

聯邦銀行外國債券產品訊息公告

一、信評機構惠譽於美國時間2022/1/17調降法國電力公司(Electricite de France S.A., EDF)的信用評等，由「A-」下調至「BBB+」，三大信評機構同時將評等展望調整至「負向觀察」。

二、信評機構調降法國電力公司信評主要因素：

- (一)由於天然氣短缺，歐洲能源價格從去年初開始飆漲，EDF為配合政府減輕能源價格對消費者與企業的衝擊，EDF與法國政府達成協議確保今年電價漲幅不超過4%。
- (二)配合政府鼓勵競爭的電改政策，EDF需額外多出售20兆瓦小時電力給競爭廠商，然而EDF早先已大量提前出售今年預計生產的電力，但為了實踐與政府的協議，EDF必需在市場上高價買電低價賣給競爭對手。
- (三)EDF於2022/1/13宣布檢修時發現部分反應爐受腐蝕產生瑕疵，故將5座反應爐停電期延長，故其今年的核能發電量將下修。
- (四)此次降評主要反應了政府干預影響的不確定性以及公司財務結構的疲弱，EDF面對產能不如預期，被迫吸收高漲的能源成本與凍漲電價，因此惠譽預估EDF2022年EBITDA可能下滑至40億歐元，比先前惠譽所預估的低75%，且預估年均資本支出約為150億歐元，將給法電的財務結構帶來疲軟。

三、信評結果：

債券名稱	信評機構	債券信評	
		變更後	變更前
B074 「法國電力公司債券」	惠譽	BBB+ [負向]	A- [負向]

發行人名稱	信評機構	發行機構信評	
		變更後	變更前
法國電力公司 (Electricite de France S.A., EDF)	惠譽	BBB+ [負向]	A- [負向]

四、未來展望：

如果EDF的反應爐生產量持續下滑或營利改善措施不足彌補其配合政府政策所造成的損失導致其財務槓桿惡化，則可能進一步降評；但如果法國政府很大程度上保護EDF免受政治干預影響，並且公司管理層採取明確措施，則從2023年起有望獲得穩定展望。

相關商品：

B074-法國電力公司債券

原文下載：[官方新聞稿](#)