

国际评级市场周报

二零二三年第四十四期 | 总第九十八期

(2023.11.20——2023.11.26)



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

◆ 穆迪将孩之宝的展望调整为“负面”；确认“Baa2”高级无抵押评级。

◆ 欧洲

◆ 惠誉将瑞士再保险公司的展望调整为“正面”，确认 IFS 评级为“A+”。

◆ 穆迪将路威酩轩的评级上调至“Aa3”；展望“稳定”。

◆ 中国

◆ 惠誉确认银川通联资本的评级为“B+”；移出评级负面观察名单。

◆ 穆迪维持微博“Baa2”发行人评级；将展望上调至“稳定”。

◆ 标普确认延锋国际汽车“BBB-”长期发行人信用评级；展望“稳定”。

◆ 香港

◆ 惠誉下调万达商业和万达香港长期外币发行人评级至“C”。

◆ 惠誉确认恒生银行的评级为“AA-”；展望“稳定”。

◆ 新加坡

◆ 穆迪确认新加坡证券交易所的“Aa2”评级；展望“稳定”。

◆ 日本

◆ 穆迪将软银集团的展望从“负面”调整为“稳定”；确认“Ba3”公司家族评级。

目 录

【美国】	1
【市场要闻】	1
【评级动态】	1
【欧洲】	2
【市场要闻】	2
【评级动态】	3
【中国】	4
【评级动态】	4
【中国香港】	7
【市场要闻】	7
【评级动态】	7
【新加坡】	9
【市场要闻】	9
【评级动态】	9
【日本】	10
【市场要闻】	10
【评级动态】	11
报告声明	13

【美国】

【市场要闻】

数万亿美元现金场外观望 美国股市和债市“涨”声渐响

美国股票和债券在 11 月份大幅上涨。由于货币市场基金的投资者余额达到创纪录水平，一些分析师乐观地认为，这些资产还有更大的上涨空间。

包括科技股和垃圾级公司债在内的风险资产都在上涨，此前一份令人鼓舞的通胀报告强化了人们的押注，即美联储可以通过给经济降温而不使其陷入深度衰退来实现软着陆。

标普 500 指数本月上涨 8.7%，纳斯达克综合指数上涨 11%。随着债券价格上涨，基准 10 年期美国国债的收益率下降了近个百分点，至 4.483%。

（资料来源：<https://www.zhitongcaijing.com>）

【评级动态】

穆迪将孩之宝的展望调整为“负面”；确认“Baa2”高级无抵押评级

原文: November 21, 2023 -- Moody's Investors Service ("Moody's") today changed Hasbro, Inc.'s ("Hasbro") outlook to negative from stable. Moody's also affirmed its senior unsecured notes ratings at Baa2 and commercial paper rating at Prime-2.

The affirmation of the Baa2 rating reflects Hasbro's large scale, strong market positions within various toy categories, strong global brands and commitment to reducing financial leverage. However, the company's operating performance continues to be negatively impacted by lower volume demand as consumers remain pressured by the high inflationary environment, which has resulted in low double digit revenue decline in the company's core consumer products segment. Additionally, Hasbro's entertainment business (e-One), which the company expects to divest by December 2023, continues to experience mid-double digit revenue declines caused by the negative impact of industry strikes and exited businesses. Offsetting some of this decline is strong performance from Hasbro's Wizards of the Coast and Digital Gaming business, which has grown by digits in 2023. Overall, Moody's expects Hasbro's revenue to remain pressured for the remainder of 2023 resulting in a full year decline of 12% to 15% with modest growth of about 2% in 2024.

The negative outlook reflects the elevated risks that operating performance remains weak over the next 12 to 18 months given the challenging consumer spending environment which could derail Hasbro's ability to improve financial leverage and free cash flow.

（资料来源：<https://www.moody.com>）

翻译：2023 年 11 月 21 日--穆迪投资者服务公司今天将孩之宝公司的评级展望从“稳定”下调至“负面”。穆迪还确认其高级无抵押票据评级为“Baa2”，商业票据评级为“Prime-2”。

“Baa2”评级的确认反映了孩之宝的规模庞大、在各类玩具中的强大市场地位、强大的全球品牌以及降低财务杠杆的承诺。然而，由于消费者仍然受到高通胀环境的压力，该公司的经营表现继续受到需求量下降的负面影响，这导致公司核心消费品部门的收入出现了两位数的小幅下降。此外，孩之宝预计将在 2023 年 12 月前剥离的娱乐业务(e-One)，由于行业罢工和退出业务的负面影响，收入继续出现两位数的中幅下降。孩之宝旗下 Wizards of the Coast 和数字游戏业务的强劲表现部分抵消了这一下降，该业务在 2023 年实现了个位数增长。总体而言，穆迪预计孩之宝的收入在 2023 年剩余时间仍将承压，导致全年下降 12%至 15%，2024 年小幅增长约 2%。

“负面”展望反映出，鉴于充满挑战的消费者支出环境，孩之宝未来 12 至 18 个月经营表现仍将疲软的风险增加，这可能会破坏孩之宝改善财务杠杆和自由现金流的能力。

【欧洲】

【市场要闻】

欧洲央行：欧元区金融稳定形势仍然脆弱

欧洲央行当地时间 11 月 22 日发表《金融稳定报告》，报告称当前欧元区金融稳定形势仍然脆弱。主要原因是实体经济增长乏力、通胀率居高不下和地缘政治形势紧张。但欧洲央行同时指出，得益于有力的金融监管手段和各大银行审慎的经营策略，目前欧元区银行体系抗风险能力较强。

（资料来源：<https://api3.cls.cn>）

【评级动态】

惠誉将瑞士再保险公司的展望调整为“正面”，确认 IFS 评级为“A+”

原文: 22 Nov 2023: Fitch Ratings has revised Swiss Reinsurance Company Ltd's (Swiss Re) Outlook to Positive from Stable. The agency has also affirmed Swiss Re's Insurer Financial Strength (IFS) Rating at 'A+'(Strong) and Long-Term Issuer Default Rating (IDR) at 'A'.

The Outlook revision mirrors Swiss Re's strongly improved financial performance and better capitalisation and leverage. The affirmation reflects Swiss Re's 'Most Favourable' company profile, 'Strong' capitalisation and leverage and 'Strong' financial performance and earnings.

（资料来源：<https://www.fitchratings.com>）

翻译: 2023 年 11 月 22 日：惠誉评级已将瑞士再保险有限公司的展望从“稳定”调整为“正面”。惠誉还确认瑞士再保险的保险公司财务实力（IFS）评级为“A+”（强劲）；长期发行人违约评级为“A”。

展望的修订反映了瑞士再保险财务表现的大幅改善以及更好的资本化和杠杆率。评级确认反映了瑞士再保险“最有利”的公司形象、“强劲”的资本化和杠杆率以及“稳健”的财务表现和收益。

穆迪将路威酩轩的评级上调至“Aa3”；展望“稳定”

原文: November 23, 2023 -- Moody's Investors Service (Moody's) has today upgraded to Aa3 from A1 the long-term issuer rating and senior unsecured ratings of LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton SE (LVMH) and upgraded to (P)Aa3 from (P)A1 the rating of LVMH's senior unsecured euro medium term notes program. Moody's has also upgraded to Aa3 from A1 the backed senior unsecured rating of its subsidiary, Tiffany & Co. (Tiffany). At the same time, Moody's has affirmed LVMH's P-1 short-term issuer rating and its P-1 commercial paper rating, as well as the P-1 backed commercial paper rating of its subsidiary, LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton Inc. Finally, Moody's has changed the outlook of all the entities to stable from positive.

The upgrade of LVMH's rating to Aa3 reflects its longstanding position as the global leader in personal luxury goods, its track record of steadily strong operating performance, which has resulted in increased scale and profitability, and its resilience during more difficult times. The upgrade also considers LVMH's robust credit metrics and Moody's

expectations that it will maintain its conservative financial policy and an acquisition strategy mainly targeting bolt-on transactions.

（资料来源：<https://www.moodys.com>）

翻译：2023 年 11 月 23 日 -- 穆迪投资者服务公司今天将路威酩轩（LVMH）的长期发行人评级和高级无抵押评级从“A1”上调至“Aa3”，并将路威酩轩的高级无抵押欧元中期票据计划的评级从“（P）A1”上调至“（P）Aa3”。穆迪还将其子公司蒂芙尼公司（Tiffany & Co.）的有支持高级无抵押评级从“A1”上调至“Aa3”。与此同时，穆迪确认了路威酩轩的“P-1”短期发行人评级和“P-1”商业票据评级，以及其子公司 LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton Inc.的“P-1”有支持商业票据评级。最后，穆迪将所有实体的展望从“正面”调整为“稳定”。

路威酩轩的评级上调至“Aa3”反映了其作为全球个人奢侈品领导者的长期地位，其稳定强劲的经营业绩记录，这导致了规模和盈利能力的提高，以及其在困境时期的韧性。评级上调还考虑了路威酩轩稳健的信用指标，以及穆迪对其将维持保守的财务政策和主要针对补强交易的收购战略的预期。

【中国】

【评级动态】

惠誉确认银川通联资本的评级为“B+”；移出评级负面观察名单

原文：20 Nov 2023: Fitch Ratings has affirmed China-based Yinchuan Tonglian Capital Investment Operation Group Co., Ltd.'s (YCTL) Long-Term Foreign- and Local-Currency Issuer Default Ratings (IDRs) at 'B+', and removed the ratings from Rating Watch Negative (RWN). The Outlook is Stable.

The removal of the RWN reflects our view that YCTL's debt structure has improved and the liquidity margin has recovered to some extent although the company still faces a tight funding environment.

The company has refinanced its offshore US dollar bond due in 2023, eliminating immediate refinancing risk. As a result, we have raised YCTL's Standalone Credit Profile (SCP) to 'b-' from 'ccc+'.

（资料来源：<https://www.fitchratings.com>）

翻译：2023 年 11 月 20 日，惠誉评级已确认中资公司银川通联资本投资运营集团有限公司的长期外币和本币发行人违约评级为“B+”，并将该公司的评级移出评级负面观察名单。上述评级的展望“稳定”。

惠誉已将银川通联资本的评级移出负面评级观察名单是基于惠誉认为，该公司的债务结构有所改善，且流动性边际有所恢复，尽管该公司仍面临偏紧的融资环境。

银川通联资本已为其 2023 年到期的境外美元债券再融资，从而缓解了其切近的再融资风险。因此惠誉已将该公司的独立信用状况由“ccc+”上调至“b-”。

穆迪维持微博“Baa2”发行人评级；将展望上调至“稳定”

原文：November 20, 2023 -- Moody's Investors Service has revised to stable from negative the outlook on Weibo Corporation (Weibo). At the same time, Moody's has affirmed Weibo's Baa2 issuer and senior unsecured ratings.

The rating affirmation and stable outlook reflect Weibo's track record of maintaining a prudent financial policy through business cycles, and its solid credit profile underpinned by sustained free cash flow (FCF) and a net cash position. We expect the company's gross leverage to improve over the next 12-18 months, driven by earnings recovery, debt reduction and lower investment needs.

（资料来源：<https://www.moodys.com>）

翻译：2023 年 11 月 20 日，穆迪投资者服务公司已将微博公司的评级展望从“负面”调整为“稳定”。同时，穆迪维持微博公司 Baa2 的发行人评级和高级无抵押债务评级。

维持评级且展望稳定反映微博公司在整个商业周期中保持审慎财务政策的记录，以及由持续自由现金流和净现金状况支撑的稳健信用状况。我们预计在盈利回升、债务削减和投资需求下降的推动下，未来 12-18 个月该公司的总杠杆率将改善。

标普确认延锋国际汽车“BBB-”长期发行人信用评级；展望“稳定”

原文：On Nov. 20, 2023, S&P Global Ratings affirmed its 'BBB-' long-term issuer credit rating on YFI, a major auto supplier based in China.

The stable outlook reflects our view that both YFI and HASCO will maintain resilient operational performance and low financial leverage over the next one to two years.

We believe the intragroup consolidation, a solid market position, and rising exposure to electric vehicle customers will underpin healthy growth for YFI over the next two years. We estimate YFI's revenue scale will expand 50%-60% in 2023, thanks to the consolidation of the seating and safety business that was previously controlled by its intermediate parent Yanfeng Automotive Trim Systems (Yanfeng).

（资料来源：<https://www.spglobals.com>）

翻译：2023 年 11 月 20 日，标普确认了延锋国际汽车技术有限公司的“BBB-”长期发行人信用评级。

“稳定”的展望反映了标普的观点，即在未来一到两年内延锋国际汽车和华域汽车系统股份有限公司都将保持弹性的运营业绩和较低的财务杠杆。

标普相信，集团内部的整合、稳固的市场地位以及对电动汽车客户不断的上升将为未来两年延锋国际汽车的稳健增长奠定基础。得益于此前由其中间母公司延锋汽车饰件系统有限公司控制的座椅和安全业务的整合，标普预计 2023 年延锋国际汽车的营收规模将增长 50%-60%。

惠誉确认广东交通集团“A+”的评级；展望“稳定”

原文：20 Nov 2023: Fitch Ratings has affirmed China-based Guangdong Provincial Communications Group Co., Ltd.'s (Guangdong Communications) Long-Term Foreign- and Local-Currency Issuer Default Ratings (IDRs) at 'A+'. The Outlook is Stable.

Fitch has also affirmed Guangdong Communications' guaranteed USD500 million 2.358% bond at 'A+'. The bond is issued by Xin Yue Company Limited, a wholly owned subsidiary of Guangdong Communications, and is irrevocably and unconditionally guaranteed by Guangdong Communications.

The affirmation was based on Fitch's unchanged view of Guangdong Communications' strategic importance to the Guangdong government, given its policy role of developing the provincial transport network. The Stable Outlook reflects our expectation that the strength of linkages between Guangdong Communications and the provincial government, and the government's incentive to provide support to the company, if and when needed, will remain intact.

（资料来源：<https://www.fitchratings.com>）

翻译：2023 年 11 月 20 日：惠誉评级已确认广东省交通集团有限公司“A+”的长期外币和本币发行人违约评级，展望“稳定”。

惠誉同时确认广东交通集团票息率 2.358% 的 5 亿美元有担保债券的评级为“A+”。该债券由广东交通集团的全资子公司新粤有限公司发行，并由广东交通集团提供不可撤销、无条件的担保。

本次评级确认是基于，鉴于广东交通集团在开发建设广东省交通网络方面的政策性职能，惠誉认为集团对于广东省政府具有战略重要性的观点保持不变。展望“稳定”反映了惠誉预期，广东交通集团与省政府之间的关联性强度，以及省政府在必要时向集团提供支持的意愿将保持不变。

【中国香港】

【市场要闻】

香港拟推出中国国债期货

11 月 24 日，香港证券及期货事务监察委员会（香港证监会）和香港交易及结算所有限公司（香港交易所）同步宣布，待监管机构批准后，香港拟推出中国国债期货合约（国债期货）。据悉，香港交易所正进行相关的准备工作，包括建议修改相关规则。香港交易所将尽快公布相关细节和推出日期。

（资料来源：<http://www.jwview.com>）

【评级动态】

惠誉下调万达商业和万达香港长期外币发行人评级至“C”

原文：22 Nov 2023: Fitch Ratings has downgraded Dalian Wanda Commercial Management Group Co., Ltd.'s (Wanda Commercial) and Wanda Commercial Properties (Hong Kong) Co. Limited's (Wanda HK) Long-Term Foreign-Currency Issuer Default Ratings to 'C' from 'CC'. Fitch has also downgraded the ratings on the US dollar notes guaranteed by Wanda HK and issued by Wanda Commercial's subsidiaries to 'C' from 'CC' with a Recovery Rating of 'RR4'.

The downgrade follows Wanda Commercial's announcement that it is soliciting consent from bondholders for proposed amendments to the terms of the USD600 million bond maturing on 29 January 2024 and to seek waivers of existing and potential events of default.

Fitch considers the proposed amendments as a distressed debt exchange (DDE) as per its criteria. If the proposed consent solicitation is successful, the IDR will be downgraded to 'RD' (Restricted Default). Fitch will then reassess Wanda Commercial's credit profile to determine an IDR that is consistent with the company's post-amendment capital structure and risk profile.

Fitch rates Wanda HK and Wanda Commercial based on the Parent and Subsidiary Linkage Rating Criteria. The companies' IDRs are the same, as we assess their Standalone Credit Profiles as being equal in a distressed scenario. Wanda HK is Wanda Commercial's fully owned sole offshore financing platform and overseas investment-holding company.

（资料来源：<https://www.fitchratings.com>）

翻译：2023 年 11 月 22 日，惠誉评级已将大连万达商业管理集团股份有限公司(万达商业)和万达商业地产(香港)有限公司(万达香港)的长期外币发行人违约评级从“CC”下调至“C”。惠誉同时将万达商业子公司发行、万达香港担保的美元票据的评级从“CC”下调至“C”，回收率评级为“RR4”。

此次评级下调之前，万达商业宣布正向 2024 年 1 月 29 日到期的 6 亿美元债券的持有人发起同意征求，寻求拟议修订条款及豁免现有和潜在违约事件。

根据惠誉的标准，惠誉将拟议修订视为不良债权置换(DDE)。如果拟议的同意征求成功，发行人违约评级将被下调为“RD”(限制性违约)。惠誉随后将重新评估万达商业的信用状况，以确定与该公司修订后的资本结构和风险状况一致的发行人违约评级。

惠誉依据其《母子公司评级关联性标准》授予万达香港和万达商业评级。这两家公司的发行人违约评级等同，因为惠誉评定在受困情景下两者的独立信用状况相同。万达香港是万达商业下属唯一的全资境外融资平台及海外投资控股公司。

惠誉确认恒生银行的评级为“AA-”；展望“稳定”

原文：21 Nov 2023: Fitch Ratings has affirmed Hang Seng Bank Limited's (HSB) Long-Term Issuer Default Rating (IDR) at 'AA-'. The Outlook is Stable. The agency also affirmed the bank's Viability Rating (VR) and Shareholder Support Rating (SSR) at 'a+'.

The IDR affirmation with a Stable Outlook reflects the very high likelihood of support from the parent bank, despite pressure on the VR from a weakening risk profile and asset quality due to HSB's exposure to mainland China commercial real-estate (CRE) developers. The sector is under prolonged stress amid sluggish housing demand and

could result in weak asset-quality ratios at HSB for a longer period than the historical average.

（资料来源：<https://www.fitchratings.com>）

翻译：2023 年 11 月 21 日：惠誉评级确认恒生银行有限公司的长期发行人违约评级为“AA-”。展望“稳定”。惠誉还确认该银行的生存能力评级和股东支持评级为“a+”。

发行人违约评级的展望为“稳定”，反映出恒生银行从母行获得支持的可能性非常高。尽管由于恒生银行对中国内地商业地产开发商的风险敞口导致风险状况和资产质量下降，给生存能力评级带来了压力。在住房需求疲软的情况下，该行业长期面临压力，并可能导致恒生银行的资产质量比率长期低于历史平均水平。

【新加坡】

【市场要闻】

Temenos 将与新加坡金融管理局 (MAS) 合作推进可持续金融

Temenos 今日宣布了一项与 Gprnt 的项目。Gprnt 是由新加坡金融管理局 (MAS) 推出的一个全新的综合数字平台。双方将就技术解决方案进行合作，共同探索数据集成，并促进能够助力可持续金融未来发展的产品开发创新。

Gprnt 是 MAS 的 Project Greenprint 的成果，旨在解决金融部门和实体经济在收集和获取可信的气候和可持续性相关数据方面的需求。与 Temenos 的潜在产品联合开发用例包括增强的 KYC，即通过 Gprnt 平台从可验证的来源获取 ESG 数据，并直接提供给银行的客户引导服务。此外，还增强了数据分析，为银行的贷款发放系统流程纳入了额外的 ESG 指标，为正在进行的贷款设定了越来越多的可持续性嵌入要素的目标。

（资料来源：<https://www.globenewswire.com>）

【评级动态】

穆迪确认新加坡证券交易所的“Aa2”评级；展望“稳定”

原文：November 22, 2023 -- Moody's Investors Service has affirmed Singapore Exchange Limited's (SGX) Aa2 long-term local and foreign currency issuer ratings. The rating agency has also affirmed SGX's (P)Aa2 long-term local and foreign currency

medium-term note program ratings, P-1 short-term local and foreign currency commercial paper program ratings, as well as the Aa2 long-term foreign currency rating assigned to outstanding notes issued under the senior unsecured component of SGX's medium-term note program. Moody's has also maintained the stable rating outlook for SGX.

The affirmation of SGX's Aa2 ratings reflects the group's robust profitability and low leverage, as well as its modest scale when compared to other major exchanges globally. The Aa2 ratings also incorporate a two-notch uplift from SGX's A1 standalone assessment, reflecting Moody's assumption that the probability of systemic support from the Government of Singapore (Aaa stable) will be high in times of need. The affirmation also reflects Moody's expectation that SGX will remain prudent in terms of financial strategy.

（资料来源：<https://www.moodys.com>）

翻译：2023 年 11 月 22 日 -- 穆迪投资者服务公司确认了新加坡证券交易所（SGX）的“Aa2”长期本币和外币发行人评级。穆迪还确认了新交所“（P）Aa2”长期本币和外币中期票据计划评级、“P-1”短期本币和外币商业票据计划评级，以及根据新交所中期票据计划高级无抵押部分发行的未偿票据的“Aa2”长期外币评级。穆迪也维持了对新交所的“稳定”评级展望。

新交所“Aa2”评级的确认反映了该集团强劲的盈利能力和低杠杆率，以及与全球其他主要交易所相比规模适中。“Aa2”评级比新交所的“A1”独立评估上调了两个子级，反映了穆迪的假设，即在需要的时候，新加坡政府（Aaa 稳定）提供系统性支持的可能性很高。评级确认也反映了穆迪对新交所在财务战略方面将保持审慎的预期。

【日本】

【市场要闻】

日本头部金融机构拟布局中国市场

11 月 22 日，“关于瑞穗证券株式会社的《证券公司设立审批》”申请获中国证监会接收材料。据悉，瑞穗证券株式会社是日本最大的金融控股集团之一日本瑞穗金融集团旗下的金融机构。若上述设立证券公司的申请获批，瑞穗证券也将成为在华设立券商的第三家日资机构。此前已成功在华设立的两家日资券商分别为野村东方国际证券有限公司、大和证券（中国）有限责任公司。

（资料来源：<https://www.bbtnews.com.cn>）

【评级动态】

穆迪将软银集团的展望从“负面”调整为“稳定”；确认“Ba3”公司家族评级

原文： November 20, 2023 -- Moody's Japan K.K. has affirmed the Ba3 corporate family rating (CFR) of SoftBank Group Corp. (SBG), as well as the company's Ba3 senior unsecured rating and B2 subordinated debt rating. Moody's has also revised the outlook to stable from negative.

The affirmation of SBG's Ba3 CFR and the outlook change to stable reflect the recovery in SBG's credit fundamentals driven by its lower leverage and greater transparency in its investment portfolio value following the IPO of Arm Holdings plc. (Arm). Moreover, the share of SBG's listed assets – largely comprising Arm, SoftBank Corp. (SBKK) and Alibaba Group Holding Limited (Alibaba, A1 stable) – relative to its total portfolio value has increased to over 60%, indicating improvement in the asset quality of its investment portfolio. SBG's Ba3 CFR is also supported by its good liquidity at the holding company level, which can cover scheduled debt maturities over the next five years.

The stable rating outlook is based on Moody's expectation that SBG's portfolio will remain around its current value in the mid-JPY20 trillion range, with its MVL staying in the high-30%-to-low-40% range. The outlook also incorporates Moody's expectation that the company will maintain good liquidity with its substantial cash balance.

（资料来源：<https://www.moodys.com>）

翻译： 2023 年 11 月 20 日--穆迪日本公司确认了软银集团的“Ba3”公司家族评级，以及该公司的“Ba3”高级无抵押评级和“B2”次级债务评级。穆迪也将展望从“负面”调整至“稳定”。

软银集团“Ba3”公司家族评级的确认以及展望上调至“稳定”，反映了软银集团信贷基本面的复苏，这得益于 Arm Holdings plc.首次公开募股后其较低的杠杆率和更高的投资组合价值透明度。此外，软银集团的上市资产（主要包括 Arm、软银株式会社（SBKK）和阿里巴巴集团控股有限公司（阿里巴巴，A1 稳定））占其投资组合总价值的比例已上升至 60% 以上，表明其投资组合的资产质量有所改善。软银集团的“Ba3”公司家族评级还得到了其在控股公司层面的良好流动性的支持，可以覆盖未来五年的预期到期债务。

“稳定”的评级展望是基于穆迪的预期，即软银集团的投资组合将保持在当前价值 20 万亿日元左右，其负债市场价值（MVL）将保持在 30%至 40%左右。展望还纳入了穆迪的预期，即该公司将凭借其庞大的现金余额保持良好的流动性。

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。

