

聯邦銀行外國債券產品訊息公告

一、信評機構標普(S&P)公告調降流明科技公司(Lumen Technologies Inc.)的債券信評，調整結果如下：

| 發行人名稱 | 信評及展望 | |
|--------|-----------|-----------|
| | 變更前 | 變更後 |
| 流明科技公司 | B [負向] | B [負向] |

| 債券名稱 | 債券信評 | |
|--|------|------|
| | 變更前 | 變更後 |
| B071、B422、B644 「流明科技公司2039年美元可贖回債券」 | B- | CCC+ |

二、信評調整主要因素：

標普調降流明科技公司的高級無擔保債務信評自「B-」下調至「CCC+」，同時將回收評級(Recovery Rating)自「5」下調至「6」，回復率為0~10%，表示在假設違約的情境之下，回收程度預期可忽略不計，將有可能無法回收其債務。標普另將其子公司奎斯特通訊(Qwest Communications International Inc.)旗下發債實體奎斯特資本融資公司(Qwest Capital Funding Inc.)的高級無擔保債務評級自「B」上調至「B+」。本次評級行動是在日前流明科技公司完成債務交換後所進行的，公司以旗下子公司Level 3 Financing, Inc. 發行的9.25億美元的優先擔保債券，換取流明科技的15.54億美元的優先無擔保債務。儘管公司的無擔保債務有所減少，但在債務移轉後，公司的無擔保債權人在假設違約的情境之下可獲得的價值有所下滑，故調降其信評。依標普的回復率分析內容顯示，在假設違約的情境之下，公司資產價值將有超過40%為Level 3所提供之，因其貢獻較大且不斷增加的EBITDA，以及較有價值的光纖網路，最終公司的無擔保債務可得之回復率主要將為子公司奎斯特的剩餘價值。

原文下載：[官方新聞稿](#)