国际评级市场周报

二零二三年第四十三期 | 总第九十七期

(2023.11.13——2023.11.19)

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

2023 年第 43 期 | 总第 97 期

国际评级市场周报

（2023.11.13—2023.11.19）

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

- 惠誉确认 GE HealthCare 的评级为“BBB”；展望“稳定”。
- 惠誉确认通用电气的评级为“BBB”；展望“稳定”。

◆ 欧洲

- 惠誉确认裕信银行的评级为“BBB”；展望“稳定”。
- 惠誉确认西班牙的评级为“A-”；展望“稳定”。

◆ 中国

- 惠誉将一嗨的评级列入负面评级观察名单。
- 惠誉确认美的集团“A”长期外币发行人评级;展望“稳定”。
- 穆迪授予龙湖集团“Ba1”公司家族评级；展望“负面”。
- 惠誉授予明阳智能增信债券“A”的评级。

◆ 香港

- 穆迪授予农业银行香港分行拟发行两只高级无抵押票据“A1”评级。
- 惠誉上调诚通香港的评级至“A-”；展望“稳定”。

◆ 新加坡

- 惠誉将星展银行伦敦分行抵押担保债券评级为“AAA”；展望“稳定”。

◆ 日本

- 穆迪确认 TDK 的“Baa1”发行人评级；展望“稳定”。

目 录

【美国】

【市场要闻】

SEC 上年度执法金额逾 386 亿美元 历来次高

美国证券交易委员会(SEC)公布，截至 9 月底止 2023 财政年度，合共采取 784 次执法行动，涉及的罚款及财政处理金额为 49.5 亿美元。根据公告，执法金额是历来第二高，仅次于 2022 年度的 64 亿美元。

（资料来源: **https://www.gelonghui.com**）

【评级动态】

惠誉确认 GE HealthCare 的评级为“BBB”；展望“稳定”

原文: 17 Nov 2023: Fitch Ratings has affirmed GE HealthCare Technologies Inc.'s (GEHC) Long-Term Issuer Default Rating (IDR), senior unsecured revolving facility, senior unsecured term loan, and senior unsecured notes at 'BBB'. The Rating Outlook is Stable.

The affirmation reflects GEHC's solid operating performance during its first nine months as a standalone company and its strong market position in the medical imaging space. Fitch expects the company to prioritize deleveraging through debt repayment in the near-term and maintain EBITDA leverage below 3.0x over the long term.

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

翻译：2023 年 11 月 17 日：惠誉评级确认 GE HealthCare Technologies Inc.（GEHC）的长期发行人违约评级，高级无抵押循环贷款、高级无抵押定期贷款和高级无抵押票据的评级为“BBB”。展望“稳定”。

评级确认反映了 GEHC 作为一家独立公司在前九个月的稳健经营业绩，以及其在医学成像领域的强大市场地位。惠誉预计，该公司将在短期内优先通过偿还债务进行去杠杆化，并在长期内将 EBITDA 杠杆率维持在 3.0 倍以下。

惠誉确认通用电气的评级为“BBB”；展望“稳定”

原文: 15 Nov 2023: Fitch Ratings has affirmed General Electric Company's (GE) Long-Term Issuer Default Rating (IDR) and long-term debt ratings at 'BBB'. Fitch has affirmed

GE's 7.5% and 4.125% subordinated guaranteed notes due in 2035 at 'BBB' and its 4.875% subordinated notes due 2037 at 'BBB-'. The Rating Outlook is Stable. Fitch has affirmed the Short-Term IDR and CP ratings for GE at 'F2' and affirmed the 'F2' commercial paper ratings for GE Capital Treasury Services LLC.

Fitch's rating case for GE includes its existing businesses and will be updated closer to completion of the planned separation of GE Aerospace and GE Vernova (Power, Renewable Energy, Digital and Energy Financial Services) expected to occur at the beginning of Q2 2024.

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

翻译：2023 年 11 月 15 日：惠誉评级确认通用电气公司（GE）的长期发行人违约评级和长期债务评级为“BBB”。惠誉确认通用电气于 2035 年到期的利率为 7.5%和 4.125%的次级担保票据的评级为“BBB”，其 2037 年到期的利率为 4.875%次级债券评级为“BBB-”。评级展望为“稳定”。惠誉确认通用电气的短期发行人违约评级和商业票据评级为“F2”，并确认 GE Capital Treasury Services LLC 的商业票据评级为“F2”。

惠誉对通用电气的评级包括其现有业务，并将在 GE 航空航天和 GE Vernova（电力、可再生能源、数字和能源金融服务）的分拆计划完成后进行更新，预计将在 2024 年第二季度初完成。

【欧洲】

【市场要闻】

ESMA 将网络风险作为新的联盟战略监管重点

欧洲证券及市场监管局（ESMA）近日正在更新其联盟战略监督优先事项（USSPs）清单，将关注重点放在网络风险、数字弹性以及 ESG 披露上。欧盟监管机构将更加重视加强企业的信通技术风险管理，密切监测网络攻击在市场和企业之间的潜在传染效应，持续提升监管能力和专业知识，以跟上市场和技术发展步伐。新的 USSP 将于 2025 年生效，ESMA 和国家主管当局将开展准备工作，规划和制定在这一优先事项下开展的监管活动。

（资料来源: **http://www.qhrb.com.cn**）

【评级动态】

惠誉确认裕信银行的评级为“BBB”；展望“稳定”

原文: 17 Nov 2023: Fitch Ratings has affirmed UniCredit S.p.A.'s (UniCredit) Long-Term Issuer Default Rating (IDR) at 'BBB' and Viability Rating (VR) at 'bbb'. The Rating Outlook on the Long-Term IDR is Stable.

UniCredit's ratings reflect its international footprint, with significant operations in strong economies (Germany and Austria), which Fitch considers a business-model strength, as well as a leading position in its Italian home market. The ratings also reflect improved profitability and our expectation that the group's rigorous risk approach will mitigate asset-quality pressures at times of uncertainty for its operating environments, and that UniCredit will maintain capital ratios commensurate with its ratings.

（资料来源：https://www.fitchratings.com）

翻译：2023 年 11 月 17 日：惠誉评级确认 UniCredit S.p.A.的长期发行人违约评级为“BBB”，生存能力评级为“bbb”。评级展望为“稳定”。

UniCredit 的评级反映了其国际足迹，在强大的经济体（德国和奥地利）拥有大量业务，惠誉认为这是其商业模式的优势，并在意大利本土市场处于领先地位。该评级还反映了盈利能力的提高，以及惠誉预计该集团严格的风险管理方法将在其经营环境不确定时期减轻资产质量压力，并且 UniCredit 将保持与其评级相称的资本充足率。

惠誉确认西班牙的评级为“A-”；展望“稳定”

原文: 17 Nov 2023: Fitch Ratings has affirmed Spain's Long-Term Foreign-Currency Issuer Default Rating (IDR) at 'A-' with a Stable Outlook.

Spain's ratings are supported by its large, diversified and high-value added economy, strong institutions underpinned by eurozone membership. Despite external headwinds, current account surpluses have persisted. These credit strengths are set against Spain's still high public debt levels, as well as low private-sector investment and labour productivity growth that constrains GDP potential. The Stable Outlook reflects Fitch's view that Spain's new government will continue to implement policies broadly in line with the country's national Recovery and Resilience Plan.

（资料来源：https://www.fitchratings.com）

翻译：2023 年 11 月 17 日：惠誉评级确认西班牙长期外币发行人违约评级为“A-”，展望“稳定”。

西班牙的评级受到其庞大、多元化和高附加值经济和以欧元区成员国身份支撑的强大体系的支持。尽管存在外部阻力，但经常账户盈余持续存在。这些信贷优势与西班牙仍然高企的公共债务水平以及限制 GDP 潜力的低私营部门投资和劳动生产率增长形成了对比。“稳定”展望反映了惠誉的观点，即西班牙新政府将继续根据该国的国家复苏计划实施政策。

【中国】

【评级动态】

惠誉将一嗨的评级列入负面评级观察名单

原文：15 Nov 2023: Fitch Ratings has placed eHi Car Services Limited's 'B' Long-Term Issuer Default Rating (IDR) and senior unsecured rating of 'B' with a Recovery Rating of 'RR4' on Rating Watch Negative (RWN).

The RWN reflects execution risk in refinancing or repaying eHi's US dollar bond maturing in November 2024. While eHi's operations have been recovering following the removal of Covid-19 restrictions, the company's new-vehicle purchases have been more than Fitch's expectation, which caused liquidity to deteriorate in the past few months.

With the bond turning into a current liability, eHi has been preparing several measures to address the upcoming maturity, but the Rating Watch reflects the lack of specific evidence of executing such plans. Fitch sees significant uncertainty in eHi's ability to secure refinancing options, with cash generation from ongoing operations offering limited buffer against the sizeable outstanding bond amount. Further negative rating action is possible if there is a lack of progress in executing the refinancing plan.

（资料来源：https://www.fitchratings.com）

翻译：2023 年 11 月 15 日，惠誉评级已将一嗨汽车租赁有限公司（一嗨）“B”长期发行人违约评级、“B”高级无抵押评级以及“RR4”回收率评级列入负面评级观察名单。

列入负面评级观察名单反映出，一嗨在为其将于 2024 年 11 月到期的美元债券再融资或清偿存在执行风险。尽管在新冠防疫限制措施终结后一嗨的业务运营已逐

步复苏，但是该公司新车采购的力度超出惠誉的预期，导致过去数月其流动性恶化。

随着前述债券转为流动负债，一嗨一直筹备多种应对措施以解决将到期的债务，不过，惠誉将其评级列入评级负面观察名单反映出，目前尚无明确的迹象表明一嗨正执行前述计划。惠誉认为，一嗨获取再融资的能力存在很大的不确定性，且其依靠持续运营所生成的现金对可观的存续债券提供的缓冲有限。若再融资计划的执行未有进展，则惠誉可能对一嗨采取进一步负面评级行动。

惠誉确认美的集团“A”长期外币发行人评级;展望“稳定”

原文：17 Nov 2023: Fitch Ratings has affirmed Chinese consumer-appliance producer Midea Group Co., Ltd.'s Long-Term Foreign-Currency Issuer Default Rating (IDR) and senior unsecured rating at 'A'. The Outlook on the IDR is Stable. Fitch has also affirmed the 'A' rating on Midea's USD450 million 2.88% senior unsecured notes due 2027 issued by Midea Investment Development Company Limited.

The affirmation reflects our expectation that Midea will maintain a stable credit profile, despite a challenging operating environment, supported by its increased diversification into segments such as automation, robotics and building technologies. In addition, its financial profile will remain robust, with stable profitability, strong free cash flow generation (FCF) and a deep net cash position.

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

翻译：2023 年 11 月 17 日，惠誉已确认中国家用电器制造商美的集团股份有限公司的长期外币发行人违约评级和高级无抵押评级为“A”，展望“稳定”。惠誉同时确认美的集团通过其境外子公司 Midea Investment Development Company Limited 发行的 2027 年到期、票息率为 2.88%的 4.5 亿美元高级无抵押债券的评级为“A”。

评级确认反映了惠誉的预期，即尽管运营环境具有挑战性，美的集团将保持稳定的信用状况，这得益于其在机器人和自动化及楼宇科技等板块拓展多元化业务。此外，其财务状况将保持稳健，具有稳定的盈利能力、强健的自由现金流和较高的现金头寸。

穆迪授予龙湖集团“Ba1”公司家族评级；展望“负面”

原文：November 15, 2023 -- Moody's Investors Service has today taken the following rating actions on Longfor Group Holdings Limited:

1. Withdrawn Longfor's Baa3 issuer rating and assigned the company a Ba1 corporate family rating (CFR)

2. Downgraded Longfor's senior unsecured ratings to Ba2 from Baa3

Longfor's rating outlook is negative. Previously, the ratings were on review for downgrade.

The rating downgrades are driven by our expectation that Longfor's contracted sales, credit metrics, financial flexibility and liquidity buffer will decline over the next 12-18 months amid the volatile market and funding conditions. The company's increased use of secured borrowings, which helped provide it the necessary liquidity to refinance its unsecured debt, will reduce its financial flexibility and increase the subordination risks to its senior unsecured creditors.

The negative outlook reflects the high uncertainties over the company's ability to recover its contracted sales, credit metrics and access to debt capital markets over the next 6-12 months, given the current volatile market and funding conditions.

（资料来源：https://www.moodys.com）

翻译：2023 年 11 月 15 日，穆迪投资者服务公司今天对龙湖集团控股有限公司采取了以下评级行动：

1.撤销龙湖“Baa3”发行人评级，并授予“Ba1”公司家族评级

2.将龙湖的高级无抵押债务评级从“Baa3”下调至“Ba2”

龙湖的评级展望为“负面”。在此之前，上述评级被列入下调观察名单。

下调评级的原因是在市场和融资环境波动的情况下，穆迪预计未来 12-18 个月龙湖的合约销售额、信用指标、财务灵活性及流动性缓冲将会趋弱。龙湖增加抵押借贷的使用虽有助于为其无抵押债务再融资提供必要的流动性，但这将降低其财务灵活性，并提高其高级无抵押债权人的从属风险。

“负面”展望反映了在当前市场与融资环境波动的情况下，未来 6-12 个月龙湖能否恢复其合约销售额、信用指标及债务资本市场融资渠道均存在较高的不确定性。

惠誉授予明阳智能增信债券“A”的评级

原文：16 Nov 2023: Fitch Ratings has affirmed Ming Yang Smart Energy Group Limited's (MYSE) USD200 million 1.6% credit-enhanced bonds due 2024 at 'A'. The notes were issued by MYSE's fully owned subsidiary, MingYang Smart Energy (BVI) Company Limited.

The bond proceeds are being used for construction and procurement related to the Tongliao Kailu 600MW wind power project, in line with the company's green finance framework.

The rating on the bonds reflects the credit enhancement through a standby letter of credit (SBLC) that is provided to investors by Bank of China Limited's (BOC, A/Stable) Guangdong branch. The bonds are rated at the same level as BOC's Long-Term Issuer Default Rating (IDR), as the bank is bound by the agreements made by its branches and thus the transaction is considered a senior unsecured obligation of BOC.

（资料来源：https://www.fitchratings.com）

翻译: 2023 年 11 月 16 日，惠誉评级已确认明阳智慧能源集团股份公司（明阳智能）2 亿美元 1.6%票息 2024 年到期增信债券的评级为“A”。该票据由明阳智能的全资子公司 MingYang Smart Energy (BVI) Company Limited 发行。

根据公司的绿色融资框架，债券募集资金将用于通辽开鲁 600 兆瓦风电项目的建设和采购。

债券评级反映了中国银行股份有限公司广东省分行（中行，A/稳定）透过备用信用证将为投资者提供信用增强功能。受评债券的评级与中行的长期发行人违约评级相一致，原因在于，中行受其分行所签协议的约束，以致本交易被视作中行的高级无抵押债务。

【中国香港】

【市场要闻】

香港金管局总裁余伟文：香港金融体系稳健 无资金外流情况

香港金融管理局总裁余伟文 11 月 17 日在香港特区立法会财经事务委员会特别会议上表示，虽然环球金融市场波动，但香港金融体系保持稳健，外汇及银行同业市场交易顺畅有序。近期，美息保持高企，部分资金由亚洲区的债券基金流出，使得亚洲区汇率受压。不过，港汇市场一直保持平稳，这是由于美息偏高，港元一直贴近弱方，但近几个星期以来，因为年尾效应，汇兑情况在大约 7.802 港元兑 1 美元水平徘徊，保持稳定。此外，香港银行前 9 个月总存款上升 2.3%，港元存款上升 1.6%，这说明香港没有出现资金外流情况。

（资料来源: https://api3.cls.cn）

【评级动态】

穆迪授予农业银行香港分行拟发行两只高级无抵押票据“A1”评级

原文：November 16, 2023 -- Moody's Investors Service has assigned A1 ratings to the proposed USD-denominated 2-year SOFR (Secured Overnight Financing Rate) floating-rate and HKD-denominated 2-year fixed-rate senior unsecured notes to be issued by Agricultural Bank of China Ltd. (ABC), HK Branch. The notes will be issued under the USD15 billion Medium Term Note (MTN) Programme of ABC.

The net proceeds of the issuance of the notes will be used for general corporate purposes.

The rating outlook on the proposed notes is stable, in line with the outlook on the outstanding senior unsecured notes issued by ABC's branches and rated by Moody's.

（资料来源：https://www.moodys.com）

翻译: 2023 年 11 月 16 日，穆迪授予中国农业银行股份有限公司香港分行拟发行的以美元计价的、2 年期 SOFR(担保隔夜融资利率)浮动利率票据和以港元计价的、2 年期固定利率高级无抵押票据“A1”的评级。上述票据将根据农业银行 150 亿美元中期票据计划下发行。

上述票据发行的净收益将用于一般公司用途。

拟发行票据的展望为稳定，与由农业银行其他分行发行的、并获得穆迪授评的未偿高级无抵押票据的展望一致。

惠誉上调诚通香港的评级至“A-”；展望“稳定”

原文：13 Nov 2023: Fitch Ratings has upgraded China Chengtong Hong Kong Company Limited (CCTHK) Long-Term Foreign- and Local-Currency Issuer Default Ratings (IDRs) to 'A-' from 'BBB+'. The Outlook is Stable. Fitch has also upgraded CCTHK's guaranteed senior unsecured notes (issued by CCTHK 2021 Ltd.) to 'A-' from 'BBB+'.

CCTHK is the core offshore investment and financing platform of China Chengtong Holdings Group Limited (CCT GROUP), which is wholly owned and supervised by the State-owned Assets Supervision and Administration Commission of the State Council (SASAC). It is one of the two companies designated by the SASAC to focus on the management and operation of state-owned capital.

The rating upgrade reflects higher credit profile of CCTHK's parent, CCT GROUP, under Fitch's internal assessment. This is based on Fitch's expectation that CCT GROUP will be increasingly engaged in central state-owned enterprise reforms. State council has shifted the company's designation of management and operation of state-owned capital from pilot stage to deepening the reforms.

（资料来源：https://www.fitchratings.com）

翻译: 2023 年 11 月 13 日，惠誉评级已将中国诚通香港有限公司（诚通香港）的长期外币和本币发行人违约评级自“BBB+”上调至“A-”，展望“稳定”。惠誉同时将诚通香港的高级无抵押担保债券（由 CCTHK 2021 Ltd.发行）的评级自“BBB+”上调至“A-”。

诚通香港是中国诚通控股集团有限公司（中国诚通）的核心境外投融资平台，由国务院国有资产监督管理委员会（国务院国资委）全资拥有并监督。中国诚通是国务院国资委指定的全国唯二的国有资本运营公司。

评级上调反映了惠誉对诚通香港母公司中国诚通信用状况增强的内部评估结果。这是基于，惠誉预期中国诚通将越来越多地参与到国资央企改革中。在国务院的政策指引下，中国诚通已由国有资本运营公司试点正式转入持续深化改革阶段。

【新加坡】

【市场要闻】

新加坡金管局与联合国开发计划署等共同发起中小微企业融资倡议

根据一份联合新闻声明，新加坡金融管理局、联合国开发计划署、加纳银行、全球法人识别编码基金会（GLEIF）和中小型企业融资论坛共同发起了“通用可信凭证”，旨在改善微型和中小型企业获得融资的机会，提出一个创建可信凭证的框架，以传统和另类数据集为基础，描述微型和中小型企业的融资价值。

（资料来源:Wind）

【评级动态】

惠誉将星展银行伦敦分行抵押担保债券评级为“AAA”；展望“稳定”

原文：17 Nov 2023: Fitch Ratings has assigned Singapore-based DBS Bank Ltd's (AA-/Stable/F1+) GBP500 million London Branch Series 1 mortgage covered bonds a rating of 'AAA'. The Outlook is Stable.

The bonds are issued by DBS acting through its London branch. This issuance brings DBS's total outstanding covered bonds to the equivalent of SGD12.7 billion. The floating-rate bonds are due in November 2026 and benefit from a 12-month extendable maturity.

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

翻译: 2023 年 11 月 17 日：惠誉评级将新加坡星展银行有限公司（AA-/稳定/F1+）5 亿英镑伦敦分行系列 1 抵押担保债券的评级定为“AAA”。展望“稳定”。

这些债券由星展银行通过其伦敦分行发行。此次发行使星展银行的未偿担保债券总额达到 127 亿新元。这些浮动利率债券将于 2026 年 11 月到期，可延期 12 个月。

【日本】

【市场要闻】

日媒：日本第三季度经济负增长

据《日本经济新闻》网站 11 月 15 日报道，日本内阁府 15 日发表的数据显示，日本今年第三季度（7 至 9 月）国内生产总值（GDP）速报值在剔除物价变动的影响、经季节性因素调整后实际环比下降 0.5%，换算成年率为下降 2.1%。这是三个季度以来日本 GDP 首次出现负增长。

（资料来源: **https://www.163.com**）

【评级动态】

穆迪确认 TDK 的“Baa1”发行人评级；展望“稳定”

原文：November 16, 2023 -- Moody's Japan K.K. has affirmed TDK Corporation's (TDK) Baa1 issuer rating and maintained the stable outlook.

TDK's Baa1 rating reflects its technological expertise and robust standing in the international electronic components market, supported by a diverse business portfolio that spans multiple product applications. TDK's rating is further supported by its fiscal discipline, as indicated by strong liquidity, moderate shareholder returns, and avoidance of large, debt-funded acquisitions in recent years. However, the company's credit quality is constrained by its lower profitability compared with global peers'. This is primarily due to margin dilution from its legacy magnet applications business, which is currently operating at a loss. TDK is also highly exposed to the volatile and fast-paced ICT market, and it is vulnerable to demand fluctuations, most notably from smartphone manufacturers based in China.

（资料来源：https://www.moodys.com）

翻译: 2023 年 11 月 16 日 -- 穆迪日本公司确认 TDK Corporation（TDK）的“Baa1”发行人评级，并维持“稳定”展望。

TDK 的“Baa1”评级反映了其技术专长和在国际电子元件市场的稳健地位，并得到了涵盖多种产品应用的多元化业务组合的支持。TDK 的评级进一步得到了其财政纪律的支持，这体现在近年来强劲的流动性、适度的股东回报以及避免了大规模的债务融资收购。然而，与全球同行相比，该公司的信用质量受到其较低的盈利能力的制约。这主要是由于其传统磁体应用业务的利润率被稀释，该业务目前处于亏损状态。TDK 还高度暴露于动荡和快节奏的 ICT 市场，容易受到需求波动的影响，尤其是来自中国智能手机制造商的需求波动。

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