

国际评级市场周报

二零二三年第十六期 | 总第七十期

(2023.05.01——2023.05.07)



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



安融评级
ANRONG RATING

2023 年第 16 期 | 总第 70 期

国际评级市场周报

(2023.05.01—2023.05.07)

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

- ◆ 惠誉将卡夫亨氏拟发行的高级无抵押票据评级为“BBB”。
- ◆ 惠誉确认惠普公司评级为“BBB+”/“F2”；展望“稳定”。

◆ 欧洲

- ◆ 惠誉确认壳牌公司长期发行人违约评级为“AA-”；展望“稳定”。

◆ 中国

- ◆ 惠誉确认蓝色光标长期本外币发行人评级为“B”；展望上调至“正面”。
- ◆ 惠誉确认富阳城投的评级为“BBB-”；展望“稳定”。
- ◆ 标普确认中国长城资产及长城资产国际控股“BBB”长期发行人信用评级；展望下调至“负面”。
- ◆ 标普确认绿城中国“BB-”长期发行人信用评级；展望上调至“正面”。
- ◆ 标普确认腾讯控股“A+”长期发行人信用评级；展望“稳定”。

◆ 中国香港

- ◆ 标普确认香港电讯“BBB”长期发行人信用评级；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】	3
【中国】	4
【市场动态】	4
【中国香港】	7
【监管动态】	7
【市场动态】	8
【新加坡】	8
【监管动态】	8
【市场动态】	8
【日本】	9
【监管动态】	9
【市场动态】	9
报告声明	10

【美国】

【监管动态】

美国证监会“吹哨人”奖金刷新纪录，一人获近 2.79 亿美元

美国证监会 5 日宣布对一名“吹哨人”奖励近 2.79 亿美元，因其帮助 SEC 的调查，最终促成三个案子达成和解或罚款。这次的奖励比 2020 年 10 月创下的 1.14 亿美元纪录高出一倍多。SEC“吹哨人”办公室负责人 Creola Kelly 表示，这次“吹哨人”提供的信息并没有导致调查启动，但扩大了“不当行为的指控范围”。在罚款金额超过 100 万美元的成功执法案例中，举报人可获得缴纳罚款金的 10%至 30%。自该计划启动以来，SEC 给予的奖金累计超过 10 亿美元。

（资料来源：<https://www.jiemian.com>）

【市场动态】

惠誉将卡夫亨氏拟发行的高级无抵押票据评级为“BBB”

原文: 05 May 2023: Fitch Ratings has assigned a 'BBB' rating to Kraft Heinz Foods Company's (Kraft Heinz) proposed Euro-denominated 600 million senior unsecured notes due 2025. The debt will be parri passu to the company's existing senior unsecured debt and proceeds will be used for general corporate purposes.

The Kraft Heinz Company (KHC) and its subsidiary, Kraft Heinz's Long-Term Issuer Default Rating (IDR) of 'BBB' reflects the company's improved operating trajectory relative to its pre-pandemic profile given portfolio optimization and repositioning to enable it to focus on faster growing categories and geographies. These efforts, alongside good cost reduction, strategic investments and balance sheet management, should enable Kraft Heinz to generate at least flat organic sales growth and EBITDA close to \$6 billion over the medium term while sustaining gross debt/EBITDA between 3.0x-3.5x.

（资料来源：<https://www.fitchratings.com>）

翻译: 2023 年 5 月 5 日：惠誉评级将卡夫亨氏食品公司（卡夫亨氏）拟发行的于 2025 年到期的 6 亿欧元计价高级无抵押票据评为“BBB”。该债务将与公司现有的高级无抵押债务处于同等受偿顺序，募集资金将用于一般企业用途。

卡夫亨氏公司及其子公司的长期发行人违约评级为“BBB”，反映出该公司的运营轨迹相对于疫情前有所改善，因为该公司对投资组合进行了优化和重新定位，使其能够专注于增长更快的类别和地区。再加上良好的成本削减、战略投资和资产负债表管理，将使卡夫亨氏在中期内至少实现持平的有机销售增长和接近 60 亿美元的 EBITDA，同时将总债务/EBITDA 维持在 3.0 倍-3.5 倍之间。

惠誉确认惠普公司评级为“BBB+”/“F2”；展望“稳定”

原文: 02 May 2023: Fitch Ratings has affirmed HP, Inc.'s Long-Term Issuer Default Rating (IDR) and senior unsecured rating at 'BBB+' and Short-Term IDR and CP rating at 'F2'. The Rating Outlook is Stable.

The ratings and outlook reflect Fitch's expectations for solid financial flexibility and a conservative financial structure despite macroeconomic headwinds and excess inventory through the supply chain. Revenue will be lower even after adjusting for the addition of Polycom, Inc. but HP's cost structure reduction initiatives should sustain profit margins near current levels and drive still meaningful annual FCF that will support targeted debt reductions, if necessary, and capital returns.

（资料来源：<https://www.fitchratings.com>）

翻译: 2023 年 5 月 2 日：惠誉评级确认惠普公司的长期发行人违约评级和高级无抵押评级为“BBB+”，短期发行人违约评级和商业票据评级为“F2”。评级展望“稳定”。

评级和展望反映了惠誉对惠普公司稳健的财务灵活性和保守的财务结构的预期，尽管宏观经济逆风和供应链库存过剩。即使在对宝利通公司的加入进行调整后，收入也会下降。但惠普的成本结构削减计划应能将利润率维持在接近当前水平，并推动重要的年度自由现金流，如有必要，这将支持有针对性的债务削减和资本回报。

【欧洲】

【监管动态】

本期无监管动态。

【市场动态】

惠誉确认壳牌公司长期发行人违约评级为“AA-”；展望“稳定”

原文: 02 May 2023: Fitch Ratings has affirmed Shell Plc's Long-Term Issuer Default Rating (IDR) at 'AA-', with a Stable Outlook. It has upgraded the senior unsecured rating on bonds issued by Shell's subsidiary, BG Energy Capital plc (BGEC), to 'AA-' from 'A+'.

The upgrade follows a consent solicitation concluded in January 2023 through which Shell has replaced BG Energy Holdings plc (BGEH) as the guarantor of all outstanding euro- and sterling-denominated BGEC bonds. While US dollar-denominated bonds continue to be guaranteed by BGEH, they benefit from a cross-acceleration provision with other BGEC bonds, which we view as sufficient to equalise the ratings with other BGEC bonds.

Shell's IDR reflects the company's large scale, highly diversified business model, and very low leverage, which are partially offset by high but manageable shareholder distributions, and lower reserve life than peers'.

（资料来源：<https://www.fitchratings.com>）

翻译: 2023 年 5 月 2 日：惠誉评级确认壳牌公司的长期发行人违约评级为“AA-”，展望“稳定”。惠誉将壳牌子公司 BG Energy Capital plc（BGEC）发行的债券的高级无抵押评级从“A+”上调至“AA-”。

此次升级是在 2023 年 1 月完成的同意征求之后进行的，通过该征求，壳牌取代了 BG 能源控股公司（BGEH）成为所有未偿还的欧元和英镑计价的 BGEC 债券的担保人。虽然以美元计价的债券继续由 BGEH 担保，但它们受益于与其他 BGEC 债券的交叉加速条款，惠誉认为这足以使其与其他 BGEC 债券的评级持平。

壳牌的发行人违约评级反映了该公司规模庞大、业务模式高度多元化、杠杆率极低，这些优势被较高但可控的股东分配和低于同行的储备寿命部分抵消。

【中国】

【市场动态】

惠誉确认蓝色光标长期本外币发行人评级为“B”；展望上调至“正面”

原文：05 May 2023: Fitch Ratings has revised the Outlook on China-based advertising holding company BlueFocus Intelligent Communications Group Co., Ltd. to Positive from Stable and has affirmed the Long-Term Foreign- and Local-Currency Issuer Default Ratings (IDRs) at 'B'.

The Positive Outlook reflects our expectation that BlueFocus is likely to demonstrate better working capital management such that its cash flow from operations will be positive on a sustained basis. We also expect its EBITDA leverage to be below 4.5x in 2023-2024 due to improved EBITDA generation on the gradual recovery of its advertisers' budgets following the re-opening of the Chinese economy at end-2022.

However, we believe BlueFocus' business risk is still high, given the significant geographical concentration in China. Chinese advertising agencies generally compete intensely and are compensated by the difference between the rebates granted from publishers and the rebates awarded to advertisers, which is likely to lead to volatile working capital, and therefore, low visibility on operating cash flow generation.

（资料来源：<https://www.fitchratings.com>）

翻译：2023 年 5 月 5 日，惠誉已将中国蓝色光标数据科技股份有限公司的展望由“稳定”上调至“正面”，并确认其长期外币和本币发行人违约评级为“B”。

“正面”展望反映了惠誉的预期，即蓝色光标可能会表现出更好的营运资本管理，从而使其经营性现金流持续为正。惠誉预计其 EBITDA 杠杆率将在 2023-2024 年低于 4.5 倍，因为自 2022 年底以来，其广告客户预算随着中国经济一起逐渐恢复，EBITDA 产生有所改善。

然而，惠誉认为，考虑到蓝色光标在中国显著的地域集中度，其业务风险仍然很高。中国的广告公司往往以回扣差（而非成本加成）方式运营业务，激烈竞争促使广告公司提高了为客户提供的回扣力度，这可能导致营运资本波动，因此，对经营性现金流产生的可见性较低。

惠誉确认富阳城投的评级为“BBB-”；展望“稳定”

原文：05 May 2023: Fitch Ratings has affirmed Hangzhou Fuyang City Construction Investment Group Co., Ltd.'s (FCCI) Long-Term Foreign and Local-Currency Issuer Default Ratings (IDR) at 'BBB-'. The Outlook is Stable. Fitch has also affirmed the senior unsecured rating of 'BBB-' on the bonds issued by FCCI's fully owned subsidiary, Hangzhou Fuyang Chengtou Group (HK) Limited (FCGL), and guaranteed by FCCI.

FCCI is the primary government-related entity (GRE) in Fuyang district within Hangzhou municipality, which is located in Zhejiang province. The company undertakes infrastructure construction, social-housing projects and primary land development in the district.

The ratings are assessed under Fitch's GRE Rating Criteria, reflecting FCCI's control and ownership by the Fuyang district government, the government's support record and our expectation of support, as well as the socio-political and financial implications for the government from a default by FCCI.

（资料来源：<https://www.fitchratings.com>）

翻译：2023 年 5 月 5 日：惠誉已确认杭州富阳城市建设投资集团有限公司（富阳城投）的长期外币和本币发行人违约评级为“BBB-”，展望“稳定”。惠誉同时确认由富阳城投全资子公司杭州富阳城投集团（香港）有限公司发行、由富阳城投提供担保的高级无抵押评级为“BBB-”。

富阳城投是浙江省杭州市富阳区的主要政府相关企业，承接富阳区的基础设施建设、保障房项目以及土地一级开发。

惠誉基于《政府相关企业评级标准》评定富阳城投的评级，反映出该公司由富阳区政府控制和持股、政府以往及惠誉预期的支持力度、以及富阳城投若违约给政府带来的社会政治影响和融资影响。

标普确认中国长城资产及长城资产国际控股“BBB”长期发行人信用评级；展望下调至“负面”

原文：May 4, 2023--S&P Global Ratings revised its outlook on the ratings on GW and its core subsidiary, GW International, to negative from stable. At the same time, we affirmed our 'BBB' long-term and 'A-2' short-term issuer credit ratings on both companies.

The negative outlook reflects risks that GW's core credit risk metrics may weaken when it finalizes its 2022 earnings. GW announced on April 30, 2023, that it has postponed the release of its financial results for 2022 pending the resolution of certain relevant matters.

The company did not elaborate on the matters nor indicate when it expects the audited results to be available. The company reported a small net profit of Chinese renminbi (RMB) 417 million for the first nine months in 2022.

（资料来源：<https://www.spglobals.com>）

翻译：2023 年 5 月 4 日，标普将中国长城资产管理股份有限公司及其核心子公司中国长城资产(国际)控股有限公司的评级展望从“稳定”下调至“负面”。与此同时，标普确认这两家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”。

“负面”的展望反映了中国长城资产在确定 2022 年收益时核心信用风险指标可能会减弱的风险。该公司于 2023 年 4 月 30 日宣布，已推迟发布 2022 年财报，以等待部分相关事项的解决。该公司没有详细说明相关事项，也未表示预计审计结果将于何时公布。据该公司披露，2022 年前 9 个月其实现了 4.17 亿元人民币的小额净利润。

标普确认绿城中国“BB-”长期发行人信用评级；展望上调至“正面”

原文：On May 5, 2023, S&P Global Ratings revised its outlook on Greentown to positive from stable. At the same time, we affirmed our 'BB-' long-term issuer rating on the company.

The positive rating outlook reflects our expectation that Greentown will strengthen its competitiveness in China's property development market and operational efficiency over the next 12 months.

We revised upward the rating outlook on Greentown to positive from stable. This reflects the company's improving operational scale and efficiency despite industry volatility. A good-quality land bank and smooth funding access through credit cycles backed this.

（资料来源：<https://www.spglobals.com>）

翻译：2023 年 5 月 5 日，标普确认绿城中国控股有限公司的长期发行人信用评级为“BB-”，并将展望从“稳定”上调至“正面”。

评级展望“正面”反映标普预期绿城中国将在未来 12 个月加强其在房地产开发市场的竞争力和营运效率。

标普将绿城中国的评级展望从“稳定”上调至“正面”，反映出尽管行业动荡，该公司的运营规模和效率仍在不断提高。优质的土地储备和通过信贷周期顺利获得融资支持了展望上调。

标普确认腾讯控股“A+”长期发行人信用评级；展望“稳定”

原文： On May 5, 2023, S&P Global Ratings affirmed its 'A+' long-term issuer credit rating and 'A+' long-term issue rating on Tencent.

The stable rating outlook reflects our expectation that Tencent will maintain its leadership in communications, online games, and payments over the next 24 months. The company will therefore continue to generate large cash flow to support further investments in international games, video accounts, and cloud and maintain a debt-to-EBITDA ratio of below 2.0x, including its large portfolio of listed investments.

（资料来源：<https://www.spglobals.com>）

翻译： 2023 年 5 月 5 日，标普确认腾讯控股有限公司的长期发行人信用评级为“A+”，长期发行评级为“A+”。

评级展望“稳定”反映了标普的预期，即腾讯控股将在未来 24 个月保持其在通信、网络游戏和支付领域的领先地位。因此，该公司将继续产生大量现金流，以支持对国际游戏、视频账户和网络云的进一步投资，并将债务与 EBITDA 的比率保持在 2.0 倍以下，包括其庞大的上市投资组合。

【中国香港】

【监管动态】

香港特区政府欢迎国际货币基金组织肯定香港经济增长和金融稳定

国际货币基金组织代表团 5 日发表初步总结，赞扬香港特区政府在推动经济增长和维持金融稳定上所做的工作，认为香港金融体系稳健，即使在充满挑战的全球宏观金融环境下，仍继续充分发挥国际金融中心角色。香港特区政府官员对此表示欢迎。

国际货币基金组织这份总结赞扬特区政府推动经济的多方面工作，包括成立“共同投资基金”以推动创科发展，加强吸引人才的计划，以及更好统筹增加住宅土地和房屋的供应等。

（资料来源:Wind）

【市场动态】

标普确认香港电讯“BBB”长期发行人信用评级；展望“稳定”

原文： On May 4, 2023, S&P Global Ratings affirmed its 'BBB' long-term issuer credit rating on HKT and its 'BBB' long-term issue rating on the guaranteed unsecured debt of the Hong Kong-based telecommunications operator.

The stable rating outlook reflects our view that PCCW will execute on deleveraging over the next few quarters, such that its debt-to-EBITDA ratio will fall below 4.5x. We also believe HKT can maintain its market leadership and stable profitability in Hong Kong's telecom sector.

（资料来源：<https://www.spglobals.com>）

翻译： 2023 年 5 月 4 日，标普确认香港电讯(HKT)有限公司的长期发行人信用评级为“BBB”，以及该电信运营商的有担保无抵押债务的长期发行评级为“BBB”。

评级展望“稳定”反映了标普的观点，即电讯盈科将在未来几个季度执行去杠杆化，使其债务与 EBITDA 之比降至 4.5 倍以下。标普亦相信香港电讯能够保持其在香港电讯业的市场领导地位和稳定的盈利能力。

【新加坡】

【监管动态】

新加坡金管局提高星展银行资本金要求 称其未能提供可靠服务

新加坡监管机构提高了对于新加坡最大银行星展集团的资本金要求，此前该行两次业务中断干扰了客户服务。

新加坡金管局周五发布声明称，连同 2022 年 2 月份对该行实施的要求，总计的额外资本金要求约为 16 亿新加坡元（12 亿美元）。此举是回应 3 月份该行数字银行业务中断，以及周五早些时候其数字银行和自动取款服务出现中断。

（资料来源：<https://finance.sina.com.cn>）

【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 2022 年度末国家债务达 1270 万亿日元创新高

日本财务省发布消息称，国债、借款及政府短期证券合计的国家债务在 2022 年度末为 1270.499 万亿日元（约合人民币 66 万亿元），创新高。2022 年度较上年度增加约 29 万亿日元，比 2021 年度（增加约 24 万亿日元）增速加快。由于新冠疫情和物价上涨对策等巨额财政支出，国债发行额增加。税收未能填补支出的扩大，债务增加的局面持续。

（资料来源：<https://www.cls.cn>）

【市场动态】

本期无国际三大评级机构对日本企业的评级。

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。

