

国际评级市场周报

二零二三年第二十七期 | 总第八十一期
(2023.07.17——2023.07.23)



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



安融评级
ANRONG RATING

2023 年第 27 期 | 总第 81 期

国际评级市场周报

(2023.07.17—2023.07.23)

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

- ◆ 惠誉将 Viasat 的评级列入负面观察名单。

◆ 欧洲

- ◆ 惠誉确认慕尼黑再保险公司的保险公司财务实力评级为“AA”；展望“稳定”。
- ◆ 惠誉将英力士集团控股有限公司的展望修正为“负面”；确认“BB+”评级。

◆ 中国

- ◆ 穆迪确认东风汽车集团股份有限公司“A2”发行人评级；展望“稳定”。
- ◆ 穆迪确认临沂城市发展“Baa3”评级；将展望下调至“负面”。
- ◆ 标普确认锦江国际“BBB-”长期发行人信用评级；将展望上调至“稳定”。
- ◆ 惠誉确认中海油的评级为“A+”；展望“稳定”。

◆ 中国香港

- ◆ 因票息逾期，惠誉将万达商管和万达香港的评级下调至“C”。

◆ 新加坡

- ◆ 惠誉确认新加坡评级为“AAA”；展望“稳定”。

◆ 日本

- ◆ 惠誉确认光通讯有限公司“BBB-”评级；展望“稳定”。
- ◆ 惠誉授予 Mizuho Markets Cayman LP 优先担保票据“F1”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】	2
【中国】	4
【市场动态】	4
【中国香港】	7
【监管动态】	7
【市场动态】	7
【新加坡】	8
【监管动态】	8
【市场动态】	9
【日本】	9
【监管动态】	9
【市场动态】	9
报告声明	11

【美国】

【监管动态】

美国银行业合并潮持续：加州银行和西太平洋合众银行宣布合并

美国银行业危机余波不断，中小银行合并潮持续上演。当地时间 7 月 25 日，加州银行（Banc of California）和西太平洋合众银行（PacWest Bancorp）共同宣布，将以全股票交易方式进行合并。

根据协议，西太平洋合众银行将并入加州银行，而北卡罗来纳州加州银行将并入西太平洋合众银行。交易完成后，合并后的控股公司和银行将以加州银行的名称和品牌运营。根据合并协议的条款，西太平洋合众银行股东所持有的该行每股普通股将获得 0.6569 股加州银行普通股。该交易预计将于 2023 年底或 2024 年初完成，具体时间取决于监管机构和股东的批准。

（资料来源：<https://www.cnstock.com>）

【市场动态】

惠誉将 Viasat 的评级列入负面观察名单

原文: 19 Jul 2023: Fitch Ratings has placed the 'BB-' Long-Term Issuer Default Ratings (IDRs) of Viasat, Inc. and Viasat Technologies Limited on Rating Watch Negative (RWN). Fitch has also placed the 'BB-' IDRs of Connect BidCo Limited, and co-borrowers -- Connect Finco SARL and Connect U.S. Finco LLC -- on RWN. All issue ratings have also been placed on RWN.

The rating action follows the announcement of an unexpected event resulting from a problem in reflector deployment of the recently launched Viasat-3 Americas satellite. The company is investigating the issue, however, there is a potential of total loss of the first satellite and delay in launch of the second Viasat-3 satellite as it uses the same reflector. While the existing customers, coverage and capacity are not affected, Fitch believes there could be a potential impact on future revenue growth especially in U.S. Fixed Broadband segment.

（资料来源：<https://www.fitchratings.com>）

翻译: 2023 年 7 月 19 日：惠誉评级将 Viasat, Inc.和 Viasat Technologies Limited 的“BB-”长期发行人违约评级列入负面观察名单。惠誉还将 Connect BidCo

Limited 及其共同借款人 Connect Finco SARL 和 Connect U.S. Finco LLC 的“BB-”发行人违约评级列入负面观察名单。所有发行评级都被列入负面观察名单。

评级行动是基于最近发射的 Viasat-3 美洲卫星的反射器部署出现问题而导致的意外事件。该公司正在调查这个问题，然而，第一颗卫星有可能完全丢失，第二颗 Viasat-3 卫星的发射也有可能推迟，因为使用的是同一反射器。虽然现有客户、覆盖范围和容量未受影响，但惠誉认为，这可能会对未来的收入增长产生潜在影响，尤其是在美国固定宽带领域。

【欧洲】

【监管动态】

欧洲央行将要求欧洲各大商业银行每周报送流动性数据

欧洲央行监管委员会主席恩利亚表示，欧洲央行将自今年 9 月起要求欧洲各大商业银行每周报送流动性数据，以利于更准确地监控和规避金融风险。此前，欧洲各大商业银行只需每月向欧洲央行报送各自的流动性数据。

（资料来源：<https://www.cls.cn>）

【市场动态】

惠誉确认慕尼黑再保险公司的保险公司财务实力评级为“AA”；展望“稳定”

原文: 24 Jul 2023: Fitch Ratings has affirmed Munich Reinsurance Company's (Munich Re) and its core subsidiaries' Insurer Financial Strength (IFS) Ratings at 'AA' (Very Strong). Fitch has also affirmed Munich Re's Scandinavian travel insurer Europaeiske Rejseforsikring A/S's IFS Rating at 'A+'. The Outlooks are Stable.

The affirmation reflects Munich Re's 'Most Favourable' company profile within the global reinsurance sector, 'Very Strong' capitalisation and 'Strong' financial performance.

（资料来源：<https://www.fitchratings.com>）

翻译: 2023 年 7 月 24 日：惠誉评级确认慕尼黑再保险公司及其核心子公司的保险公司财务实力评级为“AA”（非常强）。惠誉还确认慕尼黑再保险旗下斯堪的纳维亚旅游保险公司 Europaeiske Rejseforsikring A/S 的保险公司财务实力评级为“A+”。展望“稳定”。

评级确认反映了慕尼黑再保险公司在全球再保险领域“最有利”的公司形象，“非常强劲”的资本和“稳健”的财务表现。

惠誉将英力士集团控股有限公司的展望修正为“负面”；确认“BB+”评级

原文: 21 Jul 2023: Fitch Ratings has revised INEOS Group Holdings S.A.'s (IGH) Outlook to Negative from Stable and affirmed the Long-Term Issuer Default Rating (IDR) at 'BB+'.

The Negative Outlook reflects our expectation that EBITDA net leverage will remain above our negative sensitivity of 3x until 2026 due to multiple acquisitions in Asia and with the construction of Project ONE (P1) during a period of weak petrochemical markets. Although we expect IGH to reduce costs, non-strategic capex and keep dividends at a low level to comply with its target to maintain net debt/EBITDA (excluding P1 debt) below 3x, the Outlook also reflects risks of opportunistic acquisitions or weaker-than-expected market conditions.

IGH's rating continues to reflect its position as one of the world's largest petrochemical producers, with leading market positions in Europe and the U.S. and its growing presence in Asia. It manufactures a wide range of olefin derivatives serving diverse end-markets and operates large-scale integrated production facilities with partial feedstock flexibility.

（资料来源：<https://www.fitchratings.com>）

翻译: 2023 年 7 月 21 日：惠誉评级将英力士集团控股有限公司的评级展望从“稳定”下调至“负面”，并确认长期发行人违约评级为“BB+”。

“负面”展望反映了惠誉预期：由于在亚洲的多次收购以及在石化市场疲软期间建设 ONE 项目（P1），到 2026 年英力士的 EBITDA 净杠杆率将保持在惠誉负敏感性 3 倍以上。尽管惠誉预计英力士集团控股有限公司将降低成本和非战略资本支出并将股息保持在较低水平，以符合其将净债务/EBITDA（不包括 P1 债务）保持在 3 倍以下的目标。展望也反映了投机收购的风险或市场状况弱于预期的风险。

英力士集团控股有限公司的评级继续反映了其作为世界上最大的石化生产商之一的地位，在欧洲和美国拥有领先的市场地位，在亚洲的业务也在不断增长。它生产各种烯烃衍生物，服务于不同的终端市场，并运营具有部分原料灵活性的大型综合生产设施。

【中国】

【市场动态】

穆迪确认东风汽车集团股份有限公司“A2”发行人评级；展望“稳定”

原文： July 20, 2023 -- Moody's Investors Service has affirmed Dongfeng Motor Group Company Limited's (Dongfeng) A2 issuer rating. At the same time, Moody's has affirmed the A2 rating on the senior unsecured bonds issued by Dongfeng Motor (Hong Kong) International Co., Limited — an indirectly wholly-owned subsidiary of Dongfeng — based on the irrevocable and unconditional guarantee by Dongfeng. The outlook remains stable.

The affirmation reflects Dongfeng's high importance to China's automotive industry as the key subsidiary of its parent Dongfeng Motor Corporation, which is wholly owned by the Chinese central government and was the third largest automaker in terms of unit sales in 2022. In addition, Dongfeng has a high likelihood of receiving support from the Government of China through its parent in times of need, which offsets the company's weakened standalone credit profile. The affirmation also reflects our expectation that Dongfeng's profitability will stabilize over the next 12-18 months on the back of stable unit sales, lower raw material and component cost pressure and continued expense control, whilst its prudent financial policy, excellent liquidity and net cash position will continue to provide a buffer to the ratings.

（资料来源：<https://www.moody.com>）

翻译： 2023 年 7 月 20 日，穆迪已确认东风汽车集团股份有限公司的发行人评级为“A2”。与此同时，穆迪还确认了由东风集团股份有限公司的间接全资子公司东风汽车(香港)国际有限公司发行的高级无抵押债券的“A2”评级，该债券由东风集团股份有限公司提供不可撤销及无条件担保。展望保持“稳定”。

此次评级确认反映了东风集团股份有限公司作为其母公司东风汽车集团有限公司的关键子公司对中国汽车行业的高度重要性。东风汽车集团由中央政府全资拥有，是 2022 年单位销量第三大的汽车制造商。此外，在必要时，东风集团股份有限公司很有可能通过其母公司获得政府的支持，这将抵消该公司疲软的独立信用状况。此次评级确认也反映了穆迪的预期，即在稳定的单位销售、较低的原材料和部件成本压力以及持续的费用控制的支持下，东风集团股份有限公司的盈利能力将在

未来 12-18 个月内保持稳定，而其审慎的财务政策、出色的流动性和净现金头寸将继续为评级提供缓冲。

穆迪确认临沂城市发展“Baa3”评级；将展望下调至“负面”

原文： July 20, 2023 -- Moody's Investors Service has changed to negative from stable the outlook of Linyi City Development Group Co., Ltd. At the same time, Moody's has affirmed Linyi City Development's Baa3 issuer rating.

The outlook change to negative reflects our concern that the Ministry of Finance's administrative penalty to Linyi City Development and its auditor indicates weakness in the company's quality of financial information disclosures. In addition, the restatement of financial statements by the new auditor may change the company's financial profile from what was previously disclosed. Such potential changes in Linyi City Development's financial profile could also affect the company's access to funding.

The rating affirmation reflects Moody's expectation that the Ministry of Finance's administrative penalty will not materially affect the Linyi city government's propensity to support Linyi City Development, given the company's important role in undertaking major public infrastructure construction and essential public services including affordable housing developments, industrial park developments, as well as the provision of heating and water supply services in the city. In addition, the rating affirmation considers Moody's expectation that Linyi city government will provide timely support to the company to sustain the company's credit quality if there are credit impacts by the findings and restatement of financial statements by the new auditor.

（资料来源：<https://www.moody.com>）

翻译： 2023 年 7 月 20 日 -- 穆迪投资者服务公司将临沂城市发展集团有限公司的评级展望由“稳定”下调至“负面”。同时，穆迪确认了临沂城市发展的“Baa3”发行人评级。

展望下调至“负面”反映了穆迪的担忧，即财政部对临沂市发展及其审计的行政处罚表明公司财务信息披露质量存在缺陷。此外，新审计对财务报表的重述可能会改变公司先前披露的财务状况。临沂城市发展财务状况的这种潜在变化也可能影响该公司的融资渠道。

评级确认反映了穆迪的预期，即财政部的行政处罚不会对临沂市政府支持临沂城市发展的倾向产生实质性影响，因为该公司在承担重大公共基础设施建设和基本公共服务方面发挥着重要作用，包括经济适用房开发、工业园区开发以及提供城市供暖和供水服务。此外，评级确认考虑了穆迪的预期，即如果新审计的调查结果和

财务报表重述对公司的信用产生影响，临沂市政府将及时向公司提供支持，以维持公司的信用质量。

标普确认锦江国际“BBB-”长期发行人信用评级；将展望上调至“稳定”

原文： On July 19, 2023, S&P Global Ratings revised the rating outlook on Jinjiang to stable from negative. At the same time, we affirmed our 'BBB-' long-term issuer credit rating on Jinjiang and 'BBB-' long-term issue rating on the company's guaranteed senior unsecured notes.

The stable outlook reflects our view that Jinjiang's RevPAR and EBITDA will significantly recover as local tourism rebounds after the removal of pandemic-related social distancing measures in China. We believe Jinjiang's leverage will improve in 2023, due to a recovery in EBITDA and the company's efforts to control its debt for the next 12-24 months.

（资料来源：<https://www.spglobals.com>）

翻译： 2023年7月19日，标普将锦江国际(集团)有限公司的评级展望从“负面”上调至“稳定”。同时，标普确认锦江国际的长期发行人信用评级以及其担保的高级无抵押票据的长期发行评级为“BBB-”。

展望“稳定”反映了标普的观点，即在中国取消防控措施后，随着当地旅游业的反弹，锦江的每间可售客房收入和 EBITDA 将显著恢复。标普认为，由于 EBITDA 的恢复以及锦江国际在未来 12-24 个月内努力控制其债务，锦江国际的杠杆率将在 2023 年得到改善。

惠誉确认中海油的评级为“A+”；展望“稳定”

原文： 19 Jul 2023: Fitch Ratings has affirmed CNOOC Limited's (CNL) Long-Term Foreign- and Local-Currency Issuer Default Ratings (IDRs) at 'A+'. The Outlook is Stable. Fitch has also affirmed CNL's senior unsecured rating and the ratings on the bonds issued and guaranteed by CNL at 'A+'.

We apply the Government-Related Entities (GRE) Rating Criteria to rate CNL. The company is a core subsidiary of China National Offshore Oil Corporation (CNOOC), which is 90% owned by the China State-owned Assets Supervision and Administration Commission (SASAC). We equalise CNL's rating with that of the sovereign (A+/Stable) to reflect the 'Very Strong' likelihood of support from the government.

CNL accounts for the majority of CNOOC's production and reserves. It is the sole operator of China's offshore oil and gas fields and plays a strategic role in safeguarding the country's energy security. We believe CNOOC, which has limited operations outside CNL, would not prevent CNL from receiving timely government support.

（资料来源：<https://www.fitchratings.com>）

翻译：2023 年 7 月 19 日：惠誉评级已确认中国海洋石油有限公司的长期外币和本币发行人违约评级为“A+”，展望“稳定”。惠誉同时确认中海油的高级无抵押评级以及由该公司发行和担保的债券的评级为“A+”。

惠誉依据其《政府相关企业评级标准》授予中海油评级。中海油是中国海洋石油集团有限公司的核心子公司，而中国海油由国务院国有资产监督管理委员会持有 90% 的股权。惠誉将中海油的评级与中国主权信用评级（A+/稳定）等同是因为，政府为该公司提供支持的可能性“很高”。

中海油为中国海油贡献大部分的石油产量和储量。中海油是中国海上油气田的独家运营商，为保障国家能源安全发挥战略性作用。中国海油在中海油之外的业务有限，因此惠誉认为中国海油不会阻碍中海油获得政府的及时支持。

【中国香港】

【监管动态】

财政部将于 8 月在香港发行 120 亿元人民币国债

根据有关工作安排，财政部将于 8 月 2 日在香港特别行政区发行 2023 年第二期人民币国债，发行规模为 120 亿元，具体发行安排将在香港金融管理局债务工具中央结算系统（CMU）公布。中国人民银行调查统计司原司长盛松成认为，离岸人民币国债的常态化发行，对于增加香港人民币资产供给、完善离岸人民币收益率曲线、支持香港离岸国际金融中心建设、助力人民币国际化等都具有积极意义。

（资料来源：<https://www.cls.cn>）

【市场动态】

因票息逾期，惠誉将万达商管和万达香港的评级下调至“C”

原文：21 Jul 2023: Fitch Ratings has downgraded the Long-Term Foreign-Currency Issuer Default Rating (IDR) on Dalian Wanda Commercial Management Group Co., Ltd.

(Wanda Commercial) to 'C', from 'B', and that of Wanda Commercial Properties (Hong Kong) Co. Limited (Wanda HK) to 'C', from 'B-'. Fitch has also downgraded the rating on US dollar notes guaranteed by Wanda HK and issued by Wanda Commercial's subsidiaries to 'C', from 'B-'. The Recovery Rating is 'RR4'. All the ratings have been removed from Rating Watch Negative.

The downgrades follow Wanda Commercial's failure to pay a coupon on its USD400 million bond due 2025, which was due on 20 July 2023. The 'C' rating is in line with Fitch's rating definition for an issuer that has entered into a grace period following non-payment of a material financial obligation.

（资料来源：<https://www.fitchratings.com>）

翻译：2023 年 7 月 21 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“B”下调至“C”，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自“B-”下调至“C”。惠誉同时将万达商管子公司发行、万达香港担保的美元票据的评级自“B-”下调至“C”。回收率评级为“RR4”。惠誉已解除所有评级的负面评级观察状态。

此次评级下调是基于，万达商管未能按时支付其 2025 到期的 4 亿美元债券的票息——上述票息已于 2023 年 7 月 20 日到期。按照惠誉的评级定义，未能偿付重大金融债务且尚在宽限期内的发行人符合“C”评级。

【新加坡】

【监管动态】

新加坡：储蓄债券申购金额较上月激增 85%

新加坡《联合早报》7 月 27 日消息，新加坡 8 月 1 日发行的 7 亿新加坡元储蓄债券，获得 3.5 倍申购率，申购金额将近 24.5 亿新加坡元，再创新高，比上个月的申购额激增 85%。

这批储蓄债券的申购是在 7 月 26 日晚上 9 时截止。至此，储蓄债券的申购额已连续第三个月创新高。今年 7 月 1 日发行的储蓄债券的申购额超过 13 亿新加坡元，是历来首次超过 10 亿新加坡元。今年 8 月 1 日发行的新加坡储蓄债券的 10 年平均利率创新高，达到 3.00%，而首年利率 2.00%，则是 2019 年 1 月以来最高。这是储蓄债券获得如此热烈认购的原因之一。

（资料来源：<https://www.jiemian.com>）

【市场动态】

惠誉确认新加坡评级为“AAA”；展望“稳定”

原文： 20 Jul 2023: Fitch Ratings has affirmed Singapore's Long-Term Foreign-Currency Issuer Default Rating (IDR) at 'AAA' with a Stable Outlook.

Singapore's 'AAA' rating reflects its exceptionally strong fiscal and external balance sheets, large general government and current account surpluses, high income per capita, prudent macroeconomic policy framework and favourable business environment.

（资料来源：<https://www.fitchratings.com>）

翻译： 2023 年 7 月 20 日：惠誉评级确认新加坡长期外币发行人违约评级为“AAA”，展望“稳定”。

新加坡的“AAA”评级反映了其极为强劲的财政和外部资产负债表、庞大的一般政府和经常账户盈余、高人均收入、审慎的宏观经济政策框架和有利的商业环境。

【日本】

【监管动态】

本期无监管动态。

【市场动态】

惠誉确认光通讯有限公司“BBB-”评级；展望“稳定”

原文： 18 Jul 2023: Fitch Ratings has affirmed HIKARI TSUSHIN, Inc.'s Long-Term Foreign- and Local-Currency Issuer Default Ratings (IDRs) at 'BBB-' with a Stable Outlook.

The ratings reflect HIKARI TSUSHIN's strong market position in providing products and services to small- to medium-sized (SME) businesses as well as the company's high revenue visibility, with a high proportion of recurring revenue and a diversified customer base. The company also maintains strong profitability and free cash flow (FCF)

generation, supporting a robust liquidity position, but its ratings are constrained by high gross debt and significant equity investments.

（资料来源：<https://www.fitchratings.com>）

翻译：2023 年 7 月 18 日：惠誉评级确认光通讯有限公司的长期外币和本币发行人违约评级为“BBB-”，展望“稳定”。

该评级反映了光通讯有限公司在为中小型企业提供产品和服务方面的强大市场地位，以及公司的高收入可见性，经常性收入比例高，客户群多元化。该公司还保持强劲的盈利能力和自由现金流生成，支持强劲的流动性状况，但其评级受到高债务总额和大量股权投资的限制。

惠誉授予 Mizuho Markets Cayman LP 优先担保票据“F1”评级

原文：18 Jul 2023: Fitch Ratings has assigned a short-term rating of 'F1' to Mizuho Markets Cayman LP's (MMC) USD105 million senior guaranteed notes maturing 17 January 2024.

The notes are issued under the USD5 billion medium-term note programme guaranteed by Japan-based Mizuho Bank, Ltd. (MHBK, A-/Stable/F1), as described in the base offering memorandum dated 31 August 2022. The senior notes will constitute the direct, unconditional and unsubordinated obligations of MMC and, by way of the guarantee, MHBK.

MMC is a wholly owned subsidiary of Mizuho Americas LLC, a US bank holding company that is wholly owned by MHBK, a core operating banking arm of Mizuho Financial Group, Inc. (A-/Stable/F1).

（资料来源：<https://www.fitchratings.com>）

翻译：2023 年 7 月 18 日：惠誉评级对 Mizuho Markets Cayman LP（MMC）将于 2024 年 1 月 17 日到期的 1.05 亿美元优先担保票据的短期评级定为“F1”。

如 2022 年 8 月 31 日的基础发行备忘录所述，这些票据是根据日本瑞穗银行（MHBK，A-/稳定/F1）担保的 50 亿美元中期票据计划发行的。优先票据将构成 MMC 的直接、无条件和非次级债务，并由瑞穗银行担保。

MMC 是瑞穗美洲有限责任公司的全资子公司，瑞穗美洲有限责任公司是一家美国银行控股公司，由瑞穗银行全资拥有，瑞穗银行是瑞穗金融集团（A-/稳定/F1）的核心运营银行部门。

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。

