

国际评级市场周报

二零二三年第二十九期 | 总第八十三期

(2023.08.01——2023.08.06)



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



安融评级
ANRONG RATING

2023 年第 29 期 | 总第 83 期

国际评级市场周报

(2023.08.01—2023.08.06)

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信用评级监管动态和市场动态。

概要

◆ 美国

- ◆ 惠誉将美国的长期评级自“AAA”下调至“AA+”；展望“稳定”。
- ◆ 惠誉将房利美和房地美降级至“AA+”；展望“稳定”。

◆ 欧洲

- ◆ 惠誉确认欧洲投资银行评级为“AAA”；展望“稳定”。
- ◆ 惠誉将培生集团的展望调整至“正面”；确认“BBB-”评级。

◆ 中国

- ◆ 惠誉因万达商管和万达香港在宽限期内完成付息而上调其评级至“CC”。
- ◆ 标普确认中国金茂“BBB-”长期发行人信用评级；展望“稳定”。
- ◆ 穆迪下调碧桂园公司家族评级至“B1”；展望“负面”。
- ◆ 惠誉下调中国长城资产长期本外币发行人评级至“A-”；维持负面评级观察状态。

◆ 日本

- ◆ 穆迪授予新日铁株式会社的国内储架注册“(P) Baa2”高级无抵押评级。

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】	8
【监管动态】	8
【市场动态】	8
【新加坡】	8
【监管动态】	8
【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】

美国证监会拟最快本月实施改革 私募股权基金和对冲基金或迎重大监管挑战

《华尔街日报》8月2日消息，美国证监会（SEC）准备最快本月通过一揽子规则，旨在为规模数万亿美元的私募基金行业带来更大透明度和竞争。SEC 主席根斯勒表示，他希望降低每年数千亿美元的费用和开支。

SEC 提议的全面改革将要求私募基金向投资者提供季度报表和年度审计，增加它们对管理不善或疏忽的责任，并禁止它们给予某些投资者比其他投资者更优惠的条件。

（资料来源：<https://www.jiemian.com>）

【市场动态】

惠誉将美国的长期评级自“AAA”下调至“AA+”；展望“稳定”

原文: 01 Aug 2023: Fitch Ratings has downgraded the United States of America's Long-Term Foreign-Currency Issuer Default Rating (IDR) to 'AA+' from 'AAA'. The Rating Watch Negative was removed and a Stable Outlook assigned. The Country Ceiling has been affirmed at 'AAA'.

The rating downgrade of the United States reflects the expected fiscal deterioration over the next three years, a high and growing general government debt burden, and the erosion of governance relative to 'AA' and 'AAA' rated peers over the last two decades that has manifested in repeated debt limit standoffs and last-minute resolutions.

（资料来源：<https://www.fitchratings.com>）

翻译: 2023年8月1日：惠誉评级已将美国的长期外币发行人违约评级自“AAA”下调至“AA+”，同时将其评级从负面观察名单中移出并授予“稳定”展望。惠誉确认美国的国家上限评级为“AAA”。

美国评级下调反映了惠誉对该国未来三年的财政状况趋于恶化的预期、联邦政府债务高居不下且不断攀升、过去二十年来政府治理水平相较于“AA”和“AAA”评级主权国家下降，这在频繁发生的债务上限谈判僵局和最后期限前达成的决议中得到充分反映。

惠誉将房利美和房地美降级至“AA+”；展望“稳定”

原文: 02 Aug 2023: Fitch Ratings has downgraded Fannie Mae's and Freddie Mac's Long-Term Issuer Default Ratings (IDR) and senior unsecured debt ratings to 'AA+' from 'AAA' and downgraded their respective Government Support Ratings (GSR) to 'aa+' from 'aaa'. The Rating Watch Negative (RWN) has been removed, and the Outlook on the Long-Term IDRs is Stable. Concurrently, Fitch has affirmed Fannie Mae's and Freddie Mac's Short-Term IDRs and senior unsecured debt ratings at 'F1+' and removed the RWN, as well as affirmed the preferred stock ratings at 'C'/RR6'. These actions following Fitch's downgrade of the United States of America's (U.S.) Long-Term Foreign and Local Currency IDRs to 'AA+' from 'AAA' on Aug. 1, 2023.

As government-sponsored enterprises (GSEs), Fannie Mae and Freddie Mac benefit from implicit government support. The enterprises' respective 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.

（资料来源：<https://www.fitchratings.com>）

翻译: 2023 年 8 月 2 日：惠誉评级将房利美和房地美的长期发行人违约评级和高级无抵押债务评级从“AAA”下调至“AA+”，并将其各自的政府支持评级（GSR）从“aaa”下调至“aa+”。评级负面观察状态已取消，长期发行人违约评级的展望“稳定”。同时，惠誉确认房利美和房地美的短期发行人违约评级和高级无抵押债务评级为“F1+”，取消评级负面观察状态，并确认优先股评级为“C”/“RR6”。这些行动是在惠誉于 2023 年 8 月 1 日将美国的长期本外币发行人违约评级自“AAA”下调至“AA+”之后采取的。

作为政府支持企业，房利美和房地美受益于政府的隐性支持。基于惠誉对美国政府直接财政支持的看法，企业各自的长期发行人违约评级和政府支持评级与美国主权国家的长期发行人违约评级直接挂钩。

【欧洲】

【监管动态】

本期无监管动态。

【市场动态】

惠誉确认欧洲投资银行评级为“AAA”；展望“稳定”

原文: 03 Aug 2023: Fitch Ratings has affirmed European Investment Bank's (EIB) Long-Term Issuer Default Rating (IDR) at 'AAA' with a Stable Outlook.

EIB's rating reflects its Standalone Credit Profile (SCP) of 'aaa', based on its 'aa' solvency and 'aa+' liquidity assessments and an uplift of three notches over the lower of the solvency and liquidity to reflect the bank's 'low risk' business environment.

（资料来源：<https://www.fitchratings.com>）

翻译: 2023 年 8 月 3 日：惠誉评级确认欧洲投资银行（EIB）的长期发行人违约评级为“AAA”，展望“稳定”。

欧洲投资银行的评级反映了其独立信用状况为“aaa”，这是基于其“aa”偿付能力和“aa+”流动性评估，并将级别较低的偿付能力和流动性上调三个等级，以反映该银行的“低风险”商业环境。

惠誉将培生集团的展望调整至“正面”；确认“BBB-”评级

原文: 02 Aug 2023: Fitch Ratings has revised Pearson Plc's Outlook to Positive from Stable, while affirming its Long-Term Issuer Default Rating and senior unsecured ratings at 'BBB-'.

The Outlook revision reflects the company's healthy financial profile with better visibility on its growth prospects, our expectation of improving Fitch-defined EBITDA margins to around 20% by 2025 with EBITDA net leverage remaining comfortably below the upgrade threshold of 2.2x over 2023-2026.

Pearson's rating takes into account the solid execution of its strategic objectives, strong financial and cash flow performance, and prudent financial policies. It has strategically

repositioned its portfolio of educational and learning applications well, with an emphasis on life-long learning and a focus on learning needs ranging from higher school level education to working life.

Rating constraints reflect ongoing weakness in its higher education (HE) division. A return to growth and meaningful margin expansion in this division will be positive for the ratings.

（资料来源：<https://www.fitchratings.com>）

翻译：2023 年 8 月 2 日：惠誉评级将培生集团的评级展望从“稳定”上调至“正面”，同时确认其长期发行人违约评级和高级无抵押评级为“BBB-”。

展望修订反映了公司健康的财务状况，增长前景更加明朗，惠誉预计到 2025 年惠誉定义的 EBITDA 利润率将提高到 20% 左右，而 2023-2026 年期间的 EBITDA 净杠杆将适度低于 2.2 倍的升级门槛。

培生的评级考虑了其战略目标的稳健执行、强劲的财务和现金流表现以及审慎的财务政策。它战略性地重新定位了其教育和学习应用组合，强调终身学习，并专注于从高等教育到工作生活的学习需求。

评级限制反映了其高等教育（HE）部门的持续疲软。该部门恢复增长和有意义的利润率扩张将对评级产生积极影响。

【中国】

【市场动态】

惠誉因万达商管和万达香港在宽限期内完成付息而上调其评级至“CC”

原文：03 Aug 2023: Fitch Ratings has upgraded the Long-Term Foreign-Currency Issuer Default Rating (IDR) on Dalian Wanda Commercial Management Group Co., Ltd. (Wanda Commercial) to 'CC', from 'C', and that of Wanda Commercial Properties (Hong Kong) Co. Limited (Wanda HK) to 'CC', from 'C'. Fitch has also upgraded the rating on the US dollar notes guaranteed by Wanda HK and issued by Wanda Commercial's subsidiaries to 'CC', from 'C'. The Recovery Rating is 'RR4'.

The upgrades follow Wanda Commercial's repayment of a coupon on its USD400 million bond due 2025 before the grace period ended. Fitch believes the company will continue to face liquidity challenges as there is no clarity on the refinancing plans of several onshore and offshore bonds maturing in the next six months.

（资料来源：<https://www.fitchratings.com>）

翻译：2023 年 8 月 3 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“C”上调至“CC”，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“C”上调至“CC”。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“C”上调至“CC”。回收率评级为“RR4”。

此次评级上调是基于，万达商管在宽限期结束前偿付了 2025 年到期的 4 亿美元债券的票息。鉴于万达商管未来六个月内到期的数笔境内外债券的再融资计划尚不明晰，惠誉认为该公司仍将面临流动性压力。

标普确认中国金茂“BBB-”长期发行人信用评级；展望“稳定”

原文：On Aug. 4, 2023, S&P Global Ratings affirmed its 'BBB-' long-term issuer credit rating on Jinmao, and the 'BBB-' long-term issue rating on the company's senior unsecured notes, and the 'BB' rating on its subordinated notes.

The stable outlook reflects our view that Jinmao's sustained high leverage will be mitigated by improving interest coverage and tighter control from ultimate parent Sinochem.

We anticipate that Jinmao will weather the industry headwinds with increasing support from ultimate parent. We now assess Jinmao as a strategically important subsidiary of Sinochem, and we expect the parent will continue to consolidate Jinmao. Jinmao's property business remains one of its eight business segments, and a substantial profit contributor. Jinmao will continue to sustain market position and ranking by sales despite the challenging market. We expect Jinmao's contracted sales to be Chinese renminbi (RMB) 130 billion-RMB150 billion in the next few years, from the recent peak of RMB220 billion. Jinmao is likely to maintain high leverage over the next two years, due to reduced scale. That said, we expect its debt level will stabilize due to controlled land spending.

（资料来源：<https://www.spglobals.com>）

翻译：2023 年 8 月 4 日，标普确认中国金茂控股集团有限公司的长期发行人信用评级为“BBB-”，该公司的高级无抵押票据的长期发行评级为“BBB-”，次级票据评级为“BB”。

“稳定”的展望反映出标普的观点，即通过改善利息覆盖率和最终母公司中国中化控股有限责任公司收紧控制，中国金茂的持续高杠杆将得到缓解。

标普预计，在最终母公司的支持下，中国金茂将度过行业下行周期。标普现在将中国金茂评估为中国中化具有重要战略意义的子公司，标普预计母公司将继续整合中国金茂。中国金茂的房地产业务仍是其八大业务板块之一，贡献利润可观。尽管市场充满挑战，中国金茂将继续保持市场地位和销售排名。标普预计中国金茂的合同销售额将在未来几年达到 1300 亿- 1500 亿元人民币，而最近的峰值为 2200 亿元人民币。由于规模缩减，中国金茂很可能在未来两年保持高杠杆水平。尽管如此，标普预计由于土地支出受到控制，其债务水平将趋于稳定。

穆迪下调碧桂园公司家族评级至“B1”；展望“负面”

原文： August 03, 2023 -- Moody's Investors Service has downgraded Country Garden Holdings Company Limited's corporate family rating (CFR) and senior unsecured rating to B1 from Ba3. The rating outlook remains negative.

The downgrade reflects our expectation that Country Garden's credit metrics and liquidity buffer will weaken due to its declining contracted sales, still-constrained funding access and sizable maturing debt over the next 12-18 months. The negative outlook reflects uncertainties over the company's ability to stabilize its declining contracted sales and to recover its funding access over the next 6-12 months due to the weak operating environment in low-tier cities and volatile capital markets.

（资料来源：<https://www.moodys.com>）

翻译： 2023 年 8 月 3 日，穆迪将碧桂园控股有限公司的公司家族评级和高级无抵押评级从“Ba3”下调至“B1”。评级展望仍为“负面”。

下调评级反映了穆迪的预期，即碧桂园的信用指标和流动性缓冲将会减弱，原因是其合同销售额不断下降，融资渠道仍然受限，以及未来 12-18 个月内到期的巨额债务。“负面”展望反映出，由于低线城市疲弱的经营环境和资本市场的波动，公司在未来 6-12 个月内稳定其不断下降的合同销售和恢复融资渠道的能力存在不确定性。

惠誉下调中国长城资产长期本外币发行人评级至“A-”；维持负面评级观察状态

原文： 03 Aug 2023: Fitch Ratings has downgraded China Great Wall Asset Management Co., Ltd.'s Long-Term Foreign- and Local-Currency Issuer Default Ratings (IDRs) to 'A-', from 'A', and has maintained the ratings on Rating Watch Negative (RWN).

The downgrade follows our reassessment of the financial implications for the government should China Great Wall default, as we no longer consider the company to be a proxy financing vehicle. We also believe China Great Wall's ability to carry out its policy role is constrained by its weak capitalisation compared with better capitalised peers. This has led us to lower the company's government support score to 32.5, from 42.5, under our Government-Related Entities Rating Criteria, which has widened the notching from the sponsor, the China sovereign (A+/Stable).

The RWN reflects the lack of transparency over the delayed publication of the company's financial report, which brings about lingering uncertainty around its financial footing. China Great Wall deferred the publication of its 2022 financial report on 30 April, citing an unspecified relevant matter. A prolonged delay may disrupt the company's funding and reveal that government control is weaker than we expect, resulting to a lower support incentive. China Great Wall expects to publish its financial report near end-August 2023 to avoid the acceleration of its offshore debt. We may resolve the RWN at that time if the uncertainties are addressed and we believe that the company can continue its policy role.

（资料来源：<https://www.fitchratings.com>）

翻译：2023 年 8 月 3 日：惠誉评级已将中国长城资产管理股份有限公司（中国长城）的长期外币和本币发行人违约评级自“A”下调至“A-”，并维持上述评级的负面评级观察状态。

本次评级下调是基于，惠誉调整了对该公司若违约可能带来的融资影响的评估结果，不再将中国长城视为政府的代理融资平台。此外，惠誉认为，与资本水平较强的同业相比，中国长城履行政策性职能的能力受到其较弱的资本制约。因此，惠誉根据其《政府相关企业评级标准》将中国长城的政府支持评分自 42.5 分降至 32.5 分，这导致该公司与中国主权信用评级（A+/稳定）之间的评级差距扩大。

维持负面评级观察状态反映出，中国长城延期发布财务报告凸显出较低的透明度以及伴随而来在财务基础上的不确定性。中国长城以未具体说明的相关事项为由，于 4 月 30 日公告将延期披露 2022 年财务报告。较长时间的延期可能令中国长城的融资受阻，且可能表明政府对其控制程度弱于惠誉预期，进而导致惠誉评定政府支持该公司的意愿减弱。中国长城预计将在接近 2023 年 8 月底前披露财务报告，以避免触发其境外债务加速到期。如果围绕相关事项的不确定性得到缓解并且中国长城的政策职能不受到影响，惠誉届时可能将其评级移出负面评级观察名单。

【中国香港】

【监管动态】

跨机构督导小组就进一步巩固香港可持续金融生态系统公布重点工作

2023 年 8 月 7 日，绿色和可持续金融跨机构督导小组（督导小组）公布了其重点工作范畴，以进一步推广及巩固香港作为领先可持续金融枢纽的角色。这些范畴包括：与全球标准保持一致，建立世界级监管制度；透过金融生态系统的技能培训、数据提升和技术创新，增强香港的活力和竞争力，以推动经济的净零转型；发展具活力、可信赖的市场及多样化的产品，以引领更多资本流向净零转型。

（资料来源：<https://www.hkma.gov.hk>）

【市场动态】

本期无国际三大评级机构对香港企业的评级。

【新加坡】

【监管动态】

新加坡未来三年将向 ESG 金融科技解决方案等领域拨款 1.5 亿新元

2023 年 8 月 7 日，新加坡金融管理局（MAS）宣布，未来三年将根据更新后的《金融行业科技与创新计划》（FSTI 3.0）投资 1.5 亿新元，支持使用尖端技术或具有区域联系的项目加速和创新，推动金融行业构建充满活力的科技生态系统。据悉，FSTI 3.0 主要包括以下三个赛道：（1）强化卓越中心（2）创新加速（3）环境、社会和治理（ESG）金融科技（FinTech）：为了促进 ESG 金融科技解决方案的应用，这一赛道将专注支持开发和部署满足金融部门 ESG 数据、报告和分析需求的项目，符合条件的支出支持比例最高 50%，每个项目上限 50 万新元。

（资料来源：<https://www.mas.gov.sg>）

【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】

日本政府养老金投资基金二季度录得 18.98 万亿日元的创纪录涨幅

日本政府养老金投资基金（GPIF）二季度录得 18.98 万亿日元的创纪录涨幅。截至 6 月底，GPIF 资产增至 219.17 万亿日元，创纪录新高。日股一季度回报率 14.37%，外股回报率 15.43%；境内债券一季度收益率 0.36%，境外债券收益率 8.08%。

（资料来源：<https://www.jrj.com.cn>）

【市场动态】

穆迪授予新日铁株式会社的国内储架注册“（P）Baa2”高级无抵押评级

原文： August 03, 2023 -- Moody's Japan K.K. has assigned (P)Baa2 senior unsecured rating to the domestic shelf registration of NIPPON STEEL CORPORATION (NSC). The rating outlook is stable.

Rating assigned: JPY 450 billion, effective August 3, 2023

NSC's senior unsecured debt rating of Baa2 is supported by its status as one of the largest steel producers in the world; diversified portfolio of premium steel products, particularly tubular products for the energy industry and specialized steel for automobiles; prominence in the Japanese industry and the importance of steel to the Japanese economy; and long-standing relationships with its main banks and major customers, particularly the Japanese automakers. At the same time, the rating factors in NSC's high capital spending to upgrade facilities and invest in new product capabilities necessary to maintain its competitive edge; its additional investment to expand its overseas operations; and the inherent cyclicity of the steel industry.

The stable outlook reflects our view that an improvement in the operating environment and the company's restructuring efforts will support NSC's financial performance.

（资料来源：<https://www.moodys.com>）

翻译： 2023 年 8 月 3 日 -- 穆迪日本公司授予新日铁株式会社的国内储架注册“（P）Baa2”高级无抵押评级。评级展望“稳定”。

评级授予：4500 亿日元，2023 年 8 月 3 日生效。

新日铁的“Baa2”高级无抵押债务评级得益于其作为世界最大的钢铁生产商之一的地位；多元化的优质钢铁产品组合，特别是能源行业的管材产品和汽车专用钢材；在日本工业中的突出地位和钢铁对日本经济的重要性；以及与主要银行和主要客户（尤其是日本汽车制造商）的长期合作关系。同时，该评级考虑到新日铁为升级设施和保持竞争优势所需的新品研发能力而产生的高资本支出；为扩大海外业务而追加投资；以及钢铁行业固有的周期性。

“稳定”的展望反映了穆迪认为：经营环境的改善和公司的重组工作将支持新日铁的财务表现。

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。

