

# 国际评级市场周报

二零二三年第二十四期 | 总第七十八期

(2023.06.26——2023.07.02)



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



安融评级  
ANRONG RATING

2023 年第 24 期 | 总第 78 期

## 国际评级市场周报

(2023.06.26—2023.07.02)

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

- ◆ 惠誉将凯悦酒店集团的展望修正为“稳定”；确认“BBB-”评级。
- ◆ 惠誉将摩托罗拉系统公司的展望修正为“正面”。

#### ◆ 欧洲

- ◆ 惠誉确认乐购的“BBB-”评级；展望“稳定”。
- ◆ 穆迪将怡安的评级展望从“稳定”上调至“正面”。

#### ◆ 中国

- ◆ 惠誉上调宁德时代评级至“A-”；展望“稳定”。
- ◆ 穆迪将昆明轨道交通降级至“Baa3”；将评级列入进一步下调观察名单。
- ◆ 穆迪将远洋集团的评级下调至“Caa1”；展望调整为“负面”。
- ◆ 穆迪下调建业地产公司家族评级至“Ca”；展望“负面”。

#### ◆ 中国香港

- ◆ 穆迪确认香港按揭证券“Aa3”长期发行人评级；展望“稳定”。

#### ◆ 新加坡

- ◆ 惠誉确认渣打银行（新加坡）评级为“A+”；展望“稳定”。

#### ◆ 日本

- ◆ 穆迪授予三菱商事株式会社 2028 年到期的 5 亿美元债券“A2”评级。

## 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】 .....	8
【监管动态】 .....	8
【市场动态】 .....	8
【新加坡】 .....	10
【监管动态】 .....	10
【市场动态】 .....	10
【日本】 .....	11
【监管动态】 .....	11
【市场动态】 .....	11
报告声明 .....	13

## 【美国】

### 【监管动态】

#### 美国反垄断监管部门要求企业就潜在并购交易提交比以往更多的信息

美国多个反垄断监管机构大刀阔斧地改革并购监管制度，要求企业就潜在并购交易提交比以往更多的信息，意味着交易可能会被拖延数月之久。为了打击非法并购活动，美国联邦贸易委员会（FTC）和司法部（DOJ）建议修订“Hart-Scott-Rodino”文件申报程序，预计将造成并购交易的时间表平添 2-3 个月。

（资料来源：<http://www.cls.cn>）

### 【市场动态】

#### 惠誉将凯悦酒店集团的展望修正为“稳定”；确认“BBB-”评级

**原文：**26 Jun 2023: Fitch Ratings has affirmed Hyatt Hotels Corporation's Long-Term Issuer Default Rating (IDR) at 'BBB-'. The Rating Outlook has been revised to Stable from Negative. Fitch has also affirmed Hyatt's senior unsecured debt at 'BBB-'.

The rating reflects Hyatt's strong brand recognition, increased asset-light earnings mix, expected growth and diversification across higher end chain scales. This is offset by Hyatt's smaller scale in terms of room count, loyalty program and geographic presence relative to peers.

The Outlook revision to Stable reflects Hyatt's better than expected operating fundamentals, strategy execution and improved balance sheet position amidst economic uncertainty.

（资料来源：<https://www.fitchratings.com>）

**翻译：**2023 年 6 月 26 日：惠誉评级确认凯悦酒店集团的长期发行人违约评级为“BBB-”。评级展望由“负面”修正为“稳定”。惠誉还确认凯悦的高级无抵押债务评级为“BBB-”。

该评级反映了凯悦强大的品牌知名度、增强的轻资产盈利组合、预期增长以及高端连锁规模的多元化。这些优势被较之同行在客房数量、忠诚度计划和地理分布方面的规模较小所抵消。

展望上调至“稳定”反映了在经济不确定性下凯悦酒店的经营基本面、战略执行以及资产负债表状况的改善优于预期。

### 惠誉将摩托罗拉系统公司的展望修正为“正面”

**原文:** 26 Jun 2023: Fitch Ratings has affirmed Motorola Solutions, Inc.'s Long-Term Issuer Default Rating (IDR) and senior unsecured ratings at 'BBB-' and its Short-Term IDR and Commercial Paper ratings at 'F3'. The Rating Outlook is revised to Positive from Stable.

Motorola's ratings reflect Fitch's expectation that the company's credit profile will demonstrate resilience through a cycle. Motorola has a strong FCF profile, liquidity position, a balanced medium- to long-term maturity schedule and improving leverage.

（资料来源：<https://www.fitchratings.com>）

**翻译:** 2023 年 6 月 26 日：惠誉评级确认摩托罗拉系统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“F3”。评级展望从“稳定”修订为“正面”。

摩托罗拉的评级反映了惠誉的预期，即该公司的信用状况将在周期中表现出弹性。摩托罗拉拥有强大的自由现金流和出色的流动性状况，均衡的中长期债务到期进度和不断改善的杠杆率。

## 【欧洲】

### 【监管动态】

#### 国际货币基金组织要求欧盟各国央行积极应对通胀

当地时间 6 月 26 日，欧洲央行年度经济论坛在葡萄牙辛特拉开幕，国际货币基金组织在论坛上就通货膨胀的进展发出强烈信号，要求欧盟各国央行积极采取措施应对高通胀。

国际货币基金组织第一副总裁戈皮纳特表示，尽管可能存在拖累经济的风险，但欧盟各国央行需要继续致力于控制物价的上涨。戈皮纳特表示，欧盟各国央行必须准备好对新的通胀上行压力作出强有力的反应，如果情况继续恶化，各国央行可能需要做好进一步缩紧货币政策的准备。戈皮纳特同时强调，当前的高通胀预计需要很长时间才能恢复至正常水平。

（资料来源：<https://news.cctv.com>）

## 【市场动态】

### 惠誉确认乐购的“BBB-”评级；展望“稳定”

**原文:** 29 Jun 2023: Fitch Ratings has affirmed Tesco Plc's (Tesco) Long-Term Issuer Default Rating (IDR) and senior unsecured rating at 'BBB-'. The Outlook on its Long-Term IDR is Stable.

The rating of Tesco reflects its position as a leading European food retailer. Tesco has continued to perform well, although Fitch expects cost inflation to continue to erode its profitability in FY24 as cost inflation will not be fully passed on or mitigated.

（资料来源：<https://www.fitchratings.com>）

**翻译:** 2023 年 6 月 29 日：惠誉评级确认乐购的长期发行人违约评级和高级无抵押评级为“BBB-”。长期发行人违约评级展望“稳定”。

乐购的评级反映了其作为欧洲领先食品零售商的地位。乐购一直表现良好，尽管惠誉预计成本通胀将在 24 财年继续侵蚀其盈利能力，因为成本通胀无法完全转嫁或缓解。

### 穆迪将怡安的评级展望从“稳定”上调至“正面”

**原文:** June 26, 2023 - Moody's Investors Service has affirmed the Baa2 senior unsecured debt and Prime-2 commercial paper ratings of subsidiaries of Aon plc. Moody's has changed Aon's rating outlook to positive from stable based on the company's record of improving profitability, its healthy free cash flow, and Moody's expectation that Aon will maintain financial leverage toward the low end of its historical range.

Moody's said the rating affirmation reflects Aon's global market presence as the world's second-largest insurance broker; its expertise in providing advice and solutions to clients in the areas of risk, health and wealth; and its diversification across client types, products and regions. Partly offsetting these credit strengths are Aon's large debt burden and its practice of periodically using debt proceeds to help fund substantial share buybacks. Aon also faces integration risks associated with acquisitions, and potential liabilities arising from errors and omissions in the delivery of professional services.

（资料来源：<https://www.moodys.com>）

**翻译：**2023 年 6 月 26 日 - 穆迪投资者服务公司确认怡安集团子公司的“Baa2”高级无抵押债务和“Prime-2”商业票据评级。穆迪已将怡安的评级展望从“稳定”上调至“正面”，原因是该公司的盈利能力不断改善，自由现金流健康，而且穆迪预计怡安的财务杠杆将保持在历史区间的低位。

穆迪表示，评级确认反映了怡安作为全球第二大保险经纪公司的全球市场地位；其在风险、健康和财富领域为客户提供咨询和解决方案的专业度；以及客户类型、产品和地区的多样化。怡安的巨额债务负担及其定期使用债务收益为大规模股票回购提供资金的做法在一定程度上抵消了这些信贷优势。怡安还面临与收购相关的整合风险，以及因提供专业服务的错误和遗漏而产生的潜在责任。

## 【中国】

### 【市场动态】

**惠誉上调宁德时代时代的评级至“A-”；展望“稳定”**

**原文：**26 Jun 2023: Fitch Ratings has upgraded China-based electric-vehicle (EV) and energy storage battery producer Contemporary Amperex Technology Co., Limited's (CATL) Long-Term Foreign-Currency Issuer Default Rating (IDR) and senior unsecured rating to 'A-' from 'BBB+'. The Outlook on the IDR is Stable.

The upgrade reflects Fitch's view that CATL's business profile has become increasingly robust. The company's performance in 2022 and 1Q23 demonstrates solidification of its dominant market share, technological capability and capacity leadership. These are commensurate with or stronger than peers' in the respective industries. Fitch believes CATL's financial profile remains supportive of the rating although free cash flow (FCF) will trend toward neutral only by 2024, as its current high capex cycle can be funded by operating cash flow and equity proceeds raised.

The ratings are constrained by the current nature of the volatile, evolving EV battery sector, which sees rapid changes in its competitive environment and technology. Regulatory risks in specific markets could also constrain CATL's overseas growth, but Fitch believes the risks are manageable.

The Stable Outlook reflects our expectation that CATL will continue to maintain its leading global market position and have a strong order book that supports future growth with adequate leverage headroom.

（资料来源：<https://www.fitchratings.com>）

**翻译：**2023 年 6 月 26 日：惠誉评级已将中资动力电池和储能电池生产商宁德时代新能源科技股份有限公司（宁德时代）的长期外币发行人违约评级及其高级无抵押评级自“BBB+”上调至“A-”，发行人违约评级的展望“稳定”。

评级上调反映出，惠誉认为宁德时代的业务状况愈加强健。2022 年和 2023 年第一季度的业绩表现彰显出其占据主导地位的市场份额、技术能力及其领先行业的产能水平均得到夯实，这与其它汽车部件细分行业的同业水平相当或表现更强。惠誉认为，宁德时代的财务状况亦对其评级形成支撑，尽管自由现金流生成要到 2024 年才趋于中性，但是经营性现金流和股票发行所募集资金能够为其现有高额资本支出提供资金支持。

宁德时代评级的制约因素在于，动力电池行业波动且不断演变的现状，行业竞争环境与技术亦在迅速变化。特定市场的监管风险亦将制约宁德时代海外业务的增长，但惠誉认为此类风险可控。

“稳定”展望反映出，惠誉预期，宁德时代将继续保持其全球领先的市场地位，大量在手订单可支持未来增长，且杠杆率空间充裕。

### **穆迪将昆明轨道交通降级至“Baa3”；将评级列入进一步下调观察名单**

**原文：**June 29, 2023 -- Moody's Investors Service has downgraded Kunming Rail Transit Group Co., Ltd.'s (KRT) issuer rating and the senior unsecured rating on its USD bonds to Baa3 from Baa2.

At the same time, Moody's has placed all issuer and senior unsecured ratings on review for further downgrade. The outlook has changed to ratings under review from negative.

The downgrade reflects KRT's diminished liquidity buffer and uncertainties in the timeliness of government payments, which undermines the very close credit linkage with the government.

The ratings are on review for further downgrade, reflecting Moody's concern over the recovery of KRT's liquidity buffer to a level expected for a Baa3 rated issuer, and the adequacy and timeliness of government support for the company amid pressure on the capacity of Kunming city and Yunnan province to support their government-owned issuers, some of which are facing escalating refinancing challenges. Moreover, the uncertain recovery of the local economy and land market, combined with high debt and contingent liability burden, may constrain Kunming's ability to provide timely support to its local government financing vehicles (LGFVs).



（资料来源：<https://www.moodys.com>）

**翻译：**2023 年 6 月 29 日 -- 穆迪投资者服务公司已将昆明轨道交通集团有限公司的发行人评级及其美元债券的高级无抵押债务评级由“Baa2”下调至“Baa3”。

同时，穆迪将所有发行人评级和高级无抵押债务评级列入进一步下调的观察名单。上述评级展望已从“负面”调整至“评级观察”。

评级下调反映了昆明轨道交通集团的流动性缓冲减弱，以及政府付款的及时性存在不确定性，削弱了集团与政府之间极为紧密的信用关联。

上述评级已列入进一步下调的观察名单，这反映了穆迪认为昆明轨道交通集团的流动性缓冲未必能够恢复至与“Baa3”评级发行人相符的水平，也反映了穆迪对昆明轨道交通集团能否获得充分而及时的政府支持感到担忧，原因是部分下属发行人在再融资方面面临越来越大的挑战，令昆明市和云南省政府为其下属发行人提供支持的能力承压。此外，当地经济和土地市场的复苏不确定、债务和或有负债负担较重等因素都可能会制约昆明市为其城投公司提供及时支持的能力。

**穆迪将远洋集团的评级下调至“Caa1”；展望调整为“负面”**

**原文：**June 27, 2023 -- Moody's Investors Service has downgraded Sino-Ocean Group Holding Limited's corporate family rating (CFR) to Caa1 from B3.

At the same time, Moody's has downgraded (1) to Caa1 from B3, the backed senior unsecured ratings on the bonds issued by Sino-Ocean Land Treasure Finance I Limited, Sino-Ocean Land Treasure Finance II Limited, and Sino-Ocean Land Treasure IV Limited and guaranteed by Sino-Ocean Group, and (2) to Caa3 from Caa2, the subordinated, guaranteed perpetual capital securities issued by Sino-Ocean Land Treasure III Limited and guaranteed on a subordinated basis by Sino-Ocean Group.

Moody's has changed all the outlooks to negative from ratings under review.

This concludes the review for downgrade initiated on 4 April 2023.

The downgrades reflect Sino-Ocean Group's heightened refinancing risks in view of its weak liquidity, declining sales and profit margins, as well as sizable refinancing needs. The negative outlook reflects the uncertainties over the company's ability to address its refinancing needs given its weak financial standing and uncertain funding access.

（资料来源：<https://www.moodys.com>）

**翻译：**2023 年 6 月 27 日 -- 穆迪已将远洋集团控股有限公司的公司家族评级从“B3”下调至“Caa1”。

同时，穆迪已将（1）由 Sino-Ocean Land Treasure Finance I Limite、Sino-Ocean Land Treasure Finance II Limited 和 Sino-Ocean Land Treasure IV Limited 发行，远洋集团提供担保的债券的有支持高级无抵押评级从“B3”下调至“Caa1”；

（2）由 Sino-Ocean Land Treasure III Limited 发行、由远洋集团提供次级担保的次级有担保永续资本证券的评级从“Caa2”下调至“Caa3”。

穆迪已将所有评级展望从“评级观察”调整为“负面”。

本次评级行动结束了自 2023 年 4 月 4 日开始的评级下调观察。

评级下调反映出，鉴于远洋集团流动性疲软、销售额和利润率下降，以及相当大的再融资需求，其再融资风险加剧。“负面”展望反映出，鉴于公司财务状况不佳，融资渠道不确定，公司解决再融资需求的能力存在不确定性。

### 穆迪下调建业地产公司家族评级至“Ca”；展望“负面”

**原文：**June 27, 2023 -- Moody's Investors Service has downgraded Central China Real Estate Limited's (CCRE) corporate family rating (CFR) to Ca from Caa2, and the company's senior unsecured rating to C from Caa3. The rating outlook remains negative.

The downgrade and negative outlook reflects our expectation of weak recovery prospects for CCRE, following the company's interest payment default on its USD bond.

CCRE announced on 23 June 2023 that it was not able to pay interest on an outstanding offshore bond before the expiration of the grace period [1]. CCRE also indicated in the announcement that it would suspend the servicing of its offshore debt. These developments reflect the company's weak liquidity and constrained financial flexibility, and could weaken the recovery prospects for its creditors. The interest payment default could also trigger a cross default and accelerate the repayment of the company's other debt obligations. The company would have to rely on asset disposals or other fundraising plans for debt servicing. However, there are high uncertainties associated with such fundraising activities.

（资料来源：<https://www.moody.com>）

**翻译：**2023 年 6 月 27 日，穆迪将建业地产股份有限公司的公司家族评级从“Caa2”下调至“Ca”，并将该公司的高级无抵押评级从“Caa3”下调至“C”。评级展望仍为“负面”。

评级下调和“负面”展望反映了穆迪对建业地产复苏前景疲软的预期，此前该公司对其美元债券的利息兑付出现违约。

建业地产在 2023 年 6 月 23 日宣布，公司未能在宽限期届满前支付未偿还境外债的利息。建业地产还在公告中表示，公司将暂停偿还其境外债务。这些事态发展反映出该公司的流动性薄弱，财务灵活性受限，并可能影响其债权人的复苏前景。利息支付违约也可能引发交叉违约，加速公司履行其他偿债义务。该公司将不得不依靠资产处置或其他融资计划来偿还债务。然而，这种筹资活动存在很大的不确定性。

## 【中国香港】

### 【监管动态】

#### 香港证监会重磅发声

6 月 27 日，香港证券及期货事务监察委员会行政总裁梁凤仪女士在亚洲证券业与金融市场协会中国资本市场会议上，发表了题为“重新连接中国市场”的主题演讲。

梁凤仪指出，中国的资本市场已大得不容忽视，其与全球市场的联系亦紧密得难以脱钩。香港重新连接中国内地的策略是：第一，是巩固香港作为融资中心的地位；第二，香港必须进一步深化与内地市场的互联互通机制；第三，香港必须继续加强其在人民币国际化进程中的关键作用；第四，是继续推进香港在金融市场可持续发展及创新方面的工作，保持前沿地位；同时，必须要抱有耐心和了解自身长处，并保持灵活应变的策略，为打开“连接中国”的新篇章作好准备。

（资料来源：Wind）

### 【市场动态】

#### 穆迪确认香港按揭证券“Aa3”长期发行人评级；展望“稳定”

**原文：** June 30, 2023 -- Moody's Investors Service has affirmed The Hong Kong Mortgage Corporation Limited (HKMC)'s Aa3 long-term and P-1 short-term issuer ratings.

Moody's has also affirmed HKMC's long-term senior unsecured rating at Aa3, long-term senior unsecured medium-term note (MTN) program rating at (P)Aa3, and short-term program rating at (P)P-1.

The entity-level outlook on HKMC is stable.

The affirmation of HKMC's Aa3 issuer rating takes into account the near-certain probability of government support for the company, given the government's full ownership of the company and its public policy mandates, broad representation of government officials and legislators on its board of directors, and ongoing and expected extraordinary government support during times of stress. As such, HKMC's rating and stable outlook are in line with that of the Government of Hong Kong SAR, China (Aa3 stable).

HKMC is wholly owned by the Hong Kong government through the Exchange Fund. The company carries out several policy mandates, which include the promotion of financial and banking stability in Hong Kong; wider homeownership; the development of the local debt capital markets; and the development of the retirement planning market.

（资料来源：<https://www.moodys.com>）

**翻译：**6月30日，穆迪确认香港按揭证券有限公司的“Aa3”长期及“P-1”短期发行人评级。

穆迪亦确认香港按揭证券的长期高级无抵押评级为“Aa3”，高级无抵押中期票据计划长期评级为“(P)Aa3”，短期评级为“(P)P-1”。

香港按揭证券的实体层面展望为“稳定”。

对香港按揭证券“Aa3”发行人评级的确认，是基于政府对该公司提供支持的可能性极高，政府持有公司的全部股权及公共政策授权，该公司董事会中多数为政府官员和立法会议员，而且在面临压力时，政府将提供持续的和预期的特别支持。因此，香港按揭证券的评级及展望为稳定，与中国香港特别行政区政府(Aa3 稳定)的评级一致。

香港按揭证券由香港特区政府透过外汇基金全资拥有。该公司执行多项政策任务，包括促进香港特区金融和银行业的稳定;扩大自置居所;发展本地债务资本市场;以及退休计划市场的发展。

## 【新加坡】

### 【监管动态】

#### 新加坡金管局建议扩大存款保险覆盖范围

2023 年 6 月 27 日，新加坡金融管理局（MAS）发布了一份公众咨询文件，提议对现有的存款保险金额进行调整，意见反馈截止日期为 2023 年 7 月 31 日。文件提议将每位存款保险计划成员机构的单个存款人保险额度从 7.5 万新元提升至 10 万新元，因为这样可以确保绝大多数小额存户继续获得全面保障，在为存款人实现高水平保险和管理保险成本之间取得适当的平衡。

（资料来源：<https://www.mas.gov.sg>）

### 【市场动态】

#### 惠誉确认渣打银行（新加坡）评级为“A+”；展望“稳定”

**原文：**28 Jun 2023: Fitch Ratings has affirmed Standard Chartered Bank (Singapore) Limited's (SCBS) Long-Term Issuer Default Rating (IDR) at 'A+', Short-Term IDR at 'F1+', Viability Rating (VR) at 'a' and Shareholder Support Rating (SSR) at 'a+'. The Outlook on the Long-Term IDR is Stable.

SCBS's support-driven IDRs and SSR are based on Fitch's view of an extremely high likelihood of support from the parent, Standard Chartered Bank (SCB, A+/Stable/a), if needed. This is based on SCBS's integral role in Standard Chartered (SC) group's global strategy and network-driven business model. SCBS's standalone credit profile, as denoted by its VR, reflects a solid franchise as part of SC group, improving risk-adjusted returns and adequate balance-sheet buffers.

（资料来源：<https://www.fitchratings.com>）

**翻译：**2023 年 6 月 28 日：惠誉评级确认渣打银行（新加坡）有限公司的长期发行人违约评级为“A+”，短期发行人违约评级为“F1+”，生存能力评级为“A”，股东支持评级为“A+”。长期发行人违约评级的展望“稳定”。

渣打银行（新加坡）有限公司的支持驱动型发行人违约评级和股东支持评级基于惠誉的观点，即如果需要，母公司渣打银行（A+/Stable/a）提供支持的可能性极高。这是基于渣打银行（新加坡）有限公司在渣打集团的全球战略和网络驱动的商业

业模式中不可或缺的角色。渣打银行（新加坡）有限公司的独立信用状况（如其生存能力评级所示）反映了其作为渣打集团一部分的稳固特许经营权，提高了风险调整收益和充足的资产负债表缓冲。

## 【日本】

### 【监管动态】

#### 日本推出日版“标普 500 指数”

7 月 3 日，日本交易所集团（JPX）推出了一个全新的股票指数——JPX Prime 150 指数。媒体分析称，此举是为了让投资者更容易识别股票市场上的公司价值。

根据 JPX 官网的描述，JPX Prime 150 指数跟踪了 150 家在东京证券交易所上市的公司，包括了市值居前的索尼、基恩士、NTT、日立、任天堂等数家被熟知的公司。另外，丸红、伊藤忠、三井物产也被包括在内。

（资料来源：<https://finance.sina.com.cn>）

### 【市场动态】

#### 穆迪授予三菱商事株式会社 2028 年到期的 5 亿美元债券“A2”评级

**原文：** June 28, 2023 -- Moody's Japan K.K. has assigned an A2 rating to Mitsubishi Corporation (Mitsubishi)'s new USD senior unsecured bonds. The outlook is stable.

The specific bond issue rated is: USD 500 million senior unsecured bonds due 2028.

Mitsubishi's A2 issuer rating incorporates its strong business franchise as the largest Japanese trading company (JTC) in terms of assets; portfolio with diverse businesses; long-standing relationships with its main banks and major customers; and position as a core member of the Mitsubishi Group.

At the same time, the rating is constrained by the earnings and cash flow volatility stemming from Mitsubishi's relatively high exposure to commodity price-sensitive businesses, compared with that of other JTCs.

The stable rating outlook reflects our expectation that Mitsubishi has sufficient business diversification and financial discipline to mitigate the volatility from commodity price fluctuations.

（资料来源：<https://www.moodys.com>）

**翻译：**2023 年 6 月 28 日 -- 穆迪日本公司对三菱商事株式会社新发行的美元高级无抵押债券授予予“A2”评级。展望“稳定”。

具体债券发行评级为：2028 年到期的 5 亿美元高级无抵押债券。

三菱商事的“A2”发行人评级体现了其作为资产规模最大的日本贸易公司的强大业务特许经营权;拥有多元化的业务组合;与主要银行和主要客户保持长期合作关系;以及作为三菱集团核心成员的地位。

同时，与其他日本贸易公司相比，三菱对商品价格敏感型业务的风险敞口相对较高，导致收益和现金流波动，使评级受限。

“稳定”的评级展望反映了穆迪预期三菱有足够的业务多元化和财务纪律来缓解商品价格波动带来的波动。

## 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。



