

国际评级市场周报

二零二五年第十七期 | 总第一百六十九期
(2025.4.21——2025.4.27)



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



安融评级
ANRONG RATING

2025 年第 17 期 | 总第 169 期

国际评级市场周报

(2025.4.21—2025.4.27)

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

- ◆ 惠誉确认西屋电气的长期发行人违约评级为“B+”；展望“稳定”
- ◆ 穆迪授予华盛顿州 2025B 系列参与证书(COPs)“Aa1”评级；展望“稳定”。

◆ 欧洲

- ◆ 惠誉上调 mBank S.A.至“BBB”级；展望“稳定”。
- ◆ 惠誉确认西班牙石油产品战略储备公司为“A-”；展望“正面”。

◆ 中国

- ◆ 穆迪确认山东高速集团有限公司的“A3”发行人评级及“ba1”基础信用评估，评级展望“稳定”。
- ◆ 惠誉授予广汽汇理“汇聚融 2025-1 期”最终评级；展望“稳定”。
- ◆ 惠誉确认宏桥“BB+”的评级；展望“稳定”。
- ◆ 惠誉授予中原资产拟发行美元债券“BBB”的评级。

◆ 中国香港

- ◆ 穆迪宣布完成对中国化工香港(集团)有限公司评级的定期审查。

◆ 日本

- ◆ 穆迪已授予五十铃汽车有限公司“A3”长期发行人评级，展望“稳定”。
- ◆ 惠誉确认富国生命保险的保险公司财务实力(IFS)评级为“A+”，展望“稳定”。

目录

【美国】	1
【市场要闻】	1
【评级动态】	1
【欧洲】	4
【市场要闻】	4
【评级动态】	4
【中国】	6
【评级动态】	6
【中国香港】	9
【市场要闻】	9
【评级动态】	9
【新加坡】	11
【市场要闻】	11
【评级动态】	11
【日本】	11
【市场要闻】	11
【评级动态】	12
报告声明	13

【美国】

【市场要闻】

特朗普称将大幅降低对华关税 称 145%关税“过高”。

当地时间 4 月 22 日，美国总统特朗普在白宫新闻发布会上表示，对中国商品累计加征的 145%关税“太高了”，税率将“大幅下降，但不会为零”。

特朗普称：“145%的关税非常高，未来不会这么高，它远远不会达到那么高。”

他表示：“它将会大幅下降。但不会降到零，过去曾经为零。”

特朗普称，他认为对此中国会“非常高兴”，中美也将合作得很好，他认为中美双方将达成协议。

特朗普强调：“最终，他们必须达成协议，否则他们将无法在美国进行交易，我们希望他们参与进来。”

（资料来源：<https://international.caixin.com/>）

【评级动态】

惠誉确认西屋电气的长期发行人违约评级为“B+”；展望“稳定”

原文：23 Apr 2025: Fitch Ratings has affirmed WEC US Holdings Inc.'s Long-Term Issuer Default Rating (IDR) at 'B+'. The Rating Outlook is Stable. Fitch has also affirmed WEC US Holdings Inc.'s asset-based lending (ABL) facility at 'BB+' with a Recovery Rating of 'RR1' and senior secured revolving credit facility and term loan at 'BB-/RR3'. Fitch has additionally assigned the ultimate parent company, Watt New Aggregator L.P. (collectively referred to as WEC; dba Westinghouse Electric Company), a 'B+' Long-Term IDR.

WEC's rating reflects its market leadership in nuclear power, business stability, improved industry outlook, and strong profitability. WEC's operating profile is comparable to low-investment grade peers, balanced against weaker leverage and coverage metrics. Fitch expects WEC will manage its EBITDA leverage around 4.5x while executing on its growth strategy, which includes capital investment in organic growth opportunities and bolt-on acquisitions.

Fitch has affirmed and withdrawn the intermediary holding company's, Watt New Sub-Aggregator LP', Long-Term IDR rating Fitch following the reorganization of the rated entity.

（资料来源：<https://www.fitchratings.com>）

翻译：2025 年 4 月 23 日：惠誉已确认 WEC US Holdings Inc.的长期发行人违约评级（IDR）为“B+”。评级展望为稳定。惠誉还确认了 WEC US Holdings Inc.的资产支持贷款（ABL）设施为“BB+”，回收评级为“RR1”，以及高级担保循环信贷和定期贷款为'BB-/RR3'。惠誉还授予最终母公司 Watt New Aggregator L.P.（统称为 WEC；经营名称为西屋电气公司）“B+”长期 IDR。

WEC 的评级反映了其在核电领域的市场领导地位、业务稳定性、改善的行业前景以及强劲的盈利能力。WEC 的运营状况与低投资级同行相当，但受制于较弱的杠杆率和覆盖率指标。惠誉预计 WEC 在执行增长战略时将把 EBITDA 杠杆率维持在 4.5 倍左右，该战略包括对有机增长机会的资本投资和补强收购。

惠誉在受评实体重组后，已确认并撤消了中间控股公司 Watt New Sub-Aggregator LP 的长期 IDR 评级。

穆迪授予华盛顿州 2025B 系列参与证书（COPs）“Aa1”评级；展望“稳定”。

原文：April 25, 2025: Moody's Ratings (Moody's) has assigned a Aa1 rating to State of Washington's \$28.9 million Certificates of Participation, Series 2025B (State and Local Agency Real and Personal Property). We maintain a Aaa issuer rating for the state and Aa1 ratings for the state's around \$851 million similarly-secured Certificates of Participation (COPs) outstanding. The outlook is stable.

RATINGS RATIONALE: The Aa1 rating on the Certificates of Participation, one notch below the state's Aaa issuer rating, reflects the essential nature of the projects associated with the debt, the moderate legal structure and subject-to-appropriation nature of the state's payment obligations. The rating also incorporates active administration of the financing program by the state treasurer's office and the state's established track record of making appropriation-backed payments under a variety of financing programs.

The State of Washington's Aaa issuer rating reflects its strong economic fundamentals with real GDP growth consistently outperforming the US, per capita income representing 106.8% of US after adjusting for costs of living and favorable demographic trends. The issuer rating incorporates the state's strong governance practices (governance issuer profile score G - 1) that include a history of addressing budget shortfalls as needed,

frequent revenue forecast updates and proactive pension prefunding. As of fiscal 2024 which ended June 30, 2024, Washington's budgetary reserve (general fund plus budget stabilization fund) remained sound at around \$6.7 billion or 20% of Near General Fund-State revenue, while GAAP basis available governmental fund balance remained robust at \$16.9 billion (40% of own source revenue); unrestricted operating cash also totaled a strong \$17.7 billion (42% of own source revenue) and the state can use non-general fund money to provide liquidity to the general fund, if needed.

The state's budgetary reserve will decline from record positions to levels more in-line with the Treasurer's recommended 10% of revenue by end of fiscal 2025, given some deficit spending. Rising costs, including caseload increases for social and healthcare services, will test Washington's fiscal management to restore operations to structural balance, likely necessitating spending cuts and/or tax increases in the upcoming biennium budget. The state's budget balancing power will also be crucial to navigate federal policy shifts and economic headwinds ahead. While the state's total leverage (debt, pension, OPEB, and other long-term liabilities) and associated fixed cost ratio are slightly higher than 50-state medians, both metrics have favorably declined in recent years. As of fiscal 2024, Washington's governmental long-term liabilities represented a moderate 109% of own source revenue and fixed costs represented 5.9% of revenue.

（资料来源：<https://www.moodys.com>）

翻译：2025 年 4 月 25 日：穆迪已向华盛顿州发行的 2,890 万美元参与证书（2025B 系列）（州及地方机构不动产与动产）授予“Aa1”评级。穆迪维持该州的“Aaa”发行人评级，并对该州约 8.51 亿美元具有类似担保的未偿参与证书（COPs）维持“Aa1”评级。展望为稳定。

评级理据：参与证书的“Aa1”评级（比该州“Aaa”发行人评级低一级）反映了与债务相关项目的基础性本质、中等法律结构以及州政府支付义务需经拨款的特性。该评级还考量了州财政厅对融资计划的积极管理，以及州政府在各种融资计划下履行拨款支持付款的既定记录。

华盛顿州的“Aaa”发行人评级反映了其强劲的经济基本面：实际 GDP 增速持续超越全美水平，经生活成本调整后的人均收入相当于美国的 106.8%，且人口趋势向好。该发行人评级包含了州政府强有力的治理实践（治理发行人概况评分 G-1），涵盖根据需要解决预算短缺的历史、频繁的财政收入预测更新以及前瞻性的养老金预缴。截至 2024 年 6 月 30 日结束的 2024 财年，华盛顿州的预算储备金（普通基金加预算稳定基金）保持稳健，约为 67 亿美元（占近期普通基金-州收入的 20%），而按 GAAP 基准可用的政府基金余额仍高达 169 亿美元（占自有财源的 40%）；

无限制运营现金流也保持强劲，达 177 亿美元（占自有财源的 42%），且州政府可在需要时使用非普通基金资金为普通基金提供流动性。

鉴于部分赤字支出，到 2025 财年末，该州的预算储备金将从历史高位降至更符合财政部长建议的 10% 收入占比水平。包括社会和医疗保健服务案件量增加在内的成本上升将考验华盛顿州恢复结构性平衡的财政管理能力，可能需要在即将到来的两年期预算中实施支出削减和/或增税。该州的预算平衡能力对应对联邦政策转向和经济逆风也至关重要。尽管该州总杠杆率（债务、养老金、其他退休福利和其他长期负债）及相关固定成本比率略高于全美 50 州中位数，但这两个指标近年均呈良性下降趋势。截至 2024 财年，华盛顿州政府长期负债占自有财源的比例为 109%，固定成本占收入的比例为 5.9%。

【欧洲】

【市场要闻】

欧央行拉加德称政治压力不能影响货币政策 不愿见到鲍威尔被炒。

当地时间 4 月 22 日，欧洲央行行长拉加德（Christine Lagarde）在美国华盛顿参加国际货币基金组织（IMF）春季会议期间接受采访时表示，美国对欧洲加征关税的税率实际上已经高于 10%，但她笃定认为美欧双方仍然存在谈判的余地。因为谈判是“政策制定者的本能”。

拉加德指出，在特朗普政府目前采取的 10%“基准税率”之上，欧盟还面临已经生效的 25% 汽车关税和 25% 钢铝关税。

倘若计入这部分商品更高的关税，目前美国对欧盟实际关税税率大概在 13% 上下。不过，她对欧美双方继续谈判的前景颇为乐观。

（资料来源：<https://international.caixin.com/>）

【评级动态】

惠誉上调 mBank S.A. 至“BBB”级；展望“稳定”。

原文：22 Apr 2025: Fitch Ratings has upgraded mBank S.A.'s Long Term Issuer Default Rating (IDR) to 'BBB' from 'BBB-', Viability Rating (VR) to 'bbb' from 'bbb-' and long-term senior preferred debt to 'BBB+' from 'BBB-'. The Outlook on the Long-Term IDR is Stable. A full list of rating actions is below.

The upgrades of the VR and IDRs are driven by a substantial and durable reduction in legal risks associated with legacy foreign-currency mortgage loans, mainly in Swiss francs, which no longer adversely affect our assessment of the bank's credit profile. We believe the bank's strategy is no longer hindered as its internal capital generation has markedly improved.

The two-notch upgrades of mBank's long-term senior debt ratings reflect the upgrade of its Long-Term IDR and our revised expectation that mBank will be able to sustainably meet its minimum requirement for own funds and eligible liabilities (MREL) without recourse to senior preferred debt. Our changed expectation considers mBank's restored internal capital generation, coupled with sufficient clarity about the bank's future capital requirements and risk-weighted assets (RWAs) growth.

（资料来源：<https://www.fitchratings.com>）

翻译：2025 年 4 月 22 日：惠誉已将 mBank S.A.的长期发行人违约评级（IDR）从“BBB-”上调至“BBB”，生存力评级（VR）从“bbb-”提升至“bbb”，长期优先高级债务评级从“BBB-”升至“BBB+”。长期 IDR 的展望为稳定。完整评级调整列表如下。

此次 VR 和 IDR 的上调主要源于该银行与历史遗留外币抵押贷款（主要为瑞士法郎贷款）相关的法律风险显著且持续降低，此类风险不再对其信用状况评估构成负面影响。惠誉认为该银行的战略已不再受阻，其内部资本生成能力已显著改善。

mBank 长期优先债务评级的两级跃升，既反映了其长期 IDR 的提升，也基于惠誉修订后的预期——该银行无需依赖优先高级债务即可持续满足自有资金和合格负债最低要求（MREL）。这一预期调整考虑了 mBank 已恢复的内部资本生成能力，以及对其未来资本需求和风险加权资产（RWA）增长的充分清晰度。

惠誉确认西班牙石油产品战略储备公司为“A-”；展望“正面”。

原文：24 Apr 2025: Fitch Ratings has affirmed Corporacion de Reservas Estrategicas de Productos Petroliferos' (CORES) Long-Term Local- and Foreign-Currency Issuer Default Ratings (IDRs) at 'A-' with Positive Outlooks and Short-Term Foreign-Currency IDR at 'F1'.

Fitch views CORES as a government-related entity (GRE) of Spain (A-/Positive) and equalises its ratings with the sovereign. This reflects a support score of 45 points out of a maximum 60 under our GRE Rating Criteria.

Fitch Ratings consider that extraordinary support from the Spanish Government to CORES would be 'Virtually certain' in case of need.

（资料来源：<https://www.fitchratings.com>）

翻译：2025 年 4 月 24 日，惠誉确认 Corporacion de Reservas Estrategicas de Productos Petroliferos（CORES）的长期本币和外币发行人违约评级为“A-”，展望乐观，短期外币发行人违约评级为“F1”。

惠誉将 CORES 视为西班牙的政府相关实体（GRE）（“A-”/正面），并将其评级与主权评级持平。这反映了根据惠誉的 GRE 评级标准，支持分数为 45 分（满分 60 分）。

惠誉认为，在有需要的情况下，西班牙政府对 CORES 的特别支持将是“几乎肯定的”。

【中国】

【评级动态】

穆迪确认山东高速集团有限公司的“A3”发行人评级及“ba1”基础信用评估，评级展望“稳定”。

原文：April 24, 2025：Moody's Ratings (Moody's) has today affirmed Shandong Hi-speed Group Co., Ltd's (SDHG) A3 issuer rating and ba1 Baseline Credit Assessment (BCA).The ratings outlook is stable.

At the same time, we have affirmed the A3 backed senior unsecured rating of bonds issued by THI Capital Co., Ltd. (THI Capital) and maintained the stable outlook. In addition, we have affirmed Coastal Emerald Limited's (Coastal Emerald) A3 and (P)A3/(P)P-2 ratings on the backed senior unsecured notes and medium-term note (MTN) program guaranteed by SDHG. We have also affirmed Coastal Emerald's (P)Baa2/(P)P-3 ratings on the backed senior unsecured MTN program guaranteed by Coastal Emerald's parent Shandong Hi-Speed Holdings Group Limited. We have changed the outlook on Coastal Emerald to stable from negative.

"The ratings affirmation reflects the fact that the bonds and perpetual securities issued by Coastal Emerald and the bonds issued by THI Capital are unconditionally and irrevocably guaranteed by SDHG, and our expectation that SDHG will maintain its business and

credit profiles, and that the company's strategic importance to the Chinese government will remain high," said Ivy Poon, a Moody's Ratings Vice President and Senior Credit Officer.

（资料来源：<https://www.moodys.com/>）

翻译：2025 年 4 月 24 日，穆迪确认山东高速集团有限公司的“A3”发行人评级及 ba1 基础信用评估（BCA），评级展望为稳定。

同时，惠誉确认由 THI Capital Co., Ltd（THI Capital）发行、由山东高速集团担保债券的“A3”高级无抵押评级，并维持稳定展望。此外，惠誉确认 Coastal Emerald Limited（Coastal Emerald）由山东高速集团担保的高级无抵押票据及中期票据（MTN）计划的“A3”和“(P)A3”/“(P)P-2”评级。惠誉还确认 Coastal Emerald 由其母公司山东高速控股集团有限公司担保的高级无抵押中期票据计划的“(P)Baa2”/“(P)P-3”评级，并将 Coastal Emerald 的展望由负面调整为稳定。

穆迪副总裁兼高级信用评级主任潘艾薇（Ivy Poon）表示："此次评级确认反映了 Coastal Emerald 发行的债券及永续证券、以及 THI Capital 发行的债券均获得山东高速集团无条件且不可撤销的担保。惠誉预计山东高速集团将维持其业务及信用状况，且该公司对中国政府的战略重要性仍将保持高位。"

惠誉授予广汽汇理“汇聚融 2025-1 期”最终评级；展望“稳定”。

原文：22 Apr 2025: Fitch Ratings has assigned final ratings to HUI JU RONG 2025-1 Retail Auto Mortgage Loan Asset-Backed Securities' (HJR 2025-1) asset-backed fixed-rate notes. The class A1 and A2 notes (together, the class A notes) will be backed by Chinese automotive loan receivables originated by GAC-Sofinco Automobile Finance Co., Ltd., a 50/50 joint venture between Guangzhou Automobile Group Co. and Credit Agricole Personal Finance and Mobility (A+/Stable/F1).

（资料来源：<https://www.fitchratings.com>）

翻译：2025 年 4 月 22 日：惠誉已对“汇聚融 2025-1 期个人汽车抵押贷款资产支持证券”（HJR 2025-1）的资产支持固定利率票据授予最终评级。此次发行的优先 A1 和 A2 级票据（统称优先 A 级票据）由中国汽车金融公司广汽汇理（广州汽车集团与法国农业信贷个人金融及移动出行公司各持股 50% 的合资企业，“A+”/稳定/F1）发放的汽车贷款应收账款提供支持。

惠誉确认宏桥“BB+”的评级；展望“稳定”。

原文：22 Apr 2025: Fitch Ratings has affirmed China Hongqiao Group Limited's (Hongqiao) Long-Term Foreign-Currency Issuer Default Rating (IDR) and senior unsecured notes at 'BB+'. The Outlook is Stable.

The rating reflects Hongqiao's position as one of the world's largest aluminium smelters, with a competitive cost position that is supported by high raw-material self-sufficiency and sustained low leverage. The Stable Outlook reflects our expectation that Hongqiao will maintain its strong business and financial profile.

（资料来源：<https://www.fitchratings.com>）

翻译：2025 年 4 月 22 日，惠誉已确认中国宏桥集团有限公司（宏桥）的长期外币发行人主体评级及高级无抵押债券的评级为“BB+”，展望稳定。

此次评级确认反映了宏桥位居全球最大铝冶炼企业之列的地位，以及由高原料自给率及持续低杠杆率支持的具竞争力的成本基础。展望为稳定是基于惠誉预期，宏桥的业务和财务状况将继续保持强劲。

惠誉授予中原资产拟发行美元债券“BBB”的评级。

原文：25 Apr 2025: Fitch Ratings has assigned China-based Zhongyuan Asset Management Co., Ltd's (Zhongyuan AMC, BBB/Stable) proposed US dollar senior notes a rating of 'BBB'.

The proposed bonds are rated in line with Zhongyuan AMC's Long-Term Issuer Default Rating (IDR) as they will constitute Zhongyuan AMC's direct, unconditional, unsubordinated and unsecured obligations and will rank pari passu with its other unsecured and unsubordinated obligations. Bond proceeds will be used for acquiring distressed assets and replenishing working capital.

（资料来源：<https://www.fitchratings.com>）

翻译：惠誉已授予中原资产管理有限公司（中原资产，“BBB”/稳定）拟发行美元高级债券“BBB”的评级。

惠誉依据其《政府相关企业评级标准》对中原资产进行评级，反映惠誉对河南省政府对公司的决策和监管力度、支持先例及支持动机的评估结果。惠誉强烈预期，河南省政府将在必要时为中原资产提供支持。此外，该评级还考虑到惠誉依据《公共政策营收支持企业评级标准》评定中原资产的独立信用状况为“bb-”。

【中国香港】

【市场要闻】

蚂蚁收购香港上市券商 50.55%股权 溢价 17.6%耗资 28 亿港元。

曾经梦断 A 股的蚂蚁进军香港市场。2025 年 4 月 25 日，香港联交所上市公司耀才证券金融集团有限公司（下称“耀才证券”， 01428.HK ）公告显示，要约人 Wealthiness and Prosperity Holding Limited 以每股 3.28 港元的价格向耀才证券发起要约收购，收购耀才证券叶茂林持有的 50.55%股份，总代价 28.14 亿港元，且已支付了 10%的按金。耀才证券现任董事会主席叶茂林通过全资持有的新长明控股有限公司控股耀才证券。

（资料来源：<https://finance.caixin.com/>）

【评级动态】

穆迪宣布完成对中国化工香港（集团）有限公司评级的定期审查。

原文：April 26, 2025: Moody's Ratings (Moody's) has completed a periodic review of the ratings of Sinochem Hong Kong (Group) Company Limited and other ratings that are associated with this issuer.

Sinochem Hong Kong (Group) Company Limited's (Sinochem HK) ratings, including (1) its A3 issuer rating and ba1 baseline credit assessment (BCA); (2) the provisional (P)A3 local and foreign currency rating on Sinochem Offshore Capital Company Limited's backed senior unsecured medium-term note (MTN) program, which is guaranteed by Sinochem HK; and the A3 backed senior unsecured debt ratings on the notes issued under the MTN program; (3) the provisional (P)Baa1 local and foreign currency rating on Sinochem Offshore Capital Company Limited's backed subordinated MTN program, which is guaranteed by Sinochem HK; and (4) the A3 backed senior unsecured rating on the notes issued by Sinochem Overseas Capital Company Limited and guaranteed by Sinochem HK, remain unchanged.

The outlook on all the ratings remains negative.

The A3 issuer rating incorporates (1) the company's ba1 BCA; and (2) a four-notch uplift to reflect our assessment of a high likelihood of extraordinary support from, and the company's high level of dependence on, the Government of China (A1 negative).

The ba1 BCA is underpinned by the company's low counterparty credit risks in the overseas treasury function for the ultimate parent Sinochem Holdings Corporation Ltd. (Sinochem Holdings), and the company's position in its property businesses through China Jinmao Holdings Group Limited (China Jinmao, Ba2 negative). However, Sinochem HK's credit profile is constrained by its high debt leverage, reflecting China Jinmao's financing needs and Sinochem HK's function as Sinochem Holdings' offshore treasury.

The negative outlook continues to reflect Sinochem HK's weakened credit profile because of the weak performance of its key listed subsidiary, China Jinmao, amid the prolonged downturn in China's property sector.

（资料来源：<https://www.moody.com/>）

翻译：2025 年 4 月 26 日：穆迪已完成对中国化工香港（集团）有限公司（Sinochem Hong Kong (Group) Company Limited）及其相关评级的定期审查。

中国化工香港（集团）有限公司（中化香港）的评级维持不变，包括：（1）其“A3”发行人评级及“ba1”基础信用评估（BCA）；（2）由中化香港担保的中化离岸资本有限公司高级无抵押中期票据（MTN）计划的临时(P)“A3”本币及外币评级，以及根据该 MTN 计划发行票据的“A3”有担保高级无抵押债务评级；（3）由中化香港担保的中化离岸资本有限公司次级 MTN 计划的临时(P)“Baa1”本币及外币评级；（4）中化海外资本有限公司发行、由中化香港担保的票据的“A3”有担保高级无抵押评级。

所有评级的展望维持负面。

“A3”发行人评级包含：（1）该公司“ba1”的 BCA；（2）基于穆迪对中国政府（A1 负面）提供特别支持可能性高的评估及该公司对中国政府的高度依赖性，给予四个子级的评级上调。

“ba1”的 BCA 反映该公司作为最终母公司中国中化控股有限责任公司（中化控股）海外资金管理平台的低交易对手信用风险，以及通过中国金茂控股集团有限公司（中国金茂，“Ba2”负面）在房地产业务中的布局。然而，中化香港的信用状况受其高债务杠杆制约，这反映了中国金茂的融资需求及中化香港作为中化控股离岸资金平台的功能。

负面展望继续反映中化香港因关键上市子公司中国金茂在中国房地产行业长期低迷背景下的业绩疲弱而削弱的信用状况。

【新加坡】

【市场要闻】

新加坡发布 2025 年 3 月新加坡消费者价格发展报告。

2025 年 3 月，新加坡通胀压力进一步缓解，核心通胀率降至 0.5%，整体通胀保持稳定。食品和私人交通是主要上涨领域，但零售商品、电力及住宿成本下降形成对冲。展望全年，外部需求疲软和政府补贴政策将持续抑制通胀，预计全年通胀率在 0.5%-1.5% 区间，但需警惕全球经济不确定性带来的下行风险。

（资料来源：<https://www.mas.gov.sg>）

【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】

日本首相称不会在对美谈判中轻易让步 拒绝将安保与关税挂钩。

“如果日本事事让步，我们将无法维护国家利益。”当地时间 4 月 21 日，日本首相石破茂在日本国会参议院预算委员会会议答辩时坚定表示，日本不会在与美国的关税谈判中一味地让步，也并不急于访美与特朗普达成协议。

同时，石破茂向国会指出，日美之间的磋商之所以被定义为“最优先事项”，是因为日本一直是对美投资和创造就业最多的国家，在经济层面形成了相互补充、实现双赢的关系，容易构建合作，“日美关税谈判有可能成为全球的典范”。

（资料来源：<https://international.caixin.com/>）

【评级动态】

穆迪已授予五十铃汽车有限公司“A3”长期发行人评级，展望“稳定”。

原文：April 25, 2025: Moody's Ratings (Moody's) has assigned an A3 long-term issuer rating to Isuzu Motors Limited (Isuzu). The outlook is stable.

Isuzu's A3 issuer rating is supported by its strong market position particularly in Japan and Asian countries. Notably, the company holds the leading market share in Japan for commercial vehicles and is a leading manufacturer of light commercial vehicles (LCV) in Thailand. The rating is also supported by moderate leverage, a conservative financial policy and strong liquidity.

（资料来源：<https://www.moody's.com/>）

翻译：2025 年 4 月 25 日——穆迪授予五十铃汽车有限公司（Isuzu Motors Limited）“A3”长期发行人评级，展望稳定。

五十铃的“A3”发行人评级得益于其在日本及亚洲国家市场的强劲地位，特别是在日本商用车市场占据领先份额，同时也是泰国轻型商用车（LCV）的主要制造商。该评级还受到适度杠杆率、保守财务政策以及强劲流动性的支撑。

惠誉确认富国生命保险的保险公司财务实力（IFS）评级为“A+”，展望“稳定”。

原文：23 Apr 2025: Fitch Ratings has affirmed Japan-based Fukoku Mutual Life Insurance Company's Insurer Financial Strength (IFS) Rating at 'A+' (Strong) and its Long-Term Issuer Default Rating at 'A'. The Outlook is Stable. The agency has also affirmed the company's US dollar subordinated notes at 'A-'.

Fukoku Life's ratings and the Stable Outlook take into account the insurer's 'Very Strong' capitalisation and profitability, driven by a widening positive investment spread. The ratings also take into account its 'Favourable' company profile.

（资料来源：<https://www.moody's.com/>）

翻译：2025 年 4 月 23 日 - 惠誉确认日本富国生命保险公司的保险公司财务实力（IFS）评级为“A+”（强劲），其长期发行人违约评级为“A”。该机构同时确认该公司美元计价次级票据评级为“A-”。

富国生命保险公司的评级及稳定展望反映了其“非常强劲”的资本水平与盈利能力，这得益于持续扩大的正向投资利差。评级考量因素还包括其“良好”的企业概况。

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.arring.cn>

邮编：100052
