

国际评级市场周报

二零二三年第四十二期 | 总第九十六期

(2023.11.06——2023.11.12)



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

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

- ◆ 穆迪将美国的评级展望下调至“负面”。
- ◆ 惠誉将 WeWork 的发行人违约评级下调至“D”。

◆ 欧洲

- ◆ 穆迪将捷豹路虎的评级上调至“Ba3”；维持“正面”展望。
- ◆ 穆迪将克诺尔的评级从“A2”下调至“A3”；展望“稳定”。

◆ 中国

- ◆ 标普上调海底捞长期发行人信用评级至“BBB”；展望“稳定”。
- ◆ 标普确认金界控股“B”长期发行人信用评级；展望“负面”。
- ◆ 穆迪确认秦淮数据“Ba2”公司家族评级；展望“负面”。
- ◆ 标普上调美团长期发行人信用评级至“BBB”；展望“稳定”。

◆ 香港

- ◆ 穆迪授予越秀地产拟发行人民币高级票据“Baa3”评级。
- ◆ 惠誉授予大新银行美元 T2 次级票据“BBB-”最终评级。

◆ 日本

- ◆ 惠誉确认欧力士的评级为“A-”；展望“稳定”。
- ◆ 惠誉确认本田的评级为“A”；展望“稳定”。

目 录

【美国】	1
【市场要闻】	1
【评级动态】	1
【欧洲】	3
【市场要闻】	3
【评级动态】	3
【中国】	5
【评级动态】	5
【中国香港】	9
【市场要闻】	9
【评级动态】	9
【新加坡】	11
【市场要闻】	11
【评级动态】	11
【日本】	12
【市场要闻】	12
【评级动态】	12
报告声明	14

【美国】

【市场要闻】

美联储调查显示 美国的银行信贷标准严格而需求疲弱状况持续

美联储发布的 10 月高级贷款官意见调查报告显示，美国的银行普遍报告第三季度贷款标准严格而贷款需求疲弱，不过这两项指标与前三个月相比均有所改善。收紧大中型企业工商业贷款标准的银行比例，从第二季度的 50.8% 降至 33.9%。约 62.7% 的银行维持贷款条件基本不变。

（资料来源：<https://www.gelonghui.com>）

【评级动态】

穆迪将美国的评级展望下调至“负面”

原文：November 10, 2023 -- Moody's Investors Service (Moody's) has today changed the outlook on Government of United States of America's (US) ratings to negative from stable and affirmed the long-term issuer and senior unsecured ratings at Aaa.

The key driver of the outlook change to negative is Moody's assessment that the downside risks to the US' fiscal strength have increased and may no longer be fully offset by the sovereign's unique credit strengths. In the context of higher interest rates, without effective fiscal policy measures to reduce government spending or increase revenues, Moody's expects that the US' fiscal deficits will remain very large, significantly weakening debt affordability. Continued political polarization within US Congress raises the risk that successive governments will not be able to reach consensus on a fiscal plan to slow the decline in debt affordability.

The affirmation of the Aaa ratings reflects Moody's view that the US' formidable credit strengths continue to preserve the sovereign's credit profile.

（资料来源：<https://www.moody.com>）

翻译：2023 年 11 月 10 日 -- 穆迪投资者服务公司今天将美国政府的评级展望从“稳定”下调至“负面”，并确认其长期发行人评级和高级无抵押评级为“Aaa”。

展望下调至“负面”的关键驱动因素是穆迪认为美国财政实力的下行风险有所增加，可能无法再被美国主权国家独具的信用实力完全抵消。在利率上升的背景下，

如果不采取有效的财政措施来减少政府支出或增加收入，穆迪预计美国的财政赤字将保持在非常大的水平，从而大大削弱债务负担能力。美国国会内部持续的政治两极分化增加了下任政府无法就减缓债务负担能力下降的财政计划达成共识的风险。

对“Aaa”评级的肯定反映了穆迪的观点，即美国强大的信用实力将继续支持其主权国家的信用状况。

惠誉将 WeWork 的发行人违约评级下调至“D”

原文: 08 Nov 2023: Fitch Ratings has downgraded WeWork Companies, LLC and WeWork Inc.'s (collectively WeWork) Long-Term Issuer Default Rating (IDR) to 'D' from 'RD' following the company's filing for Chapter 11 bankruptcy protection on Nov. 6, 2023. There was approximately \$4.2 billion in total debt (including accrued interest) outstanding as of the petition date. Fitch is also downgrading the first-lien debt to 'C'/RR4' from 'CC'/RR3'. Fitch has affirmed the second-lien and unsecured debt at 'C'/RR6'.

The company filed with a restructuring support agreement in hand in which WeWork and several key constituents, including SoftBank and holders of WeWork's first and second-line notes, agreed to support a restructuring process that will equitize the company's first and second-lien debt and reduce funded debt by approximately \$3 billion. Close to \$490 million of third-lien and unsecured bond debt are expected to be extinguished.

（资料来源：<https://www.fitchratings.com>）

翻译: 2023 年 11 月 8 日：继 WeWork 公司于 2023 年 11 月 6 日申请破产保护后，惠誉评级已将 WeWork Companies, LLC 和 WeWork Inc.（统称 WeWork）的长期发行人违约评级从“RD”下调至“D”。截至申请日期，未偿还的债务总额（包括应计利息）约为 42 亿美元。惠誉还将第一留置权债务评级从“CC”/“RR3”下调至“C”/“RR4”。惠誉确认第二留置权债务评级和无担保债务的评级为“C”/“RR6”。

该公司提交了一份重组支持协议，其中 WeWork 和包括软银以及 WeWork 一线和二线票据持有人在内的几个关键方同意支持重组过程，该过程将使公司的第一和第二留置权债务证券化，并将减少约 30 亿美元的融资债务。预计近 4.9 亿美元的第三留置权和无担保债券债务将被消除。

【欧洲】

【市场要闻】

欧洲理事会与欧洲议会就欧盟 2024 年年度预算达成协议

当地时间 11 月 11 日，欧盟成员国经济和财政部长在布鲁塞尔举行第二次调解委员会会议，欧洲理事会与欧洲议会就欧盟 2024 年年度预算达成协议。据了解，欧盟成员国希望削减 2024 年预算，而欧洲议会则提议增加预算，因为成员国担心偿还欧盟贷款的利率成本上升、通货膨胀以及欧盟面临俄乌冲突和巴以局势的影响。根据《欧盟运作条约》，欧洲议会和欧洲理事会在欧盟委员会的协助下进行为期 21 天的调解程序，以寻求达成预算协议。今年调解程序于 10 月 24 日至 11 月 13 日进行，2024 年年度预算需在 13 日前达成协议。

（资料来源: Wind）

【评级动态】

穆迪将捷豹路虎的评级上调至“Ba3”；维持“正面”展望

原文: November 09, 2023 -- Moody's Investors Service (Moody's) has today upgraded Jaguar Land Rover Automotive Plc's (JLR) corporate family rating (CFR) to Ba3 from B1 and the probability of default rating (PDR) to Ba3-PD from B1-PD. Concurrently, Moody's has upgraded JLR's backed senior unsecured global notes to Ba3 from B1. The outlook on all ratings remains positive.

The upgrade of JLR's ratings to Ba3 with positive outlook reflects the company's strong operating performance over the past 12 months which has led to a significant improvement in credit metrics.

The Ba3 CFR is further supported by JLR's (1) strong brands in the premium car segment and its record of successful model launches; (2) good geographic diversification of sales across mature and emerging markets, including its presence in China; and (3) conservative financial policy supported by the shareholder as evident from its significantly improved in credit metrics.

Conversely, the CFR is constrained by (1) the execution risks related to JLR's strategy and transformation programmes; (2) the anticipated shift in model mix which could have

an adverse impact on profitability and needs to be offset by further cost efficiencies; and (3) the currently very low share of BEVs in JLR's wholesale mix.

The positive outlook reflects Moody's expectation that JLR will be able to sustain the increased production and wholesale volumes over the next 12-18 months, thereby maintaining its significantly improved credit metrics. The outlook further assumes that JLR will continue to follow a balanced financial policy with a focus on deleveraging.

（资料来源：<https://www.moody.com>）

翻译：2023 年 11 月 9 日——穆迪投资者服务公司今天将捷豹路虎汽车公司的公司家族评级从“B1”上调至“Ba3”，违约概率评级从“B1-PD”上调至“Ba3-PD”。与此同时，穆迪已将捷豹路虎的有支持高级无抵押全球票据评级从“B1”上调至“Ba3”。所有评级的展望维持“正面”。

捷豹路虎的评级上调至“Ba3”，展望“正面”，反映了该公司过去 12 个月的强劲经营业绩，导致信用指标显著改善。

“Ba3”公司家族评级得到了捷豹路虎以下因素的进一步支持：（1）在高端汽车领域的强势品牌及其成功推出车型的经历；（2）在成熟市场和新兴市场（包括中国）实现良好的销售地域多元化；（3）股东支持的保守金融政策，从其信用指标的显著改善中可以看出。

相反，公司家族评级受到以下因素的制约：（1）与捷豹路虎的战略和转型计划相关的执行风险；（2）车型组合的预期转变，可能对盈利能力产生不利影响，需要通过进一步的成本效益来抵消；（3）目前电动汽车在捷豹路虎批量销售中的份额非常低。

“正面”展望反映了穆迪的预期，即捷豹路虎将能够在未来 12-18 个月内维持产量和批发量的增长，从而保持其显著改善的信用指标。展望进一步假设捷豹路虎将继续遵循平衡的财务政策，重点是去杠杆化。

穆迪将克诺尔的评级从“A2”下调至“A3”；展望“稳定”

原文：November 09, 2023 -- Moody's Investors Service (Moody's) has today downgraded the long-term issuer rating and the senior unsecured rating of German manufacturing company Knorr-Bremse AG ("Knorr-Bremse") to A3 from A2. The outlook changed to stable from negative.

Continued weakness in Knorr-Bremse's end-markets, especially China, and adverse inflationary effects have reduced Knorr-Bremse's profitability and leverage to levels that are no longer commensurate with our demanding requirements for the previous A2 rating.

The stable outlook on the A3 rating is a reflection of the resilience of Knorr-Bremse's business model and strong market position, which should allow for margins of comfortably above 10%, whilst maintaining moderate leverage levels.

The stable outlook reflects the resilience of Knorr-Bremse's profitability, with EBITA margins (Moody's adjusted) expected to be comfortably above 10% in the next 12-18 months, supported by efficiency measures, continued pass-on of cost inflation and portfolio optimization. Continued positive free cash flow generation should position net leverage in a range moderate range of 1.0x – 1.5x (Moody's adjusted Net Debt / EBITDA) in the next 12-18 months.

（资料来源：<https://www.moodys.com>）

翻译：2023 年 11 月 9 日--穆迪投资者服务公司今天将德国制造公司克诺尔集团的长期发行人评级和高级无抵押评级从“A2”下调至“A3”。展望从“负面”转为“稳定”。

克诺尔终端市场（尤其是中国）的持续疲软，以及不利的通胀影响，使克诺尔集团的盈利能力降低，其杠杆率水平不再符合穆迪对之前“A2”评级的要求。“A3”评级的“稳定”展望反映了克诺尔业务模式的韧性和强大的市场地位，这将使利润率轻松超过 10%，同时保持适度的杠杆水平。

“稳定”的展望反映了克诺尔盈利能力的韧性，在效率措施、成本通胀的持续转嫁和投资组合优化的支持下，预计未来 12-18 个月 EBITA 利润率（穆迪调整后）将轻松高于 10%。未来 12-18 个月，持续的正自由现金流产生应使净杠杆率保持在 1.0 至 1.5 倍（穆迪调整后的净债务/EBITDA）的适度范围内。

【中国】

【评级动态】

标普上调海底捞长期发行人信用评级至“BBB”；展望“稳定”

原文：On Nov. 6, 2023, S&P Global Ratings raised its long-term issuer and issue credit ratings on Haidilao to 'BBB' from 'BBB-'.

The stable outlook reflects our expectation that Haidilao's table turnover will recover to 4.0x in the next 12 months. We also expect the company's debt-to-EBITDA ratio to stay at less than 0.5x for the next two years.

We expect Haidilao's margins to inch up in 2023. The company's EBITDA margin will likely recover by 1.5 percentage points to 18.3% this year, similar to 2019 levels. This will be mainly driven by drop in staff costs as a percentage of revenue as the business volume picks up, and lower food costs on reduced inflationary pressure.

（资料来源：<https://www.spglobals.com>）

翻译：2023 年 11 月 6 日，标普将海底捞国际控股有限公司的长期发行人信用评级以及发行信用评级从“BBB-”上调至“BBB”。

展望“稳定”反映了标普的观点，即海底捞翻台率将在未来 12 个月内恢复到 4.0 倍。标普还预计，未来两年该公司的债务与 EBITDA 比率将保持在 0.5 倍以下。

标普预计，海底捞的利润率将在 2023 年小幅上升。该公司的 EBITDA 利润率在今年可能会恢复 1.5 个百分点，至 18.3%，与 2019 年的水平类似。这主要是由于业务量增加，员工成本所占收入的比例下降，以及由于通胀压力减轻带来的食品成本下降。

标普确认金界控股“B”长期发行人信用评级；展望“负面”

原文：On Nov. 7, 2023, S&P Global Ratings affirmed its 'B' long-term issuer credit ratings on Naga, as well as its 'B' issue rating on the company's senior unsecured notes. At the same time, we removed the ratings from CreditWatch, where they were placed with negative implications on June 14, 2023. The outlook on the issuer credit rating is negative.

We believe Naga has improved the likelihood of repaying the maturing debt next year. On Oct. 17, 2023, Naga entered into a loan agreement of up to US\$80 million with Chen Lip Keong Capital Ltd.--an associate of Tan Sri Dr. Chen Lip Keong, the founder of Naga. Assuming free operating cash flows of US\$145 million-US\$175 million for the last three months of 2023 and the first six months of 2024, with muted spending, we believe the company could accumulate sufficient cash to address the US\$472 million maturity in July 2024.

The negative outlook on Naga reflects the limited cash buffer as the company seeks to address the July 2024 maturity. It also reflects the lack of visibility over the funding strategy for its operations, and its discretionary spending thereafter.

（资料来源：<https://www.spglobals.com>）

翻译：2023 年 11 月 7 日，标普确认金界控股有限公司的长期发行人信用评级以及高级无抵押票据的发行评级为“B”。与此同时，标普将其从于 2023 年 6 月 14 日列入的评级负面观察名单中移出。发行人信用评级展望为“负面”。

标普认为，金界控股提高了明年偿还到期债务的可能性。2023 年 10 月 17 日，金界控股与 Chen Lip Keong Capital Limited(金界控股创始人 Tan Sri Dr. Chen Lip Keong 的关联公司)签订了一项高达 8000 万美元的贷款协议。假设 2023 年最后三个月和 2024 年前六个月的自由运营现金流为 1.45 亿至 1.75 亿美元，同时支出适度，标普相信该公司可以积累足够的现金以偿还于 2024 年 7 月到期的 4.72 亿美元。

对金界控股的“负面”展望反映出，随着该公司债券 2024 年 7 月到期，其现金缓冲有限。“负面”展望还反映出其业务的筹资战略以及此后的可自由支配支出缺乏可见性。

穆迪确认秦淮数据“Ba2”公司家族评级；展望“负面”

原文： November 07, 2023 -- Moody's Investors Service (Moody's) has today confirmed the Ba2 corporate family rating (CFR) of Chindata Group Holdings Limited with a negative outlook. Previously, the ratings were on review for downgrade. This action concludes the review for downgrade that Moody's initiated on 15 August 2023.

The rating confirmation reflects Chindata's sufficient funding sources for its planned privatization, supported by cash contribution from its sponsor Bain Capital, and solid revenue and earnings growth prospects underpinned by its long-term hyperscale contracts with large tenants. We therefore expect the company to be able to gradually reduce its financial leverage post privatization. The negative outlook reflects our expectation that the company's leverage and its debt burden will rise meaningfully, as well as reduced transparency as a result of the partially debt-funded privatization.

（资料来源：<https://www.moodys.com>）

翻译：2023 年 11 月 7 日，穆迪确认秦淮数据集团控股有限公司的“Ba2”公司家族评级，展望“负面”。此前，前述评级处于评级下调审查中。此次行动结束了穆迪于 2023 年 8 月 15 日发起的评级下调审查。

评级确认反映了秦淮数据为其私有化计划提供的充足资金来源，这得益于其赞助商贝恩资本的现金支持，以及与大型租户签订的长期超大规模合同所支撑的稳健的收入和收益增长前景。因此，穆迪预计该公司在私有化后能够逐步降低其财务杠

杆。“负面”展望反映了穆迪的预期，即公司的杠杆率和债务负担将大幅上升，以及部分债务融资私有化导致的透明度降低。

标普上调美团长期发行人信用评级至“BBB”；展望“稳定”

原文： On Nov. 8, 2023, S&P Global Ratings raised its long-term issuer credit rating on Meituan to 'BBB' from 'BBB-'. We also raised our issue ratings on the company's senior unsecured notes to 'BBB' from 'BBB-'.

We expect Meituan's strong momentum in core local commerce to continue. Meituan's operating performance exceeded our expectation in the past twelve months. For the first half of 2023, the company improved its adjusted EBITDA to Chinese renminbi (RMB) 14.4 billion, compared with about RMB2.4 billion and RMB9.0 billion in the first and second halves of 2022. The first half result accounted for about 70% of our previous forecast for all of 2023 (set after the first quarter 2023 results). Aiding this were gains in food delivery and in-store businesses, and narrowing losses in the new initiatives segment (most notably the community group buying business).

The stable outlook is based on our assumption that Meituan will see healthy mid-teen percentage revenue and double-digit percentage EBITDA growth as the momentum in its local services continues. Despite competition from new entrants, we believe the company will maintain its leading position in China's food delivery and online consumer services market in the next 24 months.

（资料来源：<https://www.spglobals.com>）

翻译： 2023 年 11 月 8 日，标普将美团的长期发行人信用评级从“BBB-”上调至“BBB”。标普还将该公司高级无抵押票据的发行评级从“BBB-”上调至“BBB”。

标普预计美团将保持在本地核心商业领域的强劲势头。美团在过去 12 个月的经营业绩超出了标普的预期。2023 年上半年，该公司将调整后的 EBITDA 改善至 144 亿元人民币，而 2022 年上半年和下半年该数值分别为 24 亿元人民币和 90 亿元人民币。以下因素帮助该公司实现这一目标：外卖配送和店内业务的增长，以及新举措部门（最显著的是社区团购业务）的亏损收窄。

“稳定”展望是基于标普假设随着美团本地服务的持续增长，美团将实现 15% 左右的稳健收入和两位数的 EBITDA 增长。尽管面临来自新进入者的竞争，标普相信该公司将在未来 24 个月内保持其在中国的外卖和线上消费者服务市场的领先地位。

【中国香港】

【市场要闻】

ESR、华懋葵涌物流中心获 88 亿港元绿债

9 月 27 日，ESR Group Limited 宣布伙拍华懋集团合资发展的葵涌甲级冻仓储存及物流中心正式动土。11 月 10 日，ESR 再次公布，其与华懋集团携手，在香港获批首笔用以发展物流中心项目的绿色贷款。

该笔总值 88 亿港元的绿色贷款为 2023 年香港最大额度的绿色贷款之一，将用于建设葵涌冻仓储存及物流中心。

据介绍，该笔五年期绿色贷款符合贷款市场协会、亚太区贷款市场公会及美国银团与贷款交易协会联合发布的《绿色贷款原则》。《绿色贷款原则》着重于资金用途、项目评价与选择过程、收益管理、报告四个核心组成部分。

（资料来源：<https://www.guandian.cn>）

【评级动态】

穆迪授予越秀地产拟发行人民币高级票据“Baa3”评级

原文：November 08, 2023 -- Moody's Investors Service has assigned a Baa3 senior unsecured rating with a negative outlook to the proposed CNY senior notes to be issued by Joy Delight International Limited, and unconditionally and irrevocably guaranteed by Yuexiu Property Company Limited (Baa3 negative). Yuexiu Property will use the net proceeds from the proposed issuance to refinance debt maturing within one year.

Yuexiu Property's Baa3 issuer rating incorporates its standalone credit profile and a two-notch uplift to reflect the strong likelihood of extraordinary support from its ultimate parent, Guangzhou Yue Xiu Holdings Limited, one of the largest enterprises owned by the Guangzhou municipal government through the Guangzhou State-owned Assets Supervision and Administration Commission (SASAC).

Yuexiu Property's standalone credit profile reflects its good track record of developing landmark integrated projects in prime locations in Guangzhou, good-quality land bank in the Greater Bay Area and Eastern China, and its close relationship with the Guangzhou municipal government. Yuexiu Property's standalone credit profile also reflects its fairly concentrated operations in Guangdong province, strong growth appetite and ongoing funding needs.

The negative outlook reflects the uncertainties over Yuexiu Property's ability to maintain stable operating performance and credit metrics to support its current ratings over the next 12-18 months, amid uncertain recovery prospects for China's property market.

（资料来源：<https://www.moodys.com>）

翻译：2023 年 11 月 8 日，穆迪授予由愉欣国际有限公司拟发行、由越秀地产股份有限公司提供无条件和不可撤回担保的人民币高级票据“Baa3”高级无抵押评级，展望“负面”。越秀地产拟将票据的募集资金净额用于对一年内到期的部分离岸中长期债务进行再融资。

越秀地产“Baa3”的发行人评级包含了公司的个体信用状况以及两个子级的提升，提升依据是必要时该公司获得其最终母公司越秀集团有限公司特殊支持的可能性极高。越秀集团是广州市政府通过广州市国有资产监督管理委员会持有的最大企业之一。

越秀地产的个体信用状况反映出公司在广州黄金地段开发地标性综合项目的良好记录、在大湾区和华东地区拥有优质土地储备，以及与广州市政府关系密切。越秀地产的个体信用状况亦反映其业务主要集中于广东省、公司寻求增长的意愿强烈，且存在持续的资金需求。

“负面”展望反映了在中国房地产市场回暖前景不明朗的情况下，未来 12-18 个月越秀地产实现稳定的经营业绩，并使其信用指标符合当前评级水平的能力存在不确定性。

惠誉授予大新银行美元 T2 次级票据“BBB-”最终评级

原文：09 Nov 2023: Fitch Ratings has assigned Hong Kong-based Dah Sing Bank, Limited's (DSB; BBB+/Stable/bbb+) USD250 million Basel III-compliant Tier 2 subordinated notes a final rating of 'BBB-'.

The notes will be issued on 15 November 2023 under DSB's USD2 billion euro medium-term note programme. The notes will have maturity of 10 years and will be callable by DSB after five years and semi-annually thereafter. The notes will carry a fixed interest rate of 7.375% per annum up to the first call date and reset semi-annually thereafter, with the interest rate based on the five-year US Treasury rate plus 295bp. They will be listed on the Hong Kong Stock Exchange.

The notes will qualify as Tier-2 capital as their terms include a point of non-viability that the authorities may trigger at their discretion. In addition, the Hong Kong resolution

authorities can, through their statutory powers, override the notes' contractual terms if they consider it necessary to restore the bank's viability.

The bank will use the proceeds from the new issuance for its general banking and other corporate purposes.

（资料来源：<https://www.fitchratings.com>）

翻译：2023 年 11 月 9 日，惠誉已授予总部位于香港特区的大新银行有限公司 2.5 亿美元符合巴塞尔协议 III 的 T2 次级票据的最终评级为“BBB-”。

上述美元票据将于 2023 年 11 月 15 日根据其 20 亿欧元中期票据计划发行。该票据的期限为 10 年，第 5 年起及此后每半年可由大新银行赎回。该等票据将按固定年利率 7.375% 计息，直至首个赎回日为止，其后每半年重置一次，利率以五年期美国国债利率加 295 基点。该票据将在港交所上市。

该票据符合 T2 资本标准，因为票据条款包括政府可自行决定触发陷入不可持续经营状况条文。此外，如果中国香港特区决议机构认为有必要恢复该行的可持续经营状况，政府可以通过其法定权力，推翻票据的合同条款。

该银行将把募集资金用于一般银行业务和其他公司用途。

【新加坡】

【市场要闻】

《世界开放报告 2023》发布：新加坡最开放

11 月 5 日，《世界开放报告 2023》发布暨国际研讨会在第六届虹桥国际经济论坛召开，成功发布《世界开放报告 2023》和世界开放指数，积极为推动经济全球化向前发展、建设开放型世界经济贡献“虹桥智慧”。《世界开放报告 2023》显示，新加坡是 2022 年最开放的经济体，其开放指数高居 129 个经济体之首，近 8 年连续为全球最开放的经济体。德国和中国香港在 2022 年开放指数排名中分列第二位和第三位。爱尔兰、马耳他、荷兰、澳大利亚、瑞士、塞浦路斯、英国分列第四至第十位。

（资料来源：<https://www.163.com>）

【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】

日本软银集团第二财季巨亏，过去两年投资初创公司损失 530 亿美元

9 日，日本软银集团公布了 2023 财年第二季度财报，财报显示当季软银遭遇巨大亏损，2023 财年上半年净亏损达到 1.41 万亿日元，约合人民币 680 亿元。其主要原因是旗下愿景基金投资损失巨大，尤其是对美国“联合办公空间”公司（WeWork）的投资。数据显示今年第二财季软银愿景基金亏损总计 2588.6 亿日元，与 WeWork 相关的财务损失就达到 2340 亿日元。软银集团是 WeWork 的主要投资者，持有其近 80% 的股份。WeWork 本周依据美国《破产法》第 11 章在新泽西州申请破产保护。过去两年，愿景基金在 WeWork 等初创公司投资上总共损失了 530 亿美元。

（资料来源：<https://www.tmtpost.com>）

【评级动态】

惠誉确认欧力士的评级为“A-”；展望“稳定”

原文：10 Nov 2023: Fitch Ratings has affirmed ORIX Corporation's (ORIX) Long-Term Issuer Default Rating (IDR) at 'A-'. The Outlook is Stable.

ORIX's Long-Term IDR is based on its Standalone Credit Profile (SCP), which reflects its strengths, including a longstanding, strong and diverse business profile and sound liquidity position. The rating also takes into consideration pressure on profitability, the complex business portfolio and Japan's structural challenges, such as persistently low interest rates, and demographic changes affecting consumer behaviour.

（资料来源：<https://www.fitchratings.com>）

翻译：2023 年 11 月 10 日：惠誉评级确认欧力士公司的长期发行人违约评级为“A-”。展望“稳定”。

欧力士的长期发行人违约评级基于反映了其优势的独立信用状况，包括长期、强大和多样化的业务状况以及稳健的流动性状况。该评级还考虑了盈利压力、复杂的业务组合以及日本的结构挑战，例如持续的低利率以及影响消费者行为的人口结构变化。

惠誉确认本田的评级为“A”；展望“稳定”

原文：08 Nov 2023: Fitch Ratings has affirmed Honda Motor Co., Ltd's Long-Term Foreign- and Local-Currency Issuer Default Ratings (IDRs) at 'A'. The Outlook on the IDR is Stable. Fitch has also affirmed Honda's Short-Term Foreign- and Local-Currency IDRs at 'F1'.

The affirmation and Stable Outlook reflect Honda's strong business profile underpinned by its motorcycle business, stable industrial profit and profit margin, and low leverage with a robust net cash position. The Short-Term IDR reflects our assessment of very healthy liquidity, indicating an overall financial flexibility subfactor of 'a' in Fitch's Ratings Navigator.

（资料来源：<https://www.fitchratings.com>）

翻译：2023 年 11 月 8 日：惠誉评级确认本田汽车公司的长期外币和本币发行人违约评级为“A”。展望“稳定”。惠誉还确认本田的短期外币和本币发行人违约评级为“F1”。

评级确认和“稳定”展望反映了本田强劲的业务状况，这得益于其摩托车业务、稳定的产业利润和利润率，以及低杠杆和强劲的净现金状况。短期发行人违约评级反映了惠誉对非常健康的流动性的评估，表明惠誉评级导航中整体财务灵活性子因素为'a'。

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。

