

# 国际评级市场周报

二零二三年第二十五期 | 总第七十九期

(2023.07.03——2023.07.09)



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



安融评级  
ANRONG RATING

2023 年第 25 期 | 总第 79 期

## 国际评级市场周报

(2023.07.03—2023.07.09)

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

- ◆ 惠誉维持房利美和房地美评级负面观察状态。
- ◆ 惠誉确认雅宝公司评级为“BBB”；展望“稳定”。

#### ◆ 欧洲

- ◆ 穆迪授予欧洲投资银行首笔绿色数字债券“Aaa”评级。
- ◆ 惠誉将 Stellantis N.V.的评级上调至“BBB+”；展望“稳定”。

#### ◆ 中国

- ◆ 惠誉确认中国海外发展的评级为“A-”；展望“稳定”。
- ◆ 惠誉确认华鲁集团的评级为“A-”；展望“稳定”。
- ◆ 惠誉确认合肥产投集团“BBB”的评级；展望“稳定”。
- ◆ 穆迪确认重庆农村商业银行“Baa2”长期本外币存款评级；展望“稳定”。

#### ◆ 中国香港

- ◆ 标普授予中信证券国际拟发行高级无抵押债券“BBB+”长期发行评级。

#### ◆ 日本

- ◆ 穆迪确认三菱电机公司的“A2”评级；展望保持“稳定”。
- ◆ 标普将丰田汽车公司以美元计价的高级无抵押债券评级为“A+”。

## 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】 .....	9
【监管动态】 .....	9
【市场动态】 .....	9
【日本】 .....	9
【监管动态】 .....	9
【市场动态】 .....	10
报告声明 .....	12

## 【美国】

### 【监管动态】

#### 硅谷银行起诉联邦存款保险公司 以追回 19 亿美元资金

据英国《金融时报》援引在纽约联邦破产法院提起的诉讼报道，硅谷银行金融集团已起诉联邦存款保险公司(FDIC)，以追回被这家监管机构扣押的约 19 亿美元现金。硅谷银行表示，FDIC 扣留现金违反了美国破产法。

（资料来源：<http://www.cls.cn>）

### 【市场动态】

#### 惠誉维持房利美和房地美评级负面观察状态

**原文:** 07 Jul 2023: Fitch Ratings has maintained the Rating Watch Negative (RWN) on Fannie Mae and Freddie Mac's 'AAA' Long-term Issuer Default Ratings (IDRs), 'F1+' Short-term IDRs, Government Support Ratings (GSRs) and debt ratings. The RWN remains linked to Fitch's placement of the United States of America's (U.S.) 'AAA' Long-Term Foreign and Local Currency IDRs on RWN on May 24, 2023.

As government-sponsored enterprises (GSEs), Fannie Mae and Freddie Mac (collectively, the housing GSEs) benefit from implicit government support. Fannie Mae's and Freddie Mac's Long-Term IDRs and GSRs are directly linked to the U.S. sovereign's Long-Term IDRs, based on Fitch's view of the U.S. government's direct financial support of the two housing GSEs.

（资料来源：<https://www.fitchratings.com>）

**翻译:** 2023 年 7 月 7 日：惠誉评级维持房利美和房地美“AAA”长期发行人违约评级、“F1+”短期发行人违约评级、政府支持评级和债务评级的负面观察状态。评级负面观察与 2023 年 5 月 24 日惠誉将美国的“AAA”长期外币和本币发行人违约评级列入评级负面观察名单相关。

作为政府支持企业，房利美和房地美（统称为住房 GSE）受益于政府的隐性支持。基于惠誉对美国政府对这两个住房 GSE 的直接财政支持的看法，房利美和房地美的长期发行人违约评级和政府支持评级与美国主权的长期发行人违约评级直接相关。

## 惠誉确认雅宝公司评级为“BBB”；展望“稳定”

**原文:** 06 Jul 2023: Fitch Ratings has affirmed the Long-Term Issuer Default Ratings (IDR) of Albemarle Corporation and issuing subsidiaries at 'BBB'. Fitch has also affirmed the company's existing senior unsecured revolver and notes at 'BBB', and affirmed its Short-Term IDR and CP program at 'F2'. The Rating Outlook is Stable.

The ratings reflect Fitch's expectation for strong EBITDA generation driven by robust ongoing demand for lithium, leading to EBITDA Leverage durably below 2.0x, offset by limited cash generation due to ongoing capex and political risk in Chile. Further positive ratings momentum could be generated by neutral to favorable developments related to Chile's National Lithium Strategy and continued strength in lithium demand.

（资料来源：<https://www.fitchratings.com>）

**翻译:** 2023 年 7 月 6 日：惠誉评级确认了雅宝公司及其发行子公司的长期发行人违约评级为“BBB”。惠誉还确认了该公司现有的高级无抵押循环信贷和票据评级为“BBB”，并确认其短期发行人违约评级和商业票据计划为“F2”。评级展望“稳定”。

评级反映了惠誉对稳固 EBITDA 产生的预期，由于强劲的锂持续需求导致 EBITDA 杠杆持续低于 2.0 倍，这些优势被智利持续的资本支出和政治风险导致的有限现金产生所抵消。与智利国家锂战略相关的中性至有利发展以及锂需求的持续强劲可能会产生进一步的正面评级势头。

## 【欧洲】

## 【监管动态】

### 英国金管局就 ESG 数据和评级提供者行为守则展开意见征询

2022 年，英国金管局（FCA）委托国际资本市场协会和国际监管战略小组召集了一个行业小组制定了一项自愿守则，针对第三方 ESG 数据和评级产品市场透明度提供监管支持。该小组由 M&G、穆迪、伦敦证券交易所集团和 Slaughter and May 共同主持，英国财政部等相关金融监管机构作为观察员。2023 年 7 月 5 日，FCA 宣布针对这一自愿准则展开意见征询，为期三个月，文件最终版将于 2023 年年底更新并最终确定。该准则将在短期内提高标准等方面发挥重要作用，并继续适用于未来潜在监管范围之外的任何公司。

（资料来源：<https://www.fca.org.uk>）

## 【市场动态】

### 穆迪授予欧洲投资银行首笔绿色数字债券“Aaa”评级

**原文:** July 03, 2023 -- Moody's Investors Service (Moody's) has today assigned a Aaa senior unsecured rating to the European Investment Bank's (EIB, Aaa stable) first-ever green digital bond (the notes), which is the fourth digital blockchain-based bond issued by the bank.

The two-year, Swedish krona (SEK) 1 billion digital climate awareness bond (CAB) carries an annual interest rate of 3.638%.

According to the transaction documents available to Moody's, the notes constitute unconditional, direct and general obligations of EIB and rank pari passu with any present or future indebtedness of EIB represented by any unsubordinated and unsecured notes or bonds.

The rating mirrors the EIB's long-term issuer rating of Aaa.

（资料来源：<https://www.moody.com>）

**翻译:** 2023 年 7 月 3 日 -- 穆迪投资者服务公司今天对欧洲投资银行（EIB，Aaa 稳定）的首只绿色数字债券（票据）授予“Aaa”高级无抵押评级，这是该银行发行的第四只基于区块链的数字债券。

这只为期两年的 10 亿瑞典克朗数字气候意识债券（CAB）的年利率为 3.638%。

根据穆迪获得的交易文件，这些票据构成欧洲投资银行的无条件、直接和一般义务，并与欧洲投资银行目前或未来的任何债务(以任何非次级和无抵押票据或债券为代表)同等重要。

该评级反映了欧洲投资银行的长期发行人评级为“Aaa”。

### 惠誉将 Stellantis N.V.的评级上调至“BBB+”；展望“稳定”

**原文:** 07 Jul 2023: Fitch Ratings has upgraded Stellantis N.V.'s Long- Term Issuer Default Rating (IDR) and senior unsecured rating to 'BBB+' from 'BBB'. The Outlook is Stable. Fitch has also affirmed its Short-Term IDR at 'F2'.

The upgrade reflects Stellantis's continuing strong financial profile, underpinned by its solid and resilient profitability and cash flow generation despite supply-chain challenges, commodity inflation, and a high interest-rate environment.

（资料来源：<https://www.fitchratings.com>）

**翻译：**2023 年 7 月 7 日：惠誉评级将 Stellantis N.V.的长期发行人违约评级和高级无抵押评级从“BBB”上调至“BBB+”。展望“稳定”。惠誉还确认其短期发行人违约评级为“F2”。

评级上调反映出尽管存在供应链挑战、商品通胀和高利率环境，但 Stellantis 的盈利能力和现金流依然强劲且有弹性，为其持续强劲的财务状况提供了支撑。

## 【中国】

### 【市场动态】

**惠誉确认中国海外发展的评级为“A-”；展望“稳定”**

**原文：**05 Jul 2023: Fitch Ratings has affirmed China Overseas Land & Investment Limited's (COLI) Long-Term Issuer Default Rating (IDR), senior unsecured rating and the rating on the COLI-guaranteed senior unsecured notes at 'A-'. The Outlook on the IDR is Stable.

COLI's IDR incorporates support from its ultimate parent, China State Construction Engineering Corporation Ltd (CSCEC, A/Stable). We expect the support from CSCEC to COLI's immediate parent, China Overseas Holding Limited (COHL), to flow through to COLI, due to its strategic importance to China's housing industry.

COLI's Standalone Credit Profile (SCP) of 'bbb+' is supported by its market leadership, a healthy financial structure and strong financial flexibility over economic cycles. The Stable Outlook reflects Fitch's expectation that COLI's operations, financials and liquidity will remain stable.

（资料来源：<https://www.fitchratings.com>）

**翻译：**2023 年 7 月 5 日：惠誉评级已确认中国海外发展有限公司（中国海外发展）的长期发行人违约评级、高级无抵押评级以及该公司担保的高级无抵押票据的评级为“A-”；发行人违约评级的展望“稳定”。

中国海外发展的发行人违约评级反映了其最终母公司中国建筑股份有限公司（中国建筑，A/稳定）提供的支持。鉴于中国海外发展对中国房地产行业的战略重要性，惠誉预期该公司将受惠于中国建筑向其直接母公司中国海外集团有限公司（中国海外）提供的支持。

中国海外发展“bbb+”的独立信用状况受到其市场领先地位、稳健的财务结构以及在经济周期中较高的财务灵活性的支持。评级展望稳定反映了惠誉对该公司业务经营、财务和流动性状况将持稳的预期。

### 惠誉确认华鲁集团的评级为“A-”；展望“稳定”

**原文：**06 Jul 2023: Fitch Ratings has affirmed China-based Hualu Holdings Co., Ltd.'s Long-Term Foreign- and Local-Currency Issuer Default Ratings (IDRs) at 'A-'. The Outlook is Stable.

Fitch has also affirmed Hualu's senior unsecured USD300 million notes due October 2026 at 'A-'. The notes are issued by Hualu's wholly owned subsidiary, Hualu International Finance (BVI) Limited, and are unconditionally and irrevocably guaranteed by Hualu.

The affirmation reflects the Shandong provincial government's continued support of Hualu and the company's strong linkage with the government, given its important role in managing state-owned assets and investing in strategic industries.

（资料来源：<https://www.fitchratings.com>）

**翻译：**2023 年 7 月 6 日：惠誉评级已确认中资企业华鲁控股集团有限公司（华鲁集团）的长期外币和本币发行人违约评级为“A-”，展望“稳定”。

惠誉同时确认华鲁集团 2026 年 10 月到期的 3 亿美元高级无抵押票据的评级为“A-”。该票据由华鲁集团全资子公司 Hualu International Finance (BVI) Limited 发行，且由华鲁集团提供无条件及不可撤销的担保。

本次评级确认反映出，鉴于华鲁集团在管理国有资产以及进行战略性产业投资方面的重要作用，山东省政府继续为该公司提供支持，且该公司与山东省政府具有强关联性。

### 惠誉确认合肥产投集团“BBB”的评级；展望“稳定”

**原文：**04 Jul 2023: Fitch Ratings has affirmed China-based Hefei Industry Investment Holding (Group) Co., Ltd.'s (HIIG) Long-Term Foreign- and Local-Currency Issuer Default Ratings (IDRs) at 'BBB'. The Outlook is Stable.



Fitch has also affirmed HIIG's fully owned subsidiary Xianjin Industry Investment Company Limited's senior unsecured USD300 million 2.95% note due 2023 and USD500 million 3.90% note due 2025 at 'BBB'. The notes are unconditionally and irrevocably guaranteed by HIIG and constitute its direct, unsubordinated, unconditional and unsecured obligations and rank pari passu with all its other unsecured and unsubordinated obligations.

The ratings are underpinned by HIIG's flagship government-related entity (GRE) position in Hefei municipality as the main platform for the city's industry upgrade and economic development strategy. The ratings also take into consideration HIIG's steady linkage and moderate support from its sponsor, the Hefei municipal government. Hence, Fitch believes the government will provide support in exceptional circumstance to HIIG, if needed.

（资料来源：<https://www.fitchratings.com>）

**翻译：**2023 年 7 月 4 日：惠誉评级已确认中资企业合肥市产业投资控股（集团）有限公司（合肥产投集团）的长期外币和本币发行人违约评级为“BBB”，展望“稳定”。

惠誉同时确认合肥产投集团全资子公司 Xianjin Industry Investment Company Limited 的票息率 2.95%、2023 年到期的 3 亿美元债券和票息率 3.90%、2025 年到期的 5 亿美元债券的评级为“BBB”。上述债券由合肥产投集团提供无条件、不可撤销的担保，构成合肥产投集团的直接、非次级、无条件、无抵押债务，且与该公司所有其他无抵押、非次级债务处于同等受偿顺序。

合肥产投集团评级的支持因素在于：作为合肥市实施产业升级和经济发展战略的主要平台，该公司是合肥市主要的政府相关企业。评级亦将该公司与其股东合肥市政府之间稳定的关联性及政府为其提供的中等力度的支持纳入考虑。鉴于此，惠誉认为政府在必要时将向合肥产投集团提供特别支持。

**穆迪确认重庆农村商业银行“Baa2”长期本外币存款评级；展望“稳定”**

**原文：**July 04, 2023 -- Moody's Investors Service (Moody's) has affirmed Chongqing Rural Commercial Bank Co., Ltd. (CQRCB)'s long-term/short-term local and foreign currency deposit ratings of Baa2/P-2.

Moody's has also affirmed the bank's Baseline Credit Assessment (BCA) of ba1, Adjusted BCA of ba1, long-term/short-term local and foreign currency Counterparty Risk Ratings of Baa2/P-2 and long-term/short-term Counterparty Risk Assessment of Baa2(cr)/P-2(cr).

The rating outlook remains stable, reflecting Moody's view that the government's willingness and ability to support the bank will remain unchanged over the next 12-18 months, and that its capital adequacy, profitability, and liquidity will remain stable with no significant deterioration in its asset quality.

The affirmation of CQRCB's ratings reflects the bank's stable performance amid a challenging operating environment in Chongqing, China. While the bank faces pressure on its asset quality and profitability because of the economic adjustment, Moody's expects these financial metrics to remain stable in the next 12-18 months because of sufficient buffers the bank has built up. The bank will adapt to the structural changes of the economy by maintaining asset growth in pace with the GDP growth in Chongqing which exceeds the national average, while expanding its retail franchise.

CQRCB's ba1 BCA reflects the bank's robust capitalization, stable asset quality and sufficient liquidity.

（资料来源：<https://www.moody.com>）

**翻译：**2023 年 7 月 4 日，穆迪投资者服务公司已确认重庆农村商业银行股份有限公司(重庆农商行)“Baa2/P-2”的长期/短期本外币存款评级。

此外，穆迪确认该行“ba1”的基准信用评估、“ba1”的调整后基准信用评估、“Baa2/P-2”的长期/短期本外币交易对手风险评级，以及“Baa2(cr)/P-2(cr)”的长期/短期交易对手风险评估。

评级展望仍为“稳定”，反映穆迪认为：未来 12-18 个月政府对重庆农商行的支持意愿和能力将保持不变，同时该行的资本充足率、盈利能力和流动性将保持稳定，资产质量不会显著恶化。

确认重庆农商行评级反映了在中国重庆运营环境严峻的情况下，该行业绩稳定。虽然由于经济调整，重庆农商行资产质量和盈利能力承压，但因其已建立了充足的缓冲，穆迪预计未来 12-18 个月该行财务指标将保持稳定。该行将适应经济结构变化，保持资产增长与重庆 GDP 增长同步(超过全国平均水平)，同时扩大零售业务。

重庆农商行“ba1”的基准信用评估反映了该行强劲的资本水平、稳定的资产质量和充足的流动性。

## 【中国香港】

### 【监管动态】

#### 香港金管局总裁余伟文：将优化债券“南向通”的运作

香港金管局总裁余伟文在出席债券通周年 2023 论坛时，谈到了下一阶段金管局关于债券通的重点工作。首先是丰富“北向通”投资者的风险管理工具。其次是优化“南向通”的运作安排。最后，将继续全面推进香港债务工具结算系统 CMU 的升级扩容，推动其发展成为亚洲主要的国际中央证券托管平台（ICSD）。

（资料来源：<http://www.cls.cn>）

### 【市场动态】

#### 标普授予中信证券国际拟发行高级无抵押债券“BBB+”长期发行评级

**原文：** July 6, 2023--S&P Global Ratings today assigned its 'BBB+' long-term issue rating to the proposed drawdown of senior unsecured notes from the medium-term notes (MTN) program by CSI MTN Ltd. CITIC Securities International Co. Ltd. (CSI: BBB+/Stable/A-2), the sole parent of the issuer, guarantees the program. The issue rating is subject to our review of the final issuance documentation.

The issue rating reflects the unconditional and irrevocable guarantee that CSI provides to the MTN program. The obligations under the program will rank at least equally with all other present and future unsecured and unsubordinated obligations of CSI, except for certain obligations required to be preferred by law.

We view CSI as a core subsidiary of China-based CITIC Securities Co. Ltd. (BBB+/Stable/A-2). CSI is the group's key offshore business platform and remains an important driver for earnings growth. The company is one of the few Chinese broker-owned subsidiaries in Hong Kong that reported net income growth in 2022. The ratings and outlook on CSI move in tandem with those on the parent.

（资料来源：<https://www.spglobals.com>）

**翻译：** 2023 年 7 月 6 日，标普已授予由 CSI MTN Ltd.(BBB+/稳定/A-2)拟发行的高级无抵押票据“BBB+”的长期发行评级。该票据归属于 CSI MTN Ltd.的中期票

据计划，该计划由其唯一母公司中信证券国际有限公司(简称“中信证券国际”，BBB+/稳定/A-2)提供担保。该发行评级取决于标普对最终发行文件的审查。

该发行评级反映了中信证券国际为中期票据计划提供的无条件和不可撤销的担保。除法律要求的个别优先债务外，该计划下的债务与中信证券国际的其他所有现有和未来的无抵押和非次级债务处于同等受偿顺序。

标普认为中信证券国际是中资企业中信证券股份有限公司(BBB+/稳定/A-2)的核心子公司。中信证券国际是该集团的关键离岸业务平台，并且仍然是集团盈利增长的重要驱动力。该公司是香港特区为数不多的披露 2022 年净收入增长的中资券商所属子公司之一。对中信证券国际的评级和展望与母公司的评级和展望同步进行。

## 【新加坡】

### 【监管动态】

#### 新加坡上市公司料将从 2025 财年起须进行气候披露

7 月 6 日，新加坡企会计与企业管制局（ACRA）和新加坡交易所监管公司（SGX RegCo）宣布，就可持续发展报告咨询委员会（SRAC）的建议展开公众咨询。SRAC 要求所有上市公司从 2025 财年起，根据国际可持续发展准则理事会标准的要求进行气候相关披露。每年营收至少达 10 亿元的大型非上市公司从 2027 财年起也须披露。共有约 1000 家公司须遵守最新的气候披露要求。

（资料来源：<http://www.zaobao.com>）

### 【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】

欧盟称将与日本深化半导体合作 可为日企提供补贴

欧盟内部市场委员蒂埃里·布雷顿 3 日表示，欧盟将深化与日本在半导体方面合作，包括共同监测芯片供应链，促进研究人员和工程师双边交流。欧盟还将支持考虑在欧洲运营的日本半导体公司，包括提供补贴。

（资料来源：<https://m.gelonghui.com>）

## 【市场动态】

**穆迪确认三菱电机公司的“A2”评级；展望保持“稳定”**

**原文：** July 05, 2023 -- Moody's Japan K.K. has affirmed Mitsubishi Electric Corporation's (Mitsubishi Electric) A2 issuer rating, as well as the company's P-1 Commercial Paper rating. The rating outlook remains stable.

Mitsubishi Electric's A2 issuer rating reflects the company's low, but stable profitability, supported by its diversified business portfolio and strong competitive positions in a range of key industrial technologies.

The stable outlook reflects Moody's expectation of continued demand recovery related to automotive production and stable profit contributions from other segments such as infrastructure and A/C. It also incorporates the company's conservative financial policy, with low debt and leverage.

（资料来源：<https://www.moody.com>）

**翻译：** 2023 年 7 月 5 日 -- 穆迪日本株式会社确认三菱电机公司的“A2”发行人评级以及该公司的“P-1”商业票据评级。评级展望保持“稳定”。

三菱电机的“A2”发行人评级反映了该公司较低但稳定的盈利能力，这得益于其多元化的业务组合和在一系列关键工业技术方面的强大竞争地位。

“稳定”的展望反映了穆迪对汽车生产相关需求持续复苏的预期，以及基础设施和空调等其他业务板块的稳定利润贡献。它还结合了公司保守的财务政策，即低债务和低杠杆。

**标普将丰田汽车公司以美元计价的高级无抵押债券评级为“A+”**

**原文：** July 7, 2023--S&P Global Ratings today said it has assigned its 'A+' long-term issue credit rating to Toyota Motor Corp.'s (A+/Stable/A-1+) U.S. dollar-denominated unsecured bonds. The Japan-based automaker intends to use proceeds from the bond

issuance to finance initiatives to resolve safety and environmental issues in its automobile business.

The rating on the company reflects its leading position in the global auto market, which is backed by its well diversified geographic business footprint and broad product portfolio. The rating also reflects our view that the company will maintain comparatively high profitability thanks to improved production efficiency and the launch of competitive vehicles. Also supporting the rating is Toyota Motor's extremely strong financial profile--it generated considerable cash flow and has a net cash position of more than ¥9 trillion (as of March 31, 2023, excluding captive finance operations). The rating also incorporates the likelihood of Toyota's market position coming under pressure as overseas automakers expedite electric vehicle production and sales.

The stable outlook reflects our view that Toyota Motor will maintain its leading global market position and stable profitability backed by its geographical diversification and broad product line-ups. We expect the EBITDA margin to remain above 11%, and FOCF to sales to hover at about 3%-5% in the next six to 18 months as global auto markets gradually recover from the COVID-19 pandemic.

（资料来源：<https://www.spglobals.com>）

**翻译：**2023 年 7 月 7 日--标普全球评级今天表示，已确认丰田汽车公司 (A+/Stable/A-1+)美元计价的无抵押债券的长期发行信用评级为“A+”。这家日本汽车制造商拟将募集资金用于解决其汽车业务中的安全和环境问题。

该公司的评级反映了其在全球汽车市场的领先地位，这得益于其多元化的地理业务覆盖和广泛的产品组合。该评级也反映了标普认为，随着生产效率的提高和竞争车型的推出，公司将保持相对较高的盈利能力。丰田汽车极其强劲的财务状况也支持该评级——它产生了可观的现金流，净现金头寸超过 9 万亿日元（截至 2023 年 3 月 31 日，不包括专属金融业务）。该评级还考虑了随着海外汽车制造商加快电动汽车的生产和销售，丰田的市场地位可能承压。

“稳定”的展望反映了标普的观点，即丰田汽车将保持其领先的全球市场地位和稳定的盈利能力，并以其地域多元化和广泛的产品阵容为后盾。随着全球汽车市场逐渐从新冠疫情中复苏，标普预计未来 6 至 18 个月的 EBITDA 利润率将保持在 11% 以上，FOCF 与销售额的比率将徘徊在 3%-5% 左右。

## 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。

