
国际评级市场月报

二零二六年三月



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

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 Marfrig 的 IDR 在 BB+；前景稳定
 - ◆ 惠誉授予马里兰州安妮·阿伦德尔县 2.882.65 亿美元的 2026 年 GO 系列债券“AAA”评级；前景稳定
- ◆ **欧洲**
 - ◆ 惠誉确认 SSE Plc 评级“BBB+”；前景稳定
 - ◆ 更正：惠誉将劳斯莱斯评级提升至“A-”；前景稳定
- ◆ **中国**
 - ◆ 惠誉确认中国金茂评级为“BBB-”；展望稳定
 - ◆ 惠誉将中国钢铁公司的评级展望修改为负面；确认评级为“AA (tw)”
 - ◆ 惠誉将华西水泥外币 IDR 的评级展望修改为负面；确认评级为“B”
- ◆ **中国香港**
 - ◆ 惠誉为 Chalco HongKong Limited 授予“BBB+”评级；前景稳定
 - ◆ 惠誉将中信银行的长期 IDR 升级为“A-”；前景稳定
- ◆ **新加坡**
 - ◆ 标普确认新加坡政府投资公司“AAA”评级；展望稳定
 - ◆ 华侨银行定价 5 亿美元二级资本票据

◆ 日本

- ◆ 标普维持日本主权评级，警示日元走弱或触发下调
- ◆ 标普全球：中东冲突或终结新兴市场评级上调趋势

目录

| | |
|--------------|----|
| 【美国】 | 4 |
| 【市场要闻】 | 4 |
| 【评级动态】 | 4 |
| 【欧洲】 | 6 |
| 【市场要闻】 | 6 |
| 【评级动态】 | 6 |
| 【中国】 | 7 |
| 【评级动态】 | 7 |
| 【中国香港】 | 10 |
| 【市场要闻】 | 10 |
| 【评级动态】 | 10 |
| 【新加坡】 | 11 |
| 【市场要闻】 | 12 |
| 【评级动态】 | 12 |
| 【日本】 | 13 |
| 【市场要闻】 | 13 |
| 【评级动态】 | 14 |
| 报告声明..... | 15 |

【美国】

【市场要闻】

特朗普：想要“夺取”伊朗石油，不排除占领哈尔克岛

美国总统特朗普 29 日在接受英国媒体采访时说，他想要“夺取”伊朗的石油，不排除占领伊朗石油出口的枢纽哈尔克岛。特朗普在接受英国《金融时报》采访时表示，他希望像“在委内瑞拉那样”，从伊朗“夺取石油”。

（资料来源：<https://finance.sina.com.cn>）

【评级动态】

惠誉评级马里兰州安妮·阿伦德尔县 2.882.65 亿美元的 2026 年 GO 系列债券“AAA”；前景稳定

原文: The \$288.25 million 2026 GO Series bonds issued in Anne Arundel County, Maryland, USA, are rated AAA by Fitch with a stable outlook. The bond funds will be used for local water supply and drainage systems and municipal improvement projects, and are scheduled to be sold at auction on April 9. Fitch noted that the county's solid operating performance and financial planning provide strong support for the high rating."

（资料来源：<https://www.fitchratings.com>）

翻译：“美国马里兰州安妮阿伦德尔县发行的 2.8825 亿美元 2026 年 GO 系列债券获惠誉 AAA 评级，前景稳定。本次债券资金将用于当地给排水系统及市政改善项目，计划于 4 月 9 日竞价出售。惠誉指出该县稳健的运营表现与财务规划为高评级提供了有力支撑”。

惠誉确认 Marfrig 的 IDR 在 BB+；前景稳定

原文: March 30, 2026: Fitch Ratings affirms Marfrig Global Foods S.A.'s long-term foreign and local currency issuer default rating of BB+, with a stable outlook; At the same time, MARB BondCo PLC and NBM US Holdings, Inc. have rated their senior unsecured notes as BB+ and the national rating at AAA (bre)", with a stable outlook.

（资料来源：<https://www.fitchratings.com>）

翻译：2026年3月30日：惠誉评级确认 Marfrig Global Foods S.A.的长期外币和当地货币发行人违约评级为 BB+，前景稳定；同时将 MARB BondCo PLC 和 NBM US Holdings, Inc.的其高级无担保票据评级定为 BB+，全国评级定为 AAA (bre)”，评级前景稳定。

惠誉将卡塔尔的“AA” IDR 评为负面评级观察

原文：On 30 March 2026, Fitch Ratings announced in London that it has placed Qatar’s Long-Term Foreign-Currency (LTFC) and Local-Currency (LTLC) Issuer Default Ratings (IDRs) at ‘AA’ on Rating Watch Negative (RWN). Meanwhile, the ‘AA’ issue ratings on Qatar’s LTFC senior unsecured bonds and the certificates of Global Sukuk Ventures Q.P.S.C. have also been placed on RWN.

This Rating Watch action reflects the uncertainty surrounding Qatar’s security environment following the Iran-related conflicts, as well as the downside risks arising from a prolonged conflict or potential further damage to Qatar’s oil and gas infrastructure.

Under the applicable Credit Rating Agency (CRA) regulations, sovereign rating reviews are required to be conducted in accordance with published schedules, unless a CRA deems it necessary to deviate from such schedule to fulfil its obligation to issue credit ratings and disclose them in a timely manner based on all available and relevant information. Fitch considers that it may publish a rating review ahead of schedule in the event of a material change in an issuer’s creditworthiness, without waiting for the next scheduled review date. The next scheduled review date for Qatar’s ratings is 4 September 2026. However, Fitch judges that recent developments in Qatar constitute a material credit change, justifying a deviation from the calendar. The specific key rating drivers are set out in the subsequent sections of this rating action commentary.

（资料来源：<https://www.fitchratings.com>）

翻译：2026年3月30日，惠誉评级于伦敦宣布，已将卡塔尔长期外币（LTFC）及本币（LTLC）发行人违约评级（IDR）的“AA”级列入负面评级观察（RWN）名单；同时，卡塔尔长期外币高级无担保债券、Global Sukuk Ventures Q. P. S. C. 证书的“AA”发行评级亦一并纳入负面评级观察。

本次评级观察调整，反映了伊朗相关冲突后卡塔尔安全环境的不确定性，以及长期冲突持续或卡塔尔石油和天然气基础设施面临进一步损害所带来的下行风险。

根据适用的信用评级机构（CRA）法规，主权评级审查需按照公布的时间表进行，除非信用评级机构为履行其依据所有可获得相关信息及时发布并披露信用评级的义务，有必要偏离该时间表。惠誉认为，在发行人信用状况发生重大变化的情况下，可提前发布评级审查，无需等到下一次预定审查日期。卡塔尔本次评级的下一次预定审查日期为2026年9月4日，但惠誉认为，卡塔尔当前的相关事态发展已构成重大信用变化，具备提前启动评级审查的合理性，具体关键评级驱动因素详见本评级行动评论后续相关部分。

【欧洲】

【市场要闻】

惠誉下调了 EdgeConneX 数据中心欧洲票据对较高利率的预期评级

英伟达公司投资英国自动驾驶初创企业 Oxa。Oxa 周三宣布，英伟达的风险投资部门 NVentures 参与了 Oxa 的融资轮，本轮共筹集 1.03 亿美元资金。英国政府旗下的国家财富基金承诺注资 5000 万美元，英国石油风险基金等现有股东也参与投资。现有投资方 IP 集团和奥凯多集团近期已对 Oxa 的投资进行减值处理，理由是融资延迟及商业前景变化。此前英伟达已投资英国自动驾驶公司 Wayve，该公司上月以 86 亿美元估值完成 15 亿美元融资。从牛津大学剥离成立的 Oxa（前身为 Oxbotica）是首个在英国道路测试自动驾驶汽车的企业，现已将业务重心转向工厂、港口、矿区等工业领域。

（资料来源：<https://www.weiyangx.com>）

【评级动态】

惠誉确认 SSE Plc 在“BBB+”；前景稳定

原文：27 Mar 2026: Fitch Ratings has downgraded the expected rating of EdgeConneX Data Centers Europe B.V.'s class A2 fixed-rate notes, as detailed below.

The downgrade follows final pricing of the notes at 4.5%, above the 4.17% coupon assumption used in Fitch's prior analysis. The higher interest cost reduces available cash flow for principal repayment. This outcome is consistent with the interest rate sensitivity disclosed in Fitch's 18 March 2026 rating action commentary assigning expected ratings. No other material analytical assumptions have changed.

（资料来源：<https://www.fitchratings.com>）

翻译：2026年3月27日：惠誉评级已下调 EdgeConneX 数据中心欧洲有限公司（EdgeConneX Data Centers Europe B.V.）A2 级固定利率票据的预期评级，具体如下。

本次下调源于该票据最终定价为 4.5%，高于惠誉此前分析中采用的 4.17% 票面利率假设。更高的利息成本将减少可用于偿还本金的现金流。该结果与惠誉在 2026 年 3 月 18 日发布的、授予预期评级的评级行动评论中披露的利率敏感性分析一致。除此之外，其他重要分析假设均未发生变化。

更正：惠誉将劳斯莱斯升级为“A-”；前景稳定

原文：On March 30, 2026, Fitch Ratings upgraded the Long-Term Issuer Default Rating (IDR) and senior unsecured rating of Rolls-Royce Holdings plc (Rolls-Royce) from 'BBB+' to 'A-'. Fitch also upgraded the IDR and senior unsecured rating of Rolls-Royce (RR) from 'BBB+' to 'A-'. The Outlook on the IDR is Stable.

（资料来源：<https://www.fitchratings.com>）

翻译：2026年3月30日：惠誉评级已将劳斯莱斯控股有限公司（劳斯莱斯）的长期发行人违约评级（IDR）和高级无担保评级从“BBB+”升级为“A-”。惠誉还将劳斯莱斯（RR）的 IDR 和高级无担保评级从“BBB+”升级为“A-”。IDR 的前景是稳定的。

【中国】

【评级动态】

惠誉确认中国金茂在“BBB-”/稳定标准更新

原文：6 Mar 2026: Fitch Ratings has affirmed homebuilder China Jinmao Holdings Group Limited's Long-Term Foreign-Currency Issuer Default Rating (IDR) at 'BBB-' with a Stable Outlook. The agency has also affirmed the company's outstanding USD600 million senior unsecured notes issued by Franshion Brilliant Limited and guaranteed by Jinmao at 'BBB-'. Jinmao's Standalone Credit Profile (SCP) remains at 'bb'.

These actions follow the updates to Fitch's Corporate Rating Criteria and the Sector Navigators - Addendum to the Corporate Rating Criteria on 9 January 2026. The criteria changes do not affect the company's ratings or Fitch's Outlook on the ratings.

（资料来源：<https://www.fitchratings.com>）

翻译：2026年3月6日：惠誉评级确认房屋建筑商中国金茂控股集团有限公司的长期外币发行人违约评级（IDR）为“BBB-”，前景稳定。该机构还确认了该公司由 Franshion Brilliant Limited 发行并由 Jinmao 在“BBB-”担保的 6 亿美元未偿高级无担保票据。金茂的独立信用档案（SCP）仍处于“bb”。

这些行动是在惠誉公司评级标准和行业导航器-2026年1月9日公司评级标准附录的更新之后采取的。标准变更不影响公司的评级或惠誉的评级前景。

惠誉将中国钢铁公司的前景修改为负面；确认评级为“AA（tw）”

原文：17 Mar 2026: Fitch Ratings has revised China Steel Corporation's (CSC) Outlook to Negative from Stable and affirmed its National Long-Term Rating at 'AA(twn)'. Fitch has also affirmed CSC's National Short-Term Rating at 'F1+(tw)' and senior unsecured rating at 'AA(twn)'.

The Outlook revision reflects uncertainty over CSC's ability to deleverage amid volatility in regional steel supply-demand dynamics, despite our expectation of stabilising global and domestic steel demand. A downgrade could occur if deleveraging is slower than we expect due to weaker-than-forecast margin recovery or heightened capex requirements.

（资料来源：<https://www.fitchratings.com>）

翻译：2026年3月17日：惠誉评级将中国钢铁公司（CSC）的前景从稳定修正为负面，并确认其国家长期评级为“AA（tw）”。惠誉还确认了 CSC 的国家短期评级为“F1+（tw）”，高级无担保评级为“AA（tw）”。

尽管我们预计稳定全球和国内钢铁需求，但展望修订反映了在区域钢铁供需动态波动中，CSC 去杠杆能力的不确定性。如果由于利润率恢复低于预测或资本支出要求提高，去杠杆化速度比我们预期的要慢，可能会出现降级。

惠誉将华西水泥外币 IDR 的前景修改为负面；在“B”上肯定

原文：26 Mar 2026: Fitch Ratings has revised the Outlook on West China Cement Limited's (WCC) Long-Term Foreign-Currency Issuer Default Rating (IDR) to Negative from Stable, and the affirmed the rating at 'B'. At the same time, Fitch has assigned WCC a Long-Term Local-Currency IDR of 'B' with a Negative Outlook. In addition, Fitch has affirmed the Recovery Rating (RR) on the senior unsecured debt at 'RR4'.

The Negative Outlook on the IDRs reflects uncertainty around free cash flow (FCF) improvement given high overseas capex, execution risks in the ramp-up of overseas cash flow and potential application of a lower Country Ceiling.

（资料来源：<https://www.fitchratings.com>）

翻译：2026 年 3 月 26 日：惠誉评级已将华西水泥有限公司（WCC）长期外币发行人违约评级（IDR）的前景从稳定调整为负值，并确认评级为“B”。与此同时，惠誉为 WCC 分配了“B”的长期本地货币 IDR，前景消极。此外，惠誉确认了高级无担保债务的恢复评级（RR）为“RR4”。

IDR 的负面前景反映了鉴于海外高资本支出、海外现金流上升的执行风险以及可能适用较低的国家上限，自由现金流（FCF）改善的不确定性。

惠誉在“A-”分配了中国油田服务本地货币 IDR 和拟议债券

原文：08 Mar 2026: Fitch Ratings has assigned China Oilfield Services Limited (COSL, A-/Stable) a Long-Term Local-Currency Issuer Default Rating (IDR) of 'A-' with a Stable Outlook. Fitch has also assigned COSL's wholly owned subsidiary COSL Singapore Capital Ltd's proposed yuan-denominated offshore guaranteed bonds a rating of 'A-'.

The proposed bonds will be unconditionally and irrevocably guaranteed by COSL. The proposed bonds are rated at the same level as COSL's Local-Currency IDR, as they constitute its direct, unsubordinated and unsecured obligations. COSL plans to use the proceeds to refinance existing indebtedness and for general corporate purposes.

COSL's ratings are closely aligned with, but not equalised to, our assessment of its 50.86% parent, China National Offshore Oil Corporation (CNOOC), under our Parent and Subsidiary Linkage Rating Criteria. This reflects 'High' operational incentive and 'Medium' strategic incentive for CNOOC to support COSL. CNOOC is credit-linked with China's sovereign rating (A/Stable) under our Government-Related Entities (GRE) Rating Criteria.

（资料来源：<https://www.fitchratings.com>）

翻译：2026 年 3 月 8 日：惠誉评级已将中国油田服务有限公司（COSL，A-/稳定）定为“A-”的长期本地货币发行人默认评级（IDR），前景稳定。惠誉还为 COSL 的全资子公司 COSL Singapore Capital Ltd 提议的人民币计价离岸担保债券评级为“A-”。

拟议的债券将由 COSL 无条件和不可撤销地担保。拟议的债券的评级与 COSL 的本地货币 IDR 相同，因为它们构成了其直接、非次要和无担保债务。COSL 计划将收益用于为现有的财政和一般公司目的再融资。

根据我们的母公司和子公司联系评级标准，COSL 的评级与我们对其 50.86% 母公司中国海上石油公司（CNOOC）的评估密切相关，但并不相等。这反映了中海

油支持 COSL 的“高”运营激励和“中等”战略激励。根据我们的政府相关实体（GRE）评级标准，中国石油公司与中国的主权评级（A/稳定）有信用挂钩。

【中国香港】

【市场要闻】

香港在《全球金融中心指数》评分上升 稳居全球第三

2026年3月26日，英国 Z/Yen 集团与中国（深圳）综合开发研究院今日联合发布第39期《全球金融中心指数》报告，香港的整体评分进一步上升1分至765分，继续位列全球第三，亚太区第一，与位列第一的纽约和第二的伦敦的分数差距分别仅为2分和1分

（资料来源：<https://www.guandian.cn>）

【评级动态】

惠誉为 Chalco HongKong Limited 分配“BBB+”评级；前景稳定

原文：30 March 2026: Fitch Ratings has assigned Chalco HongKong Limited (ChalcoHK) a Long-Term Issuer Default Rating (IDR) of 'BBB+', with a Stable Outlook. Fitch has also assigned a Long-Term Senior Unsecured Rating of 'BBB+'.

Fitch has rated ChalcoHK under its Parent and Subsidiary Linkage (PSL) rating criteria, applying the **strong parent, weak subsidiary** approach. ChalcoHK's rating is aligned with that of its parent company, Aluminum Corporation of China Limited (Chalco, BBB+/Stable), reflecting **moderate** legal, **high** strategic, and **high** operational incentives for Chalco to provide support.

Under the strong parent, weak subsidiary approach in Fitch's PSL criteria, Chalco's rating is aligned with that of its parent, Aluminum Corporation of China (Chinalco, BBB+/Stable), to reflect strong operational and strategic linkages. In line with Fitch's Government-Related Entity (GRE) rating criteria, Chalco is rated two notches below the Chinese sovereign (A/Stable), which reflects strong incentives for state support to the company.

（资料来源：<https://www.fitchratings.com>）

翻译：2026年3月30日：惠誉评级已将 Chalco HongKong Limited（ChalcoHK）定为“BBB+”的长期发行人默认评级（IDR）。前景稳定。惠誉还分配了“BBB+”的长期高级无担保评级。

惠誉根据我们的母公司和子公司联系（PSL）评级标准，使用“强母公司，弱子公司”路径对 ChalcoHK 进行评级。ChalcoHK 的评级与其母公司中国铝业有限公司（Chalco，BBB+/稳定）的评级持平，反映了 Chalco 提供支持的“中等”法律、“高”战略和“高”运营激励。

根据惠誉 PSL 评级标准的“强母公司，弱子公司”路径，Chalco 的评级与其母公司中国铝业（Chinalco，BBB+/Stable）的评级持平，以反映强大的运营和战略联系。根据惠誉的政府相关实体（GRE）评级标准，中国石油公司的评级比中国主权（A/稳定）低两个级，这反映了国家支持该公司的强烈激励。

惠誉将中信银行的长期 IDR 升级为“A-”；前景稳定

原文：31 Mar 2026: Fitch Ratings has upgraded China CITIC Bank Corporation Limited's (CNCB) Long-Term Foreign-Currency Issuer Default Rating (IDR) to 'A-', from 'BBB+', with a Stable Outlook. Fitch has also upgraded the Government Support Rating (GSR) to 'a-', from 'bbb+', and affirmed the Short-Term IDR at 'F1'.

The upgrade of the Long-Term IDR reflects greater clarity over its position in supporting its ultimate parent, CITIC Group Corporation, which is 100% state owned, to carry out its policy functions, as well as assisting central government in advancing economic priorities. Those underpin a strengthening in our view of the propensity for the central government to provide extraordinary support to CNCB, if needed.

The bank's Viability Rating and xgs rating were not part of this review.

（资料来源：<https://www.fitchratings.com>）

翻译：2026年3月31日：惠誉评级将中国中信银行股份有限公司（CNCB）的长期外币发行人违约评级（IDR）从“BBB+”升级为“A-”，前景稳定。惠誉还将政府支持评级（GSR）从“bbb+”升级为“a-”，并将短期 IDR 确认为“F1”。

长期 IDR 的升级反映了其在支持其最终母公司中信集团（100%国有）履行其政策职能以及协助中央政府推进经济优先事项方面的立场更加明确。我们认为，中央政府在必要时向 CNCB 提供特别支持的倾向加强了这些支持。

该银行的可行性评级和 xgs 评级不属于本次审查。

【新加坡】

【市场要闻】

新加坡加速布局区域黄金中心 三大举措提升市场信任度

3月27日，新加坡金融管理局（MAS）与新加坡贵金属市场协会（SBMA）公布黄金市场发展重点，旨在巩固新加坡作为服务亚太地区的可信赖黄金交易中心地位，满足投资者在本地存储与交易黄金的日益增长需求。相关工作由双方于2026年1月成立的黄金市场发展工作组推进，在2025年与业界深入研讨的基础上制定了多项措施。工作组将聚焦三大方向：开发黄金相关资本市场产品以促进价格发现和流动性建设；建立与国际接轨的仓储物流高标准；构建清算系统支持大金条及公斤金条在境内的安全高效场外结算。MAS还将为外国央行及主权实体提供仓储服务。上述举措将合力提升市场信心，推动新加坡成为充满活力的区域性黄金中心，同时为本国创造高价值就业岗位，增强金融业韧性与多样性。工作组由星展银行、ICBC Standard Bank、摩根大通、瑞银、大华银行、新交所集团及世界黄金协会等主要私营部门机构组成，未来数月将细化各重点领域的具体措施，并于2026年持续通报实施进展。

（资料来源：<https://www.ocbc.com>）

【评级动态】

惠誉利率 ATSO 全球 IFSC 的拟议美元票据“BBB-”

原文：12 Mar 2026: Fitch Ratings has assigned a 'BBB-' rating to the proposed senior secured US dollar notes to be issued by ATSO Global IFSC Limited (AGIL), a fully owned subsidiary of Adani Transmission Step-One Limited (ATSO), which is in turn a subsidiary of Adani Energy Solutions Limited's (AESL, BBB-/Stable).

The proposed notes will be guaranteed by both AESL and ATSO and are rated at the same level as the AESL's Issuer Default Rating (IDR). The note proceeds would be on-lent to ATSO and will be used to repay ATSO's USD500 million of notes maturing in August 2026.

Security for the proposed notes include charges by way of hypothecation over assets of ATSO and a pledge over shares and hypothecation over assets of two of ATSO's subsidiaries, which own four operational transmission assets.

（资料来源：<https://www.spglobal.com/ratings>）

翻译：2026年3月12日：惠誉评级为ATSOL Global IFSC有限公司（AGIL）发行的拟议高级担保美元票据分配了“BBB-”评级，ATSOL Global IFSC有限公司是Adani Transmission Step-One Limited（ATSOL）的全资子公司，ATSOL是Adani Energy Solutions Limited（AESL，BBB-/Stable）的子公司。

拟议票据将由AESL和ATSOL担保，其评级与AESL的发行人默认评级（IDR）相同。票据收益将借给ATSOL，并将用于偿还ATSOL于2026年8月到期的5亿美元票据。

拟议票据的担保包括以ATSOL资产抵押的方式收取的费用，以及ATSOL旗下两家子公司的股份质押和资产抵押，这些子公司拥有四项运营传输资产。

华侨银行定价5亿美元二级资本票据

原文：February 10, 2026: Moody's Ratings has affirmed Oversea-Chinese Banking Corporation Limited's (OCBC) long-term deposit ratings at 'Aa1' and long-term issuer ratings at 'Aa2'. The outlook on both ratings is stable. The affirmation reflects OCBC's strong financial profile, including robust asset quality, solid capitalization, and resilient profitability, despite a challenging operating environment.

（资料来源：<https://www.moodys.com>）

翻译：2026年2月10日：穆迪评级确认华侨银行有限公司的长期存款评级为“Aa1”，长期发行人评级为“Aa2”。两项评级的展望均为稳定。此次确认反映了华侨银行强劲的财务状况，包括稳健的资产质量、坚实的资本化和具有韧性的盈利能力，尽管经营环境充满挑战。

【日本】

【市场要闻】

日本央行将尝试基于区块链技术的存款准备金结算

日本央行行长植田和男表示，日本央行将开展试验，利用区块链技术结算金融机构存放在日本央行的存款。植田和男在题为“新金融生态系统和央行的作用”的演讲中表示，这些实验将是日本央行正在进行的“沙箱项目”的一部分，该项目旨

在利用央行资金进行一系列区块链结算。他表示：“我们打算在外部专家的支持下取得进一步进展，探索与现有系统的连接方法，并研究国内银行间结算和证券结算等用例。”日本央行通过商业银行在央行持有的准备金账户管理银行内结算、流动性和货币政策。分析师表示，引入区块链技术来结算此类准备金将允许一天 24 小时即时结算，并减少压力事件中的僵局风险。

（资料来源：<https://www.weiyangx.com>）

【评级动态】

惠誉发布 Sompo Holdings 首次“A+”IDR，Sompo Japan“AA-”IFS；前景稳定

原文： 19 Mar 2026: Fitch Ratings has published Sompo Holdings, Inc.'s first-time Long-Term Issuer Default Rating (IDR) of 'A+'. At the same time, Fitch has published the 'AA-' Insurer Financial Strength (IFS) Rating of Sompo Holdings' core subsidiary, Sompo Japan Insurance Inc. The Outlook is Stable.

The ratings reflect Sompo Holdings' 'Favourable' company profile, 'Very Strong' capital adequacy and 'Strong' financial performance. These factors offset the domestic equity exposure in its investment portfolio. Sompo Holdings has managed natural catastrophe losses in Japan and the US to date, supported by its globally diversified business and investment portfolios as well as strong enterprise risk management. It has maintained low financial leverage of 12% at end-March 2025 and robust fixed-charge coverage.

（资料来源：<https://www.spglobal.com/ratings/en>）

翻译： 2026年3月19日：惠誉评级公布了 Sompo Holdings, Inc.首次的长期发行人违约评级（IDR）为“A+”。与此同时，惠誉公布了 Sompo Holdings 的核心子公司 Sompo Japan Insurance Inc.的“AA-”保险公司财务实力（IFS）评级。前景稳定。

评级反映了 Sompo Holdings 的“有利”公司概况、“非常强劲”的资本充足和“强劲”的财务业绩。这些因素抵消了其投资组合中的国内股票风险敞口。迄今为止，Sompo Holdings 在其全球多元化的业务和投资组合以及强大的企业风险管理的支持下，管理了日本和美国的自然灾害性损失。截至 2025 年 3 月底，它保持了 12% 的低金融杠杆和强大的固定收费覆盖率。

标普维持日本主权评级 警示日元走弱或触发下调

原文： On March 12, 2026, S&P Global Ratings affirmed Japan’s long-term sovereign credit rating at “A+” and its short-term sovereign credit rating at “A-1”, with a stable rating outlook.

This reflects the view that Japan’s nominal GDP and income growth remain resilient in the face of geopolitical risks.

（资料来源：<https://www.spglobal.com/ratings/en>）

翻译： 2026年3月12日标普将日本长期主权信用评级维持在“A+”，短期评级维持在“A-1”，评级展望稳定。这反映了其认为日本名义GDP和收入增长在面对地缘政治风险时仍保持韧性的观点。

标普全球：中东冲突或终结新兴市场评级上调趋势

原文： On March 30, 2026, Ravi Bhatia, Director at S&P Global Ratings, stated that the Middle East conflict could put an end to the ongoing upward trend in credit ratings for emerging markets and potentially trigger a new round of downgrade cycles driven by rising inflation and tighter financial conditions.

This shift would mark a reversal of the past three years, during which many emerging markets repaired their balance sheets, implemented fiscal reforms, and regained market access following the pandemic-induced wave of massive defaults and rating downgrades. Declining sovereign and corporate default rates fueled a net upgrade cycle in 2024 and 2025, whereas the ongoing Iran-related conflict may now tip the balance back toward downgrades.

"Last year, we saw falling inflation and accommodative credit conditions, which exerted overall upward pressure on sovereign ratings in the Middle East and Africa," Bhatia noted. "However, in 2026, given the renewed conflict in the Middle East, inflationary pressures are expected to rise, and financing conditions will become more adverse for the region, introducing potential downside risks."

（资料来源：<https://www.spglobal.com/ratings/en>）

翻译： 2026年3月30日，标普全球评级董事 Ravi Bhatia 表示，中东战争可能终结新兴市场持续的信用评级上调趋势，并可能在通胀上升和金融条件收紧的推动下引发新一轮降级周期。这一转变将标志着过去三年的逆转，当时许多新兴市场修复了资产负债表、实施财政改革，并在疫情引发大规模违约和评级下调后重新获得市场准入。主权和企业违约率下降推动2024年和2025年形成净上调周期，而持续的伊朗冲突如今可能使天平重新倾向于降级。Bhatia 表示：“去年我们看到通胀下降、

信贷条件宽松，从而推动中东和非洲主权评级整体面临上行压力。然而在 2026 年，鉴于中东新一轮冲突，通胀压力预计将上升，融资环境将对该地区更加不利，从而带来潜在的下行风险。”

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。

