

# 国际评级市场周报

二零二四年第四十三期 | 总第一百四十五期  
(2024.11.4——2024.11.10)



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



安融评级  
ANRONG RATING

2024 年第 43 期 | 总第 145 期

## 国际评级市场周报

(2024.11.04—2024.11.10)

安融评级研究发展部

电话: 010-53655619

邮箱: [ar@arrating.com.cn](mailto: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

- ◆ 穆迪确认花旗集团“A3”高级无抵押债务评级; 展望“稳定”。
- ◆ 惠誉将美国联合航空公司的展望上调至“正面”。

#### ◆ 欧洲

- ◆ 穆迪将 INEOS Enterprises 的公司家族评级从“Ba3”下调至“B1”; 展望“稳定”。

#### ◆ 中国

- ◆ 穆迪确认义乌国资“Baa3”发行人评级; 将展望调整为“正面”。
- ◆ 穆迪下调上海商业银行长期本外币存款评级至“A2”; 维持“负面”展望。
- ◆ 穆迪确认万洲国际“Baa2”发行人评级; 展望“稳定”。
- ◆ 惠誉确认国投集团“A+”长期本外币发行人评级; 展望“负面”。

#### ◆ 香港

- ◆ 惠誉确认诚通香港“A-”评级; 展望“负面”。

#### ◆ 日本

- ◆ 惠誉授予 Mizuho Markets Cayman LP 1.5 亿美元优先担保票据“F1”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】 .....	8
【市场要闻】 .....	8
【评级动态】 .....	8
【日本】 .....	8
【市场要闻】 .....	8
【评级动态】 .....	9
报告声明 .....	10

## 【美国】

### 【市场要闻】

#### 传 OpenAI 正与美国监管机构讨论转变为营利性公司

OpenAI 正在与监管机构进行初步讨论，试图将非营利性结构转变为营利性企业，这家公司目前市值达到 1570 亿美元。据两位知情人士透露，该公司正与加州总检察长办公室就改变公司结构的程序进行初步谈判。在这个过程中，监管机构可能会仔细审查 OpenAI 如何评估一系列高利润的知识产权，比如它的 ChatGPT 应用程序。

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

### 【评级动态】

#### 穆迪确认花旗集团“A3”高级无抵押债务评级；展望“稳定”

**原文:** November 05, 2024 -- Moody's Ratings (Moody's) has affirmed the long-term debt, deposit and all short-term ratings of Citigroup Inc. (Citigroup), its principal bank subsidiary, Citibank, N.A. (Citibank) and various guaranteed financing subsidiaries. In addition, we have affirmed all of Citibank's counterparty risk ratings and assessments. All related rating outlooks remain stable.

The rating affirmations were driven by the affirmation of Citibank's baa1 baseline credit assessment (BCA). The affirmation of the BCA reflects the bank's continued multi-year efforts to transform into a simpler and safer bank which include exiting certain businesses and activities, strengthening risk controls, data governance and management, and leveraging its competitive advantages within a core group of institutional and retail clients.

The stable outlooks reflect our view that Citigroup continues to make progress on its transformation initiatives and that this work will remain a primary priority for the company's board, management and regulators over the outlook period; and that it will maintain robust liquidity, strong capital and solid funding.

（资料来源：<https://www.moodys.com>）

**翻译：**2024 年 11 月 5 日，穆迪确认花旗集团以及其主要银行子公司花旗银行以及多家担保融资子公司的长期债务、存款和所有短期评级。此外，穆迪还确认了花旗银行的所有交易对手风险评级和评估。所有相关评级展望均保持“稳定”。

花旗银行评级确认受其“baa1”基准信用评估确认所驱动。花旗银行基准信用评估的确认反映了该行多年来致力于向更简单、更安全的银行转型，包括退出部分业务和活动，加强风险控制、数据治理和管理，以及利用其在核心机构和零售客户群中的竞争优势。

“稳定”的展望反映了穆迪的观点，即花旗集团将继续在转型计划方面取得进展，在展望期内，这项工作仍将是公司董事会、管理层和监管机构的首要任务；同时，花旗集团将保持强劲的流动性、雄厚的资本和稳健的融资渠道。

### 惠誉将美国联合航空公司的展望上调至“正面”

**原文：**04 Nov 2024: Fitch Ratings has revised United Airlines Rating Outlook to Positive from Stable and has affirmed its Long-Term Issuer Default Rating (IDR) at 'BB-'.

The Positive Outlook reflects Fitch's expectations for continued credit metric improvement and solid financial performance relative to peers. The company is paying down debt while maintaining substantial liquidity and financial flexibility. Fitch also believes United will benefit from capacity constraints at struggling low-cost competitors.

（资料来源：<https://www.fitchratings.com>）

**翻译：**2024 年 11 月 4 日：惠誉已将联合航空公司的评级展望从“稳定”上调至“正面”，并确认其长期发行人违约评级为“BB-”。

“正面”展望反映了惠誉对该公司信贷指标持续改善以及相较于同行稳健的财务表现的预期。该公司正在偿还债务，同时保持充裕的流动性和财务灵活性。惠誉还认为，联合航空公司将受益于处境艰难的低成本竞争对手的运力受限情况。

## 【欧洲】

### 【市场要闻】

#### 欧洲私募巨头殷拓出价 14 亿美元收购 OEM

欧洲私募股权巨头殷拓集团(EQT)11 月 5 日公布了对瑞典零部件制造商 OEM International 的收购要约。

根据一份声明，殷拓已经通过主要股东的不可撤销承诺获得了 OEM 的 72.5% 投票权，并提出了每股 110 克朗(约合 10.26 美元)的现金收购报价。此次私有化交易的总价值约为 152.5 亿瑞典克朗(约合 14 亿美元)，较 OEM 周一收盘价折让 12.3%。此项收购要约的接受期预计从 12 月 19 日开始，到明年 2 月 27 日结束。

（资料来源：<https://www.jrj.com>）

## 【评级动态】

**穆迪将 INEOS Enterprises 的公司家族评级从“Ba3”下调至“B1”；展望“稳定”**

**原文:** November 05, 2024 -- Moody's Ratings (Moody's) has today downgraded INEOS Enterprises Holdings Limited's (INEOS Enterprises) corporate family rating (CFR) to B1 from Ba3. Concomitantly, we have downgraded INEOS Enterprises' probability of default rating (PD) to B1-PD from Ba3-PD, and the ratings of its senior secured term loans issued by INEOS ENTERPRISES HOLDINGS II LIMITED and INEOS ENTERPRISES HOLDINGS US FINCO LLC to B1 from Ba3. The outlook on all ratings has changed to stable from negative for all entities.

Today's rating action reflects INEOS Enterprises' (IE) continued weak performance during 2024, as well as the expectation of slow earnings recovery throughout 2025 and into 2026. The stable outlook reflects our expectation that INEOS Enterprises' earnings will recover, albeit slowly, over the next 12-18 months, leading to a reduction in leverage, while its free cash flow, as defined by Moody's, will be broadly neutral, resulting in its liquidity remaining adequate.

（资料来源：<https://www.moody's.com>）

**翻译:** 2024 年 11 月 5 日 -- 穆迪评级今天将英力士企业部的公司家族评级从“Ba3”下调至“B1”。同时，惠誉将英力士企业部的违约概率评级从“Ba3-PD”下调至“B1-PD”，并将 INEOS ENTERPRISES HOLDINGS II LIMITED 和 INEOS ENTERPRISES HOLDINGS US FINCO LLC 发行的高级担保定期贷款的评级从“Ba3”下调至“B1”。所有实体的所有评级展望均已从“负面”调整为“稳定”。

今天的评级行动反映了英力士企业在 2024 年持续疲软的业绩表现，以及惠誉预计其在 2025 年至 2026 年期间的盈利复苏将缓慢。“稳定”的展望反映了惠誉预期，英力士企业的盈利将在未来 12-18 个月内缓慢恢复，从而使得杠杆率降低，而其穆迪定义的自由现金流将大致保持中性，进而使其流动性保持充足。

## 【中国】

### 【评级动态】

穆迪确认义乌国资“Baa3”发行人评级；将展望调整为“正面”

**原文：**November 07, 2024 -- Moody's Ratings (Moody's) has changed the outlook on Yiwu State-owned Capital Operation Co., Ltd. (YSCO) and its wholly-owned subsidiary Chouzhou International Investment Limited to positive from stable.

At the same time, we have affirmed YSCO's Baa3 issuer rating and the Baa3 senior unsecured rating on the USD bonds issued by Chouzhou International Investment Limited, which are unconditionally and irrevocably guaranteed by YSCO.

The outlook change to positive is driven by our view that YSCO's debt management is strengthening, supported by the Chinese government's expanded policy objective to address regional and local governments' (RLGs) contingent liabilities as well as Yiwu city's robust fiscal and economic conditions. YSCO's improved debt management will lead to the government's stronger propensity to support the company and, accordingly, upward pressure on its issuer rating.

The rating affirmation reflects the company's high strategic importance to the Yiwu government because of its dominant role in providing essential public services that are key to the city's economic and social development, and the government's strong capacity to support the company despite the negative outlook on China's sovereign rating.

（资料来源：<https://www.moodys.com>）

**翻译：**2024 年 11 月 7 日，穆迪评级已将义乌市国有资本运营有限公司（义乌国资）及其全资子公司 Chouzhou International Investment Limited 的展望从“稳定”调整为“正面”。

与此同时，穆迪确认义乌国资“Baa3”的发行人评级和 Chouzhou International Investment Limited 发行的美元债券“Baa3”的高级无抵押债务评级，该债券由义乌国资提供无条件及不可撤销的担保。

展望调整为“正面”的原因是穆迪认为义乌国资的债务管理正增强，这得益于中国政府进一步化解地方政府或有负债的政策目标以及义乌市强劲的财政和经济环境。义乌国资债务管理的改善将使政府支持该公司的意愿增强，从而带来发行人评级的上调空间。

评级确认反映了该公司对义乌市政府较高的战略重要性，因为该公司在提供对义乌市经济和社会发展至关重要的基本公共服务方面发挥主导作用，并且政府支持该公司的能力依然强大。

### 穆迪下调上海商业银行长期本外币存款评级至“A2”；维持“负面”展望

**原文：** November 06, 2024 -- Moody's Ratings (Moody's) has downgraded Shanghai Commercial Bank Limited's (SCB) local currency (LC) and foreign currency (FC) long-term (LT) deposit ratings to A2 from A1, subordinated notes debt rating to Baa1(hyb) from A3(hyb), Baseline Credit Assessment (BCA) and Adjusted BCA to a3 from a2, LT LC/FC Counterparty Risk Ratings (CRRs) to A1 from Aa3, and LT Counterparty Risk (CR) Assessments to Aa3(cr) from Aa2(cr).

We have maintained the negative outlook on the LT desposit ratings.

The downgrade of SCB's BCA to a3 from a2 is driven by a deterioration in its asset quality, notably from its exposure to the property sector in the Hong Kong SAR, China (Aa3 negative) and the US, in which its loan portfolio remains relatively concentrated. The bank's direct property-related lending (excluding residential mortgages) accounts for about 19% of its loans for use in Hong Kong and constitutes a main part of its US loan book.

（资料来源：<https://www.moodys.com>）

**翻译：** 2024 年 11 月 6 日，穆迪将上海商业银行有限公司的长期本外币存款评级从“A1”下调至“A2”，次级票据债务评级从“A3(hyb)”下调至“Baa1(hyb)”，基础信用评估和调整后基础信用评估从“a2”下调至“a3”，长期本/外币交易对手风险评级从“Aa3”下调至“A1”，以及长期交易对手风险评估从“Aa2(cr)”下调至“Aa3(cr)”。

穆迪维持对长期存款评级的“负面”展望。

上海商业银行的基础信用评估从“a2”下调至“a3”是由于其资产质量恶化，特别是其对香港特别行政区、中国(Aa3)和美国房地产行业的风险敞口，其贷款组合仍然相对集中在上述地区。该银行的直接房地产相关贷款(不包括住宅抵押贷款)约占其在香港特区使用的贷款的 19%，并构成其美国贷款的主要部分。

### 穆迪确认万洲国际“Baa2”发行人评级；展望“稳定”

**原文：** November 07, 2024 -- Moody's Ratings (Moody's) has affirmed WH Group Limited's (WH Group) Baa2 issuer rating, and maintained the stable outlook.



The rating affirmation and stable outlook reflect the company's ongoing efficiency enhancement and prudent financial management, which have contributed to its stable cash flow and low leverage, despite a revenue decline since 2023. The company's strong product brand, well-diversified market penetration and efforts to increase the operation of its higher-margin packaged meat business in the US will continue to support its steady operations and credit profile.

WH Group's Baa2 issuer rating reflects its large operating scale and diversified geographic market coverage, as well as the holding company's standalone credit strength. The rating is also supported by the company's resilient stream of cash flow and track record of debt reduction and financial prudence.

（资料来源：<https://www.moodys.com>）

**翻译：**2024 年 11 月 7 日，穆迪确认了万洲国际有限公司的“Baa2”发行人评级，并维持“稳定”展望。

尽管万洲国际自 2023 年以来收入有所下降，但此次评级确认和“稳定”展望反映了该公司持续的效率提升和审慎财务管理，有助于其稳定的现金流和低杠杆率。该公司强大的产品品牌、多元化的市场渗透以及持续增加其在美国高利润率的包装肉类业务运营将继续支持其稳定的运营和信用状况。

“Baa2”的发行人评级反映了万洲国际：(1)庞大的经营规模，(2)地域多元化，以及(3)控股公司强大的独立信用状况。该评级也得到了该公司富有弹性的现金流以及债务削减和审慎财务记录的支持。

**惠誉确认国投集团“A+”长期本外币发行人评级；展望“负面”**

**原文：**07 Nov 2024: Fitch Ratings has affirmed State Development & Investment Corp., Ltd.'s (SDIC) Long-Term Foreign- and Local-Currency Issuer Default Ratings (IDRs) at 'A+'. The Outlook is Negative.

Fitch has also affirmed the 'A+' ratings on SDIC's USD3 billion medium-term note programme and the notes issued by subsidiary Rongshi International Finance Limited, which are unconditionally and irrevocably guaranteed by SDIC.

The ratings reflect Fitch's view of SDIC's strategic importance to the central government. SDIC is a national-policy investment company that has invested in a number of significant projects to serve the national strategy.

（资料来源：<https://www.fitchratings.com>）

**翻译：**2024 年 11 月 7 日，惠誉确认国家开发投资集团有限公司的长期外币和本币发行人违约评级为“A+”，展望为“负面”。

惠誉还确认了国投集团 30 亿美元中期票据计划以及子公司 Rongshi International Finance Limited 发行的票据的“A+”评级，这些由国投集团提供无条件、不可撤销地担保。

此次评级反映了惠誉对于国投集团对中央政府战略重要性的看法。国投集团是一家国家政策性投资公司，已投资多个重大项目，为国家战略服务。

## 【中国香港】

### 【市场要闻】

#### 香港 REITs 交易迎来利好！这些印花税或将豁免

11 月 8 日，中国香港特区政府于宪报刊登《2024 年印花税法例(杂项修订)条例草案》，以豁免房地产投资信托基金股份或单位转让和期权庄家进行证券经销业务的印花税，以及修订在香港实施无纸证券市场制度下的印花税征收安排。据悉，《条例草案》将于 11 月 20 日提交立法会进行首读。

（资料来源：<http://www.zqrb.cn>）

### 【评级动态】

#### 惠誉确认诚通香港“A-”评级；展望“负面”

**原文：**07 Nov 2024: Fitch Ratings has affirmed China Chengtong Hong Kong Company Limited's (CCTHK) Long-Term Foreign- and Local-Currency Issuer Default Ratings at 'A-'. The Outlook is Negative. Fitch has affirmed CCTHK's guaranteed senior unsecured notes, issued by CCTHK 2021 Ltd., at 'A-'.

The affirmation reflects Fitch's expectation that the linkages between CCTHK and its parent, China Chengtong Holdings Group Limited (CCT GROUP), will remain stable due to CCTHK's role as the parent's core offshore investment and financing platform.

（资料来源：<https://www.fitchratings.com>）

**翻译：**2024 年 11 月 7 日，惠誉评级已确认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为“A-”，展望“负面”。惠誉已确认诚通香港的有担保高级无抵押票据(由 CCTHK 2021 Ltd.发行)的评级为‘A-’。

评级确认反映了惠誉预期诚通香港与其母公司中国诚通控股集团有限公司(中国诚通)之间的关联性将保持稳定，诚通香港是中国诚通的核心境外投融资平台。

## 【新加坡】

### 【市场要闻】

#### 新加坡金管局公布资产代币化商业化支持计划

2024 年 11 月 4 日，新加坡金融管理局（MAS）宣布了一项推进金融服务代币化的计划，具体内容包括 1）形成商业网络，深化代币化资产的流动性；2）发展市场基础设施生态系统；3）促进代币化资产实施的行业框架；以及 4）使代币化资产能够使用共同结算设施。

（资料来源：<https://www.weiyangx.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】

#### 日本制铁寻求在特朗普正式重返白宫前完成美国钢铁收购案

日本制铁副董事长森高弘 11 月 7 日表示，“相信在本届美国政府的领导下，我们可以在年底前完成对美国钢铁公司的收购”。

美国外国投资委员会（CFIUS）此前将对这笔交易的审查期限延长至 12 月底。森高弘称，CFIUS 和反垄断机构正“严肃认真”地进行审查，“美国大选现已结束，我们可以开展适当的讨论，没有理由再推迟审查过程”。

（资料来源：<https://www.jiemian.com>）

## 【评级动态】

### 惠誉授予 Mizuho Markets Cayman LP 1.5 亿美元优先担保票据“F1”评级

**原文：**05 Nov 2024: Fitch Ratings has assigned Mizuho Markets Cayman LP's (MMC) USD150 million senior guaranteed notes maturing 5 March 2025 a short-term rating of 'F1'.

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).

（资料来源：<https://www.fitchratings.com>）

**翻译：**2024 年 11 月 5 日：惠誉评级已授予 Mizuho Markets Cayman LP（MMC）于 2025 年 3 月 5 日到期的 1.5 亿美元优先担保票据的短期评级为“F1”。

该票据根据日本瑞穗银行（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 以及通过担保构成 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。

---

## 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

---