

信贷报告

2020年7月3日

更新版本

对这项研究进行评价

评级

JSC "ESC "KazakhExport"

注册地： Nur-Sultan,

哈萨克斯坦

长期评级Baa3

前景看好

更多信息请参见本报告末尾的评级部分。

所显示的评级和展望反映了发布日期的信息。

联系人

Лев Дорф
(Lev Dorf)
AVP-
аналитик
lev.dorf@moodys.com

+7.495.2
28.6056

Максим. Малютин
Ассоциированный
аналитик
maksim.maliutin@moodys.com

+7.495.2
28.6117

Ярослав Совгира,
Аналитик финансовых
рынков
Заместитель управляющего
директора
yaroslav.sovgyra@moodys.com

+7.495.2
28.6076

Антонелло Акино (Antonello Aquino)
Заместитель управляющего
директора
antonello.aquino@moodys.com

+44.20.7
772.1582

JSC ESC «KazakhExport»

信用分析的最新情况

结论摘要

哈萨克斯坦出口" (KazakhExport) "股份公司 "ESC "保险组织的财务实力评级 (IFSR) Baa3反映了对保险公司的独立评估ba1和我们对哈萨克斯坦共和国政府直接支持的假设的结合。以备不时之需,从而使等级提高一个档次。哈萨克斯坦出口公司是由哈萨克斯坦共和国政府 (Baa3, 前景看好1) 通过JSC国家管理控股公司

"Baiterek" (Baiterek, Baa3, 前景看好) 100%控股。正2)。

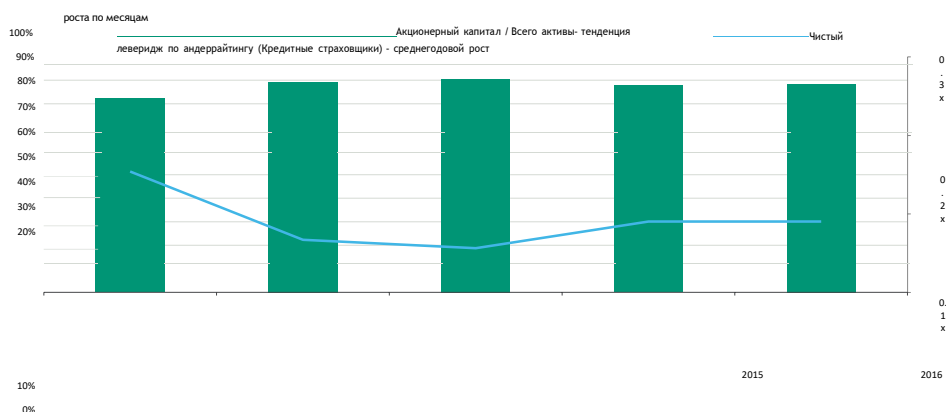
独立评估哈萨克出口ba1得益于保险公司一贯的高资本金,体现在承保杠杆有限,财务杠杆率低,财务灵活性好。同时,由于公司规模不大,产品多元化有限,由于其在保险领域的小众地位,这些优势也被削弱了。信贷和有限的地域多样化,对评级较低的国家有一定的风险,这可能使其盈利能力和储备金充足性受到质疑。

附录1

由于资本金高,公司的承销杠杆率较低。

股本资本/总资产-趋势

净承保杠杆(信用保险)



资料来源：穆迪投资者服务公司

客戶服務

美洲	1-212-553-1653
亚太地区	852-3551-3077
日本	81-3-5408-4100
欧洲、中东和非洲	4-20-7772-5454

信贷福利

- 哈萨克斯坦共和国政府通过Baiterek公司100%的所有权及其社会政治作用。
- 相对于可能的资本化非常强投保风险。
- 强大的财务灵活性。
- 在哈萨克斯坦商业信用保险市场的领先地位。

信贷困难

- 规模不大，地域多样化有限，对排名较低的国家有一定影响。
- 可变包销收益率
- 在业务快速增长的背景下，保险账册的详细程度较低，导致保留风险较大

预测

对哈萨克出口公司的IFSR展望为正面，与哈萨克斯坦Baa3国家评级和Baiterek的Baa3长期发行人评级展望一致。这反映了哈萨克出口公司、其母公司和哈萨克斯坦共和国政府之间的紧密联系。

可导致较高评级的因素

- 如果Baiterek控股的评级提高，哈萨克出口公司的IFSR将被提升。

可能导致降级的因素

- 哈萨克出口公司的IFSR下降趋势有限，但前景可能回到如果国家评级和母公司的前景稳定，则稳。
- 如果我们对外部支持的评估下降，可能会导致降级。
- 资产质量严重恶化，包括低投资级固定收益证券的风险敞口大幅增加，可能导致评级下调。低投资级别和非投资级别的固定收益证券可能导致评级下调。

本刊不构成信用评级变更公告。本刊物所提及的信用评级信息可在发行人/法律实体网页 www.moody.com 的评级标签中找到，以了解信用评级变化和评级历史的最新信息。

关键指标

附件二

JSC ESC KazakhExport [1][2]	2019	2018	2017	2016	2015
报告数据 (单位: 百万坚戈)					
签订保险合同的保险费总额	2,324	2,679	1,905	1,113	1,662
假设保险的净保费	2,279	2,117	1,333	842	1,151
归属普通股股东的净收入 (亏损)	2,356	1,586	2,131	110	1,947
总股本	79,193	43,310	42,188	25,955	12,903
穆迪调整后的相对指数					
高风险资产 % 股本	63.3 %	50.1 %	76.7 %	72.6 %	59.0 %
可收回的再保险金额占权益的百分比	0.4%	1.3%	2.4%	2.2%	4.1%
商誉和无形资产占权益的百分比	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
净总风险敞口% 股权	1.6x	2.7x	1.0x	0.6x	1.2x
净承保杠杆(信用保险公司)	0.1x	0.1x	0.1x	0.1x	0.2x
综合比率 (1年)	271.5%	105.3%	213.8%	208.2%	75.3%
股本回报率夏普比率(5 L.)	105.2%	112.2%	-	-	-
调整后的财务杠杆	0.9%	1.5%	1.0%	1.8%	4.0%
总杠杆率	0.0x	0.0x	0.0x	0.0x	0.0x
收入覆盖率	58.4x	41.0x	65.9x	3.5x	50.0x

[1] 资料是根据12月31日终了财政年度的《国际财务报告准则》财务报表编制的。[2]

某些要素可重新编号和/或重新分类, 以确保全球一致性。资料来源: 穆迪投资者服务公司 and 公司文件。

简介

JSC ESC KazakhExport (KazakhExport)

是由政府设立的, 目的是通过出口信用保险提供财政支持, 协助哈萨克斯坦公司进行货物出口和地域多样化, 并通过咨询和顾问服务, 在当地公司中推广保险的财政效益。该公司是哈萨克斯坦共和国国家出口战略的关键运营商。

2017年3月, 哈萨克出口公司被列为哈萨克斯坦共和国的国家公司, 2017年8月, 该公司被从私有化计划中删除。该公司是哈萨克斯坦共和国国家出口战略的重要运营商。2016-

19年, 公司获得政府财政支持619亿坚戈, 用于定向信用保险业务发展。2020年5月, 哈萨克出口公司收到额外的 * 提供290亿哈萨克斯坦克朗的财政支助, 支持哈萨克斯坦发展非商品出口;

2019年12月，国民政府为哈萨克出口公司的保险组合提供了10年的国家担保。截至2019年底，担保金额为1020亿克朗，占保险组合的77%。公司。国家担保使哈萨克出口公司能够提高其保险能力，以支持国内出口商并确保履行保险义务。

根据《国际财务报告准则》，KazakhExport报告称，截至2019年12月31日，总资产为882亿克朗（2.314亿美元），权益为722亿克朗（2.078亿美元）。

对信用问题的详细考虑最新活动

与冠状病毒相关的经济衰退正在许多行业、地区和市场上造成严重而广泛的信用冲击。自2020年3月以来，哈萨克斯坦经济受油价下跌影响，导致本币贬值，反过来冠状病毒疫情尤其影响了大量经营客运、旅游、非食品贸易领域的中小企业，包括咖啡馆、餐馆、酒店等。在当前经济不景气的情况下，大企业总体上仍具有较强的抗风险能力。不过，由于需求疲软，他们也将面临收入下降的问题。贸易信用保险公司保护货物或服务的销售商，防止客户不付款。在经济衰退时，它们面临着严重的损失，因为买方违约。发生的次数越来越多。

就哈萨克出口公司而言，其增长战略可能保持不变，未来12个月内业务量将有所增加。然而，企业的业绩可能会受到较高的不利影响。由于投保贷款的违约率较高而提出的索赔。公司雄厚的资本金和政府担保减轻了这一影响。

保险机构的财务实力评级；

市场地位和品牌：哈萨克斯坦的小众信用保险市场地位，具有强大的增长潜力，但在全球范围内规模较小，抵消了这一点。

哈萨克出口公司是哈萨克斯坦保险市场的小众公司，截至2020年1月1日，哈萨克出口公司的市场份额很小，占哈萨克斯坦总承保保费的0.5%。公司总资产在哈萨克斯坦28家保险公司中排名第六。

作为国家出口信贷机构，哈萨克出口公司是哈萨克斯坦信用保险的主要提供者，占有信用保险保费的90%左右。公司以积极发展业务为目标，以信用保险板块为重点，支持国内出口。

自2004年以来，哈萨克出口公司一直是世界上最大的出口信贷机构协会伯尔尼联盟布拉格俱乐部的成员。世界上出口信贷机构的数量。此外，公司于2014年成为安盟的正式成员。这些联盟推广某些我们认为值得信赖的承保标准，并允许哈萨克出口公司研究和获取其他出口信贷机构的信息。

在未来12-

18个月内，我们预计KazakhExport将受益于其独特的市场地位，并大幅扩大其商业信用保险组合，这将得到国家出口战略和政府扩大非商品和非商品出口目标的支持。

商品风险和多样化：注重出口信用保险和对哈萨克斯坦市场的影响

哈萨克出口公司的主要产品是信用保险，截至2019年12月31日，信用保险负债占其保险净负债的56%。风险和分散因素险公司产品的地域分散性有限，对低评级国家有一定的风险。大部分风险与哈萨克斯坦和俄罗斯的经济形势有关（稳定的Baa3），这两个国家占了哈萨克斯坦和俄罗斯（稳定Baa3），分别占保险组合的56%和25%。其他低评级国家(非投资级)包括阿塞拜疆(稳定Ba2)、格鲁吉亚(稳定Ba2)、亚美尼亚(稳定Ba3)、乌兹别克斯坦(稳定B1)、吉尔吉斯共和国(稳定B2)和塔吉克斯坦(负B3)，约占18%。

在客户群方面，哈萨克出口公司向当地哈萨克人提供商业贷款和保险产品。出口公司、向国内公司提供资金以支持其从哈萨克斯坦出口的银行以及从哈萨克斯坦公司购买产品的外国进口商；出口信用保险的重点行业是机械、建筑、冶金、化工和食品加工业。

此外，哈萨克出口公司还提供信用保险产品，包括信用额度保险、保理和出口前融资。截至2019年12月31日，其他财务损失保险。险，加上信用保险，占我们保险净负债的91%。虽然从多样化的角度来看，这些活动是积极的，但它们的期限通常长达3年，这增加了产品风险，并使哈萨克出口公司面临着潜在的业务削弱或的风险。经济环境的恶化；

资产质量：高风险资产敞口高，主要是国内银行的存款。

哈萨克出口公司的资产质量指标反映出其投资高度集中于国内资产，其中主要包括在哈萨克斯坦银行的经常账户和存款，以及对政府和企业发行的地方债券的投资。目前的构成增加了其资产与投保风险的关联度。

投资级资产占金融总资产的42%（2018年年末：55%），包括哈萨克斯坦国家银行的政府债券和票据、公司债券和存款。

截至2019年12月31日，KazakhExport的高风险投资（主要是在Ba级地方银行的存款）约占其资本的63%（2018年年底：50%）。我们预计高风险投资水平不会大幅增加，因为公司可能会保持投资组合的质量和构成。

资本充足率：在政府注资的支持下，资本水平非常高，为计划中的业务增长和潜在损失提供了缓冲。

在政府通过Baiterek

Holding定期注资发展出口信用保险业务的支持下，哈萨克出口公司的资本金一直并将继续保持强劲。2016-

2019年期间，公司收到政府用于上述用途的财政支持619亿克朗。2020年5月，国家政府通过Baiterek

控股公司提供了290亿克朗的额外资金支持。

股权占总资产的比例一直保持在90%左右的极高水平（2019年和2018年末为89%，2017年末为91%）。近期，2020年5月的注资，加强了资本化的力度。哈萨克出口公司，并将为其业务的发展做出贡献。虽然在业务扩张的背景下，公司2019年的信用风险有所上升，但其总资本净暴露率仍保持在1.6倍的强势水平（年底2018: 2.7x）。

与全球同业相比，哈萨克出口公司的承保杠杆率在2019年年末也是足够的，为2.5倍（2018年年末：0.1倍），这是因为目前的保险风险与全球同业相比处于较低水平与股权相比。根据法定账目，KazakhExport在2019年年底的监管偿付能力水平为46.4倍（2018年年底：38.9倍）。

哈萨克出口公司的高资本水平为信用保险的定向扩张提供了空间，并对投资组合和保险承保的潜在损失和风险起到了缓冲作用。

盈利能力：承保盈利能力的波动性

哈萨克出口公司近年来盈利能力有所改善，我们预计其盈利能力将得到投资回报的支撑，同时在定向贷款保险业务发展的背景下，保险费将稳步增长。2019年，该公司报告的净利润为24亿新西兰元，而2018年报告的净利润为16亿新西兰元。然而，哈萨克出口公司的业绩可能会受到以下因素的不利影响。由于投保贷款违约率较高，提出的索赔额较高；

2018年净收保险费同比增长61%，2019年同比增长51%。过去三年，承销收益率一直在波动，2019年贷款保险率为272%，而2018年为105%（2017年年末：214%）。

哈萨克出口公司在2019年的五年平均综合比率（包括所有发生的赔款）超过200%，由于单笔大额贷款保险赔款导致2019年业绩低迷，2016年更是雪上加霜。

(208%)，因为在与塔吉克斯坦破产的塔吉克sodirotbank的大宗交易中支付了债权。从积极的方面看，公司历来认可重大的赔付要求，已支付的赔付要求。

储备金充足率：由于保险账面细节较少，拨备风险仍然较高。

哈萨克出口公司报告称，由于已报案但未结清的信用保险索赔准备金较高，2019年的扩张准备金为负数。自2017年以来，哈萨克出口公司普遍改进了备货方式。近年来，公司加强了对快速增长的信用保险业务的准备金计算，以已发生但未报告（IBNR）为基础，并在更多的前瞻性基础上计算准备金。其中考虑到了历史索赔的频率和严重性，以预测预期的组合损失。然而，在业务快速增长的环境下，由于保险账面细节较少，拨备风险仍然较高。

财务灵活性：强大的杠杆率和覆盖率。

哈萨克出口公司的财务灵活性非常好，因为与同行相比，其财务杠杆率仍然很低（2019年底：0.9%；2018年底：1.5%），这反映出其财务杠杆率有限其资产负债表上的金融债务。公司的金融债务由国有主权财富基金提供的贷款来代表 Samruk-

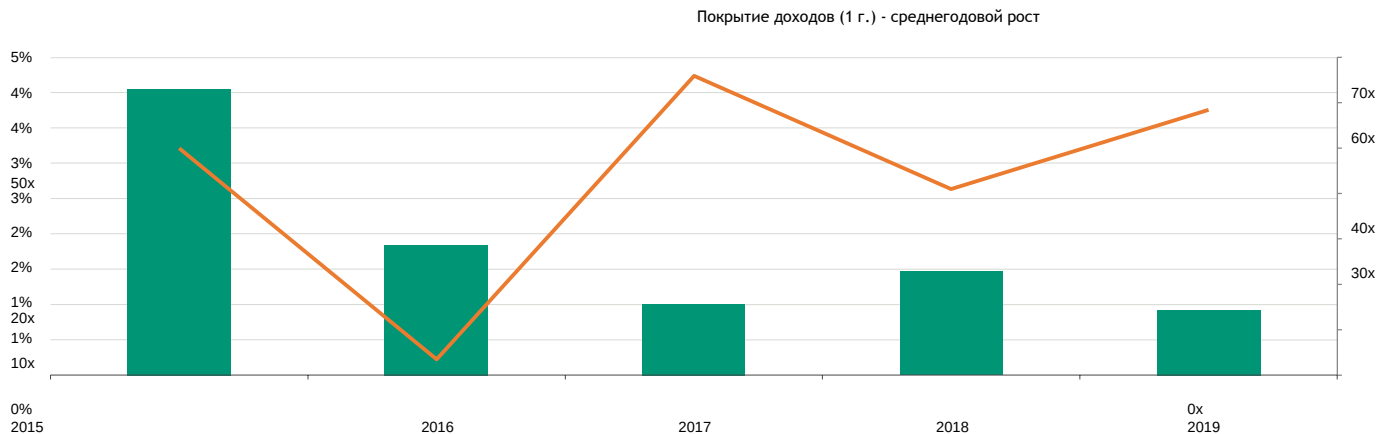
Kazyna主权财富基金；截至2019年底，这笔贷款占总负债的12%（2018年底：16%）。我们预计其杠杆率在未来12-18个月内不会大幅上升。

附录三

公司的财务灵活性指标是可持续的。

财务杠杆 --- 按月增长趋势

收入覆盖率(第1年)----年平均增长率



财务杠杆是指金融债务除以金融债务，再加上股权。收入覆盖率是指净收入，将金融债务的利息支出和所得税除以金融债务的利息支出，再加上净收入。

资料来源：穆迪投资者服务公司

根据哈萨克斯坦法律，保险公司不得发行固定收益证券、优先股或类似工具。银行贷款不能超过股本的10%，必须在三个月内偿还。因此，除非修改法律，否则哈萨克出口公司在可预见的未来不太可能发债。

环境保护、社会福利和控制问题

社会

在环境、社会和控制框架下，我们认为冠状病毒的爆发是一种社会风险，因为它对公众健康和经济发展有重大影响。安全。

冠状病毒在全球范围内迅速蔓延，导致经济前景恶化，急剧的油价下跌和广大金融市场的动荡，使全世界许多部门受到前所未有的信贷冲击。信贷保险人有丰富经验的中小企业在当前环境下特别脆弱，许多企业由于缺乏有效的政府支持而长期中断经营，面临破产风险。

我们认为KazakhExport与我们看到的保险行业的整体情况一致，这表明其社会风险敞口较低。

监测

与其他所有企业贷款一样，哈萨克出口公司的信用质量也受制于各种？

与财务、管理、所有权或其他因素有关的公司控制问题，这些问题可能因监管当局的监督和干预而加剧；

我们认为，鉴于哈萨克出口公司通过Baiterek控股公司拥有国家所有权，并且在政府政策中扮演着重要角色，因此其面临的公司控制问题有限。

支助和结构问题

明示和暗示的支持

哈萨克斯坦出口公司由哈萨克斯坦共和国政府通过Baiterek控股公司100%控股，其IFA Baa3已成为哈萨克斯坦共和国政府的重要组成部分。鉴于其母公司和哈萨克斯坦共和国政府提供的明确和隐含的支持，与个人信用状况Ba1相比提升了一个档次，因此具有优势。我们认为，鉴于哈萨克出口公司通过Baiterek控股公司由政府完全控股；其收入和经营利润依赖于哈萨克经济；其投资组合集中在哈萨克主权债券和哈萨克银行的存款，Baiterek控股公司和哈萨克出口公司之间的联系非常紧密；以及哈萨克出口公司的大部分保险组合是否有政府担保；

评价系统的评级方法和指标

评级制

JSC "ESC "KazakhExport"

金融稳定等级评估[1][2]

	Aaa	Aa	A	Baa	Ba	B	Caa	Корр. рейтинга	Рейти нг
业务简介								Ba	Ba
市场和品牌定位 (10%)								Ba	Ba
-相对市场占有率							X		
- 分销和进入新市场			X						
产品导向和多样化(20%)								Ba	Ba
-业务多样化					X				
-灵活的承保方式					X				
-风险分散					X				
-财务状况								Baa	Ba
资产质量(15%)								Aa	Baa
-高风险资产			63.3%						
-回收的再保险金占权益的百分比	0.4%								
-善意和无形资产占权益的百分比	0.0%								
资本充足率(20%)								Aaa	Baa
-总风险净额股权	1.6x								
-净承保杠杆(信用保险公司)	0.1x								
盈利能力(20%)								B	Ba
-综合比率(5升/立方英尺)						174.8 %			
-股本回报率(5L.)			105.2%						
储备金充足率(5%)								Caa	Ba
-过去10年最差的供应初始准备金						230.5 %			
财务灵活性 (10%)								Baa	Baa
-调整后的财务杠杆	0.9%								
-收入覆盖率(5l.cf.)	43.8x								
业务条款								Ba	Ba
个人初步结果								Baa3	Ba1

1)资料基于截至2019年12月31日财政年度的《国际财务报告准则》财务报表。

2)评级打分系统是公司公布评级的重要组成部分，它反映了个人的财务实力，然后才将其他因素（上文已讨论）纳入分析范围。

资料来源：穆迪投资者服务公司

评级

附录五

类别评级穆迪

JSC «ESC «KazakhExport»

评级预测	POS
保险金融稳定	Baa3
National Management Holding Baiterek JSC	
评级预测	POS
长期信用评级	Baa3

来源：穆迪投资者服务公司

脚注

1. 本报告所列主权评级为发行人的长期外币评级。
2. 本报告中介绍的Baiterek Holding评级是指发行人的长期外币评级。

© 2020年穆迪公司、穆迪投资者服务公司、穆迪分析公司和/或其许可人和关联公司（统称 "MOODY'S"）。版权所有，不得转载。MOODY'S INVESTORS SERVICE, INC.

及其附属公司（"MIS"）的评级是摩迪对实体未来信用风险、信用义务或债务或证券的当前意见，而摩迪的出版物可能包含摩迪对实体未来信用风险、信用义务或债务或证券的当前意见。MOODY'S将信用风险定义为一个实体在其合同规定的金融义务到期时违约的风险，以及在违约或受损的情况下的任何预期金融损失。CM.

公布莫迪评级的符号和莫迪评级所考虑的合同金融负债类型的定义。信贷评级不涉及任何其他风险，包括但不限于：流动性风险、市场价格风险或价格波动性。MOODY'S的信用评级和意见包含在MOODY'S的出版物中。

并非当前或历史事实的陈述。MOODY'S ANALYTICS,

INC.发表的文章可能还包括基于模型和相关意见或评论的信用风险定量估计。信誉评级和莫迪刊物不构成或提供投资或财务建议，信誉评级和莫迪刊物不构成或提供有关购买、出售或拥有特定证券的建议。信贷评级和莫迪出版均不对某项投资是否适合任何特定投资者作出任何评论。

摩迪的信用评级或摩迪的出版物均不评论任何投资对任何特定投资者的适宜性。

摩迪发布信用评级和出版物时，期望和理解每个投资者将对考虑购买、拥有或出售的每项证券进行其应有的勤勉和评估。MOODY'S CREDIT RATINGS及MOODY'S PUBLICATIONS不打算供零售投资者使用，而零售投资者在作出投资决定时使用MOODY'S CREDIT RATINGS或MOODY'S PUBLICATIONS将是谨慎和不恰当的。如有疑问，请咨询您的财务或其他专业顾问。此处包含的所有信息均受法律保护，包括但不限于版权法，未经莫迪事先书面同意，任何人不得复制或以任何形式或方式复制、修改、传送、转发、分发、再传播或转售或保留用于任何此类目的。

信誉评级和MOODY'S出版物不打算被任何人用作基准，因为该术语是为监管目的而定义的，不得以任何方式使用，否则会导致它们被视为基准。

这里的所有信息都是MOODY'S从其认为准确可靠的来源获得的。然而，由于人为或机械错误的可能性，以及其他因素，所有信息都包含在本文件中。

此处提供的是"原样"，没有任何形式的保证。MOODY'S会采取一切必要步骤，确保其在分配信用评级时使用的信息具有足够的质量，并从MOODY'S认为可靠的来源获得，包括在适当情况下从独立第三方来源获得。然而，MOODY'S并非审计师，不能独立核实或验证在评级评估过程中或在编写穆迪出版物中获得的信息；

在法律允许的范围内，MOODY'S及其董事、高级职员、雇员、代理人、代表、许可人和供应商不对任何个人或实体因本网站所载的信息或使用或无法使用任何该等信息而引起的任何间接、特殊、后果性或附带的损害或损失负责，即使MOODY'S或其任何董事、高级职员、雇员、代理人、代表、许可人或供应商。(a) 当期或预期利润的任何损失，或 (b)

有关金融工具未被MOODY'S给予特定信贷评级而产生的任何损失或损害。

在法律允许的范围内，MOODY'S及其董事、高级职员、雇员、代理人、代表、许可人和供应商不对任何个人或实体造成的任何直接或间接损害或损失负责，包括但不限于任何疏忽（但不包括：）。

欺诈、故意的不当行为或任何其他类型的责任，为避免疑虑，法律不能排除这些责任），或任何一个人的责任。

在MOODY'S或其任何董事、高级职员、雇员、代理人、代表、许可人或其控制范围之外的意外情况。

因本文件所载信息或使用或无法使用任何此类信息而产生的。

MOODY'S不对该网站的准确性、及时性、完整性、适销性或其他方面作出任何明示或暗示的保证。

任何信用评级或其他意见或信息以任何形式或方式对任何特定目的的适用性。

信用评级机构穆迪公司（以下简称

"穆迪公司"）旗下的穆迪投资者服务公司在此披露，大多数债务证券（包括公司和市政债券、债券、票据和商业票据）和优先股，由穆迪投资者服务公司评估，前。

同意向穆迪投资者服务公司支付任何评级转让的评估费用。

意见和服务，它提供的费用从约1,000美元到约2,700,000美元不等。管理处和管理信息系统还制定了政策和程序，以解决管理信息系统评级和评级程序的独立性问题。关于MCO董事与评级实体之间可能存在的某些关联关系，以及被MIS评级并向SEC公开披露在MCO中拥有5%以上权益的实体之间可能存在的关联关系的信息，每年都会www.moody's.com "投资者关系--公司治理--董事和股东关联政策"下公布。

仅限澳大利亚的附加条款：在澳大利亚发布本文件须获得MOODY'S关联公司Moody's Investors Service Pty Limited ABN 61 003 399 657 AFSL 336969和/或Moody's Analytics Australia Pty Ltd ABN 94 105 136 972 AFSL

383569（视情况而定）的澳大利亚金融服务牌照。本文件只提供《2001年公司法》第761G条所指的

"批发客户"。当您继续从澳大利亚访问本文件时，您向MOODY'S表示，您是或正在作为"批发客户"

"的代表访问本文件，并且您或您的实体都不是"批发客户"。

表示，不会直接或间接向《2001年公司法》第761G条所指的"零售客户"

"分发本文件或其内容。MOODY'S的信用评级是对发行人的债务义务的信用度的意见，而不是对发行人的股权证券或任何形式的散户投资者可用的抵押品的意见。

仅限日本的附加条款：穆迪日本K.K. 穆迪集团日本有限公司（以下简称

"MJKK"）是穆迪集团日本G.K.公司的全资子公司，该公司是穆迪海外控股有限公司（MCO的子公司）全资拥有的信用评级机构。穆迪的SF日本K. K.

MSFJ）是信用评级机构MJKK的子公司。无国界医生不是一个国家认可的统计评级组织（"NRSRO"）。因此，MSFJ所给予的信用等级并不是NRSRO的信用等级。非NRSRO的信用评级是由非NRSRO的实体授予的。NRSRO，因此，评级义务不受美国法律规定的某些类型的处理。MJKK和MSFJ是在日本金融厅注册的信用评级机构。

其注册号分别为FSA专员（评级）第2号和第3号。MJKK或MSFJ(如适用)在此披露，大多数债务证券发行人(包括公司和市政债券、债券、债券等)都会在此披露。

在评级前，经MJKK或MSFJ（视情况而定）评估的债券、期票、商业票据）和优先股，同意向MJKK或MSFJ（视情况而定）支付125,000日元至约250,000,000日元的评估费和服务费。

MJKK和MSFJ也保持政策和程序，以满足日本的法规要求。

报告编号 1234924

客戶服務

美洲

1-212-553-
1653

亚太地区

852-3551-
3077

日本

81-3-5408-
4100欧洲、中东和非
洲4-20-7772-
5454