国际评级市场周报

二零二三年第二十期|总第七十四期

(2023.05.29——2023.06.04)

安融信用评级有限公司

ANRONG CREDIT RATING CO.,LTD.

2023 年第 20 期 | 总第 74 期

国际评级市场周报

（2023.05.29—2023.06.04）

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

◆ 惠誉对 PayPal 新发行的日元计价票据授予“A-”评级。

◆ 欧洲

◆ 惠誉确认英国评级为“AA-”；展望“负面”。

◆ 惠誉将博世高级无担保债券评级为“A”。

◆ 中国

◆ 惠誉将银川通联资本的评级下调至“B+”；维持负面评级观察状态。

◆ 惠誉将万达商管和万达香港的评级分别下调至“BB-”和“B+”；维持负面评级观察状态。

◆ 中国香港

◆ 惠誉授予香港拟发行外币绿色债券“AA-”的评级。

◆ 惠誉确认万洲国际评级为“BBB+”；展望“稳定”。

◆ 标普授予 H&H 国际控股拟发行美元计价高级票据“BB+”长期发行信用评级。

◆ 新加坡

◆ 惠誉确认星展集团控股有限公司和星展银行评级为“AA-”；展望“稳定”。

◆ 日本

◆ 惠誉授予三菱日联金融集团 5 亿欧元优先票据“A-”评级。

◆ 穆迪将索尼集团的展望从“稳定”上调至“正面”；确认“A3”评级。

目 录

【美国】

【监管动态】

拜登正式签署关于联邦政府债务上限和预算的法案

当地时间 6 月 3 日，美国总统拜登正式签署一项关于联邦政府债务上限和预算的法案，法案暂缓债务上限生效至 2025 年年初，并对 2024 财年和 2025 财年的开支进行限制。这是自二战结束以来美国第 103 次调整债务上限。此前，该法案已经在美国国会众议院和参议院先后获得通过。财政部长耶伦此前警告国会领导人，联邦政府可能会在 6 月 5 日耗尽资金，如果国会不在周一之前提高债务上限，可能会导致经济灾难。

（资料来源: **http://www.stcn.com**）

【市场动态】

惠誉对 PayPal 新发行的日元计价票据授予“A-”评级

原文: 29 May 2023: Fitch Ratings has assigned an 'A-' rating to the new Japanese Yen-denominated senior unsecured notes issued by PayPal Holdings, Inc. The Long-Term Issuer Default Rating (IDR) remains at 'A-' with a Stable Rating Outlook.

The new notes will be senior unsecured securities and will rank pari passu with existing senior notes outstanding. Proceeds from the notes will be used to repay amounts outstanding on its revolving facilities as well as for other general corporate purposes.

PayPal's fundamentals remain pressured due to slower e-commerce growth in recent quarters, shifting consumer spending habits and some competitive pressures. However, Fitch believes its strong leadership role in digital payments and e-commerce as well as its solid profitability continue to position it well in the years ahead. Fitch expects PayPal will continue to manage its balance sheet in a reasonably conservative manner in the future.

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

翻译：2023 年 5 月 29 日：惠誉评级对 PayPal 控股公司新发行的以日元计价高级无担保票据授予“A-”评级。长期发行人违约评级维持在“A-”，评级展望“稳定”。

新票据是高级无担保债券，将与现有未偿还的高级票据处于同等受偿地位。票据募集资金将用于偿还其循环贷款的未偿款项以及其他一般公司用途。

由于最近几个季度电子商务增长放缓，消费者消费习惯的转变以及一些竞争压力，PayPal 的基本面仍然承压。然而，惠誉认为，其在数字支付和电子商务领域的强大领导地位以及稳健的盈利能力将继续使其在未来几年保持有利地位。惠誉预计 PayPal 未来将继续以合理保守的方式管理其资产负债表。

【欧洲】

【监管动态】

欧洲央行：欧元区金融稳定前景仍然脆弱

欧洲中央银行 5 月 31 日发布的最新一期金融稳定评估报告显示，在近期外部银行业危机背景下，欧元区金融稳定前景仍然脆弱。报告认为，欧元区经济状况略有改善，但增长前景不明朗、通胀持续高企和融资条件收紧等问题将继续影响企业、家庭和政府的资产负债表。

（资料来源: Wind）

【市场动态】

惠誉确认英国评级为“AA-”；展望“负面”

原文: 02 Jun 2023: Fitch Ratings has affirmed the United Kingdom's Long-Term Foreign-Currency Issuer Default Rating (IDR) at 'AA-' with a Negative Outlook.

The UK's ratings reflect a high-income, large, diversified and flexible economy, a credible macroeconomic policy framework, deep capital markets and sterling's international reserve currency status, which provides ample financing flexibility. These strengths are set against high public and external debt, and remaining uncertainty regarding the final form of the UK-EU economic relationship post-Brexit.

The Negative Outlook reflects the UK's rising government debt and uncertain prospects for fiscal consolidation, given the challenging macroeconomic backdrop, including weak growth and the risk of more persistent inflation, rising borrowing costs, expenditure pressures due to the cost of living crisis and the proximity of general elections.

（资料来源：https://www.fitchratings.com）

翻译：2023 年 6 月 2 日：惠誉评级确认英国长期外币发行人违约评级为“AA-”，展望“负面”。

英国的评级反映了其高收入、庞大、多元化和灵活的经济、可靠的宏观经济政策框架、深厚的资本市场和英镑的国际储备货币地位，这些都提供了充足的融资灵活性。这些优势抵消了高额的公共债务和外债，以及英国脱欧后英国与欧盟经济关系的最终形式仍然存在的不确定性带来的挑战。

“负面”展望反映了英国政府债务上升和财政整顿前景不确定，考虑到具有挑战性的宏观经济背景，包括增长疲软和通胀持续加剧的风险、借贷成本上升、生活成本危机以及大选临近导致的支出压力。

惠誉将博世高级无担保债券评级为“A”

原文: 02 Jun 2023: Fitch Ratings has assigned Robert Bosch GmbH's and its subsidiary Robert Bosch Investment Nederland B.V.'s (all together 'Bosch') senior unsecured bonds issued pursuant to its EMTN program a long-term rating of 'A'. The senior unsecured debt rating is equalized with Bosch's Long-Term IDR, reflecting a strong and diversified business profile, sustained positive cash flow generation and low but resilient profitability.

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

翻译：2023 年 6 月 2 日：惠誉评级授予博世集团及其子公司博世投资荷兰有限公司（统称“博世”）根据其欧元中期票据计划发行的高级无担保债券的长期评级为“A”。高级无担保债务评级与博世的长期发行人违约评级持平，反映了博世强劲而多元化的业务状况、持续的正现金流产生以及低但有弹性的利润率。

【中国】

【市场动态】

惠誉将银川通联资本的评级下调至“B+”；维持负面评级观察状态

原文：31 May 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) and the rating on its USD300 million 4.45% senior unsecured bonds due 2023 to 'B+', from 'BB-'. All ratings remain on Rating Watch Negative (RWN).

The downgrade reflects the company's rising refinancing risk, made worse by its large upcoming maturities in onshore markets and the uncertainty about the execution of the repayment for an upcoming offshore capital-market debt maturity. This has led us to revise our assessment of YCTL's Standalone Credit Profile (SCP) to 'ccc+', from 'b-', under our Public Sector, Revenue-Supported Entities Rating Criteria.

We believe YCTL will continue to face a tight funding environment. This is despite the government's high incentive to provide extraordinary support to the company in light of its policy role as the largest integrated city operator in Yinchuan.

（资料来源：https://www. fitchratings.com）

翻译：2023 年 5 月 31 日：惠誉评级已将银川通联资本投资运营有限公司的长期外币和本币发行人违约评级及其票息率 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“B+”。惠誉维持上述全部评级的负面评级观察状态。

惠誉下调银川通联资本的评级是基于其再融资风险上升，而其在境内市场有大规模债务即将到期且在执行即将到期的境外资本市场债务的兑付方面存在不确定性令该状况进一步加剧。鉴于此，惠誉依据其《公共服务类营收支持企业评级标准》将银川通联资本独立信用状况的评估结果从“b-”下调至“ccc+”。

惠誉认为银川通联资本将继续面临融资环境趋紧的情况。尽管银川通联资本作为银川市规模最大的综合性城市运营商肩负着政策性职能，银川市政府向其提供特别支持的意愿较强。

惠誉将万达商管和万达香港的评级分别下调至“BB-”和“B+”；维持负面评级观察状态

原文：31 May 2023: Fitch Ratings has downgraded Dalian Wanda Commercial Management Group Co., Ltd.'s (Wanda Commercial) Long-Term Foreign-Currency Issuer Default Rating (IDR) to 'BB-', from 'BB+', and 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 to 'B+', from 'BB'. The Recovery Rating is 'RR4'. All ratings remain on Rating Watch Negative (RWN).

The downgrade follows a weakening in the consolidated profile of Dalian Wanda Group Co., Limited (Wanda Group), Wanda Commercial's 44% parent, amid declining liquidity at Wanda Commercial's sister company, Wanda Properties Group Co. Ltd. (Wanda Properties), as it seeks to extend short-term bank loans. Wanda Commercial is rated one-notch above the consolidated profile, based on the "Strong Subsidiary, Weak Parent" approach under Fitch's Parent and Subsidiary Linkage (PSL) Rating Criteria.

Fitch has also revised Wanda Commercial's Standalone Credit Profile (SCP) to 'bbb-', from 'bbb+', due to the delays in listing Zhuhai Wanda Commercial Management Ltd., an asset-light property management company in which Wanda Commercial holds a 79% stake. Fitch estimates that if the listing is not completed by end-2023, Wanda Commercial will be obliged to refund more than CNY40 billion of pre-IPO investment proceeds from minority investors, which would damage its liquidity.

The RWN reflects the continued uncertainty in the listing of Zhuhai Wanda and whether pre-IPO investors will agree to extend the listing deadline beyond 2023. Fitch is also watching for any further deterioration in the parent group's liquidity or a weakening in the financial separation between Wanda Commercial and the group that would lead to a PSL reassessment.

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. This is based on our assessment of a 'Weak' legal incentive, 'Medium' strategic incentive and 'High' operational incentive for the parent to provide support. Wanda HK is fully owned by Wanda Commercial.

（资料来源：https://www.fitchratings.com）

翻译：2023 年 5 月 31 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）的长期外币发行人违约评级自“BB+”下调至“BB-”，将万达商业地产（香港）有限公司（万达香港）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自“BB”下调至“B+”。回收率评级为“RR4”。惠誉维持对所有评级的负面评级观察状态。

本次评级下调是基于，万达商管姐妹公司万达地产集团有限公司（万达地产）的流动性因公司寻求短期银行贷款展期而下滑，从而导致母公司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）的合并信用状况趋弱。惠誉根据其《母子公司评级关联性标准》，遵循“子强母弱”的评级方法，在合并信用状况的基础上再上调一个子级得出万达商管的评级。

惠誉同时将万达商管的独立信用状况自“bbb+”下调至“bbb-”，原因是其持股 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）上市延期。惠誉预计，若珠海万达商管未能在 2023 年底前完成上市，万达商管将

不得不把上市前的投资金额（逾 400 亿元人民币）退还少数股东，这将损害其流动性。

维持负面评级观察状态反映出珠海万达商管上市以及上市前的投资者是否同意推迟上市时间至 2023 年以后均仍存在不确定性。此外，惠誉也在关注母公司万达集团的流动性是否会进一步恶化，或万达商管和万达集团之间的财务隔离是否会趋弱，从而导致惠誉对二者之间的母子公司关联性予以重新评估。

万达香港是万达商管下属唯一的全资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。

惠誉确认中升集团的评级为“BBB”；展望“稳定”

原文：01 Jun 2023: Fitch Ratings has affirmed Zhongsheng Group Holdings Limited's Long-Term Issuer Default Rating (IDR) and senior unsecured rating at 'BBB'. The Outlook on the IDR is Stable.

The ratings are underpinned by its leading position in China's auto dealership industry and a record of prudent financial management. The company has developed strong relationships with leading Japanese and premium German auto marques and is likely to benefit from rising demand for premium cars in China, which can partially offset the inherent cyclicality in auto demand. Zhongsheng's ratings are constrained by the high fragmentation and low profitability characteristic of the auto dealership industry.

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

翻译：2023 年 6 月 1 日：惠誉评级已确认中升集团控股有限公司（中升）的长期发行人违约评级和高级无抵押评级均为“BBB”。发行人违约评级的展望“稳定”。

本次评级受到中升在中国汽车经销商行业的领先地位及以往审慎的财务管理的支撑。中升与日本和德国的高端汽车制造商关系密切，且可能会从中国消费者对高档汽车不断增长的需求中获益，这可在一定程度上弥补汽车需求固有的周期性。该公司的评级制约因素是在于，汽车经销商行业分化严重且新车销售盈利能力疲弱——这是该行业的典型特征。

【中国香港】

【监管动态】

香港成功发售接近 60 亿美元等值的美元、欧元及人民币绿色债券

6 月 1 日，香港特区政府宣布成功发售接近 60 亿美元等值的美元、欧元及人民币绿色债券。此次发行包括不同货币及年期，继续吸引不同类别的投资者，认购反应热烈，共吸引接近 300 亿美元等值的认购金额。其中人民币债券的发行额比 2023 年 1 月时发行的 100 亿人民币增加至 150 亿人民币，并首次增设 10 年期人民币债券。

（资料来源: https://www.zhitongcaijing.com）

【市场动态】

惠誉授予香港拟发行外币绿色债券“AA-”的评级

原文：30 May 2023: Fitch Ratings has assigned Hong Kong's proposed US dollar, euro and Chinese yuan bonds a 'AA-' rating.

The drawdown will occur under the issuer's global medium-term note programme. Proceeds from the bonds will be used to finance and/or refinance eligible projects under the issuer's Green Bond Framework.

The rating is in line with Hong Kong's Long-Term Foreign-Currency Issuer Default Rating (IDR). On 30 March 2023, Fitch affirmed Hong Kong's Long-Term Foreign Currency IDR at 'AA-' with a Stable Outlook.

（资料来源：https://www.fitchratings.com）

翻译：2023 年 5 月 30 日：惠誉评级已授予香港拟发行美元、欧元及人民币债券“AA-”的评级。

上述绿色债券将在该发行人的全球中期票据计划（中票计划）下发行。募集资金将用于为香港特区政府绿色债券框架下的合格绿色项目融资和/或再融资。

上述评级与香港的长期外币发行人违约评级一致。惠誉于 2023 年 3 月 30 日确认香港的长期外币发行人违约评级为“AA-”，展望“稳定”。

惠誉确认万洲国际评级为“BBB+”；展望“稳定”

原文：02 Jun 2023: Fitch Ratings has affirmed Chinese pork producer WH Group Limited's Long-Term Issuer Default Rating (IDR) at 'BBB+'. The Outlook is Stable. We have also affirmed the senior unsecured rating at 'BBB+'.

The affirmation is supported by WH Group's leadership in pork and packaged meat production globally, diversification across China, US and Europe, vertically integrated business model, low leverage profile and strong funding access. The Stable Outlook reflects our expectation that WH Group will maintain sizeable EBITDA generation and moderate leverage in the medium term, supported by its global operations, despite our forecast of weaker operating cash flow in the US for 2023 due to the volatility in the pork business.

（资料来源：https://www.fitchratings.com）

翻译：2023 年 6 月 2 日：惠誉确认中国猪肉生产商万洲国际有限公司的长期发行人违约评级为“BBB+”。展望“稳定”。惠誉同时确认万洲国际的高级无抵押评级为“BBB+”。

评级受到万洲国际在猪肉生产领域居于全球领先地位，业务覆盖美国、中国及欧洲，采用垂直整合的业务模式，杠杆率处于低位，且融资渠道畅通的支持。万洲国际的评级展望“稳定”反映了惠誉预期，即万洲国际将在其全球业务的支持下，其在中期内将保持可观的 EBITDA 生成和适度的杠杆率，尽管惠誉预测由于猪肉业务的波动，2023 年美国的运营现金流将减弱。

标普授予 H&H 国际控股拟发行美元计价高级票据“BB+”长期发行信用评级

原文：June 2, 2023--S&P Global Ratings today assigned its 'BB+' long-term issue credit rating to U.S. dollar-denominated senior secured notes that Health and Happiness (H&H) International Holdings Ltd. proposes to issue.

We rate the notes at the same level as the long-term issuer credit rating on H&H, a Hong Kong-based nutrition product company (BB+/Negative/--). The notes are secured on a first ranking basis and are pari passu to existing and future secured indebtedness, including the outstanding US$1.125 billion secured bank loans as of end-2022.

H&H will use proceeds from the new issuance to refinance its existing US$270 million senior secured notes and other indebtedness. There will be no material change to the company's capital structure.

（资料来源：**https://www.spglobals.com**）

翻译：2023 年 6 月 2 日，标普授予健合(H&H)国际控股有限公司拟发行的美元计价高级担保票据“BB+”长期发行信用评级。

标普对票据的评级与对 H&H 国际控股的长期发行人信用评级相同(BB+/负面)。此次抵押票据处于受偿顺序中第一顺位，并与现有和未来的有抵押债务处于同等受偿顺序，包括截至 2022 年底的 11.25 亿美元未偿有抵押银行贷款。

H&H 国际控股将利用新发行的募集资金为其现有的 2.7 亿美元高级抵押票据和其他债务进行再融资。公司的资本结构不会有实质性的变化。

【新加坡】

【监管动态】

本期无监管动态。

【市场动态】

惠誉确认星展集团控股有限公司和星展银行评级为“AA-”；展望“稳定”

原文：30 May 2023: Fitch Ratings has affirmed the Long-Term Issuer Default Ratings (IDRs) of DBS Group Holdings Ltd. (DBSH) and DBS Bank Ltd. (DBS) at 'AA-'. The Outlooks are Stable. Fitch has also affirmed DBHS's and DBS's Viability Rating (VR) at 'aa-'.

DBS's Long-Term IDR is driven by its standalone credit profile. The VR reflects a strong domestic franchise, well-diversified business model and sound execution throughout economic cycles.

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

翻译：2023 年 5 月 30 日：惠誉评级确认星展集团控股有限公司和星展银行的长期发行人违约评级为“AA-”。展望“稳定”。惠誉还确认星展银行控股和星展银行的生存能力评级为“aa-”。

星展集团的长期发行人违约评级由其独立的信用状况驱动。生存能力评级反映了其强大的国内特许经营权，多元化的商业模式以及整个经济周期的良好执行。

【日本】

【监管动态】

日本隐私监管机构警告 OpenAI：不得未经允许收集用户敏感数据

日本隐私监管机构 2 日表示，该机构已向 OpenAI 公司发出警告，不得在未经用户允许的情况下收集敏感数据。日本个人信息保护委员会在一份声明中指出，OpenAI 应尽量减少其为机器学习而收集的敏感数据。声明提到，如果存在更多担忧，该机构可能会采取进一步行动。

（资料来源: **https://www.jiemian.com**）

【市场动态】

穆迪确认 Seven & i 的评级为“A2”；展望“稳定”

原文：May 29, 2023 -- Moody's Japan K.K. has affirmed Seven & i Holdings Co., Ltd.'s senior unsecured debt rating at A2. The outlook remains stable.

The affirmation of Seven & i's A2 ratings reflect its market leading position in both Japan and North America as well as favorable progress in deleveraging post its $21 billion acquisition of Speedway in 2021.The Speedway acquisition has helped to diversify and increase the parent's cash flow to record levels as of fiscal 2022, further increasing flexibility to pay down its debt.

The stable rating outlook incorporates Moody's expectation that Seven & i will reduce its leverage to the low-3x range within the next 12 to 18 months. Moody's expects the company's domestic and overseas convenience stores to continue to recover from the pandemic and generate free cash flow (FCF) to enable leverage reduction. The outlook is also based on Moody's expectation that Seven & i will continue to benefit from synergies from the Speedway acquisition and sales proceeds from divestments for debt repayment, while maintaining its EBITA margin above 5%.

（资料来源：**https://www.moodys.com**）

翻译：2023 年 5 月 29 日 -- 穆迪日本公司确认 Seven & i Holdings Co.，Ltd.的高级无担保债务评级为“A2”。展望保持“稳定”。

对 Seven&i“稳定”A2 评级的肯定反映了其在日本和北美的市场领先地位，以及其在 2021 年以 210 亿美元收购 Speedway 后在去杠杆化方面的良好进展。收购 Speedway 有助于实现多元化，并将母公司的现金流增加到截至 2022 财年的创纪录水平，进一步提高了偿还债务的灵活性。

“稳定”的评级展望纳入了穆迪的预期，即 Seven&i 将在未来 12 至 18 个月内将其杠杆率降至 3 倍以下。穆迪预计，该公司的国内外便利店将继续从疫情中恢复过来，并产生自由现金流，从而降低杠杆率。展望还基于穆迪的预期，即 Seven&i 将继续受益于收购 Speedway 的协同效应和为偿还债务做出的资产剥离，同时将其 EBITA 利润率保持在 5%以上。

惠誉授予三菱日联金融集团 5 亿欧元优先票据“A-”评级

原文：30 May 2023: Fitch Ratings has assigned Japan-based Mitsubishi UFJ Financial Group, Inc.'s (MUFG, A-/Stable) EUR0.5 billion eight-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-March 2023.

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 5 月 30 日：惠誉评级授予日本三菱日联金融集团（MUFG，A-/稳定）5 亿欧元八年期（可赎回）高级无担保票据“A-”评级。

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 2023 年 3 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。

穆迪将索尼集团的展望从“稳定”上调至“正面”；确认“A3”评级

原文：May 31, 2023 -- Moody's Japan K.K. has affirmed Sony Group Corporation's (Sony) A3 long-term issuer rating. At the same time, Moody's has changed the outlook to positive from stable.

Moody's has also affirmed the Prime-2 backed Commercial Paper ratings of Sony's subsidiaries, Sony Capital Corporation and Sony Global Treasury Services Plc.

The outlook change to positive reflects the ongoing improvement in Sony's profitability and cash flow from its shift towards businesses with stable, recurring earnings. The positive outlook also incorporates our expectation that Sony's free cash flow will turn positive over the next 12-18 months.

（资料来源：https://www.moodys.com）

翻译：2023 年 5 月 31 日 -- 穆迪日本公司确认索尼集团公司“A3”长期发行人评级。与此同时，穆迪将展望从“稳定”上调至“正面”。

穆迪还确认了索尼子公司索尼资本公司和索尼全球财务服务有限公司的“Prime-2”有支持商业票据评级。

展望上调至“正面”反映了索尼向具有稳定经常性收益的业务转变后盈利能力和现金流的持续改善。“正面”展望也包含了穆迪对索尼的自由现金流将在未来 12-18 个月内转为正值的预期。

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