国际评级市场周报

二零二三年第十五期|总第六十九期

（2023.04.17——2023.04.30）

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

安融评级 ANRONG RATING

2023年第15期 | 总第69期

国际评级市场周报

（2023.04.17—2023.04.30）

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

- ◆ 惠誉确认标准普尔的评级为“A-”；展望“稳定”。
- ◆ 穆迪授予宝洁公司固定利率欧元票据“Aa3”评级。

◆ 欧洲

- ◆ 惠誉将英美烟草公司的评级展望上调至“正面”；确认“BBB”评级。

◆ 中国

- ◆ 惠誉将海底捞的评级展望上调至“稳定”；确认评级为“BBB-”。
- ◆ 惠誉下调潍坊城投的评级至“BB+”；展望“稳定”。
- ◆ 惠誉下调建业地产长期外币发行人评级至“RD”。
- ◆ 穆迪确认韵达“Baa2”评级；将展望下调至“负面”。
- ◆ 标普确认招商银行及其子公司的长期发行人信用评级为"BBB+"；展望调整至“正面”。
- ◆ 惠誉将万达商管和万达香港的评级列入负面评级观察名单。

◆ 中国香港

- ◆ 惠誉将长江和记控股拟发行的票据评级为“A-”。

◆ 新加坡

- ◆ 穆迪确认新科工程的“Aaa”发行人评级；将展望从“负面”上调至“稳定”。

◆ 日本

- ◆ 惠誉授予日产汽车“BBB-”长期发行人违约评级；展望“稳定”。

目 录

【美国】

【监管动态】

因信息错报遗漏，智能投顾平台 Betterment 被 SEC 罚款 900 万美元

2023 年 4 月 18 日，美国证券交易委员会（SEC）指控投资咨询公司 Betterment LLC 在其自动化税收损失收割服务（TLH）方面存在重大错报和遗漏，未能向客户提供合同变更通知，以及未能保留某些必要账簿和记录。这些问题对 25000 多个客户账户产生了负面影响，导致这些客户损失了大约 400 万美元的潜在税收优惠。Betterment 没有承认或否认 SEC 的调查结果，但同意解决这一指控，并支付 900 万美元的民事罚款，这笔罚款将分配给受影响的客户。

（资料来源: https://www.sec.gov）

【市场动态】

惠誉确认标准普尔的评级为“A-”；展望“稳定”

原文: 24 Apr 2023: Fitch Ratings has affirmed S&P Global, Inc.'s (S&P) 'A-' Long-Term Issuer Default Rating (IDR) and all associated issue-level ratings. Fitch has assigned an 'A-' rating to the outstanding IHS Markit unsecured bonds. The Rating Outlook is Stable.

S&P's integration of IHS Markit is on track, and the company expects to realize most of its projected $600 million in cost synergies by the end of 2023. Fitch viewed the announced merger positively and continues to believe in S&P's ability to execute on its strategy. Fitch sees enhanced potential for the combined company's efforts to focus on high growth adjacencies, of which ESG and climate & energy transition are significant potential growth contributors. The company generates significant cash that provides strong credit protection.

（资料来源：https://www.fitchratings.com）

翻译：2023 年 4 月 24 日：惠誉评级确认标普全球（S&P）的“A-”长期发行人违约评级和所有相关的发行级别评级。惠誉对 IHS Markit 存续的无担保债券授予“A-”评级。评级展望“稳定”。

标准普尔对 IHS Markit 的整合正在按计划进行，该公司预计将在 2023 年底之前实现其 6 亿美元成本协同效应的大部分。惠誉对宣布的合并持积极态度，并继续

相信标准普尔执行其战略的能力。惠誉认为，合并后的公司专注于高增长的邻接业务，其中 ESG 和气候与能源转型是重要的潜在增长贡献者。该公司产生大量现金，提供强大的信用保护。

穆迪授予宝洁公司固定利率欧元票据“Aa3”评级

原文: April 24, 2023 -- Moody's Investors Service ("Moody's") today assigned Aa3 ratings to the 3-year and 8-year senior unsecured fixed-rate Euro notes offered by The Procter & Gamble Company ("P&G"). The proceeds will be used for general corporate purposes including debt refinancing. There is no effect on P&G's existing ratings including the Aa3 senior unsecured and Prime-1 commercial paper ratings, and the rating outlook is stable. The issuance is viewed to be credit positive because it improves liquidity and lengthens the company's maturity profile.

P&G's Aa3 senior unsecured ratings reflect the company's significant free cash flow and financial flexibility. P&G benefits from a large portfolio of well-known branded consumer products with leading market shares. The portfolio, combined with the company's global distribution capabilities, provides operating stability, considerable scale, and product and geographic diversity. These strengths and a focus on strong execution will sustain P&G's market position and cash flow performance.

The stable rating outlook reflects Moody's expectation that P&G will continue to generate meaningful free cash flow, and manage shareholder distributions to maintain a conservative financial profile.

（资料来源：**https://www.moodys.com**）

翻译：2023 年 4 月 24 日 -- 穆迪投资者服务公司今日对宝洁公司发行的 3 年期和 8 年期高级无抵押固定利率欧元票据授予“Aa3”评级。募集资金将用于一般企业用途，包括现有债务再融资。此次发行对宝洁现有的评级（包括“Aa3”高级无抵押和“Prime-1”商业票据评级）没有影响，评级展望“稳定”。此次发行被视为信用利好，因为它改善了流动性并延长了公司的债务期限。

宝洁的“Aa3”高级无抵押评级反映了该公司强大的自由现金流和财务灵活性。宝洁受益于拥有领先市场份额的大量知名品牌消费产品组合。该产品组合与公司的全球分销能力相结合，提供了运营稳定性、可观的规模以及产品和地理多样性。这些优势和对强大执行力的关注将维持宝洁的市场地位和现金流表现。

“稳定”的评级展望反映了穆迪预期宝洁将继续产生强大的自由现金流，并管理股东分配以保持保守的财务状况。

【欧洲】

【监管动态】

欧洲议会正式通过“碳关税”

2023 年 4 月 18 日，欧洲议会批准了欧盟国家在 2022 年底就几项关键立法达成的协议，包括改革碳排放交易体系（ETS）、创立碳边境调整机制（CBAM）相关规则以及设立社会气候基金。这些立法是“Fit-for -55 计划”的一部分，即与 1990 年的水平相比，到 2030 年将温室气体（GHG）排放量至少减少 55%。这些法律文本还必须得到欧盟理事会的正式批准。相关方面将在欧盟官方公报上公布文件细节，并在 20 天后生效。

（资料来源: **https://www.marketwatch.com**）

【市场动态】

惠誉将英美烟草公司的评级展望上调至“正面”；确认“BBB”评级

原文: 17 Apr 2023: Fitch Ratings has revised British American Tobacco plc's (BAT) Outlook to Positive from Stable while affirming the company's Long-Term Issuer Default Rating (IDR), senior unsecured ratings at 'BBB', and perpetual subordinated notes rating at 'BB+'. We have also affirmed the Short-Term IDR at 'F2'.

The Positive Outlook reflects restored rating headroom under the current rating and our expectations of further deleveraging in 2023 to levels commensurate with a higher rating, supported by improved profitability and the stated focus of the company on strengthening its balance sheet.

The ratings remain underpinned by BAT's strong business risk profile as one of the largest global tobacco companies, with wide regional and brand diversification. BAT's credit profile is also supported by broad next-generation products (NGP) portfolio, accelerating its growth towards profitability by 2024, and by exposure to a wide range of mature, cash-generating and emerging markets offering good growth potential.

（资料来源：**https://www.fitchratings.com**）

翻译：2023 年 4 月 17 日：惠誉评级已将英美烟草公司（BAT）的评级展望从“稳定”上调至“正面”，同时确认该公司的长期发行人违约评级、高级无抵押评级为“BBB”，永续次级票据评级为“BB+”。惠誉还确认其短期发行人违约评级为“F2”。

“正面”展望反映了在当前评级下恢复的评级空间，以及惠誉对英美烟草公司 2023 年进一步去杠杆化至与更高评级相称的水平的预期，这得益于盈利能力的提高以及公司对加强资产负债表管理的明确关注。

英美烟草公司作为全球最大的烟草公司之一，具有广泛的区域和品牌多元化，其强大的业务风险状况仍然支撑着上述评级。英美烟草公司的信用状况还得到了广泛的下一代产品（NGP）组合的支持，这将加速其到 2024 年实现盈利的增长。以及投资于具有良好增长潜力的广泛成熟、可产生现金的新兴市场。

【中国】

【市场动态】

惠誉将海底捞的评级展望上调至“稳定”；确认评级为“BBB-”

原文：19 Apr 2023: Fitch Ratings has affirmed Haidilao International Holding Ltd.'s Long-Term Issuer Default Rating (IDR) and senior unsecured rating at 'BBB-', and revised the Outlook on the Long-Term IDR to Stable from Negative. Fitch has also affirmed the rating of Haidilao's US dollar senior unsecured notes at 'BBB-'.

The Outlook revision reflects our expectation that Haidilao's operations will recover as consumption picks up following China's reopening. Fitch expects Haidilao to maintain a healthy financial profile with positive free cash flow generation and low leverage, supported by disciplined restaurant expansion and stable profitability. The cost-saving measures carried out in 2022 to improve profitability when restaurant operations were severely disrupted by Covid-19 show Haidilao's ability to manage its cash flow and financial profile under a stress scenario.

The ratings are supported by strong brand recognition and improving restaurant efficiency, which boosts EBITDA expansion. The ratings are constrained by the company's modest scale relative to higher-rated peers and the competitive and fragmented hotpot industry.

（资料来源：**https://www. fitchratings.com**）

翻译：2023 年 4 月 19 日：惠誉评级已确认海底捞国际控股有限公司（海底捞）的长期发行人违约评级及高级无抵押评级为“BBB-”，并将该公司长期发行人违约评级的评级展望自“负面”调整为“稳定”。惠誉同时确认海底捞的美元高级无抵押票据的评级为“BBB-”。

本次调整评级展望是基于惠誉预期，中国重新开放后消费回暖，将助推海底捞业务复苏。惠誉预计，得益于审慎的门店扩张步伐和稳定的盈利能力，海底捞将产生正向自由现金流并保持低杠杆率，其财务状况将维持稳健。2022 年在餐厅运营因新冠疫情受到严重冲击期间，海底捞为提高盈利能力采取了成本削减措施，这反映出该公司有能力在承压时对其现金流和财务状况实施有效管理。

海底捞的品牌认知度高，餐厅效率提升亦带动公司 EBITDA 走高，这对该公司的评级形成支撑。海底捞评级的制约因素在于，与评级较高的同业相比，海底捞的规模较小，且火锅行业竞争激烈且高度分散。

惠誉下调潍坊城投的评级至“BB+”；展望“稳定”

原文：18 Apr 2023: Fitch Ratings has downgraded China-based Weifang Urban Construction and Development Investment Group Co., Ltd.'s (WUCDI) Long-Term Foreign- and Local-Currency Issuer Default Ratings (IDRs) to 'BB+' from 'BBB-'. The Outlook is Stable. Fitch has also downgraded the ratings on WUCDI's USD400 million 2.6% senior unsecured bond due 2024, and USD100 million 6% senior unsecured bond due 2025, to 'BB+' from 'BBB-'.

The downgrade follows Fitch's reassessment of the sponsoring Weifang municipal government. This is based on our perception that the Weifang municipality will have a slightly lowered ability to provide legitimate support to WUCDI due to deteriorating fiscal performance and increasing level of debt.

（资料来源：**https://www.fitchratings.com**）

翻译：2023 年 4 月 18 日：惠誉评级已将潍坊市城市建设发展投资集团有限公司（潍坊城投）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”。惠誉同时将潍坊城投的票息率 2.6%、2024 年到期的 4 亿美元高级无抵押债券以及其票息率 6%、2025 年到期的 1 亿美元高级无抵押债券的评级自“BBB-”下调至“BB+”。

本次评级下调是基于惠誉对潍坊城投的所在地政府潍坊市政府重新评估的结果，因为惠誉认为，鉴于潍坊市政府的财政表现有所恶化且其债务水平有所上升，潍坊市政府向潍坊城投提供合法支持的能力将略有下降。

惠誉下调建业地产长期外币发行人评级至“RD”

原文：28 Apr 2023: Fitch Ratings has downgraded Chinese homebuilder Central China Real Estate Limited's (CCRE) Long-Term Foreign-Currency Issuer Default Rating (IDR) to 'RD' (Restricted Default) from 'C' on the completion of CCRE's exchange offer, consent solicitation and concurrent consent solicitation. Fitch also affirmed the senior unsecured rating and the ratings on CCRE's outstanding US dollar senior notes at 'C', and lowered the Recovery Rating to 'RR6' from 'RR4'.

The downgrade reflects CCRE's completion of the exchange offer, consent solicitation and concurrent consent solicitation. Fitch considers the transaction necessary for the company to avoid default given its limited liquidity. The terms of the transaction materially reduced those of the existing notes, with extension of the notes' maturity dates.

（资料来源：https://www.fitchratings.com）

翻译：2023 年 4 月 28 日，鉴于中资房企建业地产股份有限公司(建业)的交换要约、同意征求及同步同意征求已届满，惠誉评级已将其长期外币发行人违约评级自“C”下调至“RD” (限制性违约)。惠誉同时确认建业的高级无抵押评级及存续美元高级票据的评级为“C”，并将回收率评级自“RR4”下调至“RR6”。

评级下调是基于建业的交换要约、同意征求及同步同意征求已届满。惠誉认为，鉴于该公司的流动资金有限，该交易对避免其违约实属必要。交易执行后债券将获得展期，但交易条款较原条款将发生实质性缩减。

惠誉确认富力地产及其子公司“RD”的评级

原文：17 Apr 2023: Fitch Ratings has affirmed the Long-Term Foreign-Currency Issuer Default Ratings (IDR) on Guangzhou R&F Properties Co. Ltd. and its subsidiary, R&F Properties (HK) Company Limited (RFHK), at 'RD' (Restricted Default). It has also affirmed RFHK's senior unsecured rating and the rating on the RFHK-guaranteed notes issued by Easy Tactic Limited at 'C', with the Recovery Ratings revised to 'RR5', from 'RR6'.

The affirmation reflects that Guangzhou R&F and RFHK remain in default on certain bank and other borrowings.

Fitch is withdrawing the senior unsecured rating of Guangzhou R&F as it is no longer considered by Fitch to be relevant to the agency's coverage because the entity is no longer issuing debt.

（资料来源：**https://www. fitchratings.com**）

翻译：2023 年 4 月 17 日：惠誉评级已确认广州富力地产股份有限公司（富力地产）及其子公司富力地产（香港）有限公司（富力香港）的长期外币发行人违约评级为“RD”（限制性违约）。惠誉同时确认富力香港的高级无抵押评级以及由 Easy Tactic Limited 发行、富力香港担保的票据的评级为“C”，回收率评级自“RR6”调整至“RR5”。

本次评级确认是基于，富力地产及富力香港的某些银行贷款及其他借款仍处于违约状态。

惠誉撤销富力地产的高级无抵押评级，这是因为该公司不再发债，因此惠誉认为该评级不再与其评级分析工作相关。

穆迪确认韵达“Baa2”评级；将展望下调至“负面”

原文：April 28, 2023 -- Moody's Investors Service has affirmed YUNDA Holding Co., Ltd.'s (YUNDA) Baa2 issuer rating and the senior unsecured rating on the bonds issued by YUNDA Holding Investment Limited -- a wholly-owned subsidiary of YUNDA that is unconditionally and irrevocably guaranteed by YUNDA. At the same time, Moody's has revised the outlook on the ratings to negative from stable.

The affirmation reflects YUNDA's leading position in terms of total parcels delivered, stable unit pricing, investment prudence, strong funding access and excellent liquidity. The company will likely generate free cash flow over the next 12-18 months given its significantly lower capital spending and steady operating cash flow.

The negative outlook reflects the company's muted volume growth over the past few quarters due to intense market competition, and the resultant margin weakness and delayed deleveraging. Its weakening volume reduces operating efficiency and its ability to improve profitability amid inflationary and competitive pressures.

（资料来源：**https://www.moodys.com**）

翻译：2023 年 4 月 28 日 -- 穆迪确认韵达控股股份有限公司“Baa2”发行人评级，以及全资子公司 YUNDA Holding Investment Limited 发行的债券“Baa2”高级无抵押评级，该债券由韵达股份提供无条件、不可撤销担保。同时，穆迪将上述评级展望从“稳定”下调至“负面”。

评级确定反映了韵达股份在业务总量、稳定的单位定价、审慎的投资、强大的融资渠道和出色的流动性方面的领先地位。考虑到公司较低的资本支出和稳定的运营现金流，公司很可能在未来 12-18 个月内产生自由现金流。

“负面”展望反映出，由于激烈的市场竞争，韵达股份在过去几个季度的销量增长乏力，以及由此导致的盈利能力疲软和去杠杆化推迟。在通货膨胀和竞争压力下，其销量下降令其运营效率和盈利能力的提高承压。

标普确认招商银行及其子公司的长期发行人信用评级为"BBB+"；展望调整至“正面”

原文：April 28, 2023—S&P Global Ratings revised the rating outlook on CMB and its core subsidiaries, CMB International Capital Holdings Corp. Ltd. (CMBI), CMB Financial Leasing Co. Ltd. (CMBFL), and CMB International Leasing Management Ltd. (CMBILM) to positive from developing. At the same time, we affirmed our 'BBB+' long-term and 'A-2' short-term issuer credit ratings on all these companies.

The outlook revision follows CMB's improving liquidity in the past two years and receding risks from legal actions against the bank's former president.

（资料来源：**https://www.spglobals.com**）

翻译：2023 年 4 月 28 日，标普将招商银行股份有限公司（CMB）及其核心子公司招银国际金融控股有限公司(CMBI)、招银金融租赁有限公司(CMBFL)和招银国际租赁管理有限公司(CMBILM)的评级展望从“发展中”调整至“正面”。同时，标普确认上述公司的长期发行人信用评级为“BBB+”，短期发行人信用评级为“A-2”。

在此次展望调整之前，招商银行在过去两年改善了流动性，并降低了针对该行原行长采取法律行动的风险。

惠誉将万达商管和万达香港的评级列入负面评级观察名单

原文：27 Apr 2023: Fitch Ratings has placed Dalian Wanda Commercial Management Group Co., Ltd.'s (Wanda Commercial) Long-Term Foreign-Currency Issuer Default Rating (IDR) of 'BB+', as well as Wanda Commercial Properties (Hong Kong) Co. Limited's (Wanda HK) Long-Term Foreign-Currency IDR, senior unsecured rating and the rating on its guaranteed US dollar notes of 'BB' on Rating Watch Negative (RWN). Fitch has also assigned a Recovery Rating of 'RR4' to the senior unsecured ratings, according to Fitch's Corporates Recovery Ratings and Instrument Ratings Criteria.

The RWN reflects the uncertainty in the listing of Zhuhai Wanda Commercial Management Ltd. (Zhuhai Wanda), an asset-light property management company in which Wanda Commercial holds a 79% stake. Fitch is also watching for any deterioration in the parent group's financial profile as a result of the IPO uncertainty and continued weak performance at Wanda Commercial's sister company, Wanda Properties Group Co. Ltd. (Wanda Properties).

Wanda Commercial follows the "stronger subsidiary" path under Fitch's Parent and Subsidiary Linkage (PSL) Rating Criteria and is rated one notch above the consolidated profile of its 44% shareholder, Dalian Wanda Group Co., Limited (Wanda Group). We maintained Wanda Commercial's Standalone Credit Profile (SCP) at 'bbb+' and Wanda Group's consolidated profile at 'bb'.

Wanda HK is Wanda Commercial's sole offshore financing platform and overseas investment-holding company. Under the PSL criteria, Wanda HK follows the "stronger parent" path and is rated one notch below Wanda Commercial, based on our assessment of 'Weak' legal incentive, 'Medium' strategic incentive and 'High' operational incentive for the parent to provide support. Wanda HK is 100% owned by Wanda Commercial.

（资料来源：https://www.fitchratings.com）

翻译：2023 年 4 月 27 日：惠誉评级已将大连万达商业管理集团股份有限公司（万达商管）“BB+”的长期外币发行人违约评级及万达商业地产（香港）有限公司（万达香港）“BB”的长期外币发行人违约评级、高级无抵押评级及其有担保美元票据的评级列入负面评级观察名单。此外，惠誉还根据其《企业回收率评级及债务工具评级标准》授予高级无抵押评级“RR4”的回收率评级。

列入负面评级观察名单基于，万达商管持股 79%的轻资产物业管理公司珠海万达商业管理集团股份有限公司（珠海万达商管）的上市存在不确定性。此外，惠誉也在关注母公司万达集团的财务状况是否会因珠海万达商管上市存在不确定性及万达商管姐妹公司万达地产集团有限公司（万达地产）表现持续疲软而恶化。

惠誉根据其《母子公司评级关联性标准》，遵循“子公司更强”路径，在其股东大连万达集团股份有限公司（万达集团，持有万达商管 44%股份）并表信用状况的基础上再上调一个子级得出万达商管的评级。惠誉维持万达商管“bbb+”的独立信用状况，以及万达集团“bb”的并表信用状况。

万达香港是万达商管下属唯一的境外融资平台及海外投资控股公司。惠誉根据其《母子公司评级关联性标准》，基于其母公司在法律层面提供支持的意愿“弱”，在战略层面提供支持的意愿“中等”，在运营层面提供支持的意愿“高”的评定结

果 ，遵循“母公司更强”的路径，在万达商管评级的基础上下调一个子级得出万达香港的评级。

【中国香港】

【监管动态】

香港金管局：继续与内地当局及金融业界合作 进一步发展香港的离岸人民币市场

香港金融管理局 28 日发布其《2022 年年报》。在有关 2023 年工作重点及前瞻中指出，金管局会继续与内地当局及金融业界合作，进一步发展香港的离岸人民币市场，包括深化市场流动性、推动发展更多元化的人民币产品，及提升香港的相关金融基建，以巩固香港作为全球离岸人民币业务枢纽的地位。

（资料来源: **http://www.cls.cn**）

【市场动态】

惠誉将长江和记控股拟发行的票据评级为“A-”

原文：17 Apr 2023: Fitch Ratings has assigned CK Hutchison Holdings Limited's (CKHH, A-/Stable) proposed notes a rating of 'A-'. The proposed senior unsecured notes will be issued in two tranches by CK Hutchison International (23) Limited and will be unconditionally and irrevocably guaranteed by CKHH and rank pari passu with the company's other senior unsecured borrowings. CK Hutchison International (23) Limited is a wholly owned subsidiary of CKHH.

CKHH's ratings and the Outlook reflect the company's strong business profile, geographical diversification and stable cash flow generation from its high-quality ports, retail, infrastructure, and telecommunication businesses, and management's strong record of prudent financial management.

（资料来源：**https://www.fitchratings.com**）

翻译：2023 年 4 月 17 日：惠誉授予长江和记实业有限公司拟发行票据“A-”评级。拟发行的高级无抵押票据由 CK Hutchison International (23) Limited 分两批发

行，并由长江和记提供无条件且不可撤销担保，且与该公司其他高级无抵押借款处于同等受偿顺序。发行人为长江和记的全资子公司。

长江和记的评级和展望反映了该公司强劲的业务概况、地理多元化和高质量港口、零售、基础设施和电信业务带来的稳定现金流，以及管理层稳健的财务管理记录。

【新加坡】

【监管动态】

新加坡金融管理局推出“净零行动计划”

2023 年 4 月 20 日，新加坡国立大学可持续与绿色金融学院正式成立。在本次活动上，新加坡副总理、新加坡财政部长、新加坡金融管理局（MAS）副主席黄循财宣布启动新加坡金融管理局净零金融（FiNZ）行动计划。FiNZ 行动计划提出了多项促进亚洲在新加坡和该地区净零过渡和去碳化活动的融资战略，扩大了 MAS 在 2019 年启动的绿色金融行动计划的范围，将转型金融纳入其中。（所谓“转型融资”指的是投资、贷款、保险和相关服务，涉及发电、建筑和交通等逐步去碳化的领域。）FiNZ 行动计划旨在实现以下四项战略成果：1）数据、定义和披露；2）抵御气候变化的金融部门；3）可信的过渡计划；4）绿色和过渡解决方案和市场。

（资料来源: https://www.mas.gov.sg）

【市场动态】

穆迪确认新科工程的“Aaa”发行人评级；将展望从“负面”上调至“稳定”

原文： April 21, 2023 -- Moody's Investors Service has affirmed the Aaa issuer rating of Singapore Technologies Engineering Ltd. (ST Engineering). At the same time, Moody's has affirmed ST Engineering's Baseline Credit Assessment (BCA) of baa1.

Moody's has also affirmed the (P)Aaa rating on the backed senior unsecured medium-term note (MTN) programme issued by ST Engineering RHQ Ltd., ST Engineering Treasury Pte. Ltd., STE TransCore Holdings, Inc., and the Aaa rating on all backed senior unsecured notes issued by STE TransCore Holdings, Inc. under the programme.

The outlook for Singapore Technologies Engineering Ltd., ST Engineering RHQ Ltd., ST Engineering Treasury Pte. Ltd., and STE TransCore Holdings, Inc., was changed to stable from negative.

Moody's has also affirmed the backed Prime-1 rating on the $3.0 billion US commercial paper program issued by STE TransCore Holdings, Inc. and ST Engineering North America, Inc., wholly-owned subsidiaries of ST Engineering. The US commercial paper program is irrevocably and unconditionally guaranteed by ST Engineering.

The affirmation of the Aaa issuer rating and change in outlook to stable reflects Moody's expectation of moderation in ST Engineering's leverage to below 4.0x in 2023 from 5.8x in 2022. ST Engineering will benefit from the full consolidation of TransCore and a recovery in the company's operating and financial profile, following a rebound in the airline and aerospace sector. The outlook is stable, reflecting Moody's expectation that ST Engineering's financial profile will steadily improve through earnings growth and debt reduction.

（资料来源：https://www. moodys.com）

翻译：2023 年 4 月 21 日 -- 穆迪投资者服务公司确认新加坡科技工程有限公司（ST Engineering）的发行人评级为“Aaa”。同时，穆迪确认了新科工程的“baa1”基准信用评估（BCA）。

穆迪还确认了由 ST Engineering RHQ Ltd.，ST Engineering Treasury Pte.Ltd.，以及 STE TransCore Holdings，Inc.发行的有支持高级无抵押中期票据（MTN）计划的“（P）Aaa”评级以及 STE TransCore Holdings，Inc.根据该计划发行的所有有支持高级无抵押票据的“Aaa”评级。

新加坡科技工程有限公司、ST Engineering RHQ Ltd., ST Engineering Treasury Pte. Ltd., 以及 STE TransCore Holdings, Inc.,的评级展望由“负面”上调至“稳定”。

穆迪还确认了 STE TransCore Holdings，Inc.和 ST Engineering North America，Inc.发行的 30 亿美元商业票据计划的“Prime-1”评级。这两家公司是 ST Engineering 的全资子公司。美元商业票据计划由新科工程公司提供不可撤销且无条件地担保。

“Aaa”发行人评级的确认以及展望向“稳定”的转变反映了穆迪预计新科工程的杠杆率将从 2022 年的 5.8 倍降至 2023 年的 4.0 倍以下。继航空和航天领域业务反弹后，新科工程将受益于 TransCore 的全面整合以及公司运营和财务状况的恢复。展望“稳定”，反映出穆迪预期新科工程的财务状况将通过盈利增长和债务减少而稳步改善。

【日本】

【监管动态】

日本九州电力公司计划筹资 15 亿美元促进绿色转型

日本九州电力公司 4 月 28 日表示，将发行 2000 亿日元（15 亿美元）的优先股，以在高燃料价格影响其盈利能力之际为其绿色转型提供资金。

受俄乌冲突影响，日本公用事业公司受到高燃料成本的打击。但日本政府为了控制通货膨胀，推迟了部分公司提出提高能源价格的要求。

（资料来源: https://www.jiemian.com）

【市场动态】

惠誉授予日产汽车“BBB-”长期发行人违约评级；展望“稳定”

原文：26 Apr 2023: Fitch Ratings has assigned Nissan Motor Co., Ltd. Long-Term Foreign- and Local-Currency Issuer Default Ratings (IDR) of 'BBB-'. The Rating Outlook is Stable. Fitch has also assigned Short-Term Foreign- and Local-Currency IDRs of 'F3' and a senior unsecured rating of 'BBB-'. In addition, Fitch has assigned a 'BBB-' rating to Nissan's outstanding US dollar and euro denominated senior unsecured notes.

The ratings reflect Nissan's improving operating and financial performance, as well as the maintenance of a strong financial structure, particularly the auto segment's net cash position. The Stable Outlook reflects Fitch's expectation that the auto segment's recovery in profitability and free cash flow generation will continue over the medium term.

（资料来源：https://www. fitchratings.com）

翻译：2023 年 4 月 26 日： 惠誉评级将日产汽车有限公司的长期外币和本币发行人违约评级确认为“BBB-”。评级展望“稳定”。惠誉还将短期外币和本币发行人违约评级评为“F3”，高级无抵押评级为“BBB-”。此外，惠誉还对日产存续的美元和欧元计价的高级无抵押票据授予“BBB-”评级。

该评级反映了日产不断改善的运营和财务状况，以及保持了强劲的财务结构，特别是汽车部门的净现金状况。“稳定”展望反映了惠誉的预期，即汽车行业盈利能力和自由现金流的复苏将在中期内持续。

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。

安融信用评级有限公司
ANRONG CREDIT RATING CO.,LTD.
地址：北京市西城区玉廊西园 9 号楼金融科技大厦 10 层
电话：010-53655619　网址：http://www.arrating.com.cn
邮编：100034