新评估其财务状况及相较同业的违约带来的融资影响后，决定是否将其评级移出负面评级观察名单。

中国东方现有的评级比中国主权信用评级（A+/稳定）低一个子级是基于，该公司的法律地位及政府持股和控制程度为“很强”。中国东方与政府之间的战略关联性意味着，该公司若违约将给政府带来显著的社会政治影响及融资影响。因此，惠誉认为中国东方在需要时获得政府特别支持的可能性很高，并根据其评级标准将中国东方视为一家对政府存在依赖性的政府相关企业。

财政部对中国东方直接持股 71.5%。公司其余股东包括全国社会保障基金理事会以及具有央企背景的中国电信集团有限公司和国新资本有限公司。

**惠誉下调胶州湾发展集团的评级至“BB+”；解除评级负面观察状态**

**原文：**03 Apr 2023: Fitch Ratings has downgraded Qingdao Jiaozhou Bay Development Group Co., LTD's (JZBD) Long-Term Foreign-Currency and Local-Currency Issuer

Default Ratings (IDRs) to 'BB+', from 'BBB-'. The Outlook is Stable. JZBD's senior unsecured note rating was also downgraded to 'BB+' from 'BBB-'. All ratings have been removed from Rating Watch Negative (RWN).

The rating action follows Fitch's reassessment of the sponsoring Jiaozhou municipal government under the agency's International Local and Regional Government Rating Criteria. This is based on our perception that municipality will have a slightly lowered ability to provide legitimate support to JZBD. This is due to the city's material investment efforts, which in our opinion may not be fully covered by the additional resources provided by the expected economic recovery.

（资料来源：<https://www.fitchratings.com>）

**翻译：**2023 年 4 月 3 日：惠誉评级已将青岛胶州湾发展集团有限公司（胶州湾发展集团）的长期外币和本币发行人违约评级自“BBB-”下调至“BB+”，展望“稳定”。惠誉同时将该公司的高级无抵押债券评级自“BBB-”下调至“BB+”。所有评级的负面观察状态（RWN）已解除。

惠誉依据其《国际地方政府评级标准》重新评估胶州湾发展集团所属的胶州市政府的情况后下调胶州湾发展集团的评级。这是基于，惠誉认为胶州市政府为该公司提供合规支持的能力略有下降。其原因在于，惠誉认为预期经济复苏带来的额外资源可能无法全面覆盖胶州市的大量投资投入。

**惠誉下调京东安联的保险公司财务实力评级至“A-”；展望调整至“稳定”**

**原文：**06 Apr 2023: Fitch Ratings has downgraded Allianz Jingdong General Insurance Company Ltd.'s Insurer Financial Strength (IFS) Rating to 'A-', and has revised the Outlook to Stable, from Negative.

The one-notch downgrade reflects Allianz Jingdong's weakened capitalisation, which is unlikely to be restored in 2023 without a capital injection. The rating also reflects the deterioration in its underwriting performance, balanced by low asset risk and a 'Moderate' company profile.

（资料来源：<https://www.fitchratings.com>）

**翻译：**2023 年 4 月 6 日：惠誉评级已下调京东安联财产保险有限公司（京东安联）的保险公司财务实力评级（IFS）至“A-”，并将其评级展望从“负面”调整至“稳定”。

此次评级下调一个子级是基于京东安联的资本水平走弱，在没有增资计划的情况下，2023 年内不太可能恢复。此外，该评级还反映出京东安联下滑的承保业绩、较低的资产风险和“中等”的公司状况。

### 穆迪确认上海电气的“Baa3”评级；维持“负面”展望

**原文：**April 06, 2023 -- Moody's Investors Service has affirmed the Baa3 issuer ratings of Shanghai Electric Holdings Group Co., Ltd. (SEGC) and its key subsidiary, Shanghai Electric Group Company Limited (SHE). At the same time, Moody's has affirmed SEGC's ba3 Baseline Credit Assessment (BCA). Moody's has also affirmed the Baa3 rating of the senior unsecured bond issued by Shanghai Electric Group Global Investment Ltd and guaranteed by SEGC. The outlook on all ratings remains negative.

The affirmation reflects Moody's expectation that SEGC and SHE will gradually deleverage as earnings improve due to a rebound in new orders for its core power equipment products. The rating action also considers the companies' leading positions in energy and industrial equipment sectors, providing certain demand resilience for their energy products; and a high likelihood of support from the Government of China (A1 stable) through the Shanghai government in times of need.

Outlook remains negative, reflecting the challenges SEGC will face in deleveraging from its elevated level toward a level appropriate for its BCA over the next 12 months.

（资料来源：<https://www.moody.com>）

**翻译：**2023 年 4 月 6 日 -- 穆迪投资者服务公司确认上海电气控股集团有限公司（SEGC）及其主要子公司上海电气集团有限公司（SHE）的“Baa3”发行人评级。与此同时，穆迪肯定了上海电气控股集团有限公司的 ba3 基准信用评估（BCA）。穆迪还确认了由上海电气集团全球投资有限公司发行并由上海电气控股集团有限公司担保的高级无抵押债券的“Baa3”评级。所有评级的展望维持“负面”。

评级确认反映了穆迪的预期，即上海电气控股集团有限公司和上海电气集团有限公司将随着其核心电力设备产品新订单的反弹而收益改善从而逐渐去杠杆化。评级行动还考虑了两家公司在能源和工业设备领域的领先地位，为其能源产品提供了一定的需求弹性；以及中国政府（A1 稳定）极有可能在需要的时候通过上海市政府提供支持。

展望仍为“负面”，反映了上海电气控股集团有限公司在未来 12 个月内从较高的杠杆水平降至适合其基准信用评估的杠杆水平时将面临的挑战。

## 【中国香港】

### 【监管动态】

#### 易会满会见香港金融监管局总裁余伟文

2023 年 4 月 3 日，中国证监会主席易会满会见了到访的香港金融监管局总裁余伟文一行。双方就近期两地市场发展、扩展两地金融市场互联互通等议题交流了看法。双方同意进一步支持内地和香港开展全方位多层次务实合作，促进两地市场协同发展，更好服务经济高质量发展需求。

（资料来源：<http://www.csrc.gov.cn>）

### 【市场动态】

#### 穆迪下调远洋集团企业家族评级至“B3”；展望调整至“评级观察”

**原文：**April 04, 2023 -- Moody's Investors Service has downgraded Sino-Ocean Group Holding Limited (Sino-Ocean)'s corporate family rating (CFR) to B3 from Ba3.

At the same time, Moody's has downgraded (1) to B3 from Ba3, the backed senior unsecured ratings on the bonds issued by Sino-Ocean Land Treasure Finance I Limited, Sino-Ocean Land Treasure Finance II Limited, and Sino-Ocean Land Treasure IV Limited and guaranteed by Sino-Ocean, and (2) to Caa2 from B2, the subordinated, guaranteed perpetual capital securities issued by Sino-Ocean Land Treasure III Limited and guaranteed on a subordinated basis by Sino-Ocean. All ratings are under review for further downgrade.

Moody's has changed all the outlooks to ratings under review from negative.

The rating downgrades reflect Moody's concerns over Sino-Ocean's weak corporate transparency, governance practices and liquidity, as reflected in the auditor's qualified opinion stated in the company's 2022 financial results. Moody's expects such developments will likely undermine creditors' confidence and the company's access to funding, which will in turn increase the company's refinancing risks over the next 12-18 months.

The review for downgrade reflects the high uncertainty over Sino-Ocean's ability to maintain access to funding and to rectify any non-compliance of covenants related to its financing to avoid debt acceleration. The review also reflects the uncertain financial and



liquidity impacts associated with the company's connection with Sino-Ocean Capital Limited, and the likelihood of its largest shareholder China Life Insurance Co Ltd (China Life) continuing to support Sino-Ocean given the company's deteriorated financial performance.

（资料来源：<https://www.moodys.com>）

**翻译：**2023 年 4 月 4 日，穆迪将远洋集团控股有限公司的公司家族评级(CFR)从“Ba3”下调至“B3”。

与此同时，穆迪还将下列评级进行下调：(1)Sino-Ocean Land Treasure Finance I Limited、Sino-Ocean Land Treasure Finance II Limited 及 Sino-Ocean Land Treasure IV Limited 发行的债券的有支持高级无抵押评级从“Ba3”下调至“B3”，上述债券由远洋集团提供担保；(2)Sino-Ocean Land Treasure III Limited 发行的次级有担保永续资本证券的评级，从“B2”下调至“Caa2”，该证券由远洋集团提供次级担保。所有评级均处于进一步评级下调观察状态。

穆迪已将所有评级展望从“负面”调整至“评级观察”。

评级下调反映了穆迪对远洋集团薄弱的企业透明度、治理实践和流动性的担忧，这反映在该公司 2022 年财务业绩中所陈述的审计师保留意见中。穆迪预计，这些事态发展可能会削弱债权人的信心和公司的融资渠道，从而增加公司在未来 12-18 个月的再融资风险。

评级下调观察反映出，远洋集团在是否有能力维持融资渠道，并纠正与融资相关的任何违约行为以避免债务加速方面存在高度不确定性。此次评估还反映了公司与远洋资本控股有限公司的联系所带来的财务和流动性影响的不确定性，以及由于公司财务表现恶化，其最大股东中国人寿保险股份有限公司继续支持远洋集团的可能性。

## 【新加坡】

## 【监管动态】

### 新加坡金管局成立金融行业云服务复原力论坛

2023 年 4 月 5 日，新加坡金融管理局（MAS）面向亚太地区金融监管机构 and 云服务提供商（CSP）举办首届金融行业云服务复原力论坛，邀请各方就公共云风险管理实践交换意见。论坛指出，1）金融机构开始越来越多地使用公共云服务，一些关键系统和工作负载已经托管在了公共云上；2）CSP 需要协助其金融机构客户保持高标准的运营弹性。论坛强调了金融监管机构、金融机构和 CSP 共同创建

信息技术弹性和安全最佳实践的重要性，以满足严格的金融部门弹性标准；3）CSP 和金融监管机构之间的信息共享至关重要。与会者呼吁金融监管机构和通信服务提供商在云技术、网络安全风险管理实践方面加强信息共享，以建立集体能力来应对公共云应用带来的特有风险。

（资料来源：<https://www.mas.gov.sg>）

## 【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】

穆迪确认大和证券“(P)Baa1”评级；展望“稳定”

**原文：**April 03, 2023 -- Moody's Japan K.K. has affirmed Daiwa Securities Group Inc.'s (Daiwa) (P)Baa1 local currency (LC) senior unsecured medium-term note (MTN) program rating.

Moody's has also affirmed the following ratings of Daiwa Securities Co. Ltd. (Daiwa Securities), the core operating subsidiary of Daiwa: A3 foreign currency (FC) senior unsecured ratings and long-term (LT) issuer rating, P-2 short-term (ST) issuer rating, (P)A3 LC senior unsecured MTN program rating. The rating outlooks on Daiwa and Daiwa Securities remain stable.

The affirmation of Daiwa's and Daiwa Securities' ratings reflects Moody's view that the company's strong capitalization and low risk appetite will mitigate risks from their low profitability amid an uncertain operating environment.

The stable rating outlook reflects Moody's expectation that Daiwa's financial metrics will remain broadly unchanged over the next 12-18 months, given its continued low risk appetite and low pretax earnings volatility.

（资料来源：<https://www.moody.com>）

**翻译：**2023 年 4 月 3 日 -- 穆迪日本株式会社确认大和证券集团“（P）Baa1”本币高级无抵押中期票据计划评级。

穆迪还确认了大和证券集团的核心运营子公司大和证券有限公司的以下评级：“A3”外币高级无抵押评级和长期发行人评级，“P-2”短期发行人评级，“（P）A3”本币高级无抵押中期票据计划评级。大和证券集团和大和证券有限公司的评级展望保持“稳定”。

对大和证券集团和大和证券有限公司评级的确认反映了穆迪认为该公司强劲的资本化和低风险偏好将在不确定的经营环境中减轻其低盈利能力带来的风险。

“稳定”的评级展望反映了穆迪的预期，即鉴于大和的持续低风险偏好和较低的税前盈利波动性，大和的财务指标将在未来 12-18 个月内基本保持不变。



## 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。

