

国际评级市场周报

二零二四年第三十七期 | 总第一百三十九期
(2024.9.16——2024.9.22)



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



安融评级
ANRONG RATING

2024 年第 37 期 | 总第 139 期

国际评级市场周报

(2024.9.16—2024.9.22)

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

- ◆ 惠誉确认邓白氏的评级为“BB-”；展望“正面”。
- ◆ 穆迪将 Voya 的高级无担保票据评定为“Baa2”。

◆ 欧洲

- ◆ 惠誉将英力士的评级展望下调至“负面”；确认其发行人违约评级为“BB-”。
- ◆ 穆迪将苏黎世保险公司的 IFSR 上调至“Aa2”；展望“稳定”。

◆ 中国

- ◆ 惠誉授予美团拟发行美元债券“BBB”的评级。
- ◆ 标普确认中旅集团“A-”长期发行人信用评级；将展望调整至“负面”。
- ◆ 惠誉确认舟山城投集团“BBB”长期本外币发行人评级；展望“稳定”。
- ◆ 穆迪授予中国拟发行欧元高级债券“A1”评级。

◆ 香港

- ◆ 惠誉确认恒生银行“AA-”长期发行人评级；展望“稳定”。
- ◆ 惠誉确认农银保险的保险公司财务实力评级为“A-”；展望“稳定”。

◆ 日本

- ◆ 惠誉授予 Mizuho Markets Cayman LP 5,500 万美元高级担保票据“A”长期评级。

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】	8
【市场要闻】	8
【评级动态】	9
【新加坡】	10
【市场要闻】	10
【评级动态】	10
【日本】	10
【市场要闻】	10
【评级动态】	11
报告声明	12

【美国】

【市场要闻】

SEC 拟批准新规：允许证交所以低于目前最低增量 1 美分为股票报价

美国证券交易委员会(SEC)准备批准一项规定，允许证券交易所以低于目前最低增量 1 美分为股票报价。这一举措是 SEC 旨在彻底改革美国股市的一系列更广泛监管规定的一部分，目的是为了促进竞争。

SEC 认为，拍卖机制等提议的改革可以让做市商提供尽可能最好的交易执行，减少交易的增量，降低交易所向券商收取的费用，从而达到促进竞争、提高透明度和公平性的目的。SEC 估算，拍卖机制可能为散户每年节省合计 15 亿美元。

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

【评级动态】

惠誉确认邓白氏的评级为“BB-”；展望“正面”

原文: 19 Sep 2024: Fitch Ratings has affirmed Dun & Bradstreet Corporation's and Dun & Bradstreet Holdings, Inc.'s Long-Term Issuer Default Ratings (IDR) at 'BB-'. The Outlook is Positive. Fitch has also affirmed its secured debt at 'BB+', revised the Recovery Rating to 'RR2' from 'RR1' and affirmed its unsecured debt at 'BB-/RR4'.

The ratings are supported by a strong base of recurring revenue with high retention rates and solid organic growth. The company's EBITDA margin remains strong, and leverage should continue to trend down as the company grows. FCF was down slightly in 2023, in part due to working capital uses, but Fitch expects this to rebound over the next 12 to 18 months.

（资料来源：<https://www.fitchratings.com>）

翻译: 2024 年 9 月 19 日：惠誉评级确认邓白氏公司和邓白氏控股公司的长期发行人违约评级为“BB-”。展望“正面”。惠誉同时确认其有担保债务的评级为“BB+”，将其回收率评级从“RR1”调整至“RR2”，并确认其无担保债务的评级为“BB-”/“RR4”。

该评级得到了高留存率的强大经常性收入基础和稳健的有机增长的支持。公司的 EBITDA 利润率保持强劲，随着公司的发展，杠杆率应该会继续呈下降趋势。

2023 自由现金流略有下降，部分原因是营运资金的使用，但惠誉预计在未来 12 至 18 个月内这一指标将会反弹。

穆迪将 Voya 的高级无担保票据评定为“Baa2”

原文: September 16, 2024 – Moody's Ratings (Moody's) has assigned a Baa2 senior debt rating to approximately \$400 million of 10-year fixed-rate backed senior unsecured notes to be issued by Voya Financial, Inc. (Voya, NYSE:VOYA). The notes will be fully, irrevocably, and unconditionally guaranteed by Voya Holdings Inc. (issuer rating at Baa2, stable outlook), an intermediate holding company that owns most of Voya's life insurance subsidiaries. The net proceeds from the note issuance will be used for general corporate purposes which may include repayment at maturity of the \$400 million 3.976% Senior Notes due February 15, 2025. The outlook on Voya and its subsidiaries is unchanged at stable.

We expect the new issuance will be used to pre-fund outstanding debt which should be neutral for leverage and a slight increase in interest expense. The rating also reflects Voya's established position in the retirement savings market, as well as its expanding asset management business. These strengths are mitigated by Voya's narrower business profile and diversity following the sales of its legacy life business and reliance on narrow-margined, highly competitive and correlated fee-based businesses, including asset management, for a majority of its profits.

（资料来源：<https://www.moody's.com>）

翻译: 2024 年 9 月 16 日 – 穆迪评级已将 Voya Financial, Inc. 发行的约 4 亿美元 10 年期固定利率有支持高级无担保票据的高级债务评级评定为“Baa2”。该票据将由 Voya Holdings Inc.（发行人评级为“Baa2”，展望“稳定”）提供完全、不可撤销和无条件的担保，Voya Holdings Inc. 是一家拥有 Voya 大部分人寿保险子公司的中间控股公司。票据的募集资金净额将用于一般公司用途，其中可能包括偿还将于 2025 年 2 月 15 日到期的 4 亿美元、票息率 3.976% 的高级票据。Voya 及其子公司的展望保持“稳定”。

惠誉预计新发行的债券将用于为未偿债务提供资金，这应为杠杆中性，利息支出将略有增加。该评级还反映了 Voya 在退休储蓄市场的稳固地位，以及其不断扩大的资产管理业务。Voya 在出售其传统寿险业务后，业务范围和多样性变小，并且依赖利润率较低、竞争激烈且相关的收费业务（包括资产管理）来获得大部分利润，从而削弱了这些优势。

【欧洲】

【市场要闻】

苹果欧洲陷诉讼漩涡：被控赚取 2.59 亿欧元不正当利润

近日，欧洲消费者权益组织 Euroconsumer 在比利时、意大利、西班牙和葡萄牙联合发起了一项针对苹果公司的集体诉讼，指控苹果公司通过其应用商店 App Store 对非苹果音乐流媒体服务征收高额费用，从而获得了约 2.59 亿欧元（约合 20.45 亿元人民币）的不正当利润。该组织认为，苹果公司作为一家大型科技企业，滥用其市场支配地位，通过不正当手段获取利润，严重违反了市场竞争原则。这一诉讼再次将科技巨头苹果公司的市场行为推向了风口浪尖。

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

【评级动态】

惠誉将英力士的评级展望下调至“负面”；确认其发行人违约评级为“BB-”

原文: 19 Sep 2024: Fitch Ratings has revised INEOS Enterprises Holdings Limited's (IE) Outlook to Negative from Stable and affirmed its Long-Term Issuer Default Rating (IDR) at 'BB-'. Fitch has also affirmed INEOS Enterprises Holdings II Limited's euro term loan B (TLB) and INEOS Enterprises Holdings US Finco LLC's US dollar term loan B (TLB) at 'BB+' senior secured ratings. The Recovery Ratings on the debt instruments are 'RR2'.

The Negative Outlook reflects our view that IE's EBITDA net leverage will remain high and well above our negative sensitivity of 3.5x in 2024-2025, after peaking in 2023 at 5.4x. It also reflects uncertainty over the timing and strength of its markets' recovery.

Rating strengths are IE's diversification, comfortable liquidity, robust EBITDA margins and consistently positive FCF before dividends through the cycle.

（资料来源：<https://www.fitchratings.com>）

翻译: 2024 年 9 月 19 日：惠誉评级已将英力士控股有限公司的展望从“稳定”下调至“负面”，并确认其长期发行人违约评级为“BB-”。惠誉还确认 INEOS Enterprises Holdings II Limited 的欧元定期贷款 B 和 INEOS Enterprises Holdings US Finco LLC 的美元定期贷款 B 的“BB+”高级担保评级。债务工具的回收率评级为“RR2”。

“负面”展望反映了惠誉认为，在 2023 年达到 5.4 倍的峰值后，英力士的 EBITDA 净杠杆率将在 2024-2025 年保持高位，远高于惠誉 3.5 倍的负面敏感性。这也反映了其市场复苏的时间和力度的不确定性。

评级优势在于 IE 的多元化、舒适的流动性、强劲的 EBITDA 利润率以及在整个周期内股息前的 FCF 持续为正。

穆迪将苏黎世保险公司的 IFSR 上调至“Aa2”；展望“稳定”

原文: September 18, 2024 – Moody's Ratings (Moody's) has today upgraded by one notch to Aa2 from Aa3 the insurance financial strength rating (IFSR) of Zurich Insurance Company Ltd, (ZIC) the main insurance operating entity of Zurich Group ("the group"). We also upgraded Zurich Group's long-term debt ratings by one notch. The outlook has been changed to stable from positive for all the issuers.

The upgrade of ZIC's IFSR reflects Zurich Group's track record of strong and stable earnings along with its conservative risk and capital management, which support the group's balance sheet resilience and enhance its financial flexibility. Zurich Group's earnings generation capabilities are supported by its strong franchise, notably in global commercial P&C lines, and its wide geographic and business diversification.

The outlook is stable reflecting our expectation that the group will continue to generate consistently strong return on capital, with contributions from all major segments. We also expect Zurich Group to maintain a SST ratio at, or above, 200%.

（资料来源：<https://www.moody.com>）

翻译: 2024 年 9 月 18 日 – 穆迪评级今天将苏黎世集团的主要保险运营实体苏黎世保险有限公司的保险公司财务实力评级(IFSR)从“Aa3”上调一个子级至“Aa2”。穆迪还将苏黎世集团的长期债务评级上调了一个子级。所有发行人的评级展望均已从“正面”调整为“稳定”。

苏黎世保险有限公司的 IFSR 上调反映了苏黎世集团强劲稳定的盈利记录以及保守的风险和资本管理，这支持了集团的资产负债表韧性并增强了其财务灵活性。苏黎世集团的盈利能力得益于其强大的特许经营权，特别是在全球商业财产和意外险领域，以及其广泛的地域和业务多元化。

展望“稳定”反映出穆迪预期集团将在所有主要业务部门的贡献下继续产生持续强劲的资本回报。穆迪还预计苏黎世集团的偿付能力充足率将维持在 200% 或以上。

【中国】

【评级动态】

惠誉授予美团拟发行美元债券“BBB”的评级

原文：22 Sep 2024: Fitch Ratings has assigned Chinese e-commerce company Meituan's (BBB/Positive) proposed US dollar notes a 'BBB' rating. The proposed notes are rated at the same level as Meituan's senior unsecured rating of 'BBB', as they will rank pari passu with its existing and future senior unsecured debt.

The recent upgrade of Meituan's rating to 'BBB' on 11 September 2024 reflects improvement in profitability and strong free cash flow (FCF) generation, as a result of its successful strategy execution and easing in-store competition. Fitch expects the scalability of Meituan's platform, increasing penetration of its core local commerce business, and a shift from subsidy-driven to return-driven investments to support solid EBITDA growth and FCF generation in the near-to-medium term.

The Positive Outlook reflects the upside potential to the rating over the next six-to-12 months, if Meituan's performance meets Fitch's expectations.

（资料来源：<https://www.fitchratings.com>）

翻译：2024 年 9 月 22 日，惠誉评级已授予中国电商公司美团(BBB/正面)拟发行美元债券“BBB”的评级。拟发行债券与美团的存续及未来高级无抵押债务处于同等受偿顺序，因此，其评级与该公司“BBB”的高级无抵押评级一致。

惠誉于 2024 年 9 月 11 日将美团的评级上调至“BBB”，反映了在成功的战略执行和到店业务板块竞争缓和的助推下，该公司的盈利能力显著改善且自由现金流生成能力强劲。惠誉预计，美团平台的可扩展性，其核心本地商业业务渗透率的不断提高，以及从补贴驱动型投资向回报驱动型投资的战略转变，将在中短期内为其稳健的 EBITDA 增长和自由现金流生成能力提供支撑。

“正面”展望表明，若美团的表现达到惠誉的预期，则惠誉可能会在未来 6-12 个月内上调其评级。

标普确认中旅集团“A-”长期发行人信用评级；将展望调整至“负面”

原文：Sept. 16, 2024--S&P Global Ratings today revised our rating outlook on CTG and its subsidiary China Travel Service (Holdings) Hong Kong Ltd. (CTS HK) to negative

from stable. We affirmed our 'A-' long-term issuer and issue credit ratings on the companies and on CTS HK's outstanding guaranteed debt.

China Tourism Group Corp. Ltd.'s (CTG) duty-free retailing business in Hainan province is showing less resilience than we expected. This results in a greater impact of weak discretionary spending, and slower recovery prospects than we anticipated. Meanwhile, the company's desire to maintain high spending, and uncertainty around concession fees could hinder its deleveraging.

The negative rating outlook reflects the likelihood that CTG's Hainan business could face further downside over the next 12-18 months. Our base case expects Hainan's pace of sales decline to ease in the coming months, and sales will stabilize in 2025. This could lower CTG's leverage to less than 3.0x in 2024, from 3.1x in 2023.

（资料来源：<https://www.spglobals.com>）

翻译：2024 年 9 月 16 日，标普将中国旅游集团有限公司(中旅集团)及其子公司香港中旅(集团)有限公司(香港中旅集团)的评级展望从“稳定”调整为“负面”。同时，标普确认了这两家公司的“A-”长期发行人评级和发行信用评级以及香港中旅集团未偿有担保债务的“A-”评级。

中国旅游集团有限公司在海南省的免税零售业务表现出的韧性低于标普的预期。这导致可自由支配支出疲软的影响更大，复苏前景比标普预期的要慢。与此同时，该公司保持高支出的意愿以及特许权费用的不确定性可能会阻碍其去杠杆化。

“负面”的评级展望反映出，中旅集团的海南业务在未来 12 至 18 个月内可能面临进一步下行。标普的基本情况预计，海南的销售下降速度将在未来几个月放缓，到 2025 年销售将稳定下来。这可能会使中旅集团的杠杆率从 2023 年的 3.1 倍降至 2024 年的 3.0 倍以下。

惠誉确认舟山城投集团“BBB”长期本外币发行人评级；展望“稳定”

原文：16 Sep 2024: Fitch Ratings has affirmed China-based Zhoushan City Investment Group Corporation Limited's (ZCIG) Long-Term Foreign- and Local-Currency Issuer Default Ratings at 'BBB'. The Outlook is Stable.

Fitch has also affirmed ZCIG's USD100 million 2.1% senior unsecured bond due November 2024 at 'BBB'.

Fitch views ZCIG as a government-related entity (GRE) of the Zhoushan municipality, given its important role in infrastructure construction, primary land and social housing

development as well as public utility operation. The ratings reflect our expectation that ZCIG will receive extraordinary support from the municipal government when needed.

（资料来源：<https://www.fitchratings.com>）

翻译：2024 年 9 月 16 日，惠誉评级已确认中资公司舟山海城建设投资集团有限公司（舟山城投）的长期外币及本币发行人违约评级为“BBB”，展望“稳定”。

惠誉同时确认舟山城投票息率 2.1%、2024 年 11 月到期的 1 亿美元高级无抵押债券的评级为“BBB”。

鉴于舟山城投在基础设施建设、土地一级开发、保障性住房开发以及公用事业运营方面所承担的重要角色，惠誉将该公司视作舟山市的政府相关企业。本次评级反映出惠誉预期，舟山城投在需要时将获得舟山市政府的额外支持。

穆迪授予中国拟发行欧元高级债券“A1”评级

原文：September 20, 2024 -- Moody's Ratings ("Moody's") has assigned a rating of A1 to the proposed senior unsecured, euro-denominated bonds to be issued by the Government of China ("China"). The notes will rank pari passu with all of the China's current and future senior unsecured debt. The ratings mirror China's issuer rating of A1 with a negative outlook.

China's credit profile is supported by the economy's large size and strong, albeit slowing growth, which result in a high shock absorption capacity. Robust competitiveness and low labor costs have supported a strong manufacturing sector. This is buttressed by low external risks and financing costs as large domestic savings foster high debt affordability. While policy effectiveness is being tested, a track record of effective policy actions in the past supports the rating. Key credit weaknesses arise from a high system-wide debt burden. As the government seeks to transition the economy away from the property sector while grappling with other structural challenges from a declining labor force, moderating productivity growth and maturing capital stock, potential growth will weaken.

The negative rating outlook captures growing evidence that the government and the wider public sector will provide financial support to financially stressed RLGs and SOEs, which will strain China's fiscal, economic and institutional strength. The outlook also reflects the increasing risks related to structurally and persistently lower medium-term economic growth and the ongoing downsizing of the property sector. These trends underscore the increasing risks related to policy effectiveness, including the challenge to design and implement policies that support economic rebalancing while preventing moral hazard and containing the impact on the sovereign's balance sheet. As such, we expect the support

provided to financially stressed entities to be more selective, contributing to protracted risks of further pressure for SOEs and RLGs.

（资料来源：<https://www.moodys.com>）

翻译：2024 年 9 月 20 日 -- 穆迪评级已对中国政府（中国）拟发行的欧元计价高级无担保债券授予“A1”评级。该票据将与中国当前和未来的所有高级无担保债务处于同等受偿地位。该评级反映了中国发行人评级为“A1”，展望“负面”。

中国的庞大的经济规模大和强劲（尽管增长放缓）的经济增长支撑了其信用状况，这使得中国具有很高的减震能力。强大的竞争力和低廉的劳动力成本支撑了强大的制造业。这得益于低外部风险和融资成本，因为大量的国内储蓄促进了高债务负担能力。虽然政策有效性正在接受检验，但过去有效政策行动的记录支持了该评级。主要的信贷弱点源于整个系统的高债务负担。随着政府寻求将经济从房地产行业转型，同时努力应对劳动力减少、生产率增长放缓和资本存量日趋成熟等其他结构性挑战，潜在增长将减弱。

“负面”评级展望反映出越来越多的证据表明，政府和更广泛的公共部门将向财政紧张的地方政府和国有企业提供资金支持，这将给中国的财政、经济和制度实力带来压力。展望还反映出结构性和持续下滑的中期经济增长以及房地产行业持续缩减规模相关的风险日益增加。这些趋势凸显了与政策有效性相关的风险日益增加，包括设计和实施既能支持经济再平衡又能防止道德风险并遏制对主权资产负债表影响的政策的挑战。因此，惠誉预计，向财务压力企业提供的支持将更具选择性，这将导致国有企业和地方政府面临进一步压力的长期风险。

【中国香港】

【市场要闻】

香港金管局降息 各界认为利好香港经济

香港金融管理局 19 日下调基本利率至 5.25% 后，港股上涨、香港主要银行降息。各界普遍认为，降息有利提升香港营商环境及本地企业经营发展。香港特区政府财政司司长陈茂波表示，在联系汇率制度下，随着美国息率下调，香港的息率也有下调空间，将有利本地企业的经营，对资产市场的影响正面。

（资料来源：<http://www.news.cn>）

【评级动态】

惠誉确认恒生银行“AA-”长期发行人评级；展望“稳定”

原文：20 Sep 2024: Fitch Ratings has affirmed Hong Kong-based Hang Seng Bank Limited's (HSB) Long- and Short-Term Issuer Default Ratings (IDRs) at 'AA-' and 'F1+', respectively. The Outlook on the Long-Term IDR is Stable. Fitch has also affirmed its Shareholder Support Rating (SSR) at 'a+'.

At the same time, the agency has downgraded HSB's Viability Rating (VR) to 'a' from 'a+'. The downgrade is driven by a significant deterioration in its asset quality and a risk profile that is constrained by its lending concentration in Hong Kong and mainland China. There is also pressure on its business volume, as the commercial real estate (CRE) stress in the two markets persists.

（资料来源：<https://www.fitchratings.com>）

翻译：2024 年 9 月 20 日，惠誉确认恒生银行的长期发行人违约评级为“AA-”，短期发行人评级为“F1+”。长期评级展望“稳定”。还确认该银行股东支持评级为“a+”。

与此同时，惠誉已将恒生银行的生存力评级从“a+”下调至“a”。此次下调是由于其资产质量显著恶化以及风险状况受到其贷款集中在香港特区和中国内地的限制。由于上述两个市场的商业地产压力持续存在，其业务量也面临压力。

惠誉确认农银保险的保险公司财务实力评级为“A-”；展望“稳定”

原文：16 Sep 2024: Fitch Ratings has affirmed the Hong Kong-based ABCI Insurance Company Limited's Insurer Financial Strength (IFS) Rating at 'A-' (Strong). The Outlook is Stable.

The rating affirmation reflects its strong capital adequacy, 'Good' financial performance and parental support. The rating is also constrained by its 'Less Favourable' company profile and catastrophe exposure in China, which is partly offset by reinsurance arrangements.

（资料来源：<https://www.fitchratings.com>）

翻译：2024 年 9 月 16 日，惠誉评级已确认香港农银国际保险有限公司（农银保险）的保险公司财务实力评级为“A-”（强劲），展望“稳定”。

评级确认反映了农银保险强劲的资本水平、“良好”的财务表现和母公司支持。农银保险“相对不利”的公司状况及在中国巨灾险的风险敞口限制了其评级，而再保险安排一定程度上抵消了上述影响。

【新加坡】

【市场要闻】

新加坡凯德拟收购复星旗下 Club Med 的股份

据知情人士透露，新加坡凯德置地投资公司 CapitaLand Investment Ltd.正从中国所有者复星国际有限公司手中收购法国豪华度假村连锁店地中海俱乐部 Club Med SAS 的少数股权进行深入谈判。知情人士表示，这家房地产投资公司是淡马锡控股旗下的企业凯德集团的一部分，正寻求以约 5 亿欧元（约合 5.57 亿美元）收购这家酒店集团 20%至 30%的股份。

（资料来源: iFinD）

【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】

东京地铁拟募资逾 20 亿美元上市 成日本六年最大 IPO

9 月 20 日，日本东京地铁公司宣布计划于 10 月 23 日在东京证券交易所上市，预计募资逾 20 亿美元。这是日本六年来最大的一次 IPO。

据了解，东京地铁的估值约为 6391 亿日元，计划通过 IPO 筹资约 3196 亿日元（合 22.4 亿美元）。东京地铁是日本首都的两家地铁运营商之一。

（资料来源: <https://www.jrj.com.cn>）

【评级动态】

惠誉授予 Mizuho Markets Cayman LP 5,500 万美元高级担保票据“A”长期评级

原文：16 Sep 2024: Fitch Ratings has assigned Mizuho Markets Cayman LP's (MMC) USD55 million senior guaranteed notes maturing 13 September 2027 a long-term rating of 'A'.

The notes are issued under the USD10 billion medium-term note programme guaranteed by Japan-based Mizuho Bank, Ltd. (MHBK, A/Stable/F1). The senior notes will constitute the direct, unconditional and unsubordinated obligations of MMC and, by way of the guarantee, MHBK.

MMC is a wholly owned subsidiary of Mizuho Americas LLC, a US bank holding company that is wholly owned by MHBK, a core operating banking arm of Mizuho Financial Group, Inc. (A-/Stable/F1).

The rating on the guaranteed notes is aligned with the Long-Term Issuer Default Rating (IDR) of the guarantor, MHBK, in line with Fitch's criteria. This is because the repayment of principal, interest and all other amounts payable is unconditionally and irrevocably guaranteed by MHBK.

（资料来源：<https://www.fitchratings.com>）

翻译：2024 年 9 月 16 日：惠誉评级授予 Mizuho Markets Cayman LP（MMC）于 2027 年 9 月 13 日到期的 5,500 万美元高级担保票据“A”长期评级。

该票据根据日本瑞穗银行有限公司（MHBK，A/稳定/F1）担保的 100 亿美元中期票据计划发行。优先票据将构成 MMC 和 MHBK 的直接、无条件和非次级债务。

MMC 是 Mizuho Americas LLC 的全资子公司，Mizuho Americas LLC 是一家美国银行控股公司，由 MHBK 全资拥有，MHBK 是 Mizuho Financial Group, Inc.（A-/稳定/F1）的核心运营银行部门。

根据惠誉的标准，该担保票据的评级与担保人 MHBK 的长期发行人违约评级一致。这是因为 MHBK 无条件且不可撤销地保证偿还本金、利息和所有其他应付款项。

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：<https://www.arrating.cn>

邮编：100052
