

国际评级市场周报

二零二四年第四十七期 | 总第一百四十九期
(2024.12.2——2024.12.8)



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



安融评级
ANRONG RATING

2024 年第 47 期 | 总第 149 期

国际评级市场周报

(2024.12.2—2024.12.8)

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

- ◆ 穆迪确认奈飞“Baa1”高级无担保评级; 将展望调整为“正面”。
- ◆ 穆迪下调实耐格优先无担保票据评级至“Baa3”; 展望“稳定”。

◆ 欧洲

- ◆ 穆迪上调亚玛芬体育的公司家族评级至“Ba3”; 展望“稳定”。
- ◆ 穆迪确认本特勒“Ba3”公司家族评级; 将展望调整为“稳定”。

◆ 中国

- ◆ 惠誉确认首开集团“BBB-”发行人违约评级; 将展望调整至“负面”。
- ◆ 惠誉确认南方电网“A+”发行人违约评级; 展望“负面”。
- ◆ 穆迪确认光明食品“Baa2”的发行人评级; 将展望调整为“负面”。

◆ 香港

- ◆ 穆迪确认大新银行“A2”/“P-1”存款评级, 将展望调整为“负面”。
- ◆ 惠誉下调万达商管和万达香港的长期外币发行人违约评级至“C”。

◆ 新加坡

- ◆ 标普授予新加坡邮政公司“BBB”长期发行人信用评级; 将其列入“负面观察名单”。

◆ 日本

- ◆ 惠誉确认瑞穗金融集团美元次级债券评级为“BBB”。

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】	8
【新加坡】	10
【市场要闻】	10
【评级动态】	10
【日本】	11
【市场要闻】	11
【评级动态】	11
报告声明	13

【美国】

【市场要闻】

美国 30 年期抵押贷款利率触及 6.69%，跌至 10 月以来最低

美国抵押贷款利率连续第二周下降。房地美 12 月 6 日在声明中称，30 年期固定利率抵押贷款的平均水平为 6.69%，为 10 月 24 日以来最低，低于上周的 6.81%。借贷成本仍然远高于 9 月水平，距离真正的压力缓解可能还很遥远。Redfin Corp. 经纪商预计 30 年期抵押贷款利率将在 2025 年全年保持在相当接近 7% 的水平。

（资料来源：<https://www.eastmoney.com>）

【评级动态】

穆迪确认奈飞“Baa1”高级无担保评级；将展望调整为“正面”

原文: December 05, 2024 -- Moody's Ratings (Moody's) affirmed Netflix, Inc.'s (Netflix) Baa1 senior unsecured ratings. The outlook was changed to positive from stable.

The change in outlook to positive reflects our expectation that Netflix will continue to grow revenue organically, improve operating margins, generate robust free cash flow and maintain strong credit metrics. At year-end December 31, 2025, we project free cash flow generation will be around \$8 billion, and total debt-to-EBITDA (inclusive of Moody's adjustment) will be less than 1.5x.

"Over the next few years, we expect Netflix to generate solid operating results and maintain its leading competitive position, while remaining committed to conservative financial policies," said Emile El Nems, a Moody's Ratings VP-Senior Credit Officer.

（资料来源：<https://www.moody's.com>）

翻译: 2024 年 12 月 05 日，穆迪确认了奈飞公司（以下简称“奈飞”）的“Baa1”高级无担保评级。评级展望由“稳定”调整为“正面”。

评级展望由“稳定”调整为“正面”，反映了穆迪对奈飞将继续实现收入有机增长、提高运营利润率、产生强劲的自由现金流并保持强劲信用指标的预期。穆迪预计，到 2025 年 12 月 31 日年末，奈飞将产生约 80 亿美元的自由现金流，总债务与息税折旧及摊销前利润的比率（包括穆迪的调整）将低于 1.5 倍。

穆迪评级副总裁、高级信用官 Emile El Nems 表示：“在未来几年，穆迪预计奈飞将创造稳健的经营业绩，并保持其领先的竞争地位，同时继续坚持保守的财务政策。”

穆迪下调实耐格优先无担保票据评级至“Baa3”；展望“稳定”

原文：December 04, 2024 -- Moody's Ratings (Moody's) downgraded Sonoco Products Company's (Sonoco) senior unsecured notes rating to Baa3 from Baa2 and backed commercial paper rating to P-3 from P-2. We also affirmed the Baa3 rating on the senior unsecured notes raised in September 2024. The outlook is stable.

The company's rating is constrained by: (1) high expected debt/EBITDA leverage of 4.1x in 2024 that will reduce to 3.8x in 2025 and 3.4x in 2026 (all pro forma for Eviosys acquisition and potential divestitures); (2) low growth rates in mature markets; and (3) acquisition driven growth strategy, which creates event risk of debt financed acquisitions.

The stable outlook reflects our expectation that EBITDA growth and free cash flow generation will support debt reduction such that the company will deleverage below 3.5x in 2026.

（资料来源：<https://www.moody's.com>）

翻译：2024 年 12 月 04 日，穆迪将实耐格包装有限公司（以下简称“实耐格”）的优先无担保票据评级从“Baa2”下调至“Baa3”，将支持商业票据评级从“P-2”下调至“P-3”。穆迪还确认了 2024 年 9 月发行的优先无担保票据的“Baa3”评级。评级展望为“稳定”。

实耐格公司的评级受到以下因素的制约：（1）2024 年预期债务/EBITDA 杠杆率高达 4.1 倍，2025 年将降至 3.8 倍，2026 年降至 3.4 倍（均为收购 Eviosys 和潜在资产剥离的预估值）；（2）成熟市场的低增长率；（3）收购驱动型增长战略，会产生债务融资收购的事件风险。

“稳定”的评级展望反映了穆迪的预期，即息税折旧摊销前利润的增长和自由现金流的产生将支持债务的减少，从而使该公司的杠杆率在 2026 年降至 3.5 倍以下。

【欧洲】

【市场要闻】

欧洲央行行长：短期内欧元区经济可能放缓

欧洲央行行长拉加德 12 月 4 日出席欧洲议会经济和货币事务委员会听证会时表示，短期内欧元区经济增长可能放缓，中期经济面临下行风险。欧元区经济在经历五个季度的停滞，今年上半年实现温和增长。实际国内生产总值（GDP）的增长主要由出口和政府消费拉动。受经济政策的高度不确定性和之前紧缩货币政策影响，国内私人需求依然疲软。第三季度欧元区实际 GDP 环比增长 0.4%，部分原因是受到巴黎奥运会等临时因素提振。调查数据显示，由于服务业增长放缓和制造业持续萎缩，短期内经济增长将放缓。。

（资料来源: <https://www.jiemian.com.cn>）

【评级动态】

穆迪上调亚玛芬体育的公司家族评级至“Ba3”；展望“稳定”

原文: December 05, 2024 -- Moody's Ratings (Moody's) upgraded Amer Sports, Inc.'s ("Amer Sports") Corporate Family Rating ("CFR") to Ba3 from B1 and Probability of Default Rating ("PDR") to Ba3-PD from B1-PD. We also assigned a SGL-2 speculative grade liquidity rating to Amer Sports, Inc. The outlook was changed to stable from positive.

The upgrade of the CFR reflects that leverage and free cash flow will meaningfully improve following Amer Sports' public second share offering and expected debt repayment. We expect pro forma debt-to-EBITDA will decline to 3.2x from 4.7x as of the 12 months ended September 30, 2024 with the debt repayment reducing interest expense by roughly \$60 million annually.

The stable outlook reflects our expectation that Amer Sports' strong earnings and operating performance will continue to benefit from a growing retail network and high level of consumer engagement with the company's brands. We expect leverage will continue to decline over the next 12-to-18 months. Negative free cash flow and the company's sizable capital expenditure needs to facilitate network expansion and brand growth remains a key risk particularly given the highly seasonal working capital and

considering the highly competitive and discretionary end-markets in which the company competes.

（资料来源：<https://www.moodys.com>）

翻译：2024 年 12 月 5 日，穆迪将亚玛芬体育公司（以下简称“亚玛芬体育”）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”。穆迪还授予亚玛芬体育“SGL-2”投机级流动性评级。评级展望从“正面”改为“稳定”。

公司家族评级的上调反映了在亚玛芬体育公开发行业第二批股票并预计偿还债务后，杠杆率和自由现金流将得到有意义的改善。在截至 2024 年 9 月 30 日的 12 个月内，穆迪预计债务与息税折旧及摊销前利润的比率将从 4.7x 下降到 3.2x，债务偿还每年将减少约 6000 万美元的利息支出。

“稳定”的展望反映了穆迪的预期，即亚玛芬体育强劲的盈利和运营表现将继续受益于不断增长的零售网络和消费者对公司品牌的高度参与。穆迪预计在未来 12 到 18 个月内，杠杆率将继续下降。负的自由现金流和公司为促进网络扩张和品牌增长所需的巨额资本支出仍然是一个主要风险，特别是考虑到季节性很强的营运资本，以及公司所竞争的高度竞争性和随意性的终端市场。

穆迪确认本特勒“Ba3”公司家族评级；将展望调整为“稳定”

原文：December 04, 2024 -- Moody's Ratings (Moody's) has today affirmed Austria-based metal processing specialist and automotive parts supplier BENTELER International AG's (BENTELER, or the company) Ba3 long-term corporate family rating (CFR). Concurrently, we affirmed the Ba3-PD probability of default rating, and Ba3 ratings of the company's backed senior secured notes. The outlook was changed to stable from positive.

"The outlook change to stable follows BENTELER's weakening operating performance amid a challenging environment, which we anticipate will persist through 2025, limiting the company's ability to improve its credit metrics to levels required for a higher rating", says Matthias Heck - a Moody's Ratings Vice President – Senior Credit Officer and Lead Analyst for BENTELER. However, we expect the company will maintain an EBIT margin (Moody's-adjusted) of at least 4.5% and de-lever (on a Moody's-adjusted) to around 3.5x over the next 12-18 months while maintaining a good liquidity profile.

（资料来源：<https://www.moodys.com>）

翻译：2024 年 12 月 04 日，穆迪今天确认了总部位于奥地利的金属加工专业公司和汽车零部件供应商本特勒集团（以下简称“本特勒”）的“Ba3”长期公司家

族评级。同时，穆迪还确认了该公司的违约概率评级为“Ba3-PD”和公司支持的高级担保票据为“Ba3”评级。评级展望从“正面”改为“稳定”。

穆迪评级副总裁兼高级信用官和本特勒首席分析师 Matthias Heck 谈到：“评级展望改为“稳定”，是因为本特勒在充满挑战的环境中经营业绩不断下滑，穆迪预计这种情况将持续到 2025 年，从而限制了该公司将其信用指标提高到更高评级所需水平的能力。不过，穆迪预计该公司的息税前利润率（经穆迪调整后）将至少保持在 4.5%，并在未来 12-18 个月内将杠杆率（经穆迪调整后）降低到 3.5 倍左右，同时保持良好的流动性状况。”

【中国】

【评级动态】

惠誉确认首开集团“BBB-”发行人违约评级；将展望调整至“负面”

原文： 04 Dec 2024: Fitch Ratings has revised the Outlook on Beijing Capital Development Holding (Group) Co., Ltd.'s (BCDH) Long-Term Foreign-Currency Issuer Default Ratings (IDR) to Negative from Stable and affirmed the IDR at 'BBB-'.

BCDH's sales have declined in line with that of the Chinese property industry, leading to negative operating cash flow (OCF, Fitch-defined) in 9M24. The Negative Outlook reflects the risk of the company's sales failing to stabilise and meet our expectations despite intensifying government policy support, which could delay the recovery in cash generation. BCDH is seeking to better monetise its asset portfolios, including legacy assets held under its holding company, to improve financial flexibility. However, there are uncertainties over the strategy, which is also captured by the Negative Outlook.

（资料来源：<https://www.fitchratings.com>）

翻译： 2024 年 12 月 4 日，惠誉评级已将北京首都开发控股（集团）有限公司（以下简称为“首开集团”）长期外币发行人违约评级的展望自“稳定”调整至“负面”，并确认其发行人违约评级为“BBB-”。

在中国房地产行业整体低迷的大环境下，首开集团的销售业绩出现下滑，导致前九个月的经营性现金流（惠誉定义）转负。上述评级行动反映出，尽管政府的政策支持力度不断加大，首开集团的销售额仍无法企稳并达到惠誉预期，这或将推迟该公司现金生成能力的恢复。首开集团正在寻求盘活存量资产（包括其控股公司持有的划转资产）以提高财务灵活性，但“负面”展望反映了该战略尚存不确定性。

惠誉确认南方电网“A+”发行人违约评级；展望“负面”

原文： 04 Dec 2024: Fitch Ratings has affirmed China Southern Power Grid Co., Ltd's (CSG) Long-Term Foreign-Currency Issuer Default Rating (IDR) and senior unsecured rating at 'A+'. The Outlook is Negative.

Fitch has also affirmed the 'A+' Long-Term Foreign-Currency IDR of CSG's fully owned international investment arm, China Southern Power Grid International (HK) Co., Limited (CSG HK), with a Negative Outlook and its 'A+' senior unsecured rating. At the same time, Fitch has affirmed the 'A+' rating on the USD900 million unsecured bonds due 2027, issued by CSG HK's wholly owned subsidiary, China Southern Power Grid International Finance (BVI) Co., Limited, and guaranteed by CSG.

CSG is 51% owned and controlled by China's central State-owned Assets Supervision and Administration Commission. We equalise CSG's ratings with those of the China sovereign (A+/Negative) under our Government-Related Entities (GRE) Rating Criteria. This is to reflect the 'Virtually Certain' likelihood of government support, which stems from CSG's strategic role as the only power grid in China's five southern provinces.

（资料来源：<https://www.fitchratings.com>）

翻译： 2024 年 12 月 4 日，惠誉评级已确认中国南方电网有限责任公司（以下简称“南方电网”）的长期外币发行人违约评级和高级无抵押评级为“A+”，展望“负面”。

惠誉同时确认南方电网全资拥有的国际投资平台南方电网国际（香港）有限公司（以下简称“南方电网香港”）的长期外币发行人违约评级为“A+”，展望“负面”，以及南方电网香港的高级无抵押评级为“A+”。惠誉同时确认由南方电网香港的全资子公司 China Southern Power Grid International Finance (BVI) Co., Limited 发行并由南方电网担保的 2027 年到期 9 亿美元无抵押债券的评级为“A+”。

中国国务院国有资产监督管理委员会持有南方电网 51% 的股份并对南方电网拥有控制权。惠誉依据其《政府相关企业评级标准》将南方电网的评级与中国主权信用评级（“A+”/“负面”）等同。这反映出鉴于南方电网作为华南五省电网的垄断运营商的战略定位，故政府向该公司提供支持的可能性“非常确定”。

穆迪确认光明食品“Baa2”的发行人评级；将展望调整为“负面”

原文： December 04, 2024 -- Moody's Ratings (Moody's) has affirmed Bright Food (Group) Co., Ltd.'s Baa2 issuer rating and its ba2 Baseline Credit Assessment (BCA).

We have also affirmed Bright Food International Ltd.'s (BFI) Baa3 issuer rating and its ba3 BCA, and the Baa3 senior unsecured rating on the bonds issued by Bright Food Singapore Holdings Pte. Ltd. and guaranteed by BFI. At the same time, we have revised the outlook on all ratings to negative from stable.

"The negative outlook reflects our expectation that Bright Food will continue to face challenges with deleveraging on the back of a weaker-than-expected performance of its property business, which cannot be offset by the moderate performance of its core agriculture and food businesses," says Roy Zhang, a Moody's Ratings Vice President and Senior Analyst.

The rating affirmation reflects our expectation that Bright Food's core food and agriculture business operations will remain stable and that it will continue to receive a high level of support from the Shanghai municipal government and ultimately the Government of China (A1 negative).

The negative outlook on BFI follows the outlook on its parent Bright Food, given the close linkage between the two entities because BFI holds most of Bright Food's overseas business and accounts for a significant portion of Bright Food's core businesses.

（资料来源：<https://www.moody.com>）

翻译：2024 年 12 月 4 日，穆迪确认了光明食品（集团）有限公司（以下简称“光明食品”）“Baa2”的发行人评级及其“ba2”的基准信用评估。

穆迪还确认了光明食品国际有限公司（以下简称“BFI”）的“Baa3”发行人评级及其“ba3”基准信用评估，以及由 Bright Food Singapore Holdings Pte. Ltd. 发行并由 BFI 担保的债券的“Baa3”高级无担保评级。同时，穆迪将所有评级的展望从“稳定”调整为“负面”。

穆迪评级副总裁兼高级分析师 Roy Zhang 认为，“负面”展望反映了穆迪的预期，即光明食品将继续面临去杠杆化的挑战，因为其房地产业务的表现弱于预期，而核心农业和食品业务的温和表现无法抵消这一挑战。

评级确认反映了穆迪的预期，即光明食品的核心食品和农业业务运营将保持稳定，并将继续得到上海市政府以及最终中国政府（“A1”/“负面”）的高度支持。

由于 BFI 持有光明食品的大部分海外业务，并在光明食品的核心业务中占很大比重，因此这两家实体之间存在密切联系，因此对 BFI 的“负面”展望与对其母公司光明食品的展望相同。

【中国香港】

【市场要闻】

香港金管局对中信国际违反打击洗钱条例处以 400 万港元罚款

12 月 6 日，香港金管局公告，已根据《打击洗钱及恐怖分子资金筹集条例》（香港法例第 615 章）（《打击洗钱条例》）完成对中信银行（国际）有限公司的调查及纪律处分程序。金融管理专员对中信国际违反《打击洗钱条例》处以 400 万港元罚款。

这次纪律处分行动是在金管局对中信国际就《打击洗钱条例》所设立的制度及管控措施进行调查后而作出。调查所发现的问题涉及中信国际在其自动化交易监控系统中未能正确实施侦测规则和核心模型规则，导致中信国际的监控系统于 2015 年 11 月至 2018 年 7 月期间未能就相关可疑交易产生系统警示。中信国际期间亦未有审查某些客户交易的背景及目的，并以书面形式列明其审查结果。

（资料来源：<https://www.jiemian.com>）

【评级动态】

穆迪确认大新银行“A2”/“P-1”存款评级；将展望调整为“负面”

原文：December 06, 2024 -- Moody's Ratings (Moody's) has affirmed Dah Sing Bank, Limited's A2/P-1 local currency and foreign currency deposit ratings, and changed outlook on the long-term deposit ratings to negative from stable.

The change in Dah Sing Bank's outlook to negative reflects our expectation that the bank's asset quality will face ongoing pressure over the next 12-18 months mainly due to weak property sector in Hong Kong SAR, China (Aa3, negative).

The affirmation of the bank's ratings and assessments considers the bank's improving profitability, stable capitalization, good liquidity, and low reliance on market funds, which can provide a buffer against the potential deteriorating asset quality that the bank will experience. Due to the property sector downturn and challenging operating environment in Hong Kong SAR, China, we expect the asset risk of Dah Sing Bank's loan portfolio to further elevate.

（资料来源：<https://www.moody's.com>）

翻译：2024 年 12 月 6 日，穆迪确认大新银行有限公司的“A2”/“P-1”本地货币和外币存款评级，并将长期存款评级展望从“稳定”改为“负面”。

将大新银行的评级展望改为“负面”，反映了穆迪对该行资产质量在未来 12-18 个月内将面临持续压力的预期，这主要是由于中国香港特别行政区（“Aa3”，“负面”）房地产行业的疲软。

维持对该行的评级和评估，是考虑到该行不断改善的盈利能力、稳定的资本结构、良好的流动性以及对市场资金的低依赖性，这些都可以为该行可能出现的资产质量恶化提供缓冲。由于中国香港特别行政区房地产行业不景气，经营环境充满挑战，穆迪预计大新银行贷款组合的资产风险将进一步上升。

惠誉下调万达商管和万达香港的长期外币发行人违约评级至“C”

原文： 05 Dec 2024: 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 rating on the US-dollar notes guaranteed by Wanda HK and issued by Wanda Commercial's subsidiaries to 'C' with Recovery Rating of 'RR5', from 'CC' with 'RR4'. Fitch has removed the Rating Watch Negative (RWN) from all the ratings.

The downgrade follows Wanda Commercial's announcement that it has received consent from eligible bondholders, representing 96.32% of the total outstanding principal amount of its USD400 million bond maturing 20 January 2025, in favour of the resolution to amend the bond terms and waive potential events of default. The amendments will be executed and delivered on or around 20 December 2024. We believe the proposed amendments meet the definition of a distressed debt exchange (DDE) under our Corporate Rating Criteria.

We rate Wanda Commercial and Wanda HK based on our Parent and Subsidiary Linkage Rating Criteria. The two issuers are rated at the same level, 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：2024 年 12 月 5 日，惠誉评级已将大连万达商业管理集团股份有限公司（万达商管）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自“CC”下调至“C”。

惠誉同时将万达香港担保、万达商管子公司所发行美元债券的评级“CC”下调至“C”，该债券的回收率评级自“RR4”下调至“RR5”。惠誉已将所有评级移出负面观察名单。

此次评级下调是基于，万达商管宣布，公司已就 2025 年 1 月 20 日到期的 4 亿美元债券征求占未偿本金总额 96.32%的合资格债券持有人的同意，以修订债券条款，并豁免潜在违约事件。相关修订将于 2024 年 12 月 20 日前后执行。惠誉认为，对债券条款的拟议修订符合惠誉《企业评级标准》列载的不良债务交换定义。

惠誉根据其《母子公司评级关联性标准》授予万达商管和万达香港评级。这两家公司的发行人违约评级等同，因为惠誉评定两者在压力情景下的独立信用状况相同。万达香港是万达商管下属唯一的全资境外融资平台及海外投资控股公司。

【新加坡】

【市场要闻】

新加坡金管局：因客户关系经理不当行为对摩根大通罚款 240 万新元

新加坡金管局 12 月 2 日表示，已对美国摩根大通银行处以 240 万新元（179 万美元）的民事罚款。新加坡金管局表示，摩根大通的客户关系经理在 24 起场外债券交易中向客户提供了不准确或不完整的信息，向客户收取的利差高于约定。金管局表示，摩根大通已承认对未能防止或发现不当行为负有责任，并已向金管局支付了民事罚款。

（资料来源：<https://finance.sina.com.cn>）

【评级动态】

标普授予新加坡邮政公司“BBB”长期发行人信用评级；将其列入“负面观察名单”

原文：Dec. 5, 2024--S&P Global Ratings placed Singapore Post Ltd. (SingPost) 'BBB' long-term issuer credit rating on SingPost and 'BB+' issue rating on the Singapore dollar (S\$) 250 million subordinated perpetual securities that the company guarantees on CreditWatch with negative implications.

The CreditWatch placement reflects a heightened probability that we could lower our ratings by one notch following a strategy reset and the sale of its Australia business.

（资料来源：<https://www.spglobals.com>）

翻译：2024 年 12 月 5 日，标普将新加坡邮政公司的长期发行人信用评级定为“BBB”，并将该公司担保的 2.5 亿新元次级永久证券的发行评级定为“BB+”，并将其列入“负面观察名单”。

被列入“负面观察名单”反映了在公司战略重设和出售其澳大利亚业务后，标普将评级下调一级的可能性存在较高概率。

【日本】

【市场要闻】

日本央行调查显示日本国债市场功能失调情况缓解

日本央行的一项季度调查显示，11 月日本国债市场功能失调的程度比三个月前有所缓解。这一变化正值金融市场和资本市场的动荡消退之际。日本央行的扩散指数从-23 升至-20，该指数基于对 74 名市场参与者就买卖价差和交易量等指标进行的调查。指数为负表明认为市场功能低下的受访者比例超过认为市场功能良好的受访者比例。调查显示，受访者平均预测到 2025 年 3 月底 10 年期日本国债收益率将在 1.3%；预计到 2026 年 3 月底将攀升至 1.4%。

（资料来源：<https://finance.sina.com.cn>）

【评级动态】

惠誉确认瑞穗金融集团美元次级债券评级为“BBB”

原文：02 Dec 2024: Fitch Ratings has affirmed Mizuho Financial Group, Inc.'s (MHFG, A-/Stable) USD750 million Basel III-compliant Tier 2 10-year subordinated notes maturing 20 October 2025 a rating of 'BBB'.

The notes constitute unsecured and subordinated obligations of MHFG and rank pari passu among themselves and equally with all other present and future unsecured, unconditional and dated subordinated obligations. The notes include a non-viability clause and will qualify as Tier 2 capital for MHFG. The proceeds were used for a

subordinated loan to its core banking subsidiary Mizuho Bank, Ltd. (MHBK, A/Stable), which qualifies as Tier 2 capital for MHBK.

we believe support can be factored into the instrument ratings, as the government can preemptively provide financial assistance to systemically important financial institutions.

（资料来源：<https://www.fitchratings.com>）

翻译：2024 年 12 月 2 日，惠誉确认瑞穗金融集团（以下简称为“MHFG”，“A-”/“稳定”）2025 年 10 月 20 日到期的 7.5 亿美元符合巴塞尔协议 III 的 10 年期二级次级票据的评级为“BBB”。

这些票据构成 MHFG 的无担保次级债务，与所有其他现在和未来的无担保、无条件和有期限的次级债务享有同等地位。这些票据包括一项非可行性条款，并将作为 MHFG 的二级资本。所得资金用于向其核心银行业务子公司瑞穗银行(A/稳定)提供次级贷款。的次级贷款，该贷款将作为瑞穗银行的二级资本。

惠誉认为，由于政府可以率先向具有系统性重要的金融机构提供财政援助，因此可以在票据评级中考虑支持因素。

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
