国际评级市场周报

二零二三年第三十二期|总第八十六期

(2023.08.21——2023.08.27)

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

2023 年第 32 期|总第 86 期

国际评级市场周报

（2023.08.21—2023.08.27）

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市场要闻和评级动态。

概要

◆ 美国

- 穆迪将派拉蒙环球的评级列入降级观察名单。
- 穆迪将 Cano Health, LLC 的公司家族评级下调至“Ca”；展望“稳定”。

◆ 欧洲

- 惠誉确认捷克共和国评级为“AA-”；展望“负面”。

◆ 中国

- 惠誉上调协合新能源的评级展望至“正面”；确认“BB-”评级。
- 惠誉上调方洋集团的评级至“BB”；展望“稳定”。
- 穆迪下调龙湖集团发行人评级至“Baa3”；将评级列入下调观察名单。

◆ 香港

- 惠誉授予富卫集团全球中期票据计划“BBB”评级。
- 穆迪确认中石油集团“A1”发行人评级；展望“稳定”。

◆ 日本

- 惠誉将瑞穗金融集团的高级无抵押票据评级为“A-”。

目 录

【美国】

【市场要闻】

美国披露拟议新规 更多银行将面临长期债券发行要求

针对今年银行业出现的动荡，美国监管机构最新披露了一项计划，拟议加强对中型银行的监管，要求其为可能发生的倒闭做好更充分的准备。美国联邦存款保险公司(FDIC)披露的上述计划并不意味着银行业出现了新的压力，而是为了确保在银行倒闭之后，能平稳而快速地进行处置。这家监管机构周二披露的拟议规则要求资产规模不低于 1,000 亿美元的银行发行足够多的长期债券，以弥补面临严重压力时的资本损失。贷款人还须加强其假设的处置方案，以便能在必要时轻松分拆。

（资料来源: https://www.cls.cn）

【评级动态】

穆迪将派拉蒙环球的评级列入降级观察名单

原文: August 24, 2023 -- Moody's Investors Service (Moody's) placed Paramount Global's (Paramount) ratings, including its Baa2 senior unsecured debt ratings, Baa3 junior subordinate debt ratings and Prime-2 short-term commercial paper rating, on review for downgrade.

The review is prompted by Paramount's high financial leverage and the risk that it will not be able to improve credit metrics to a level that is consistent with the Baa2 ratings by the end of 2025 given the combined effect of streaming losses and secular pressure on the company's linear television operations.

（资料来源：https://www.moodys.com）

翻译：2023 年 8 月 24 日 -- 穆迪投资者服务公司将派拉蒙环球的评级列入降级观察名单，包括其“Baa2”高级无抵押债务评级、“Baa3”初级次级债务评级和“Prime-2”短期商业票据评级。

此次降级审查是由于派拉蒙的高财务杠杆率以及鉴于流媒体亏损和长期压力对公司线性电视业务的综合影响，公司将无法在 2025 年底之前将信用指标提高到与“Baa2”评级一致的水平。

穆迪将 Cano Health, LLC 的公司家族评级下调至“Ca”；展望“稳定”

原文: August 21, 2023 -- Moody's Investors Service ("Moody's") downgraded the ratings of Cano Health, LLC ("Cano") including the Corporate Family Rating (CFR) to Ca from Caa3, and the Probability of Default Rating (PDR) to Ca-PD from Caa3-PD. Concurrently, Moody's downgraded the ratings of Cano's First Lien Senior Secured Credit Facilities to Caa3 from Caa2 and the ratings of the Senior Unsecured Notes to C from Ca. The rating outlook remains stable.

The ratings downgrade reflects Moody's view that Cano's capital structure is unsustainable, that the probability of a bankruptcy or major restructuring is high, and that recovery rates for much of the company's debt will be low. The company's ongoing decline in profitability, weak liquidity, and Moody's expectation that operating performance will continue to deteriorate given the higher costs and rising interest rates. The ratings downgrade follows Cano's announcement that the operational challenges anticipated in 2023 and the current liquidity situation is not expected to cover operating, investing, and financing needs for the next 12 months. As such, Cano Health's management has determined that there is significant doubt about the company's ability to continue to operate within one year. Cano has already begun a process to divest its non-core assets, and will continue to do so over the remainder of the year. Moody's forecasts Cano will continue to have negative free cash flow.

（资料来源：https://www.moodys.com）

翻译：2023 年 8 月 21 日 -- 穆迪投资者服务公司将 Cano Health，LLC 的评级下调，包括将公司家族评级从“Caa3”下调至“Ca”，将违约概率评级从“Caa3-PD”下调至“Ca-PD”。同时，穆迪将 Cano 的第一留置权高级担保信贷工具的评级从“Caa2”下调至“Caa3”，并将高级无抵押票据的评级从“Ca”下调至“C”。评级展望保持“稳定”。

评级下调反映了穆迪的观点，即卡诺的资本结构是不可持续的，破产或重大重组的可能性很高，公司大部分债务的回收率将很低。该公司盈利能力持续下降，流动性疲软，以及穆迪预计，鉴于成本上升和利率上升，经营业绩将继续恶化。评级下调之前，Cano 宣布预计 2023 年运营将面临挑战以及当前的流动性状况无法满足未来 12 个月的运营、投资和融资需求。因此，Cano Health 的管理层已经确定，该公司在一年内继续运营的能力存在重大疑问。Cano 已经开始并将在今年持续剥离其非核心资产。穆迪预测，Cano 的自由现金流将持续为负。

【欧洲】

【市场要闻】

欧洲经济火车头陷入停滞

德国经济研究所(IW)预测，2023 年德国实际国内生产总值将大幅下降。经济学家表示，经济下行也会对劳动力市场产生影响。此外，国际货币基金组织和经合组织均预计，德国将成为 2023 年世界上唯一一个收缩的主要经济体。经济学家强调，由于高度集中于世界市场和高额出口，德国经济受到乌克兰危机和地缘经济冲击的影响尤为严重。就国际比较而言，德国经济中工业份额占比较高，且能源密集型产业占据重要位置，因此德国比其他国家更能感受到现有供应风险和成本冲击影响。与此同时，德国国内需求正遭受高通胀影响。私人消费正在成为经济增长的制动器。

（资料来源：**https://www.jwview.com**）

【评级动态】

惠誉确认捷克共和国评级为“AA-”；展望“负面”

原文: 25 Aug 2023: Fitch Ratings has affirmed Czech Republic's Long-Term Foreign-Currency (LTFC) Issuer Default Rating (IDR) at 'AA-' with a Negative Outlook.

The Czech Republic's 'AA-' rating is underpinned by a record of credible macroeconomic and monetary policies, a robust institutional framework, and solid external finances. These are balanced against lower GDP per capita compared with peers', and a recent increase in public debt.

The Negative Outlook reflects marked deterioration in public finances metrics, which resulted from two consecutive exogenous shocks to the Czech economy, increased government spending, and tax reductions to offset the negative effects of these shocks. Proposed consolidation measures should shrink the deficit and stabilise debt in 2024-2025; however, uncertainty regarding structural fiscal imbalances over the medium term persists.

（资料来源：**https://www.fitchratings.com**）

翻译：2023 年 8 月 25 日：惠誉评级确认捷克共和国的长期外币发行人违约评级为“AA-”，展望为“负面”。

捷克共和国的“AA-”评级得到可靠的宏观经济和货币政策、健全的制度框架和坚实的外部资金的支持。与类似国家相比，捷克人均 GDP 较低以及最近公共债务的增加抵消了这些优势。

“负面”展望反映了公共财政指标的显著恶化，这是由于捷克经济连续两次受到外部冲击，政府支出增加以及为抵消这些冲击的负面影响而减税造成的。拟议的整顿措施应能在 2024-2025 年缩小赤字并稳定债务;然而中期结构性财政失衡的不确定性依然存在。

【中国】

【评级动态】

惠誉上调协合新能源的评级展望至“正面”；确认“BB-”评级

原文：21 Aug 2023: Fitch Ratings has revised the Outlook on Concord New Energy Group Limited's (CNE) Long-Term Foreign-Currency Issuer Default Rating (IDR) to Positive, from Stable, and affirmed the IDR and senior unsecured rating at 'BB-'.

The Outlook revision reflects CNE's strengthened credit profile after years of rapid expansion and project optimisation by selling subsidy-reliant projects with slower cash flow conversion and developing grid-parity projects. CNE has significantly improved its cash flow, levelised cost of energy (LCOE) and funding costs, and substantially reduced its reliance on renewable subsidies over the past few years.

The Positive Outlook is also supported by CNE's visible deleveraging trend in the medium term. We believe its cash flow from operations (CFO) will continue rising as CNE grows its project portfolio to support stable capacity additions, leading to decreasing capex intensity and lower leverage. We forecast a temporary rise in EBITDA net leverage to 6.3x in 2023 (2022: 5.6x) due to a concentration of new installations towards year-end, followed by steady deleveraging to below our upgrade trigger of 5.5x.

（资料来源：**https://www.fitchratings.com**）

翻译：2023 年 8 月 21 日：惠誉评级已将协合新能源集团有限公司的长期外币发行人违约评级展望自“稳定”上调至“正面”，并确认其发行人违约评级及高级无抵押评级为“BB-”。

本次评级展望调整是基于，得益于数年来的快速扩张以及通过出售补贴依赖度较高且现金流转化较慢的项目及开发平价上网项目来优化项目资产，协合新能源的信用状况得到增强。过去几年，该公司的现金流、平准化度电成本及融资成本均显著改善，对可再生能源补贴的依赖程度也大幅降低。

此外，协合新能源中期内明朗的去杠杆趋势也为正面展望提供支撑。惠誉认为，随着该公司扩大项目资产组合以支持稳定的新增产能，其经营性现金流将持续增长，进而压降其资本支出强度和杠杆率。惠誉预计，由于新装机集中在接近年底的几个月，2023 年协合新能源的 EBITDA 净杠杆率将暂时升至 6.3 倍（2022 年为 5.6 倍），随后该公司将稳步去杠杆，其 EBITDA 净杠杆率有望降至惠誉的正面评级行动触发水平 5.5 倍以下。

惠誉上调方洋集团的评级至“BB”；展望“稳定”

原文：24 Aug 2023: Fitch Ratings has upgraded China-based Jiangsu Fang Yang Group Co., Ltd.'s (Fang Yang) Long-Term Foreign- and Local-Currency Issuer Default Ratings (IDR) to 'BB', from 'BB-'. The Outlook is Stable.

Fitch has also upgraded the rating on Fang Yang's USD150 million 5.3% senior unsecured notes due 2024 to 'BB', from 'BB-'. The notes were issued by Haichuan International Investment Co., Ltd., an indirectly and wholly owned subsidiary. The notes were unconditionally and irrevocably guaranteed by Fang Yang.

The upgrade follows Fitch's perception of stronger financial implications of a Fang Yang default, considering the company's enhanced public-function role in Lianyungang municipality relative to the city's other government-related entities (GREs) after major petrochemical complexes were put into production in the Lianyungang Xuwei New District (XND). Fang Yang's funding costs have reduced since 2021 thanks to its larger policy role and its established presence in capital markets.

The upgrade also factors in the company's highly policy-driven businesses, which account for a large portion of Lianyungang's overall GRE debt.

（资料来源：https://www.fitchratings.com）

翻译:2023 年 8 月 24 日：惠誉评级已将中国江苏方洋集团有限公司的长期外币和本币发行人违约评级从“BB-”上调至“BB”，展望“稳定”。

惠誉同时将方洋集团 2024 年到期、票息率 5.3%的 1.5 亿美元高级无抵押票据的评级从“BB-”上调至“BB”。这些票据由方洋集团的间接全资子公司 Haichuan International Investment Co., Ltd.发行，由方洋集团提供无条件、不可撤销的担保。

此次评级上调是基于惠誉预期方洋集团若违约带来的融资影响将增强，原因在于在连云港徐圩新区的主要石化综合体投产后，相比该市其他政府相关企业，方洋集团在连云港的公共职能地位提升。得益于政策性职能的提升及既有的良好资本市场关系，方洋集团的融资成本自 2021 年以来已有所下降。

评级上调还考虑到方洋集团高度受政策驱动的业务，该类业务占连云港政府相关企业整体债务相当大一部分。

穆迪下调龙湖集团发行人评级至“Baa3”；将评级列入下调观察名单

原文：August 25, 2023 -- Moody's Investors Services has downgraded Longfor Group Holdings Limited's issuer and senior unsecured ratings to Baa3 from Baa2. At the same time, Moody's has placed the ratings on review for further downgrade. Previously, the outlook was negative.

The rating downgrade reflects our expectation that Longfor's credit metrics and liquidity buffer will decline amid slowing contracted sales, continual margin pressure and still constrained funding access to the debt capital markets. The review for downgrade reflects high uncertainties over the company's ability to improve its operating performance and recover its access to funding amid uncertain market prospects and volatile funding conditions.

（资料来源：https://www.moodys.com）

翻译：2023 年 8 月 25 日，穆迪将龙湖集团控股有限公司的发行人评级和高级无抵押评级从“Baa2”下调至“Baa3”。与此同时，穆迪已将评级列入下调观察名单。此前展望为“负面”。

评级下调反映了穆迪的预期，即在合同销售放缓、利润率持续承压以及债务资本市场融资渠道仍然受限的情况下，龙湖集团的信用指标和流动性缓冲将会下降。在市场前景不确定和融资环境不稳定的情况下，该公司改善运营业绩和恢复融资能力存在高度不确定性。

【中国香港】

【市场要闻】

港交所：两部门关于减半征收证券交易印花税的调整亦适用于沪股通及深股通

香港交易所发布通告称，财政部及国家税务总局于 2023 年 8 月 27 日（星期日）发出通告自 2023 年 8 月 28 日（星期一）起，将 A 股交易印花税标准由原按卖出成交金额的 0.1%单向收取，下调至按卖出成交金额的 0.05%单向收取。该调整亦适用于沪股通及深股通。

（资料来源: https://www.cls.cn）

【评级动态】

惠誉授予富卫集团全球中期票据计划“BBB”评级

原文：25 Aug 2023: Fitch Ratings has assigned a 'BBB' rating to FWD Group Holdings Limited's (FWDGHL, Issuer Default Rating (IDR): BBB+/Stable) global medium-term note (MTN) programme. The rating would apply to senior notes that could be issued from the programme, which may be used to issue medium-term senior notes and dated and perpetual subordinated securities.

Fitch has also assigned a 'BBB-' rating to FWDGHL's US dollar-denominated dated subordinated notes and perpetual subordinated capital securities. These US dollar-denominated subordinated notes and securities were originally issued by FWD Group Limited. They are novated from FWD Group Limited to FWDGHL, the ultimate holding entity of the group.

FWD Group Limited has become a wholly owned intermediate holding subsidiary within FWDGHL after the group's restructuring in early August 2023.

（资料来源：https://www.fitchratings.com）

翻译：2023 年 8 月 25 日，惠誉授予富卫集团有限公司全球中期票据计划“BBB”评级。该评级将适用于该计划下拟发行的高级票据，这些票据可用于发行中期高级票据以及定期和永续次级证券。

惠誉同时授予富卫集团的以美元计价的定期次级票据和永续次级资本证券“BBB-”评级。这些美元计价的次级票据和证券最初由 FWD Group Limited 发行。该公司由 FWD Group Limited 变更为 FWD Group Holdings Limited，即为本集团的最终控股实体。

FWD Group Limited 于 2023 年 8 月初进行重组后，已成为富卫集团旗下的全资间接控股子公司。

穆迪确认中石油集团“A1”发行人评级；展望“稳定”

原文：August 24, 2023 -- Moody's Investors Service (Moody's) has affirmed the A1 issuer rating and a1 Baseline Credit Assessment (BCA) of China National Petroleum Corporation (CNPC).

At the same time, Moody's has also affirmed the following ratings:

(1) The A1 senior unsecured rating on the bonds issued by CNPC Global Capital Limited and guaranteed by CNPC;

(2) A2 issuer rating of CNPC Finance (HK) Limited (CPF HK), the key offshore treasury subsidiary of CNPC, and the P-1 short-term rating for CPF HK's commercial paper;

(3) A2 senior unsecured rating for bonds issued by CNPC (HK) Overseas Capital Ltd. The notes are guaranteed by CPF HK and ultimately supported by CPF HK's immediate parent, China Petroleum Finance Co., Ltd (CPF), and its ultimate parent, CNPC in the form of keepwell agreements.

The outlook on the ratings remains stable.

The rating affirmation reflects our expectation that, as the largest oil and gas producer in China, CNPC will maintain a strong financial profile over the next 12-18 months, supported by its balanced upstream and downstream businesses and dominant position in oil and gas sectors. In addition, we expect the group to continue receiving a very high level of government support.

（资料来源：https://www.moodys.com）

翻译: 2023 年 8 月 24 日，穆迪投资者服务公司已确认中国石油天然气集团有限公司的“A1”发行人评级和“a1”基础信用评估。

与此同时，穆迪还确认了下列评级：

(1)CNPC Global Capital Limited 发行、中石油担保的债券的“A1”高级无抵押债务评级;

(2)中国石油财务(香港)有限公司(中油财务香港，中石油主要的境外资金运营平台)“A2”的发行人评级及其商业票据“P-1”的短期评级;

(3)CNPC (HK) Overseas CapitalLtd.所发行债券的“A2”高级无抵押债务评级。该票据由中油财务香港提供担保，并最终由其直接母公司中油财务有限责任公司(中油财务)及其最终母公司中石油以维好协议的形式提供支持。

上述评级展望保持“稳定”。

评级确认反映了穆迪预计中石油作为中国最大的油气生产商将会在未来 12-18 个月维持强劲的财务状况，支持因素是其均衡的上下游业务及其在油气行业的主导地位。此外，穆迪预计该公司将继续获得极高水平的政府支持。

【新加坡】

【市场要闻】

新加坡 7 月核心通胀率降至 3.8%

新加坡金融管理局 23 日公布的官方数据显示，7 月份核心通胀率连续第三个月放缓，从 6 月的 4.2%下降 3.8%。该指标不包括住房和交通成本，与 10 位分析师的调查预测中值相符。7 月份，所有项目的通货膨胀率降至 4.1%。这低于经济学家在调查中预测的 4.2%和 6 月份的通货膨胀率 4.5%。

（资料来源: https://finance.sina.com.cn）

【评级动态】

本期无国际三大评级机构对新加坡企业的评级。

【日本】

【市场要闻】

本期无监管动态。

【评级动态】

惠誉将瑞穗金融集团的高级无抵押票据评级为“A-”

原文：23 Aug 2023: Fitch Ratings has assigned Japan-based Mizuho Financial Group, Inc.'s (A-/Stable) AUD400 million six-year and EUR750 million seven-year senior unsecured notes a rating of 'A-'.

The notes will count towards Mizuho's total loss-absorbing capacity (TLAC) requirements, as they will be structurally subordinated to the senior liabilities of its subsidiaries. Mizuho met the 18% minimum total external TLAC capital ratio requirement, which excludes buffers for global systemically important banks, capital conservation and countercyclical capital, as of end-June 2023.

We expect the company to continue to issue TLAC-eligible debt as required, including to refinance maturing debt, to comfortably meet the requirement with a buffer.

（资料来源：**https://www.fitchratings.com**）

翻译: 2023 年 8 月 23 日：惠誉评级将日本瑞穗金融集团（A-/稳定）4 亿澳元 6 年期和 7.5 亿欧元的 7 年期高级无抵押票据评级为“A-”。

这些票据将计入瑞穗的总损失吸收能力要求，因为它们在结构上从属于其子公司的高级负债。截至 2023 年 6 月底，瑞穗达到 18% 的最低外部总损失吸收能力总资本比率要求，其中不包括全球系统重要性银行、资本保护和反周期资本的缓冲。

惠誉预计该公司将继续按要求发行符合总损失吸收能力条件的债务，包括为到期债务进行再融资，以轻松满足缓冲要求。

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。

安融信用评级有限公司
ANRONG CREDIT RATING CO.,LTD.
地址：北京市西城区宣武门外大街 28 号富卓大厦 B 座 9 层
电话：010-53655619　网址：http://www.arrating.com.cn
邮编：100052