

国际评级市场周报

二零二三年第二十三期 | 总第七十七期

(2023.06.19——2023.06.25)



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



安融评级
ANRONG RATING

2023 年第 23 期 | 总第 77 期

国际评级市场周报

(2023.06.19—2023.06.25)

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

- ◆ 穆迪将英伟达的优先无担保评级上调至“A1”；展望“稳定”。
- ◆ 惠誉将美国合众银行的评级下调至“A+”；展望“稳定”。

◆ 欧洲

- ◆ 穆迪将西门子的评级从“A1”升级至“Aa3”；评级展望“稳定”。

◆ 中国

- ◆ 穆迪将嘉兴城投集团发行人评级上调至“Baa2”；将展望上调至“稳定”。
- ◆ 惠誉确认新奥股份评级为“BBB-”；新奥能源评级为“BBB+”；调整评级展望至“正面”。
- ◆ 惠誉确认广州开发区控股的评级为“BBB+”；展望“稳定”。

◆ 中国香港

- ◆ 穆迪确认集友银行的“Baa1/P-2”存款评级；将展望从“稳定”下调至“负面”。

◆ 新加坡

- ◆ 标普确认普洛斯和普洛斯中国“BBB-”长期发行人信用评级；展望“负面”。

◆ 日本

- ◆ 穆迪将三得利控股升级至“Baa1”；将展望从“正面”调整至“稳定”。

目 录

【美国】	1
【监管动态】	1
【市场动态】	1
【欧洲】	3
【监管动态】	3
【市场动态】	3
【中国】	4
【市场动态】	4
【中国香港】	6
【监管动态】	6
【市场动态】	6
【新加坡】	7
【监管动态】	7
【市场动态】	8
【日本】	9
【监管动态】	9
【市场动态】	9
报告声明	11

【美国】

【监管动态】

摩根大通将支付罚金 以和解美国 SEC 有关删除 4700 万条记录的指控

摩根大通将支付一笔 400 万美元的罚款，以与美国证券交易委员会(SEC)就该行错误地删除了数千万条电子记录的指控达成和解。记录的删除使得监管机构在十几宗调查中无法获得通讯信息。SEC 周四指控摩根大通证券永久性地删除了 2018 年 1 月至 4 月期间包括电子邮件和即时消息在内的 4,700 万条电子记录。该监管机构表示，摩根大通因此未能在 SEC 的八项调查和其他四项监管调查中提供对方要求的文件。

（资料来源：<http://www.cls.cn>）

【市场动态】

穆迪将英伟达的优先无担保评级上调至“A1”；展望“稳定”

原文： June 20, 2023 -- Moody's Investors Service (Moody's) upgraded the senior unsecured rating of NVIDIA Corporation (NVIDIA) to A1, from A2, and affirmed its Prime-1 short term rating. The ratings outlook is stable.

The ratings upgrade reflects NVIDIA's dominant and sustainable market position in the rapidly growing discrete graphics processing unit (GPU) market and its extensive portfolio of hardware and software technologies that power accelerated computing platforms. The A1 rating is further supported by NVIDIA's strong financial profile and Moody's expectation for a conservative financial policy, including a strong net cash position and low gross financial leverage.

The stable outlook reflects Moody's expectations for NVIDIA's strong revenue growth and increasing profitability over the next 12 to 18 months. Moody's further expects NVIDIA to maintain a strong net cash position and total debt to EBITDA below 1x.

（资料来源：<https://www.moodys.com>）

翻译： 2023 年 6 月 20 日 -- 穆迪投资者服务公司（穆迪）将英伟达公司的优先无担保评级从“A2”上调至“A1”，并确认其“Prime-1”短期评级。评级展望“稳定”。

评级提升反映了英伟达在快速增长的独立图形处理单元（GPU）市场中的主导地位 and 持续的市场地位，以及其广泛的硬件和软件技术组合，为加速计算平台提供动力。“A1”评级进一步受到英伟达强劲财务状况和穆迪对保守财务政策的预期（包括强劲的净现金头寸和低总财务杠杆）的支持。

“稳定”展望反映了穆迪对英伟达未来 12 至 18 个月收入增长强劲和盈利能力提升的预期。穆迪进一步预计英伟达将保持强劲的净现金状况，总债务与 EBITDA 的比例将低于 1 倍。

惠誉将美国合众银行的评级下调至“A+”；展望“稳定”

原文: 23 Jun 2023: Fitch Ratings has downgraded U.S. Bancorp's (USB) and U.S. Bank National Association's (USBNA) Long-term Issuer Default Ratings (IDR) to 'A+' from 'AA-' and its Short-term IDR to 'F1' from 'F1+'. The Rating Outlook is Stable.

The downgrade reflects USB's interest rate risk profile, which is more closely aligned with 'A+' rated peers. Additionally, Fitch believes intensifying deposit competition may result in negative earnings pressure over the ratings horizon. Fitch expects USB's business model and risk culture will likely lead to strong risk-adjusted performance, in line with the 'A+' rating. USB's rating reflects the bank's proven ability to build capital levels in challenging operating environments. It remains one of the highest rated U.S. Regional Banks that Fitch rates.

（资料来源：<https://www.fitchratings.com>）

翻译: 2023 年 6 月 23 日：惠誉评级已将美国合众银行（USB）和美国国家银行协会（USBNA）的长期发行人违约评级从“AA-”下调至“A+”，并将短期发行人违约评级从“F1+”下调至“F1”。评级展望“稳定”。

评级下调反映了美国合众银行的利率风险状况，与“A+”评级更为一致。此外，惠誉认为，存款竞争加剧可能会导致评级期内的负面收益压力。惠誉预计，美国合众银行的商业模式和风险文化可能会带来强劲的风险调整后业绩，符合“A+”评级。美国合众银行的评级反映了该银行在具有挑战性的运营环境中建立资本水平的能力。它仍然是惠誉评级最高的美国区域性银行之一。

【欧洲】

【监管动态】

欧盟批准 81 亿欧元援助欧洲各国芯片研发制造

由于全球芯片行业竞争日趋激烈，欧盟批准了 81 亿欧元的国家援助计划，用于援助“欧洲制造”的半导体生产，其目标是到 2030 年生产全球 20% 的芯片产品。欧盟委员会希望这笔公共资金能够带动 137 亿欧元的私人投资，如此一来到 2032 年欧盟则可以调动近 220 亿欧元，预计第一批产品最早可在 2025 年投放市场。

（资料来源：<https://www.chinatradenews.com.cn>）

【市场动态】

穆迪将西门子的评级从“A1”升级至“Aa3”；评级展望“稳定”

原文： June 19, 2023 -- Moody's Investors Service (Moody's) has today upgraded the long-term issuer rating of Siemens Aktiengesellschaft (Siemens) to Aa3 from A1 and affirmed its Prime-1 (P-1) short-term issuer rating. The outlook remains stable.

Today's upgrade primarily reflects Moody's assessment that over the past several years Siemens' business profile has become more robust to cope with economic cycles. Through ongoing portfolio optimization efforts, Siemens has shifted its focus to businesses with strong underlying growth prospects and increased the share of more stable and recurring revenue in its business mix. These efforts, together with a reduction of central costs, have also supported an improvement in its profitability.

The stable outlook reflects Moody's expectation that even in a lower growth environment Siemens will be able to maintain the strong operational momentum with margins broadly around the current levels.

（资料来源：<https://www.moody.com>）

翻译： 2023 年 6 月 19 日 -- 穆迪投资者服务公司今日将西门子股份公司（西门子）的长期发行人评级从“A1”上调至“Aa3”，并确认其“Prime-1”短期发行人评级。展望保持“稳定”。

此次评级上调主要反映了穆迪的评估，即在过去几年中，西门子的业务状况变得更加稳健，能够应对经济周期。通过持续的产品组合优化工作，西门子已将重点

转移到具有强劲潜在增长前景的业务上，并增加了其业务组合中更稳定和产生经常性收入业务的份额。这些努力，加上中央成本的降低，也支持了其盈利能力的提高。

“稳定”的展望反映了穆迪的预期：即使在增长较低的环境中，西门子也将能够保持强劲的运营势头，利润率大致接近当前水平。

【中国】

【市场动态】

穆迪将嘉兴城投集团发行人评级上调至“Baa2”；将展望上调至“稳定”

原文： June 20, 2023 -- Moody's Investors Service (Moody's) has upgraded Jiaxing City Invs and Dev Group Co., Ltd.'s (JCD) issuer rating to Baa2 from Baa3.

At the same time, Moody's has changed the outlook on JCD to stable from positive.

The upgrade reflects JCD's elevated strategic importance as a dominant platform to undertake urban upgrade projects in the city, which increases the Jiaxing government's propensity to support JCD. The company's strong funding access also underpins its credit profile.

The stable outlook on JCD reflects the stable outlook on China's A1 sovereign rating; Moody's expectation that Jiaxing's GCS score will remain stable; and the rating agency's view that the company's business profiles and integration with the Jiaxing government, as well as the government's control and oversight of the company, will remain largely unchanged over the next 12-18 months.

（资料来源：<https://www.moody.com>）

翻译： 2023 年 6 月 20 日，穆迪投资者服务公司已将嘉兴市城市投资发展集团有限公司（嘉兴城投集团）的发行人评级从“Baa3”上调至“Baa2”。

穆迪同时将嘉兴城投集团的展望从“正面”调整为“稳定”。

评级上调反映了嘉兴城投集团作为承接嘉兴市城市更新项目的主要平台，其战略重要性有所提升，这提高了嘉兴市政府提供支持的意愿。公司稳健的融资渠道也支持了其信用状况。

嘉城集团的“稳定”展望反映了：中国 A1 主权评级的稳定展望；穆迪预计嘉兴市政府的支持能力分数将保持稳定；穆迪预计未来 12-18 个月该公司的业务状况、与嘉兴市政府的关联性以及嘉兴市政府对公司的控制和监督将基本维持不变。

惠誉确认新奥股份评级为“BBB-”；新奥能源评级为“BBB+”；调整评级展望至“正面”

原文： 21 Jun 2023: Fitch Ratings has revised the Outlook on ENN Natural Gas Co., Ltd. (ENN-NG) to Positive from Stable and affirmed its Long-Term Issuer Default Rating (IDR) at 'BBB-'. Fitch has also affirmed the 'BBB-' rating on the USD800 million 3.375% senior unsecured notes issued by ENN Clean Energy International Investment Limited. ENN-NG indirectly holds 100% of ENN Clean Energy and guarantees the US dollar-denominated notes.

Fitch has also revised the Outlook on ENN-NG's 32.7%-owned subsidiary ENN Energy Holdings Limited to Positive from Stable and affirmed its Long-Term IDR, senior unsecured rating and the ratings on the US dollar senior unsecured notes at 'BBB+'.

The Positive Outlook on both companies reflects their strengthened financial profiles after a profitable 2022 and a sustained deleveraging trend based on organic business growth and positive free cash flow (FCF) rather than further trading profits on liquefied natural gas (LNG) in the medium term. Downside risk mainly comes from underperformance of businesses due to a weak economy.

（资料来源：<https://www.fitchratings.com>）

翻译： 2023 年 6 月 21 日：惠誉评级已将新奥天然气股份有限公司（新奥股份）的评级展望自“稳定”调整至“正面”，并确认其长期发行人违约评级为“BBB-”。惠誉同时确认其票息率为 3.375% 的 8 亿美元高级无抵押票据的评级为“BBB-”。该笔以美元计价的票据由新奥股份的间接全资子公司 ENN Clean Energy International Investment Limited 发行，由新奥股份提供担保。

惠誉同时将新奥股份持股 32.7% 的新奥能源控股有限公司（新奥能源）的评级展望自“稳定”调整至“正面”，并确认其长期发行人违约评级、高级无抵押评级及高级无抵押美元债券的评级为“BBB+”。

评级展望调整反映了新奥股份和新奥能源在 2022 年实现盈利增长后财务状况有所改善，且业务内生增长和正向自由现金流继续支持去杠杆进程，液化天然气贸易业务利润在中期内并非展望调整的驱动因素。展望下行的风险主要来自于经济疲软导致的业务表现不佳。

惠誉确认广州开发区控股的评级为“BBB+”；展望“稳定”

原文：19 Jun 2023: Fitch Ratings has affirmed China-based Guangzhou Development District Holding Group Limited's (GDDHG) Long-Term Foreign- and Local-Currency Issuer Default Ratings (IDRs) at 'BBB+' with a Stable Outlook. We have also affirmed GDDHG's USD500 million 2.6% senior unsecured notes due 2023 and USD490 million 2.85% senior unsecured notes due 2027 at 'BBB+'.

The affirmation reflects GDDHG's steady business profile, with no changes to key rating factors.

（资料来源：<https://www.fitchratings.com>）

翻译：2023 年 6 月 19 日：惠誉评级已确认广州开发区控股集团有限公司（广州开发区控股）的长期外币和本币发行人违约评级为“BBB+”，展望“稳定”；惠誉同时确认广州开发区控股发行的票息率 2.6%、2023 年到期 5 亿美元高级无抵押票据以及票息率 2.85%、2027 年到期 4.9 亿美元高级无抵押票据的评级为“BBB+”。

本次评级确认是基于广州开发区控股的业务状况稳健，关键评级驱动因素未发生改变。

【中国香港】

【监管动态】

香港证监会发布年报 确定三大里程碑事件

香港证监会 21 日发布年报，回顾了北向通、特专科技公司上市、虚拟资产交易牌照等里程碑事件。年报中，香港证监会表达了其致力推动市场发展、维持世界级的监管水平、提升香港作为领先国际金融中心的地位的强烈愿景。

（资料来源：<http://www.cls.cn>）

【市场动态】

穆迪确认集友银行的“Baa1/P-2”存款评级；将展望从“稳定”下调至“负面”

原文：June 23, 2023 -- Moody's Investors Service (Moody's) has affirmed Chiyu Banking Corporation, Ltd.'s (Chiyu) long-term and short-term foreign currency and local currency deposit ratings at Baa1/P-2.

At the same time, Moody's has affirmed Chiyu's Baseline Credit Assessment (BCA) and Adjusted BCA at baa1, long-term and short-term Counterparty Risk Assessment (CR Assessment) at A1(cr)/P-1(cr), and long-term and short-term foreign currency and local currency Counterparty Risk Ratings (CRR) at A2/P-1.

Moody's has changed the outlook on Chiyu's long-term deposit ratings to negative from stable.

The change in outlook to negative from stable reflects the downward pressure on Chiyu's credit profile, stemming from the bank's exposure to mainland China property sector, which may continue to constrain the bank's asset quality and profitability.

The affirmation of the bank's ratings and assessments considers the bank's strong liquidity and sound capitalization, which mitigate the bank's moderate and weakening asset quality and modest profitability. The bank has an adequate funding profile, with a moderate reliance on market funds.

（资料来源：<https://www.moodys.com>）

翻译：2023 年 6 月 23 日 -- 穆迪投资者服务公司确认集友银行有限公司（集友）的长期及短期本外币存款评级为“Baa1/P-2”。

同时，穆迪确认集友的基准信用评估和调整后基准信用评估为“baa1”，长期和短期交易对手风险评估为“A1（cr）/P-1（cr）”，长期和短期本外币交易对手风险评级为“A2/P-1”。

穆迪已将集友长期存款评级的展望从“稳定”下调至“负面”。

展望由“稳定”下调至“负面”，反映集友信贷状况面临下行压力，这源于该银行在中国内地房地产行业的敞口，这可能继续制约该行的资产质量和盈利能力。

对银行评级和评估的确认，考虑了银行流动性强、资本充足，这缓解了银行资产质量中等及疲软、盈利能力适中的影响。该银行资金状况充足，对市场资金依赖适中。

【新加坡】

【监管动态】

新加坡央行对四家金融机构罚款 星展银行收到最大罚单

新加坡央行 21 日处罚了三家银行（花旗银行、星展银行、华侨银行）以及一家保险公司（瑞士人寿），共罚款 380 万新元（相当于 2035 万元），理由是他们

违反了新加坡有关打击洗钱、打击恐怖组织融资交易的规定。具体到各家机构，新加坡金融管理局对于星展银行罚款 260 万新元，对于华侨银行罚款 60 万新元，对于花旗银行罚款 40 万新元，对于瑞士人寿公司罚款 20 万新元。据悉，星展银行此次的罚款，也是新加坡金融管理局有史以来根据同一违规行为开出的最大罚单。

（资料来源：<https://usstock.jrj.com.cn>）

【市场动态】

标普确认普洛斯和普洛斯中国“BBB-”长期发行人信用评级；展望“负面”

原文： On June 23, 2023, S&P Global Ratings affirmed its 'BBB-' long-term issuer credit rating and issue ratings on GLP and GLP China. We also affirmed our 'BB' long-term issue rating on GLP's perpetual notes. The Outlook Stays Negative.

The negative rating outlook indicates that we could lower the ratings if GLP is unable to reduce its financial leverage to a level commensurate with the rating and is unable to keep the non-recurring portion of EBITDA at below 30% beyond 2023; or if it continues to use its balance sheet to fund material capital spending; or if it is unable to collect the majority of its advances to GLP Bidco Ltd. (Bidco) by the end of 2023.

The negative outlook reflects uncertainty about GLP and GLP China's ability to reduce its balance sheet and EBITDA volatility and whether it can reduce leverage by the end of 2023.

（资料来源：<https://www.spglobals.com>）

翻译： 2023 年 6 月 23 日，标普确认了普洛斯和普洛斯中国控股有限公司的长期发行人信用评级和发行评级为“BBB-”。标普还确认了普洛斯永续票据的“BB”长期发行评级。展望仍为“负面”。

“负面”评级展望表明，若发生以下情况，标普可能会下调其评级：如果普洛斯无法将其财务杠杆降至与评级相称的水平，并且在 2023 年后无法将非经常性 EBITDA 的部分保持在 30% 以下；或者继续利用其资产负债表为重大资本支出提供资金；或者，如果到 2023 年底，该公司无法收回其向 GLP Bidco Ltd. 提供的大部分预付款。

“负面”展望反映了普洛斯和普洛斯中国降低资产负债表和 EBITDA 波动性的能力以及能否在 2023 年底前降低杠杆率的不确定性。

【日本】

【监管动态】

本期无监管动态。

【市场动态】

穆迪将三得利控股升级至“Baa1”；将展望从“正面”调整至“稳定”

原文： June 23, 2023 -- Moody's Japan K.K. has upgraded the issuer and senior unsecured ratings of Suntory Holdings Limited (Suntory Holdings) to Baa1 from Baa2.

Moody's has also upgraded the backed senior unsecured rating of Beam Suntory Inc. (Beam Suntory) to Baa1 from Baa2. The notes are guaranteed by Suntory Holdings.

At the same time, Moody's has changed the rating outlook to stable from positive.

The upgrade of Suntory Holdings' ratings reflects the company's improving credit fundamentals, most notably as a result of sustained reduction in debt and leverage over the years following the Beam acquisition in 2014.

The stable outlook reflects Moody's expectation that Suntory Holdings will maintain its market position in its key operating areas, supporting the company's solid cash flow generation. The stable outlook also considers the agency's expectation that Suntory Holdings will continue to reduce debt given its adherence to a prudent financial policy.

（资料来源：<https://www.moody.com>）

翻译： 2023 年 6 月 23 日 -- 穆迪日本已将三得利控股有限公司的发行人评级和优先无担保评级从“Baa2”上调至“Baa1”。

穆迪还将宾三得利公司的优先无担保评级从“Baa2”上调至“Baa1”。票据由三得利控股担保。

与此同时，穆迪已将评级展望从“正面”调整至“稳定”。

三得利控股评级的上调反映了该公司信贷基本面的改善，尤其是在 2014 年收购 Beam 后的几年里债务和杠杆的持续下降。

“稳定”的展望反映了穆迪的预期，即三得利控股将保持其关键经营领域的市场地位，支持公司稳健的现金流产生。“稳定”的展望还反映了穆迪预期三得利控股将继续减少债务，因为它坚持审慎的财务政策。

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。

