

国际评级市场周报

二零二三年第十四期 | 总第六十八期

(2023.04.10——2023.04.16)

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

- ◆ 惠誉授予沃尔玛公司拟发行的高级无抵押票据“AA”评级。
- ◆ 惠誉确认美国联合航空公司评级为“B+”；将展望从“负面”上调至“稳定”。

◆ 欧洲

- ◆ 穆迪将利洁时集团的展望从“稳定”上调至“正面”；确认“A3”评级。

◆ 中国

- ◆ 惠誉下调远洋集团的评级至“B-”；维持负面评级观察状态。
- ◆ 惠誉将美团的展望从“负面”上调至“稳定”；确认评级为“BBB-”。
- ◆ 惠誉确认小米的评级为“BBB”；展望“稳定”。
- ◆ 惠誉确认国家电投“A”长期外币发行人评级；展望“稳定”。
- ◆ 穆迪下调中国华融长期本外币发行人评级至“Baa3”；展望调整至“稳定”。

◆ 中国香港

- ◆ 标普授予中教控股发行的人民币债券“AA”长期发行评级。

◆ 新加坡

- ◆ 惠誉确认丰树物流信托评级为“BBB+”；展望“稳定”。

◆ 日本

- ◆ 惠誉授予三菱日联金融集团 2 亿美元优先票据“A-”评级。

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】	10
【监管动态】	10
【市场动态】	10
【新加坡】	11
【监管动态】	11
【市场动态】	11
【日本】	12
【监管动态】	12
【市场动态】	13
报告声明	14

【美国】

【监管动态】

美国财政部长耶伦：银行可能会进一步收紧放贷标准

当地时间 4 月 15 日，美国财政部长耶伦在接受采访时表示，受近期多家银行倒闭的影响，银行可能会进一步收紧放贷标准，这一举措可能会消除美联储进一步加息的必要性。

耶伦称，为遏制上个月硅谷银行和签名银行倒闭造成的系统性威胁，美国政府采取的政策行动目前使得存款外流趋于稳定。在这种环境下，银行会变得更加谨慎，并可能会在未来进一步收紧放贷标准。这将导致经济信贷受到限制，从而可能会取代美联储或会进行的进一步加息。

（资料来源：<http://m.news.cntv.cn>）

【市场动态】

惠誉授予沃尔玛公司拟发行的高级无抵押票据“AA”评级

原文: 12 Apr 2023: Fitch Ratings has assigned a 'AA' rating to Walmart, Inc.'s proposed senior unsecured notes issuance of up to \$5 billion. Proceeds will be used for general corporate purposes.

Walmart's 'AA'/Stable ratings reflect its dominant global retail market share position, with \$611 billion of revenue in 2022, positive comparable store sales (comps), substantial cash flow, and consistent financial strategy, which has resulted in stable adjusted debt/EBITDAR leverage around 2x.

（资料来源：<https://www.fitchratings.com>）

翻译: 2023 年 4 月 12 日：惠誉评级将沃尔玛公司拟发行的最高 50 亿美元的高级无抵押票据授予“AA”评级。募集资金将用于一般企业用途。

沃尔玛的“AA”/稳定评级反映了其在全球零售市场的主导地位，2022 年的营收为 6110 亿美元，可比店面销售额（comps）为正，现金流充裕，财务战略一致，这使得调整后的债务/EBITDAR 杠杆稳定在 2 倍左右。

惠誉确认美国联合航空公司评级为“B+”；将展望从“负面”上调至“稳定”

原文: 11 Apr 2023: Fitch Ratings has affirmed the Long-Term Issuer Default Ratings (IDRs) for United Airlines Holdings, Inc. and its primary operating subsidiary, United Airlines, Inc., at 'B+'. The Rating Outlook is revised to Stable from Negative.

The Outlook revision is driven by a healthy demand environment, which Fitch expects to drive improving revenues and margins in 2023. Longer-term trends are positive as Fitch anticipates that United's fleet renewal efforts and growth strategy will mitigate cost pressures and improve the company's competitiveness and margin profile over the intermediate term.

（资料来源：<https://www.fitchratings.com>）

翻译: 2023 年 4 月 11 日：惠誉评级确认美国联合航空控股公司及其主要运营子公司美国联合航空公司的长期发行人违约评级为“B+”。评级展望从“负面”上调至“稳定”。

展望修订受到健康需求环境的推动，这将推动 2023 年收入和利润率的改善。长期趋势是积极的，惠誉预计，美联航的机队更新和增长战略将缓解成本压力，并在中期提高公司的竞争力和利润率。

【欧洲】

【监管动态】

欧盟拟制定计划加快处理破产银行 确保无须纳税人救助

一份欧盟文件显示，欧盟将于下周制定计划，将寻求加快处理破产银行的速度，以确保它们不会被纳税人救助，而是利用自己的资源“救助”。该文件称，计划草案将要求包括欧洲央行在内的欧盟当局在存在银行倒闭风险时发出预警。在瑞银与瑞士信贷合并以及包括硅谷银行在内的几家美国银行倒闭后，银行业的敏感性提高，欧盟的提议就此提出。

（资料来源：<https://www.cls.cn>）

【市场动态】

穆迪将利洁时集团的展望从“稳定”上调至“正面”；确认“A3”评级

原文: April 13, 2023 -- Moody's Investors Service (Moody's) has today changed the outlook for UK-based consumer product company Reckitt Benckiser Group Plc (Reckitt or the company) and its subsidiaries Mead Johnson Nutrition Co., Reckitt Benckiser Treasury Services Plc and Reckitt Benckiser Treasury Services B.V. to positive from stable. Moody's also affirmed i) the A3 long-term issuer rating of Reckitt, ii) the Prime-2 (P-2) backed commercial paper ratings and the A3 backed senior unsecured ratings of Reckitt Benckiser Treasury Services Plc and iii) the A3 backed senior unsecured ratings of Mead Johnson Nutrition Co. and Reckitt Benckiser Treasury Services B.V.

The A3 rating positively reflects the company's strong brands and focus on premium segments of their markets, which results in high operating margins, as well as its good geographical diversification and strong cash flow generation.

The positive outlook reflects the rating agency's base case expectations that Reckitt's Moody's-adjusted gross leverage will remain below 2.5x, and that the company's competitive position will remain broadly unchanged, supporting steady revenue growth and at least flat operating margins.

（资料来源：<https://www.moodys.com>）

翻译: 2023 年 4 月 13 日 -- 穆迪投资者服务公司今日将英国消费品公司利洁时集团及其子公司美赞臣营养品有限公司、利洁时财资服务有限公司和利洁时财务服务有限公司的展望从“稳定”上调至“正面”。穆迪还确认 i) 利洁时“A3”长期发行人评级，ii) 利洁时财务服务有限公司“Prime-2 (P-2)”有支持的商业票据评级和“A3”有支持高级无抵押评级，以及 iii) 美赞臣营养品有限公司和利洁时财务服务有限公司的“A3”有支持高级无抵押评级。

“A3”评级积极反映了该公司强大的品牌和对高端市场的关注，从而带来了高营业利润率，以及良好的地域多元化和强劲的现金流产生。

“正面”展望反映了穆迪的基本预期，即利洁时经穆迪调整后的总杠杆率将保持在 2.5 倍以下，公司的竞争地位将基本保持不变，能确保稳定的收入增长和至少持平的营业利润率。

【中国】

【市场动态】

惠誉下调远洋集团的评级至“B-”；维持负面评级观察状态

原文： 11 Apr 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 'B+' and its senior unsecured rating to 'B-' with a Recovery Rating of 'RR4', from 'B+'. Fitch has also downgraded Sino-Ocean's USD600 million subordinated perpetual debt to 'CCC', with a Recovery Rating of 'RR6', from 'B-'. All ratings remain on Rating Watch Negative (RWN).

The downgrade reflects increasing uncertainty over Sino-Ocean's financial flexibility, following missed payment of amortisation on syndicated loans on 31 March 2023, though the payment is voluntary and does not constitute a default according to the company. The RWN reflects material uncertainties over Sino-Ocean's liquidity situation and whether imminent meaningful support from its parents is forthcoming, a lack of which would likely lead to the removal of the one-notch support.

Sino-Ocean is rated one notch above its Standalone Credit Profile (SCP) of 'ccc+', benefitting from support from its largest shareholder, China Life Insurance Company Limited (A/Stable), in accordance to Fitch's Parent and Subsidiary Linkage (PSL) Rating Criteria.

（资料来源：<https://www.fitchratings.com>）

翻译： 2023 年 4 月 11 日：惠誉评级已将中资房企远洋集团控股有限公司（远洋集团）的长期外币发行人违约评级自“B+”下调至“B-”，并将其高级无抵押评级自“B+”下调至“B-”，回收率评级为“RR4”。惠誉同时将远洋集团 6 亿美元次级永续债的评级自“B-”下调至“CCC”，回收率评级为“RR6”。上述所有评级均仍处于负面评级观察状态。

本次评级下调是基于，鉴于远洋集团未能在 2023 年 3 月 31 日按期偿付银团贷款的摊还款项（尽管该公司表示相关摊还安排属自愿性质且不构成违约），有关远洋集团财务灵活性的不确定性上升。本次维持负面评级观察状态的原因是，远洋集团的流动性状况以及在其母公司是否会即时提供有实质意义的支持方面存在较高的

不确定性——若远洋集团未能获得该等支持，惠誉可能会取消基于母公司支持上调一个子级的评级调整。

鉴于远洋集团的最大股东中国人寿保险股份有限公司（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》，基于远洋集团“ccc+”的独立信用状况上调一个子级得出发行人违约评级。

惠誉将美团的展望从“负面”上调至“稳定”；确认评级为“BBB-”

原文： 13 Apr 2023: Fitch has revised the rating Outlook on Chinese e-commerce company Meituan to Stable from Negative and affirmed the Long-Term Issuer Default Rating at 'BBB-'. The agency also affirmed the company's senior unsecured rating and the rating on its US dollar notes at 'BBB-'.

The Outlook revision reflects Fitch's expectation that Meituan's free cash flow (FCF) generation trend is likely to be sustained after turning positive in 2022, primarily due to recovery in China's consumption, growing cash flow from core local commerce and disciplined investment for growth. Meituan's ratings reflect its dominant market position in food delivery and significance in the niche local-service sector, with stable cash flow from its core local commerce segment, which should support its investment in new initiatives.

（资料来源：<https://www.fitchratings.com>）

翻译： 2023 年 4 月 13 日：惠誉已将中国电商公司美团的评级展望从负面调整至稳定，并确认美团的长期发行人违约评级为“BBB-”。惠誉同时确认美团的高级无抵押评级及其美元债券评级为“BBB-”。

展望调整反映了，惠誉预计美团在 2022 年自由现金流转负为正后将继续保持为正的 trend，这主要受益于中国消费回暖、核心本地商业产生的现金流增加及该公司在增长投资方面保持节制。美团的评级反映了美团在外卖行业的市场主导地位及在细分本地生活领域的重要地位，以及其核心本地商业部门带来的稳定现金流——这应可为新业务的投资提供支撑。

惠誉确认小米的评级为“BBB”；展望“稳定”

原文： 13 Apr 2023: Fitch Ratings has affirmed China-based Xiaomi Corporation's (Xiaomi) Long-Term Foreign- and Local-Currency Issuer Default Ratings (IDRs) and senior unsecured rating at 'BBB'. The Outlook is Stable.

The agency has also affirmed the ratings on outstanding senior unsecured notes issued by 100%-owned Xiaomi Best Time International Limited at 'BBB'. The notes are unconditionally and irrevocably guaranteed by Xiaomi.

The affirmation reflects our expectation that Xiaomi will maintain its solid market position in the global smartphone market, expand its footprint in the premium smartphone segment, and maintain steady growth in its internet of things (IoT) products and internet service businesses in the medium term. However, there are near-term challenges due to the weak consumer sentiment amid a slower global economy and the possibility that its EV business may materially weaken its credit profile.

We expect Xiaomi to maintain its solid net cash position and moderate EBITDA leverage for the non-financial operations at below 2.0x. However, Xiaomi's ability to maintain leverage below this level and sustain its free cash flow (FCF) above CNY5 billion could be threatened if the company's entry into China's highly competitive EV market is unsuccessful, which may lead to negative rating action. Therefore, without further information on how the EV business will perform and the level of losses the company is willing to sustain, we consider the ratings headroom to be low.

（资料来源：<https://www.fitchratings.com>）

翻译：2023 年 4 月 13 日，惠誉确认了中资企业小米集团的长期外币和本币发行人违约评级和高级无抵押评级为“BBB”。展望“稳定”。

惠誉同时确认了由集团 100% 持股的 Xiaomi Best Time International Limited 发行的未偿还高级无抵押票据的评级为“BBB”，该等票据由小米集团提供无条件且不可撤销的担保。

评级确认反映了惠誉的预期，即小米集团将在中期内保持其在全球智能手机市场的稳固市场地位，扩大其在高端智能手机领域的市场，并保持其物联网(IoT)产品和互联网服务业务的稳定增长。然而，由于全球经济放缓导致消费者信心疲软，以及其电动汽车业务可能大幅削弱其信用状况，该集团短期内面临挑战。

惠誉预计小米集团将保持稳健的净现金状况，非金融业务的 EBITDA 杠杆率将保持在 2.0 倍以下。然而，如果小米集团未能进入竞争激烈的中国电动汽车市场，其杠杆率将保持 2.0 倍以下并将自由现金流维持在 50 亿元人民币以上的能力可能会受到威胁，这可能会导致负面评级行动。因此，在没有关于电动汽车业务将如何表现以及该公司愿意承受的亏损水平的进一步信息的情况下，惠誉认为评级缓冲空间较小。

惠誉确认国家电投“A”长期外币发行人评级；展望“稳定”

原文：14 Apr 2023: Fitch Ratings has affirmed State Power Investment Corporation Limited's (SPIC) Long-Term Foreign-Currency Issuer Default Rating (IDR) and senior unsecured rating at 'A'. The Outlook is Stable. Fitch has also affirmed SPIC Luxembourg Energy Investment Company S.a r.l.'s (SPIC EIC) Long-Term Foreign-Currency IDR of 'A-' with a Stable Outlook.

In addition, Fitch has affirmed the 'A' ratings on SPIC's USD300 million 3.875% bond due 2026, issued by SPIC 2016 US Dollar Bond Company Limited and unconditionally and irrevocably guaranteed by SPIC. The agency has further affirmed the 'A-' ratings on the USD500 million 4.650% bond due 2023, issued by SPIC Luxembourg Latin America Renewable Energy Investment Company S.a r.l. (SPIC Lux Issuer). The bond is guaranteed by SPIC EIC and supported by SPIC via a keepwell, liquidity support and equity interest purchase covenant deed. Furthermore, Fitch has affirmed the 'A' rating on the USD1 billion 1.625% bond due 2025 that was issued by SPIC MTN Company under SPIC's USD3 billion medium-term note and perpetual security programme.

SPIC is rated one notch below the China sovereign (A+/Stable) under our Government-Related Entities (GRE) Rating Criteria, reflecting a strong likelihood of state support, underpinned by its critical role as one of China's five largest state-owned power generators and one of the four nuclear power-plant operators, with an exclusive right to develop CAP1400 nuclear technology.

SPIC EIC is SPIC's primary offshore financing platform for projects in Latin America and Europe. It is rated one notch below SPIC on our assessment of 'High' operational incentives, 'Medium' legal incentives and 'Low' strategic incentives under the strong parent, weak subsidiary path in Fitch's Parent and Subsidiary Linkage (PSL) Rating Criteria.

（资料来源：<https://www.fitchratings.com>）

翻译：2023年4月14日，惠誉确认国家电力投资集团有限公司（SPIC）的长期外币发行人违约评级和高级无抵押评级为“A”。展望“稳定”。惠誉还确认了 SPIC Luxembourg Energy Investment Company S.a r.l.(SPIC EIC)的长期外币发行人违约评级(IDR)为“A-”，展望“稳定”。

此外，惠誉确认息票率 3.875%、2026 年到期 3 亿美元债券的“A”评级，该笔债券由 SPIC 2016 US Dollar Bond Company Limited 发行，并由国家电投提供无条件且不可撤销的担保；并确认其息票率 4.650%、2023 年到期 5 亿美元债券“A-”的评

级，该债券由 SPIC Luxembourg Latin America Renewable Energy Investment Company S.a r.l.发行，由 SPIC EIC 担保，并由国家电投以维好协议以及流动性支持和股权收购承诺协议的方式提供支持。惠誉对国家电投 30 亿美元中期票据和永续证券(中票)计划下债务工具的评级予以确认——由 SPIC MTN Company Ltd 发行的 1.625%、2025 年到期的 10 亿美元债券的评级为“A”。

国家电投是中国五大国有发电企业及四家拥有核电厂经营权的企业之一，拥有 CAP1400 核电技术的独家开发权。惠誉根据其《政府相关企业评级标准》，基于中国主权信用评级(A+/稳定)下调一个子级得出国家电投的评级，原因是该公司为中国电力市场发挥的关键作用令其很可能获得政府支持。

SPIC EIC 是国家电投下属为其拉美和欧洲项目进行境外融资的主要平台。SPIC EIC 的评级比国家电投低一个子级是基于，惠誉根据其《母子公司评级关联性标准》中“母强子弱”的评级路径评定国家电投在运营层面为 SPIC EIC 提供支持的意愿“强”，在法律层面提供支持的意愿“中等”以及在战略层面提供支持的意愿“较低”，因此授予 SPIC EIC 的评级比国家电投的评级低一个子级。

穆迪下调中国华融长期本外币发行人评级至“Baa3”；展望调整至“稳定”

原文：April 14, 2023 -- Moody's Investors Service has downgraded the local currency and foreign currency long-term issuer ratings of China Huarong Asset Management Co., Ltd. (Huarong AMC) to Baa3 from Baa2, and its local currency and foreign currency short-term issuer ratings to P-3 from P-2.

In addition, Moody's has downgraded the long-term backed senior unsecured debt ratings of Huarong AMC's offshore financing vehicles – including Huarong Finance 2017 Co., Ltd, Huarong Finance II Co., Ltd and Huarong Finance 2019 Co., Ltd. – to Ba1 from Baa3, and their long-term backed senior unsecured medium-term note (MTN) program ratings to (P)Ba1 from (P)Baa3. Moody's has also downgraded Huarong Finance 2019 Co., Ltd.'s short-term backed senior unsecured MTN program ratings to (P)NP from (P)P-3.

The notes issued under the MTN program established by the three offshore financing vehicles are guaranteed by China Huarong International Holdings Limited (Huarong International) and supported by keepwell deeds from Huarong AMC.

The entity-level outlook on Huarong AMC and its offshore financing vehicles is stable. Today's rating actions conclude Moody's review for downgrade initiated on 22 March 2023.

Today's rating actions reflect Huarong AMC's lowered standalone assessment to caa1 from b3 due to the deterioration of its profitability, capital and asset quality in 2022. The company reported a net loss attributable to its shareholders of RMB27.6 billion in 2022 because of fair value losses on equity investments, an increase in credit impairment losses and a decrease in revenue from acquisition-and-restructuring distressed debt assets. Moody's views the large net loss in 2022 as a reflection of Huarong AMC's weakness in risk management, which is a key driver of today's rating action.

The stable outlook reflects Moody's expectation that the company can maintain its business operation and adequate liquidity in the next 12-18 months, which mitigates the pressure on its profitability, capital and asset quality.

（资料来源：<https://www.moody.com>）

翻译：2023 年 4 月 14 日，穆迪投资者服务公司已将中国华融资产管理股份有限公司（中国华融）的长期本币和外币发行人评级从“Baa2”下调至“Baa3”，同时将中国华融的本币和外币短期发行人评级从“P-2”下调至“P-3”。

此外，穆迪将中国华融境外融资平台（包括 Huarong Finance 2017 Co.,Ltd、Huarong Finance II Co., Ltd 和 Huarong Finance 2019 Co., Ltd)的长期有支持高级无抵押债务评级从“Baa3”下调至“Ba1”，并将其长期有支持高级无抵押中期票据计划评级从“(P)Baa3”下调至“(P)Ba1”。穆迪也将 Huarong Finance 2019 Co., Ltd 的短期有支持高级无抵押中期票据计划评级从“(P)P-3”下调至“(P)NP”。

这 3 家境外融资平台所设立的中期票据计划下所发行的票据由中国华融国际控股有限公司（华融国际）提供担保，并由中国华融提供的维好协议支持。

中国华融及其境外融资平台的主体评级展望为“稳定”。今日的评级行动结束了穆迪于 2023 年 3 月 22 日启动的下调观察。

此次评级行动反映因其盈利能力、资本和资产质量在 2022 年出现恶化，中国华融的个体信用评估从“b3”下调至“caa1”。中国华融披露 2022 年归属于公司股东的净亏损达人民币 276 亿元，原因主要是权益类投资的公允价值变动损失、信用减值损失增加以及来自收购重组类不良债权资产的收入下降。穆迪认为 2022 年的大幅亏损反映出中国华融风险管理的弱点，这是此次评级行动的主要驱动因素之一。

展望“稳定”反映穆迪预计未来 12-18 个月内中国华融将能维持业务运作并且保持充裕的流动性，这缓解了公司在盈利能力、资本状况和资产质量面临的压力。

【中国香港】

【监管动态】

香港交易所就 ESG 信息披露标准征询市场意见

4 月 14 日，香港交易所全资附属公司香港联合交易所有限公司（以下简称“联交所”）刊发咨询文件，就建议优化环境、社会及管治（ESG）框架下的气候信息披露征询市场意见。

联交所建议，规定所有发行人在其 ESG 报告中披露气候相关信息，以及推出符合国际可持续发展准则理事会（ISSB）气候准则的新气候相关信息披露要求。ISSB 气候准则建基于 TCFD 建议的原则，详细列出气候披露要求。

考虑到发行人的准备情况及相关疑虑，联交所拟就若干披露（例如气候相关风险与机遇的财务影响、范围 3 排放以及若干跨行业指标）实施过渡性规定，适用于生效日期 2024 年 1 月 1 日后首两个汇报年度。

（资料来源：<http://www.zqrb.cn>）

【市场动态】

标普授予中教控股发行的人民币债券“AA”长期发行评级

原文：April 13, 2023--S&P Global Ratings today assigned its 'AA' long-term issue rating to a proposed issue of Chinese yuan-denominated bonds by China Education Group Holdings Ltd.

We equalize the rating on the bonds with the long-term foreign currency issuer credit rating on the guarantor, Credit Guarantee and Investment Facility (CGIF; foreign currency: AA/Stable/A-1+), a trust fund of the Asian Development Bank. The issue rating is based on CGIF's unconditional, timely, and irrevocable guarantee.

The rating on the bonds is subject to our review of the final issuance documentation.

（资料来源：<https://www.spglobals.com>）

翻译：2023 年 4 月 13 日，标普授予中国教育集团控股有限公司发行的人民币债券“AA”长期发行评级。

标普将债券评级与担保人亚洲开发银行的信托基金——信用担保与投资基金（CGIF；外币：AA/稳定/A-1+）——的长期外币发行人信用评级持平。发行评级基于信用担保与投资基金提供的无条件、及时和不可撤销担保。

债券的评级取决于标普对最终发行文件的审查。

【新加坡】

【监管动态】

加大中国投资，新加坡能源收购近 150MW 屋顶光伏资产

4 月 10 日消息，新加坡能源集团近日宣布从联盛新能源集团收购近 150MW（兆瓦）的屋顶光伏资产。截至 2023 年 3 月底，双方已完成规模约 80MW 的项目股转，已完成交割的资产涉及 50 多个屋顶，主要位于福建、江苏、浙江、广东等沿海省份，为食品、饮料、汽车、纺织等 50 家企业客户提供绿色电力。

新加坡能源集团中国区总裁钟志明表示，中国光伏市场的发展前景向好，促使新加坡能源极大提升了对光伏项目的投资力度与收购速度。集团此番收购也是再次释放加速举棋中国新能源市场的信号，希望与业内知名企业广泛开展合作，实现光伏资产更优化整合。

（资料来源：<https://www.cnfin.com>）

【市场动态】

惠誉确认丰树物流信托评级为“BBB+”；展望“稳定”

原文：14 Apr 2023: Fitch Ratings has affirmed Singapore-based Mapletree Logistics Trust's (MLT) Long-Term Issuer Default Rating at 'BBB+' with a Stable Outlook. The agency has also affirmed the 'BBB+' rating on the unsecured notes issued by MLT's wholly owned subsidiary, MapletreeLog Treasury Company Pte. Ltd. The unsecured notes are guaranteed by HSBC Institutional Trust Services (Singapore) Limited in its capacity as trustee of MLT.

MLT's rating reflects its high quality and geographically diversified portfolio of logistics assets spread across APAC. The assets generate stable cash flows and we expect rental growth as a result of built-in rent escalation clauses and positive rent reversion.

We forecast the trust's EBITDA net leverage will increase to around 8.8x in the financial year ending 31 March 2024 (FY24), reducing rating headroom. This follows the

acquisitions announced in March 2023 that will be mostly funded by debt. Fitch expects MLT to deleverage in FY25 as a result of rental growth and a moderation in acquisitions in the next 12-18 months.

（资料来源：<https://www.fitchratings.com>）

翻译：2023 年 4 月 14 日：惠誉评级确认新加坡丰树物流信托（MLT）的长期发行人违约评级为“BBB+”，展望“稳定”。该机构还确认了丰树物流信托全资子公司 MapletreeLog Treasury Company Pte. Ltd.发行的无抵押票据的“BBB +”评级。无抵押票据由汇丰机构信托服务（新加坡）有限公司作为丰树物流信托的受托人提供担保。

丰树物流信托的评级反映了其在亚太地区的高质量和地理多元化的物流资产组合。这些资产产生稳定的现金流，惠誉预计由于固定的租金上涨条款和积极的租金回转，租金将增长。

惠誉预计，在截至 2024 年 3 月 31 日的财政年度（2024 财年），该信托的 EBITDA 净杠杆将增加至约 8.8 倍，从而降低评级空间。这是在 2023 年 3 月宣布的收购之后，这些收购将主要通过债务融资。惠誉预计，由于租金增长和未来 12-18 个月的收购放缓，丰树物流信托将在 25 财年末去杠杆化。

【日本】

【监管动态】

日本券商巨头大和证券将启用 ChatGPT

彭博 4 月 18 日消息，大和证券加入日本多家主要金融机构的行列，开始启用人工智能聊天机器人，与美国同业的做法相反。

这家日本第二大券商周二在一份声明中表示，从本月开始，其所有 9000 名国内员工将采用 ChatGPT 技术，并称其具有“无限潜力”。

日经新闻前日报道称，据悉，三菱日联金融集团将开始使用一款聊天机器人从事起草审批请求、回复内部询问等工作。此外，三井住友金融集团已开始试用其与微软日本合作开发的一款人工智能聊天机器人。瑞穗金融集团也计划在公司内部使用一款人工智能工具。

（资料来源：<https://www.jiemian.com>）

【市场动态】

惠誉授予三菱日联金融集团 2 亿美元优先票据“A-”评级

原文： 11 Apr 2023: Fitch Ratings has assigned Japan-based Mitsubishi UFJ Financial Group, Inc.'s (MUFG, A-/Stable) USD0.30 billion three-year (callable), USD0.50 billion three-year (callable), USD0.70 billion six-year (callable) and USD1.00 billion 11-year (callable) senior unsecured notes a rating of 'A-'.

The notes will count towards MUFG's total loss-absorbing capacity (TLAC) requirements, as they will be structurally subordinated to the senior liabilities of its subsidiaries. MUFG met the 18% minimum total external TLAC capital ratio requirement, which excludes buffers for global systemically important banks, capital conservation and countercyclical capital, as of end-December 2022.

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

（资料来源：<https://www.fitchratings.com>）

翻译： 2023 年 4 月 11 日：惠誉评级将日本三菱日联金融集团（MUFG，A-/稳定）的 3 亿美元三年期(可赎回)、5 亿美元三年期(可赎回)、7 亿美元 6 年期(可赎回)和 10 亿美元 11 年期(可赎回)高级无抵押票据评级为“A-”。

这些票据将计入三菱日联金融集团的总损失吸收能力（TLAC）要求，因为它们将在结构上从属于其子公司的高级负债。截至 2022 年 12 月底，三菱日联金融集团满足了 18% 的最低外部总损失吸收能力总资本比率要求，其中不包括全球系统重要性银行、资本保护和反周期资本的缓冲。

惠誉预计该公司将继续发行符合总损失吸收能力条件的债务，包括为到期债务再融资，并通过缓冲来满足要求。

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。

