

# 国际评级市场周报

二零二三年第十八期 | 总第七十二期

(2023.05.15——2023.05.21)



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

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

- ◆ 惠誉确认美国铝业公司评级为“BBB-”；展望“稳定”。
- ◆ 惠誉确认贝瑞全球集团的发行人违约评级为“BB+”；展望“稳定”。

### ◆ 欧洲

- ◆ 惠誉将赛诺菲股份的评级上调至“AA-”；展望“稳定”。
- ◆ 穆迪将拜耳股份公司的评级展望从“负面”上调至“稳定”。

### ◆ 中国

- ◆ 穆迪下调世纪互联公司家族评级至“B3”；展望调整至“负面”。
- ◆ 惠誉确认深圳国际“BBB+”长期发行人评级；展望“负面”。

### ◆ 中国香港

- ◆ 穆迪上调招商永隆银行长期本外币存款评级至“A2”；展望调整至“稳定”。
- ◆ 穆迪授予越秀房产信托基金“Ba1”公司家族评级；展望调整至“稳定”。

### ◆ 新加坡

- ◆ 惠誉将凯德雅诗阁房地产投资信托基金的评级上调至“BBB”；展望“稳定”。

### ◆ 日本

- ◆ 惠誉确认环球娱乐公司的发行人违约评级为“B-”；展望“稳定”。
- ◆ 穆迪确认富士通的“A3”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】 .....	5
【市场动态】 .....	5
【中国香港】 .....	8
【监管动态】 .....	8
【市场动态】 .....	8
【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】 .....	12
报告声明 .....	15

## 【美国】

### 【监管动态】

#### 因违规将用户信息传送至美国，Meta 被欧盟隐私监管机构罚款 13 亿欧元

当地时间 5 月 22 日，《华尔街日报》援引知情人士消息称，Facebook 母公司 Meta 因违规将用户信息传送至美国，被欧盟隐私监管机构罚款 13 亿欧元（约合人民币超 91 亿元），这一罚款金额创下了欧盟的处罚纪录。对此，Meta 紧急发布公告称，将就欧盟关于其向美国传输数据的裁决以及该公司称之为“不合理且不必要的罚款”提出上诉。

（资料来源:Choice）

### 【市场动态】

#### 惠誉确认美国铝业公司评级为“BBB-”；展望“稳定”

**原文:** 18 May 2023: Fitch Ratings has affirmed the Long-Term Issuer Default Ratings of Alcoa Corporation (Alcoa) and Alcoa Nederland Holding B.V. (Alcoa Nederland) at 'BBB-'. Fitch has also affirmed Alcoa Nederland's senior unsecured notes at 'BBB-' and senior unsecured revolving credit facility at 'BBB-'. The Rating Outlook is Stable.

The ratings reflect Alcoa's modest debt level; leading positions in bauxite, alumina and aluminum; strong control over costs and spending; and flexibility afforded by the scope of operations. The ratings of subsidiary Alcoa Nederland Holding B.V. benefit from an Alcoa Corp. guarantee. The ratings also reflect the company's exposure to aluminum price volatility.

The Stable Outlook reflects Fitch's view that EBITDA leverage, after minority distributions, will generally be below 2.0x, FCF will generally be positive, and cash balances will be at least \$1 billion.

（资料来源：<https://www.fitchratings.com>）

**翻译:** 2023 年 5 月 18 日：惠誉评级确认美国铝业公司和美国铝业荷兰控股有限公司的长期发行人违约评级为“BBB-”。惠誉还确认美国铝业荷兰公司的优先无担保票据评级为“BBB-”，优先无担保循环信贷额度评级为“BBB-”。评级展望“稳定”。

评级反映了美铝的适度债务水平；在铝土矿、氧化铝和铝材领域处于领先地位；对成本和支出的有力控制；以及业务范围的灵活性。子公司美国铝业荷兰控股有限公司的评级得益于美国铝业公司的担保。评级还反映了该公司对铝价波动的风险敞口。

“稳定”展望反映了惠誉的观点，即在少量的股东分红后，美国铝业的 EBITDA 杠杆率通常将低于 2.0 倍，自由现金流通常为正值，现金余额至少为 10 亿美元。

### 惠誉确认贝瑞全球集团的发行人违约评级为“BB+”；展望“稳定”

**原文:** 15 May 2023: Fitch Ratings has affirmed Berry Global Group, Inc.'s (Berry) and Berry Global, Inc.'s Issuer Default Rating at 'BB+'. The Rating Outlook is Stable.

The rating reflects Berry's manageable leverage levels, and the significant size and scale of the company, which positions Berry among the largest packaging companies globally. Fitch believes that Berry's robust and consistent FCF generation will continue to support management's leverage targeting strategy. The Stable Outlook reflects Fitch's expectation that the company will balance its organic growth approach and employ a capital allocation strategy which prioritizes balance sheet management.

（资料来源：<https://www.fitchratings.com>）

**翻译:** 2023 年 5 月 15 日：惠誉评级确认贝瑞全球集团和贝瑞全球的发行人违约评级为“BB+”。评级展望“稳定”。

该评级反映了贝瑞可控的杠杆水平，以及公司的巨大规模，这使贝瑞成为全球最大的包装公司之一。惠誉认为，贝瑞强大而稳定的自由现金流生成将继续支持管理层的杠杆目标战略。“稳定”展望反映了惠誉的预期，即公司将平衡其有机增长方式，并采用优先考虑资产负债表管理的资本配置策略。

## 【欧洲】

### 【监管动态】

#### 欧洲央行:高盛因提供错误的资本需求信息被罚款 630 万欧元

欧洲央行对高盛欧洲处以 663 万欧元的行政处罚款，原因是该行在计算信贷风险加权资产时出现错误。该研究所在 2019 年、2020 年和 2021 年连续 8 个季度确实“低于应有水平”。欧洲央行继续表示：“之所以会出现这种情况，是因为该银行错误

地对企业风险敞口进行了分类，并对企业风险敞口的权重低于银行业规定的权重。”

（资料来源：<http://www.ayoueryi.com>）

## 【市场动态】

### 惠誉将赛诺菲股份的评级上调至“AA-”；展望“稳定”

**原文:** 19 May 2023: Fitch Ratings has upgraded Sanofi SA's Long-Term Issuer Default Rating (IDR) to 'AA-' from 'A+'. The Outlook is Stable. Concurrently, Fitch has affirmed Sanofi's short-term debt rating at 'F1+'.

The upgrade reflects Sanofi's steady transition towards innovative pharma and vaccines, which supports profitability. Sanofi's rating remains underpinned by its large scale, diversification and leading positions in global pharmaceutical markets, its solid margins and currently strong financial flexibility.

（资料来源：<https://www.fitchratings.com>）

**翻译:** 2023 年 5 月 19 日：惠誉评级将赛诺菲股份公司的长期发行人违约评级从“A+”上调至“AA-”。展望“稳定”。同时，惠誉确认赛诺菲的短期债务评级为“F1+”。

此次升级反映了赛诺菲向创新制药和疫苗的平稳过渡，这支持了其盈利能力。赛诺菲的评级仍然受到其规模庞大、多元化和在全球制药市场的领先地位、稳健的利润率和目前强大的财务灵活性的支撑。

### 惠誉确认雀巢股份评级为“A+”；展望“稳定”

**原文:** 16 May 2023: Fitch Ratings has affirmed Nestle SA's Long-Term Issuer Default Rating (IDR) and senior unsecured rating at 'A+'. The Outlook on Long-Term IDR is Stable.

The rating affirmation reflects our expectation that Nestle's leverage will remain broadly stable at the higher level it reached in 2022, which remains, however, consistent with the current 'A+' while leaving the company with some headroom. Leverage has risen due to Nestle's latest CHF20 billion share buyback programme over 2022-2024 and a resumption of net M&A spending.

The 'A+' ratings are also supported by the stability and strength of Nestle's business as the world's largest food company, benefitting from its large size and geographic diversification as well as breadth of categories in which it operates. It also incorporates our expectation that once inflation abates, which we expect in 2H23, the company can resume its good underlying organic sales growth.

（资料来源：<https://www.fitchratings.com>）

**翻译：**2023 年 5 月 16 日：惠誉评级确认雀巢股份公司的长期发行人违约评级和高级无担保评级为“A+”。长期发行人违约评级的展望为“稳定”。

评级确认反映了惠誉预期雀巢的杠杆率将大致稳定在其 2022 年达到的较高水平，但仍能匹配目前的“A+”评级，同时为公司留出一些评级空间。由于雀巢最近实施的 2022-2024 年 200 亿瑞士法郎的股票回购计划以及恢复净并购支出，其杠杆率有所上升。

“A+”评级也得到了雀巢作为全球最大的食品公司业务稳定性和实力的支持，这得益于其庞大的规模和地域多元化以及其经营类别的广度。该评级还纳入了惠誉的预期，即一旦通货膨胀减弱，预计在 23 年下半年，该公司可以恢复其良好的潜在有机销售增长。

**穆迪将拜耳股份公司的评级展望从“负面”上调至“稳定”**

**原文：**May 16, 2023 -- Moody's Investors Service (Moody's) changed the outlook on Bayer AG's (Bayer) rating to stable from previously negative. Moody's also affirmed Bayer's senior unsecured ratings at Baa2 and the ratings of outstanding senior unsecured instruments and senior unsecured MTN programs of Bayer and its subsidiaries at Baa2 and (P)Baa2 respectively. Furthermore, Moody's affirmed the rating of Bayer's hybrid notes at Ba1. Bayer's short-term commercial paper rating was affirmed at P-2.

The change of outlook on Bayer's rating reflects Moody's view that the company can meaningfully deleverage its balance sheet over the next 12-18 months and hence maintain credit metrics in line with the expectations for the Baa2 rating, even in the context of ongoing uncertainty with regards to future outcomes of ongoing litigation, which mainly relate to legacy risks of Monsanto Inc., a subsidiary that was acquired in 2018. Furthermore, the stabilization of the outlook on Bayer's rating reflects the progress in Bayer's pharmaceutical product portfolio.

（资料来源：<https://www.moody.com>）

**翻译：**2023 年 5 月 16 日 -- 穆迪投资者服务公司将拜耳股份公司的评级展望从之前的“负面”上调至“稳定”。穆迪还确认了拜耳的高级无担保评级为“Baa2”，拜耳及其子公司的未偿还高级无担保工具和高级无担保中期票据计划的评级分别为“Baa2”和“（P）Baa2”。此外，穆迪确认拜耳混合票据的评级为“Ba1”。短期商业票据评级确认为“P-2”。

拜耳评级展望的变化反映了穆迪的观点，即该公司可以在未来 12-18 个月内有目的地去杠杆化，从而将信用指标维持在符合“Baa2”评级相符的水平，即使在正在进行的诉讼的未来结果仍存在不确定性的背景下。这些诉讼主要涉及孟山都公司的遗留风险，孟山都公司是拜耳于 2018 年收购的子公司。此外，拜耳的“稳定”评级展望反映了其制药产品组合的优化。

## 【中国】

### 【市场动态】

**穆迪下调世纪互联公司家族评级至“B3”；展望调整至“负面”**

**原文：**May 17, 2023 -- Moody's Investors Service (Moody's) has downgraded VNET Group, Inc.'s corporate family rating (CFR) to B3 from B2 and changed the outlook to negative from ratings under review. This action concludes the review for downgrade that Moody's initiated on 17 February 2023.

VNET's B3 CFR reflects the company's solid position in China's internet data center (IDC) market, its strategically located data centers, operating track record featuring steady revenue and operating cash flow growth, diversified customer base and established partnerships with leading cloud service providers. On the other hand, the rating is constrained by VNET's relatively limited scale, weak liquidity position, high debt leverage and persistent negative free cash flow due to high investment needs to expand capacity.

The negative outlook reflects the company's need to bolster its liquidity amid a tight funding environment and raise new funds for its upcoming debt maturities.

（资料来源：<https://www.moody.com>）



**翻译：**2023 年 5 月 17 日，穆迪将世纪互联集团的公司家族评级从“B2”下调至“B3”，并将其评级展望从“审查中”调整至“负面”。本次评级行动结束了穆迪于 2023 年 2 月 17 日开始的评级下调观察。

世纪互联“B3”公司家族评级反映了该公司在中国互联网数据中心市场的稳固地位，数据中心的战略性地域布局、具有稳定收入的运营记录和运营现金流增长，以及与领先云服务提供商的伙伴关系。另一方面，评级受到世纪互联相对有限的规模、较弱的流动性状况、高债务杠杆以及持续的负自由现金流(因扩大产能的高投资需求)的制约。

“负面”展望反映出，该公司需要在融资环境紧张的情况下提高流动性，为即将到期的债务筹集新资金。这也反映了穆迪的预期，即该公司将继续产生负向的自由现金流。

### **惠誉确认沙钢集团“BBB-”的评级；展望“稳定”**

**原文：**15 May 2023: Fitch Ratings has affirmed China-based steelmaker Jiangsu Shagang Group Co., Ltd.'s Long-Term Foreign-Currency Issuer Default Rating and foreign-currency senior unsecured rating at 'BBB-'. The Outlook is Stable.

Shagang's ratings are supported by its leading cost position, large operating scale, strong profitability, cash flow generation and adequate financial structure. However, the ratings are constrained by the company's limited geographical and operational diversification, given its concentration in Jiangsu province. The Stable Outlook reflects our expectation that Shagang's operation will remain steady and its business and financial profiles will stay strong.

（资料来源：<https://www.fitchratings.com>）

**翻译：**2023 年 5 月 15 日：惠誉评级已确认江苏沙钢集团有限公司的长期外币发行人违约评级及外币高级无抵押评级为“BBB-”，展望“稳定”。

沙钢集团的评级受到其领先的成本优势、庞大的经营规模、强劲的盈利能力、现金流生成能力以及良好的财务结构支撑，但该公司的业务集中于江苏省，地域和业务多元化程度有限，这对其评级形成制约。本次授予“稳定”展望是基于惠誉预计，沙钢集团将保持稳定的业务经营及强劲的业务和财务状况。

### 惠誉确认安徽海螺水泥的评级为“A”；展望“稳定”

**原文：**17 May 2023: Fitch Ratings has affirmed Anhui Conch Cement Company Limited's Long-Term Issuer Default Rating (IDR) and senior unsecured rating at 'A'. The Outlook is Stable.

The affirmation reflects Conch's market-leading cost position, which allowed the company to generate strong operating cash flow amid challenging industry dynamics in 2022. Conch also remains in a deeply net cash position despite temporary high capex to transform its energy source mix.

（资料来源：<https://www.fitchratings.com>）

**翻译：**2023 年 5 月 17 日：惠誉评级已确认安徽海螺水泥股份有限公司（安徽海螺）的长期发行人违约评级和高级无抵押评级为“A”，展望“稳定”。

本次评级确认的原因是，安徽海螺享有市场领先的低成本地位，这使其在 2022 年充满挑战的行业态势下仍产生了强劲的经营性现金流。此外，尽管能源来源结构转型产生了暂时性的高额资本支出，安徽海螺仍保持着强劲的净现金状况。

### 惠誉确认深圳国际“BBB+”长期发行人评级；展望“负面”

**原文：**18 May 2023: Fitch Ratings has affirmed Shenzhen International Holdings Limited's (SZIH) Long-Term Issuer Default Rating (IDR) at 'BBB+'. The Outlook is Negative.

SZIH's IDR incorporates a two-notch uplift from its standalone credit profile (SCP) under Fitch's Parent and Subsidiary Linkage Rating Criteria.

SZIH's SCP reflects the combined credit profile of its toll-road operations, and its environmental protection and logistics businesses. The toll-road portfolio is owned and operated by its 51.56%-owned subsidiary, Shenzhen Expressway Corporation Limited (SZE, BBB+/Negative), which accounted for 66% of revenue in 2022.

The Negative Outlook reflects our expectation that net leverage will remain high in the medium term, driven by a pandemic-related decline in EBITDA in 2022, reliance on short-term debt and previous debt-funded expansions.

（资料来源：<https://www.fitchratings.com>）

**翻译：**2023 年 5 月 18 日，惠誉评级确认深圳国际控股有限公司的长期发行人违约评级为“BBB+”。展望“负面”。

根据惠誉的《母子公司评级关联性标准》，深圳国际的发行人违约评级在其独立信用状况的基础上上调了两个子级。

深圳国际的独立评级反映了其收费公路、大环保业务及物流业务的综合信用状况。该公司的收费公路业务组合由其持股 51.56% 的子公司深圳高速公路集团股份有限公司（深圳高速公路股份，BBB+/负面）持有及运营。深圳高速公路股份约占深圳国际 2022 年营收的 66%。

评级展望是基于惠誉预期，在 2022 年 EBITDA 下降、对短期债务的依赖以及之前的债务融资扩张的推动下，中期内该公司的净杠杆将继续高企。

## 【中国香港】

### 【监管动态】

#### 港交所：“互换通”正式启动！

5 月 15 日，港交所在金融大会堂举行“互换通”上线仪式，现场齐聚香港政经两界重要人物见证“互换通”上线这一重要时刻。

李家超在会上表示，互换通北向交易将正式上线，象征着两地金融市场融合的又一个重要里程碑，首次在金融衍生工具领域引进互联互通安排。互换通与债券通产生协同效应，让境外投资者以方便和安全的渠道，参与在岸人民币利率互换，对接投资者通过衍生品管理人民币利率风险的需求，提升国家金融市场对外开放的深度和广度，进一步释放境外投资者投资内地资本市场的潜力。

（资料来源：<http://www.stcn.com>）

### 【市场动态】

#### 穆迪上调招商永隆银行长期本外币存款评级至“A2”；展望调整至“稳定”

**原文：** May 15, 2023 -- Moody's Investors Service (Moody's) has upgraded CMB Wing Lung Bank Limited (CMB Wing Lung)'s foreign and local currency long-term deposit ratings to A2 from A3, and foreign and local currency short-term deposit ratings to P-1 from P-2. Moody's has also upgraded the bank's foreign currency senior unsecured medium-term note (MTN) program rating to (P)A2 from (P)A3. Moody's has also changed the outlook on CMB Wing Lung's long-term deposit ratings to stable from positive.

The upgrade of CMB Wing Lung's long-term deposit ratings and senior unsecured MTN program rating follows the rating action on the bank's sole parent, China Merchants Bank Co., Ltd. (CMB, A2 stable, baa2) on 15 May 2023.

The stable outlook on CMB Wing Lung's long-term deposit ratings reflects Moody's view that the bank will maintain stable financial metrics over the next 12-18 months. In addition, the bank's strategic importance to CMB will remain unchanged, and the willingness and capacity of the Chinese government to support CMB Wing Lung will remain broadly unchanged during this period.

（资料来源：<https://www.moody.com>）

**翻译：**2023 年 5 月 15 日，穆迪将招商永隆银行有限公司的外币和本币长期存款评级由“A3”上调至“A2”，外币和本币短期存款评级由“P-2”上调至“P-1”。穆迪还将该行的外币高级无抵押中期票据计划评级从“(P)A3”上调至“(P)A2”。穆迪还将招商永隆银行的长期存款评级展望从“正面”调整为“稳定”。

继 2023 年 5 月 15 日对该行唯一母公司招商银行股份有限公司（招商银行，A2 稳定，baa2）的评级行动之后，招商永隆银行的长期存款评级和高级无抵押中期票据计划评级亦获得上调。

对招商永隆银行长期存款评级的“稳定”展望反映了穆迪的观点，即该行将在未来 12-18 个月保持稳定的财务指标。此外，该行对招商银行的战略重要性将保持不变，政府支持招商永隆银行的意愿和能力在此期间总体保持不变。

#### **穆迪授予越秀房产信托基金“Ba1”公司家族评级；展望调整至“稳定”**

**原文：**May 19, 2023 -- Moody's Investors Service has assigned a Ba1 corporate family rating (CFR) to Yuexiu Real Estate Investment Trust (REIT) and withdrawn its Baa3 issuer rating.

At the same time, Moody's has downgraded to provisional (P)Ba1 from (P)Baa3 the backed senior unsecured rating on Yuexiu REIT MTN Company Limited's backed medium-term note (MTN) program, and to Ba1 from Baa3 the backed senior unsecured rating on the backed MTNs issued under the MTN program.

Moody's has also changed all rating outlooks to stable from ratings under review.

This concludes the review for downgrade initiated on 13 March 2023.

Yuexiu REIT's Ba1 CFR reflects the trust's portfolio of good-quality assets in key tier 1 and tier 2 cities in China (A1 stable), including Guangzhou, the capital city of the

economically strong Guangdong province; Shanghai; Wuhan; and Hangzhou. The Ba1 rating also reflects Yuexiu REIT's good funding access given its close linkage to a state-owned sponsor. The trust is ultimately owned by Guangzhou Yue Xiu Holdings Limited, which, in turn, is owned by the Guangzhou municipal government. On the other hand, the Ba1 CFR is constrained by its high debt leverage, modest interest-servicing capacity and geographic concentration in Guangzhou, China.

The rating downgrade reflects our expectation that Yuexiu REIT's credit metrics over the next two years will no longer support its previous Baa3 rating, driven by its high debt leverage and exposure to increased borrowing costs. The stable outlook reflects our expectation that Yuexiu REIT's operations and credit metrics will gradually improve from a low base in 2022, and it will maintain good access to funding to address refinancing needs at reasonable costs.

（资料来源：<https://www.moodys.com>）

**翻译：**2023 年 5 月 19 日，穆迪授予越秀房地产投资信托基金“Ba1”公司家族评级，并撤销了其“Baa3”发行人评级。

与此同时，穆迪将 Yuexiu REIT MTN Company Limited 的有支持中期票据计划的有支持高级无抵押临时评级从“(P)Baa3”下调至“(P)Ba1”，并将根据中期票据计划发行的有支持中期票据的高级无抵押评级从“Baa3”下调至“Ba1”。

穆迪还将所有评级展望从“审查中”调整至“稳定”。

本次评级行动结束了自 2023 年 3 月 13 日以来的评级下调观察。

越秀房产信托基金“Ba1”的公司家族评级反映了该信托基金在中国(A/稳定)重点一、二线城市的优质资产组合，包括经济强省广东省的省会城市广州、上海、武汉和杭州。得益于其与国有母公司关系密切，该评级也反映了越秀房产信托基金良好的融资渠道。该信托基金最终归广州越秀集团股份有限公司所有，而后者归广州市政府所有。另一方面，“Ba1”的公司家族评级受到其高债务杠杆率、适度的偿债能力和广州地理集中度的制约。

评级下调反映出穆迪的预期，即越秀房产信托基金在未来两年的信用状况将不再支持其之前的“Baa3”评级，原因是其高债务杠杆和对借贷成本上升的敞口。“稳定”的展望反映了穆迪的预期，即越秀房产信托基金的运营和信用指标将在 2022 年从较低的基数逐步改善，并保持良好的融资渠道，以合理的成本满足再融资需求。

## 【新加坡】

### 【监管动态】

#### 新交所将推出与泰交所存托凭证互联机制下的新产品

新加坡交易所 23 日宣布将于 2023 年 5 月 30 日推出泰国-新加坡存托凭证互联机制下的新产品。这份即将推出的新加坡存托凭证是东盟地区首个交易所层面的存托凭证合作，投资者可通过当地经纪商交易新加坡存托凭证。首批新加坡存托凭证由辉立证券发行，包括 SET50 指数下的 3 只基准成分股，分别是泰国机场公司、正大集团及 PTT 勘探生产。

（资料来源：<https://www.cls.cn>）

### 【市场动态】

#### 惠誉将凯德雅诗阁房地产投资信托基金的评级上调至“BBB”；展望“稳定”

**原文：**17 May 2023: Fitch Ratings has upgraded CapitaLand Ascott Real Estate Investment Trust's (Ascott REIT) Long-Term Issuer Default Rating (IDR) to 'BBB', from 'BBB-', with a Stable Outlook.

The agency has also upgraded to 'BBB', from 'BBB-', the long-term ratings on the trust's outstanding senior unsecured notes of SGD485 million, and SGD2 billion medium-term note programme. The notes were issued by Ascott REIT MTN Pte. Ltd (the SPV), and are guaranteed by DBS Trustee Limited in its capacity as Ascott REIT's trustee.

The upgrade reflects Ascott REIT's business recovery and sharp deleveraging in 2022, which we expect to be sustained into 2023, despite economic challenges in some markets. We forecast EBITDA net leverage to fall to around 8.5x during the year, well below the 9.5x threshold for the 'BBB' rating. The trust's geographically diversified portfolio of lodging assets, significant cash flow from stable income sources and longer-stay properties support its ratings.

The Stable Outlook reflects our expectation that the trust will continue to benefit from a steady recovery in travel and lodging activity, particularly in the Asia-Pacific region,.

（资料来源：<https://www.fitchratings.com>）

**翻译：**2023 年 5 月 17 日：惠誉评级将凯德雅诗阁房地产投资信托基金的长期发行人违约评级从“BBB-”上调至“BBB”，展望“稳定”。

惠誉还将该信托 4.85 亿新元的未偿优先无担保票据和 20 亿新元中期票据计划的长期评级从“BBB-”上调至“BBB”。这些票据由 Ascott REIT MTN Pte. Ltd (the SPV)发行，并由星展信托有限公司作为雅诗阁房地产信托基金的受托人担保。

评级上调反映了雅诗阁房地产投资信托基金在 2022 年的业务复苏和大幅去杠杆化，惠誉预计尽管某些市场面临经济挑战，但这一趋势将持续到 2023 年。惠誉预计 EBITDA 净杠杆率将在今年降至 8.5 倍左右，远低于“BBB”评级的 9.5 倍门槛。该信托地理多元化的住宿资产组合、产生自稳定收入来源的大量现金流以及长租物业支持其评级。

“稳定”展望反映了惠誉预期，即该信托将继续受益于旅游和住宿活动的稳步复苏，特别是在亚太地区。

## 【日本】

### 【监管动态】

#### 瑞穗进一步挺进美国投行业 估价 5.5 亿美元收购 Greenhill

正寻求加速增长的日本银行巨头瑞穗金融集团进一步拓展美国投资银行业，该公司宣布收购 Greenhill & Co.。两家公司 22 日发布公告称，瑞穗同意以每股 15 美元的价格收购 Greenhill。这笔全现金交易对其包括债务在内的估值为 5.5 亿美元。瑞穗将保留 Greenhill 的领导层，其中首席执行官 Scott Bok 将担任并购重组事业董事长。其它日本机构已在扩大美国的投行业务，瑞穗的收购则走得更远。三井住友金融集团上个月表示将扩大与 Jefferies Financial Group Inc.的合作，促进美国资本市场和并购咨询业务。日本第一大银行三菱日联金融集团与摩根士丹利自 2008 年金融危机高潮中敲定合作以来已结盟十多年。

（资料来源：<https://www.cls.cn>）

### 【市场动态】

#### 惠誉确认环球娱乐公司的发行人违约评级为“B-”；展望“稳定”

**原文：**17 May 2023: Fitch Ratings has affirmed Japan-based Universal Entertainment Corporation's (UE) Long-Term Issuer Default Rating (IDR) at 'B-' with a Stable Outlook.

The agency has also affirmed UE's outstanding US dollar senior secured notes at 'B-' with a Recovery Rating of 'RR4'.

The affirmation and Stable Outlook reflect UE's strong revenue and EBIT recovery to pre-Covid-19 pandemic levels. We expect UE to continue to generate strong free cash flow (FCF) as operations stabilise, leading to a steady reduction in leverage. However, UE's weak financial flexibility, including a concentrated maturity profile, offsets the benefits of the positive developments.

（资料来源：<https://www.fitchratings.com>）

**翻译：**2023 年 5 月 17 日：惠誉评级确认日本环球娱乐公司的长期发行人违约评级为“B-”，展望“稳定”。惠誉还确认环球娱乐公司未偿还的美元优先担保票据的评级为“B-”，回收率评级为“RR4”。

评级确认和“稳定”展望反映了环球娱乐公司强劲的收入和息税前利润恢复到新冠疫情前的水平。惠誉预计，随着运营稳定，环球娱乐将继续产生强劲的自由现金流，从而稳步降低杠杆率。然而，这些优势被环球娱乐薄弱的财务灵活性，包括集中的债务到期情况所抵消。

**穆迪确认富士通的“A3”评级；展望“稳定”**

**原文：**May 16, 2023 -- Moody's Japan K.K. has affirmed Fujitsu Limited's A3 issuer rating. The outlook remains stable.

Fujitsu's A3 rating reflects the company's large scale and leading presence in the domestic IT and telecommunications industry, backed by its broad service and product offering, as well as its stable client relationships with domestic major institutions. Furthermore, the company has a conservative financial policy with low financial leverage and excellent liquidity. With its heavy restructuring over the past decade progressing favorably, Fujitsu's business model is now more clearly focused on its service-oriented Technology Solutions business, which benefits from rising demand for digitalization and 5G/6G deployment. At the same time, Fujitsu's rating is constrained by the company's high geographic concentration in Japan and limited free cash flow (FCF).

The stable rating outlook reflects Moody's expectation that Fujitsu will maintain profitability around the current mid-teen EBITDA margin range over the next 12 to 18 months. The stable outlook also reflects Moody's assumption that the company will generate positive free cash flow.

（资料来源：<https://www.moody's.com>）



**翻译：**2023 年 5 月 16 日 -- 穆迪日本公司确认富士通集团的“A3”发行人评级。展望保持“稳定”。

富士通的“A3”评级反映了该公司在国内 IT 和电信行业的庞大规模和领先地位，以及其广泛的服务和产品供应和与国内主要机构的稳定客户关系。此外，该公司的财务政策保守，财务杠杆低，流动性极佳。随着过去十年的大规模重组进展顺利，富士通的商业模式现在更加明确地集中在服务导向的技术解决方案业务，该业务受益于对数字化和 5G/6G 部署不断增长的需求。同时，富士通的评级受到该公司在日本的高地理集中度和有限的自由现金流的制约。

“稳定”的评级展望反映了穆迪的预期，即富士通将在未来 12 至 18 个月内保持目前中期 EBITDA 利润率范围内的盈利能力。“稳定”的展望也反映了穆迪对该公司将产生正自由现金流的假设。

## 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。

