

国际评级市场月报

二零二六年四月



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

- ◆ 穆迪上调伊利诺伊州湖县社区单位学区 评级至“A3”
- ◆ 穆迪为 Invesco U.S. CLO 2026-1 三类票据授予评级
- ◆ 标普授予纽约费尔波特村 2026 年 GO 债券“AA”评级

◆ 欧洲

- ◆ 穆迪为 FCT Crédit Agricole Habitat 2026 资产支持票据授予最终评级
- ◆ 惠誉确认 Ambianta 可持续信贷机会基金认购设施评级为“A”，展望稳定，并将评级从负面观察名单中移除

◆ 中国

- ◆ 惠誉授予中银集团投资有限公司人民币票据“A”评级
- ◆ 惠誉将中国万科长期 IDR 调整为“CC”
- ◆ 惠誉确认中国油田服务长期 IDR 为“A-”

◆ 中国香港

- ◆ 惠誉上调中信银行国际长期 IDR 至“A-”
- ◆ 标普上调第一太平长期发行人评级至“BBB”

◆ 新加坡

- ◆ 惠誉确认新加坡主权长期 IDR 为“AAA”
- ◆ 惠誉授予国泰人寿新加坡次级债券“BBB+”评级

◆ 日本

- ◆ 惠誉授予野村控股澳元高级票据“A-”评级
- ◆ 惠誉确认日产汽车长期 IDR 为“BB”，展望负面
- ◆ 标普确认 Japfa Comfeed Indonesia 评级“B+”

目录

【美国】	4
【市场要闻】	4
【评级动态】	4
【欧洲】	5
【市场要闻】	5
【评级动态】	5
【中国】	6
【评级动态】	7
【中国香港】	9
【市场要闻】	9
【评级动态】	9
【新加坡】	9
【市场要闻】	11
【评级动态】	11
【日本】	11
【市场要闻】	12
【评级动态】	12
报告声明.....	13

【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表示，他想要“夺取”伊朗的石油，不排除占领伊朗石油出口枢纽哈尔克岛。特朗普称，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】

穆迪将伊利诺伊州湖县社区单位学区 187（北芝加哥）评级上调至 A3

原文：April 14, 2026: Moody's Ratings has upgraded the Baa1 issuer rating and outstanding general obligation limited tax (GOLT) bond rating of Community Unit School District 187 (North Chicago) in Lake County, Illinois, to A3 from Baa1. The upgrade reflects the district's maintenance of strong available fund balance ratios, which will remain around 30% including FY2026 draws. The upgrade also incorporates moderate improvements in the district's full value per capita, resident income ratios, and enrollment trends. The A3 issuer rating reflects the district's strong financial position and low long-term liability burden, balanced by below-median economic indicators, including U.S. resident income below 70%.

（资料来源：<https://www.moodys.com>）

翻译：2026 年 4 月 14 日：穆迪将伊利诺伊州湖县社区单位学区 187（北芝加哥）发行人评级及未偿一般义务有限税（GOLT）债券评级从 Baa1 上调至 A3。上调反映该区维持强劲的可用基金余额比率（2026 财年提款后仍保持在 30% 左右），人均全部价值、居民收入比率及招生趋势有所改善。A3 评级体现该区稳健财务状况与较低长期负债压力，但受居民收入等经济指标低于中位数制约。

穆迪为 Invesco U.S. CLO 2026-1 发行的三类票据分配评级

原文：April 21, 2026: Moody's Ratings has assigned ratings to three classes of notes issued by Invesco U.S. CLO 2026-1, Ltd. (the Issuer or Invesco 2026-1): the \$315,000,000 Class A Senior Secured Floating Rate Notes due 2039 – Aaa(sf); the \$65,000,000 Class B Senior Secured Floating Rate Notes due 2039 – Aa2(sf); and the \$50,000,000 Class F Deferrable Junior Secured Floating Rate Notes due 2039 – B3(sf). Invesco 2026-1 is a managed cashflow CLO. For modeling purposes, Moody's used the following base case assumptions: par \$500 million, diversity score of 75, weighted average rating factor

(WARF) of 2715, weighted average spread (WAS) of 2.90%, weighted average recovery rate (WARR) of 46.00%, and weighted average life (WAL) of 8.0 years.

(资料来源: <https://www.moodys.com>)

翻译: 2026 年 4 月 21 日, 穆迪评级为 Invesco U.S. CLO 2026-1, Ltd. (发行人) 发行的三类票据分配了评级: 3.15 亿美元 A 级高级担保浮动利率票据 (2039 年到期) ——Aaa (sf); 6500 万美元 B 级高级担保浮动利率票据 (2039 年到期) ——Aa2 (sf); 以及 5000 万美元 F 级可递延初级担保浮动利率票据 (2039 年到期) ——B3 (sf)。Invesco 2026-1 是一只管理型现金流 CLO。为建模目的, 穆迪使用了以下基本情况假设: 票面规模 5 亿美元, 多样性得分 75, 加权平均评级因子 (WARF) 为 2715, 加权平均利差 (WAS) 为 2.90%, 加权平均回收率 (WARR) 为 46.00%, 加权平均期限 (WAL) 为 8.0 年。

标普授予纽约费尔波特村 2026 年公共改善 GO 债券 AA 评级, 展望稳定

原文: April 29, 2026: S&P Global Ratings assigned its 'AA' long-term rating to the Village of Fairport, N.Y.'s approximately \$5.2 million 2026 Series General Improvement General Obligation (GO) Bonds. At the same time, S&P affirmed its 'AA' long-term rating on the village's outstanding GO debt. The outlook is stable. S&P's evaluation of environmental, social, and governance (ESG) factors for the village is neutral. However, statutory pre-funding of other post-employment benefits (OPEB) is not available, which is a governance weakness for all New York local governments. The stable outlook reflects S&P's expectation that the village will proactively manage its budget and respond to budget pressures in a timely manner to return to positive financial performance in the outlook period.

(资料来源: <https://www.spglobal.com>)

翻译: 2026 年 4 月 29 日, 标普全球评级授予纽约州费尔波特村约 520 万美元的 2026 年公共改善一般义务 (GO) 系列债券 “AA” 长期评级。同时, 标普确认了该村未偿 GO 债务的 “AA” 长期评级。展望为稳定。标普对该村的环境、社会和治理 (ESG) 因素评估为中性。然而, 法律上无法预先为其他离职后福利 (OPEB) 负债提供资金, 这是所有纽约地方政府的治理弱点。稳定的展望反映了标普的预期, 即费尔波特村将积极管理预算并及时应对预算压力, 在展望期内恢复积极的财务状况。

【欧洲】

【市场要闻】

欧洲央行连续第七次维持利率不变, 欧元区 4 月通胀反弹至 3.0%

欧洲央行宣布维持三大关键利率不变，为 2025 年 7 月以来连续第七次按兵不动。欧盟统计局同日数据显示，欧元区 4 月通胀率反弹至 3.0%，高于 3 月的 2.6%，能源价格为主要推动因素。受经济景气指数创 6 年新低影响，欧元斯托克 50 指数期货 4 月下旬下跌超 1%，市场对欧元区经济滞胀担忧加剧。

（资料来源：<https://finance.sina.com.cn>）

【评级动态】

穆迪为 FCT Crédit Agricole Habitat 2026 发行的资产支持票据分配最终评级

原文：April 13, 2026: Moody's Ratings has assigned final ratings to the notes issued by FCT Crédit Agricole Habitat 2026: €500,000,000 Class A1 Asset-Backed Floating Rate Notes due December 2062 – Aaa (sf); and €500,000,000 Class A2 Asset-Backed Floating Rate Notes due December 2062 – Aaa (sf). Moody's did not assign a rating to the €2,700,000 Class B Asset-Backed Fixed Rate Notes due December 2062. The notes are backed by a portfolio of French residential mortgage loans originated by 37 Caisses Régionales de Crédit Agricole Mutuel (CRCAM) and Crédit Lyonnais (LCL), all part of the Crédit Agricole group. At closing, the final portfolio will be selected randomly. The non-amortising liquidity reserve is funded at 0.8% of the total notes balance at closing, and total credit enhancement for the Class A notes is 5.0%. For modelling purposes, Moody's calculated portfolio lifetime expected loss with lender's mortgage insurance (LMI) of 0.50% and a relative stressed loss with LMI of 7.10%.

（资料来源：<https://www.moody.com>）

翻译：2026 年 4 月 13 日，穆迪评级为 FCT Crédit Agricole Habitat 2026 发行的票据分配了最终评级：5 亿欧元 A1 类资产支持浮动利率票据（2062 年 12 月到期）——Aaa (sf)；以及 5 亿欧元 A2 类资产支持浮动利率票据（2062 年 12 月到期）——Aaa (sf)。穆迪未对 5270 万欧元 B 类资产支持固定利率票据分配评级。这些票据由 37 家 Caisses Régionales de Crédit Agricole Mutuel (CRCAM) 和 Crédit Lyonnais (LCL) 发起的法国住宅抵押贷款组合支持，上述机构均隶属于农业信贷集团。交割时，最终投资组合将随机选取。非摊还流动性储备资金在交割时占票据总余额的 0.8%，A 类票据的总信用提升为 5.0%。为建模目的，穆迪计算出计入贷款人抵押贷款保险 (LMI) 的投资组合终身预期损失为 0.50%，计入 LMI 的相对压力损失为 7.10%。

惠誉确认 Ambienta 可持续信贷机会基金认购设施评级为“A”，展望稳定，并将评级从负面观察名单中移除

原文：April 27, 2026: Fitch Ratings has affirmed Ambienta Sustainable Credit Opportunities, SCSp's subscription facility at 'A' and removed it from Rating Watch

Negative (RWN) following receipt of the post-closing borrowing base. The Outlook is Stable. The removal of RWN and assignment of a Stable Outlook reflects improved ongoing credit quality and diversification of the limited partner (LP) pool following the fund's final close in January, which achieved its fundraising target. The rating applies solely to the subscription facility's credit risk and only in respect of Intesa Sanpaolo Bank Luxembourg S.A.'s participation. The LP pool consists of 30 LPs, up from 24 previously, with concentration decreasing. All LPs are domiciled in Europe.

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

翻译: 2026年4月27日, 惠誉评级确认 Ambianta 可持续信贷机会 SCSp 认购设施评级为“A”, 并在收到交割后借款基础后将其从评级观察负面 (RWN) 中移除, 展望稳定。移除 RWN 并授予稳定展望反映了在基金于 1 月最终关闭后, 有限合伙人 (LP) 池的持续信用质量和多样化的改善, 该基金实现了筹资目标。该评级仅适用于认购设施的信用风险, 且仅涉及 Intesa Sanpaolo Bank Luxembourg S.A.的参与。LP 池由 30 个 LP 组成, 较之前的 24 个有所增加, 集中度下降。所有 LP 均位于欧洲。

【中国】

【评级动态】

惠誉授予中国银行集团投资有限公司人民币计价票据 A 评级

原文: April 21, 2026: Fitch Ratings has assigned a rating of 'A' to the renminbi-denominated fixed-rate senior unsecured notes issued by BOCG Investment Limited (BOCG Investment, A/Stable). The notes will be issued by Amipeace Limited, a wholly owned special purpose vehicle of BOCG Investment, under its US\$1.2 billion medium-term note programme, which Fitch first rated 'A' on April 1, 2026. The notes will be listed on the Hong Kong Stock Exchange, and the proceeds will be used for general corporate purposes. The notes will constitute direct, unsecured, unconditional and unsubordinated obligations of Amipeace and will rank equally with all other unsecured and unsubordinated obligations. The notes are unconditionally and irrevocably guaranteed by BOCG Investment. BOCG Investment is a wholly owned subsidiary of Bank of China Limited (BOC, A/Stable). It is BOC's primary offshore major investment arm.

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

翻译: 2026年4月21日, 惠誉评级授予中银集团投资有限公司 (BOCG 投资, A / 稳定) 发行的人民币计价固定利率高级无担保票据 “A” 评级。该票据将由 BOCG 投资的全资特殊目的工具 Amipeace 有限公司根据其 12 亿美元中期票据计划发行, 惠誉于 2026 年 4 月 1 日首次授予该计划 “A” 评级。票据将在

香港联交所上市，募集资金用于一般公司用途。该票据将构成 Amipeace 的直接、无担保、无条件、非次级债务，并始终与所有其他无担保和非次级债务享有同等地位。该票据由 BOCG 投资提供无条件且不可撤销的担保。中银集团投资为中国银行（A / 稳定）全资子公司，是中行核心海外投资平台。

惠誉在债务交换完成后将中国万科评级调整为 CC

原文： April 27, 2026: Fitch Ratings has downgraded China Vanke Co., Ltd.'s Long-Term Foreign- and Local-Currency Issuer Default Ratings (IDRs) to 'CC' from 'RD' (Restricted Default) following the completion of what Fitch considers a distressed debt exchange (DDE) under its corporate rating criteria. Fitch simultaneously upgraded the IDRs to 'CC' from 'RD', reflecting Vanke's post-restructuring profile. Fitch also affirmed the Long-Term IDR of Vanke's wholly owned subsidiary, Vanke Real Estate (Hong Kong) Co., Ltd. (Vanke HK), at 'CC'. Fitch affirmed Vanke HK's senior unsecured rating and its outstanding senior notes rating at 'C', with a Recovery Rating of 'RR5'. Vanke and Vanke HK are rated under Fitch's Parent and Subsidiary Linkage rating criteria. Vanke HK is Vanke's sole offshore funding platform and relies on Vanke for funds to meet its debt obligations.

（资料来源：<https://www.fitchratings.com>）

翻译： 2026 年 4 月 27 日，惠誉评级根据其企业评级标准，在完成其视为不良债务交换（DDE）后，将中国万科股份有限公司的长期外币和本币发行人违约评级（IDR）从限制性违约（RD）调整为 CC。惠誉同时将 IDR 从 RD 上调至 CC，反映万科重组后的状况。惠誉还确认万科全资子公司万科地产（香港）有限公司（万科香港）的长期 IDR 为 CC。惠誉确认万科香港的高级无担保评级及其未偿高级票据评级为 C，回收评级 RR5。依据惠誉母子公司关联评级标准，万科与万科香港信用状况同步。万科香港为万科唯一离岸融资平台，债务偿付依赖母公司资金支持。

惠誉确认中国油田服务（COSL）评级为 A-，前景稳定

原文： April 29, 2026: Fitch Ratings has affirmed China Oilfield Services Limited's (COSL) Long-Term Foreign- and Local-Currency Issuer Default Ratings (IDRs) and senior unsecured ratings at 'A-'. The Outlook on the IDRs is Stable. The agency has also affirmed the senior unsecured rating on COSL's outstanding notes issued by COSL Singapore Capital Ltd and guaranteed by COSL at 'A-'. COSL's Standalone Credit Profile (SCP) remains assessed at 'bbb'. Under Fitch's Parent and Subsidiary Linkage rating criteria, COSL's ratings are closely aligned with, but not equalised to, Fitch's internal credit assessment of its 50.86% parent, China National Offshore Oil Corporation (CNOOC). This reflects 'High' operational and 'Medium' strategic incentives for CNOOC to support COSL. The assessment of CNOOC is credit-linked with China's sovereign rating (A/Stable) under Fitch's Government-Related Entities (GREs) rating criteria.

（资料来源：<https://www.fitchratings.com>）

翻译： 2026 年 4 月 29 日，惠誉评级确认中海油田服务股份有限公司（COSL）长期外币及本币发行人违约评级（IDR）与高级无担保评级为 A-，展望稳定；同时

确认 COSL 新加坡资本发行、COSL 担保的未偿票据高级无担保评级为 A-。公司独立信用状况 (SCP) 维持 bbb。根据惠誉母子公司关联评级标准, COSL 评级与持股 50.86% 的母公司中国海油 (CNOOC) 内部信用评估高度相关, 体现中海油对 COSL 的高运营支持与中等战略支持意愿。依据政府相关实体 (GRE) 评级标准, 中海油信用与中国主权评级 (A / 稳定) 挂钩。

惠誉确认华泰财产保险 IFS 为 AA-, 展望稳定并撤销评级

原文: April 30, 2026: Fitch Ratings has affirmed the Insurer Financial Strength (IFS) rating of Huatai Property & Casualty Insurance Co., Ltd. (Huatai P&C) at 'AA-', with a Stable Outlook. The affirmation reflects Huatai P&C's solid capital buffer, improved underwriting performance, and 'Favourable' company profile. The rating also considers Fitch's view of its 'Very Important' strategic position to its ultimate parent, Chubb Limited (IFS rating of operating subsidiaries: AA/Stable). At the same time, Fitch has elected to withdraw Huatai P&C's IFS rating for commercial reasons and will no longer provide ratings or analytical coverage for the entity.

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

翻译: 2026 年 4 月 30 日, 惠誉评级确认华泰财产保险有限公司 (华泰财险) 保险财务实力 (IFS) 评级为 AA-, 展望稳定。确认反映公司坚实资本缓冲、承保业绩改善及优良业务 profile, 以及在最终母公司丘博集团 (Chubb Limited, 运营子公司 IFS 评级 AA / 稳定) 体系内的重要战略地位。同时, 惠誉因商业原因撤销华泰财险 IFS 评级, 不再提供评级及分析覆盖。

【中国香港】

【市场要闻】

港交所: 一季度香港继续稳居全球新股市场首位, IPO 总集资额达 1104 亿港元

港交所发布数据显示, 2026 年第一季度香港稳居全球新股市场首位, 上市活动与集资额延续 2025 年强势。一季度共 40 家公司上市, 总集资额 1104 亿港元, 为 2025 年同期近六倍, 创 2021 年以来一季度新高。截至 2026 年 3 月 31 日, 在处理 IPO 申请 431 宗, 较 2025 年末增加 25%。一季度上市后再融资总额 1351 亿港元, 为近五年同期次高。

(资料来源: <https://finance.sina.com.cn>)

【评级动态】

惠誉将中信银行国际长期 IDR 上调至 A-, 展望稳定

原文： April 2, 2026: Fitch Ratings has upgraded China CITIC Bank International Limited's (CNCBI) Long-Term Issuer Default Rating (IDR) to 'A-' from 'BBB+', with a Stable Outlook. At the same time, Fitch upgraded the Shareholder Support Rating (SSR) to 'a-' from 'bbb+' and affirmed the Short-Term IDR at 'F2'. The revision follows Fitch's recent rating action on parent company China CITIC Bank Corporation Limited (CNCB). Fitch also assigned CNCBI a Long-Term IDR of 'BBB+' (xgs) and Short-Term IDR of 'F2' (xgs) on a government support-excluded basis. CNCBI's IDR is driven by its SSR, which is based on the parent's IDR, as Fitch believes that China's sovereign (A/Stable) would provide timely extraordinary support to the subsidiary through its parent if needed.

（资料来源： <https://www.fitchratings.com>**）**

翻译： 2026 年 4 月 2 日，惠誉评级将中信银行国际有限公司（CNCBI）长期发行人违约评级（IDR）从 BBB + 上调至 A-，展望稳定；同时将股东支持评级（SSR）从 bbb + 上调至 a-，确认短期 IDR 为 F2。调整基于母公司中信银行评级动作。惠誉同时授予剔除政府支持的长期 IDR 为 BBB+（xgs）、短期 IDR 为 F2（xgs）。中信银行国际评级由股东支持评级驱动，惠誉认为必要时中国主权（A / 稳定）可通过母公司提供及时特殊支持。

标普上调第一太平评级至 BBB，展望稳定

原文： April 29, 2026: S&P Global Ratings has upgraded its long-term issuer credit rating on First Pacific Company Limited to 'BBB' from 'BBB-'. The outlook is stable. The upgrade reflects S&P's view that the public listing of First Pacific's investee companies increases its portfolio size and liquidity. The increase in portfolio value will support a lower loan-to-value (LTV) ratio. Stable dividends from resilient investments and improving credit standing across defensive industries will further support creditworthiness. The stable outlook reflects S&P's expectation that prudent management of investments and debt will keep First Pacific's LTV ratio below 20% over the next one to two years.

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

翻译： 2026 年 4 月 29 日，标普将第一太平有限公司长期发行人信用评级从 BBB - 上调至 BBB，展望稳定。上调反映被投资企业上市提升投资组合规模与流动性，组合价值增长支撑贷款价值比（LTV）下降；稳健投资提供稳定股息，防御行业信用改善进一步增强信用质量。稳定展望反映未来 1-2 年公司投资与债务审慎管理将使 LTV 维持在 20% 以下。

【新加坡】

【市场要闻】

能源价格飙升背景下，新加坡金管局四年来首次收紧货币政策

全球能源价格受中东冲突影响大幅上涨，新加坡金融管理局（MAS）四年来首次收紧货币政策，并上调通胀预期。新加坡高度依赖进口，霍尔木兹海峡受阻导致油气供应受限，使其对能源冲击尤为敏感。MAS 指出，即便中东供应恢复，全球能源价格仍将长期高位。与多数央行不同，MAS 通过新元渐进升值对冲输入性通胀，本次加快新元升值节奏以缓解外部价格压力，并将通胀预期由 1-2% 上调至 1.5-2.5%。新加坡贸工部初步数据显示，一季度 GDP 环比萎缩 0.3%，制造业下滑 4.9%，能源冲击与供应链不确定性拖累增长。MAS 提示，能源供应中断持续将进一步推高全球通胀并加剧经济放缓风险。

（资料来源：<https://finance.sina.com.cn>）

【评级动态】

惠誉确认新加坡主权评级 AAA，前景稳定

原文：April 2, 2026: Fitch Ratings affirmed Singapore's Long-Term Foreign-Currency Issuer Default Rating (IDR) at 'AAA' with a Stable Outlook. Singapore's ratings reflect its exceptionally strong fiscal and external balances, supported by large external and fiscal surpluses, high per capita income, prudent fiscal management, and a favourable business environment. These strengths mitigate the economy's vulnerability to external shocks arising from its high trade openness. Fitch expects GDP growth to moderate to 3.5% in 2026 and 3.0% in 2027, following 5.0% growth in 2025. Fitch forecasts medium-term growth of around 2.5%. The Stable Outlook reflects Fitch's expectation that Singapore's strong external and fiscal buffers will continue to support its credit profile amid global economic uncertainties.

（资料来源：<https://www.fitchratings.com>）

翻译：2026 年 4 月 2 日，惠誉评级确认新加坡长期外币发行人违约评级（IDR）为 AAA，展望稳定。评级体现新加坡极强财政与对外收支平衡、大额对外与财政盈余、高人均收入、审慎财政管理及优良营商环境，抵消高贸易开放度带来的外部冲击脆弱性。惠誉预计 2026 年 GDP 增速放缓至 3.5%，2027 年至 3.0%，中期增速约 2.5%。稳定展望反映全球不确定性下，新加坡强劲对外与财政缓冲将持续支撑信用状况。

惠誉授予国泰人寿新加坡美元次级债券 BBB + 评级

原文： April 22, 2026: Fitch Ratings has assigned a 'BBB+' rating to the proposed US dollar subordinated dated capital securities issued by Cathaylife Singapore Pte. Ltd., a wholly owned offshore SPV of Taiwan-based Cathay Life Insurance Co., Ltd. (Insurer Financial Strength Rating: A/Stable; Long-Term Issuer Default Rating (IDR): A-/Stable). The proposed notes represent direct, unsecured, and subordinated obligations of the issuer. Cathay Life, as guarantor, unconditionally and irrevocably guarantees full payment of principal and interest on the notes. The rating is one notch below Cathay Life's IDR, reflecting Fitch's "below average" recovery assumption for the guaranteed subordinated notes of the operating company in the event of default. The 15-year notes are callable by Cathaylife Singapore after 10 years, in 2036. Net proceeds will be used to supplement and strengthen Cathay Life's regulatory capital adequacy.

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

翻译： 2026 年 4 月 22 日，惠誉评级授予国泰人寿新加坡私人有限公司拟发行美元次级定期资本债券 BBB + 评级。该公司为台湾国泰人寿保险股份有限公司（IFS 评级 A / 稳定，长期 IDR A-/ 稳定）全资离岸 SPV。票据为发行人直接、无担保、次级债务，由国泰人寿无条件不可撤销担保本息全额偿付。评级较国泰人寿 IDR 低一档，反映违约情况下对担保次级债券“低于平均”的回收假设。15 年期票据在 10 年后（2036 年）可赎回，募集资金用于补充监管资本充足率。

【日本】

【市场要闻】

日本正式修改“防卫装备转移三原则”，原则上允许杀伤性武器出口

4 月 21 日，日本内阁会议正式修改“防卫装备转移三原则”及其运用指南，取消仅限非战斗用途的五类限制，原则上允许战斗机、导弹、护卫舰等杀伤性武器出口。新规取消武器出口限定范围，允许成品武器出口；特定情况下可向冲突方出口武器。决策权由国会转至首相主导的国家安全保障会议，仅事后通报。此举标志日本战后“专守防卫”政策根本性转向，引发国内民众抗议。中国、朝鲜、俄罗斯等邻国提出严正警告。4 月 30 日，中国国防部表示，日方在“再军事化”道路上突进，危及地区和平稳定，应高度警惕。

中国对三菱重工等 20 家日本军工实体实施稀土出口管制

作为对日本修改武器出口规则的回应，中国商务部将 20 家日本实体列入出口管制名单，涵盖三菱重工、斯巴鲁、伊藤忠航空、三菱材料等企业，禁止向其出口镝、钷、钆等七种稀土及两用物项；同时将 20 家日本实体列入关注名单，实施更严格许可审查。

(资料来源: <https://finance.sina.com.cn>)

【评级动态】

惠誉授予野村控股首次澳元 TLAC 合格高级票据 A - 评级

原文：April 10, 2026: Fitch Ratings has assigned Nomura Holdings, Inc.'s (NHI, A-/Stable) inaugural Australian dollar senior unsecured notes a rating of 'A-'. The AUD850 million five-year notes will be issued under NHI's EUR10 billion note program, which is also rated 'A-'. The notes will count towards NHI's total loss-absorbing capacity (TLAC) requirements, as they are structurally subordinated to senior liabilities of its subsidiaries. The rating on the notes is aligned with NHI's Long-Term Issuer Default Rating (IDR).

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

翻译：2026 年 4 月 10 日，惠誉评级授予野村控股（NHI, A-/ 稳定）首次发行五年期澳元高级无担保票据 A - 评级。发行规模 8.5 亿澳元，依据 100 亿欧元票据计划发行，该计划评级亦为 A-。票据在结构上从属于子公司高级负债，计入总损失吸收能力（TLAC）要求，评级与野村控股长期 IDR 保持一致。

惠誉确认日产汽车 BB 评级，展望维持负面

原文：April 15, 2026: Fitch Ratings has affirmed Nissan Motor Co., Ltd.'s Long-Term Foreign- and Local-Currency Issuer Default Ratings (IDRs) at 'BB'. The Outlook remains Negative. Fitch also affirmed Nissan's senior unsecured rating at 'BB' and its Short-Term Foreign- and Local-Currency IDRs at 'B'. The affirmation reflects Nissan's still-adequate financial flexibility, supported by its sizable automotive cash balance and liquidity, as well as Fitch's expectation that the ongoing restructuring under the Re:Nissan plan will support recovery in profitability and cash flow over the medium term. The ratings remain constrained by weak operating performance, execution risks during the turnaround period, and a challenging demand and cost environment. The Negative Outlook reflects that Nissan's credit profile could weaken if its turnaround proceeds more slowly than expected in an increasingly challenging industry environment.

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

翻译：2026 年 4 月 15 日，惠誉评级确认日产汽车有限公司长期外币及本币 IDR 为 BB，展望维持负面；确认高级无担保评级为 BB，短期 IDR 为 B。确认反映公司充足财务灵活性、可观现金与流动性支撑，以及 Re:Nissan 重组计划有望中期改善盈利与现金流。评级受疲弱经营表现、转型执行风险及严峻需求成本环境制约。负面前景意味着若行业环境恶化、转型进度不及预期，信用状况可能进一步走弱。

标普确认 Japfa Comfeed Indonesia B + 评级，展望稳定

原文：April 30, 2026: S&P Global Ratings affirmed its 'B+' long-term issuer credit rating on PT Japfa Comfeed Indonesia Tbk. S&P also revised the company's stand-alone credit profile (SACP) to 'bb-' from 'b+'. The outlook is stable. The affirmation reflects Japfa Comfeed's robust earnings and cash flow under healthy industry conditions, which should

sustain its improved balance sheet strength over the next one to two years. The rating on Japfa Comfeed continues to be constrained by its parent, Japfa Pte. Ltd., due to debt at that level and close operational links. The stable outlook reflects S&P's expectation that Japfa Comfeed and its parent will maintain disciplined capital expenditure and dividend policies, as well as sufficient liquidity buffers.

(资料来源: <https://www.spglobal.com>)

翻译: 2026 年 4 月 30 日, 标普全球评级确认 PT Japfa Comfeed Indonesia Tbk 长期发行人信用评级为 B+, 将独立信用状况 (SACP) 从 b + 上调至 bb-, 展望稳定。确认反映行业景气下公司盈利与现金流稳健, 未来 1-2 年资产负债表强度保持改善。评级受母公司 Japfa Pte. Ltd. 债务及紧密运营联系制约。稳定展望反映公司及母公司将维持审慎资本支出与分红政策, 保持充足流动性缓冲。

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。



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.arrating.cn>
邮编：100052
