

国际评级市场月报

二零二六年九月



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

- ◆ 穆迪授予派拉蒙 Skydance 新第一留置权票据"Baa1"评级、第二留置权票据"B1"评级；展望稳定。
- ◆ 穆迪授予戴尔国际及 EMC 新高级无担保票据"Baa2"评级；展望正面。
- ◆ 惠誉确认马林市政水务区融资管理局 Rev 债券及 IDR 评级为"AA+"；展望稳定。

◆ 欧洲

- ◆ 穆迪确认 Olav Thon Eiendom AS "Baa2"评级；展望正面。
- ◆ 穆迪授予 Wizz Air Finance Company BV 担保高级无担保 EMTN 计划"(P)Ba3"评级；展望稳定。

◆ 中国

- ◆ 穆迪将中信集团及中信有限评级从"A3"上调至"A2"；展望稳定。
- ◆ 穆迪将梅花控股集团评级从"Baa3"上调至"Baa2"；展望稳定。
- ◆ 穆迪将万达商管评级从"Ca"上调至"Caa2"、万达香港从"C"上调至"Caa3"；展望调整为正面。

◆ 中国香港

- ◆ 惠誉授予香港拟议数字债券"AA-"评级。
- ◆ 穆迪授予香港特别行政区政府数字原生票据"Aa3"评级。

◆ 新加坡

- ◆ 穆迪确认 Flex Ltd."Baa3"评级；展望稳定
- ◆ 穆迪授予 SATS 多币种债务发行计划"(P)A3"评级；展望稳定。
- ◆ 穆迪确认新加坡交易所"Aa2"评级；展望稳定。

◆ 日本

- ◆ 穆迪授予 JR East 新欧元票据"A1"评级；展望稳定。
- ◆ 穆迪确认富士胶片"A2"评级；展望稳定。
- ◆ 穆迪授予丰田汽车金融（荷兰）港元债券"A1"评级；展望稳定。

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】	6
【中国香港】	7
【市场要闻】	错误!未定义书签。
【评级动态】	7
【新加坡】	8
【市场要闻】	9
【评级动态】	9
【日本】	9
【市场要闻】	10
【评级动态】	11
报告声明	11

【美国】

【市场要闻】

美联储敲定压力测试改革最终规则，提高透明度并降低资本要求波动性

美联储于 9 月 30 日敲定两项最终规则，旨在提高压力测试的透明度和公共问责制，并降低压力测试相关资本要求的波动性。第一项规则要求美联储每年就压力测试情景及任何重大模型变更征求公众意见，更新情景设计框架，并采用 2027 年压力测试所用模型，同时调整压力测试日历及全球市场冲击成分。第二项规则要求在计算压力资本缓冲要求时，平均最近两次年度压力测试结果，并将于 2028 年起实施。美联储同时就非利息收入模型修订提案征求公众意见，以更好捕捉银行商业模式差异。美联储预计，上述变化可能使资本需求同比波动性降低约 50%，但不会对总资本需求产生重大影响。

（资料来源：<https://www.federalreserve.gov>）

【评级动态】

穆迪授予派拉蒙 Skydance 新第一留置权票据“Ba1”评级、第二留置权票据“B1”评级；展望稳定

原文：Sept. 28, 2026 — Moody's Ratings assigned Ba1 ratings to Paramount Skydance Corporation's new Senior Secured First Lien Notes and B1 ratings to its new Senior Secured Second Lien Notes. All other ratings, including the Ba3 corporate family rating, are unchanged. The stable outlook remains unchanged. The rating actions are in anticipation of the near-term acquisition of Warner Bros. Discovery, Inc.

（资料来源：<https://www.moody's.com>）

翻译：2026 年 9 月 28 日，穆迪授予派拉蒙 Skydance 新发行优先担保第一留置权票据“Ba1”评级、第二留置权票据“B1”评级，企业家族评级维持“Ba3”不变，展望稳定。本次评级行动基于公司即将收购华纳兄弟探索公司。稳定展望反映穆迪预期公司将在交割后实现显著去杠杆。

穆迪授予戴尔国际及 EMC 新高级无担保票据“Baa2”评级；展望正面

原文：Sept. 9, 2026 — Moody's Ratings rated Dell International L.L.C.'s and EMC Corporation's new backed senior unsecured notes Baa2. The Baa2 rating on Dell International's existing senior unsecured notes, the P-2 short term rating, and the positive outlook are unchanged.

（资料来源：<https://www.moody's.com>**）**

翻译：2026年9月9日，穆迪授予戴尔国际及EMC新发行高级无担保票据“Baa2”评级；戴尔国际现有高级无担保票据“Baa2”评级、短期评级“P-2”及正面展望维持不变。募集资金用于偿还2026年10月到期票据。预计杠杆率将小幅上升后逐步下降。

【欧洲】

【市场要闻】

欧债收益率涨跌不一，英国 10 年期国债收益率跌 1 个基点

9月29日，欧债收益率涨跌不一。英国10年期国债收益率跌1个基点报5.409%，法国10年期国债收益率涨4.2个基点报4.807%，德国10年期国债收益率跌1.7个基点报3.623%，意大利10年期国债收益率涨2.2个基点报4.612%，西班牙10年期国债收益率持平报4.142%。

（资料来源：<https://finance.sina.com.cn>**）**

【评级动态】

穆迪确认 Olav Thon Eiendom AS “Baa2”评级；展望正面

原文：Sept. 29, 2026 — Moody's Ratings affirmed Olav Thon Eiendom AS's long-term issuer rating at Baa2 and the outlook remains positive.

（资料来源：<https://www.moody's.com>**）**

翻译：2026 年 9 月 29 日，穆迪确认挪威房地产公司 Olav Thon Eiendom AS 长期发行人评级为“Baa2”，展望维持正面。本次确认为常规复评，反映其强劲所有权支持及挪威最大购物中心运营商地位。

穆迪授予 Wizz Air Finance Company BV 担保高级无担保 EMTN 计划“(P)Ba3”评级；展望稳定

原文：Sept. 28, 2026 — Moody’s Ratings has assigned (P)Ba3 ratings to Wizz Air Finance Company BV’s €3 billion backed senior unsecured Euro medium-term note (EMTN) programme. The outlook is stable.

（资料来源：<https://www.moodys.com>**）**

翻译：2026 年 9 月 28 日，穆迪授予 Wizz Air Finance Company BV 30 亿欧元担保高级无担保 EMTN 计划“(P)Ba3”评级，展望稳定。该计划旨在增强集团融资灵活性并支持流动性管理。稳定展望反映穆迪预期未来 12-18 个月公司信用指标将逐步改善。

【中国】

【评级动态】

穆迪将中信集团及中信有限评级从“A3”上调至“A2”；展望稳定

原文：Sept. 22, 2026 — Moody’s Ratings has upgraded CITIC Group Corporation and CITIC Limited’s issuer ratings and the senior unsecured rating of their bonds to A2 from A3, and the companies’ Baseline Credit Assessments to baa3 from ba1. The outlook has changed to stable from positive.

（资料来源：<https://www.moodys.com>**）**

翻译：2026 年 9 月 22 日，穆迪将中信集团及中信有限发行人评级及高级无担保债券评级从“A3”上调至“A2”，基础信用评估从“ba1”上调至“baa3”，中期票据计划评级从“(P)A3”上调至“(P)A2”，展望由正面调整为稳定。本次上调反映关键业务信

用质量改善及审慎财务政策降低债务和杠杆。稳定展望反映穆迪预期两主体对中国政府的战略重要性维持不变，金融服务及非金融服务业务表现保持稳定。

穆迪将梅花控股集团评级从“Baa3”上调至“Baa2”；展望稳定

原文：Sept. 28, 2026 — Moody's Ratings has upgraded Meihua Holdings Group Co., Ltd's issuer rating to Baa2 from Baa3 and revised the outlook to stable from positive.

（资料来源：<https://www.moody's.com>**）**

翻译：2026 年 9 月 28 日，穆迪将梅花控股集团发行人评级从“Baa3”上调至“Baa2”，展望由正面调整为稳定。本次上调反映公司在全球氨基酸市场的强势地位及成本优势，维持低杠杆和优秀流动性。

穆迪将万达商管评级从“Ca”上调至“Caa2”、万达香港从“C”上调至“Caa3”；展望调整为正面

原文：Sept. 18, 2026 — Moody's Ratings has upgraded Dalian Wanda Commercial Management Group Co., Ltd.'s corporate family rating to Caa2 from Ca, and Wanda Commercial Properties (HK) Co. Limited's CFR to Caa3 from C. The outlook has been revised to positive from negative on both entities.

（资料来源：<https://www.moody's.com>**）**

翻译：2026 年 9 月 18 日，穆迪将大连万达商业管理集团企业家族评级从“Ca”上调至“Caa2”，将万达商业地产（香港）企业家族评级从“C”上调至“Caa3”，两家主体展望均由负面调整为正面。本次上调反映公司自 2 月以来发行两笔新美元债券后流动性和融资渠道改善，以及资产处置融资预期。

【中国香港】

【市场要闻】

香港特区政府发售第四批数码绿色债券，发行规模约 200 亿港元等值

9月29日，香港特区政府宣布在政府可持续债券计划下成功定价约200亿港元等值的数码绿色债券，涵盖港元、人民币、美元及欧元四个币种。债券于9月28日定价，具体包括55亿港元2年期债券（3.80%）、75亿人民币5年期债券（1.65%）、2亿美元3年期债券（5.023%）及4.5亿欧元4年期债券（3.734%）。本次发行再度刷新全球最大数码债券发行纪录，四个币种债券认购额为发行额的约1.3倍至11.3倍。本次发行在港元债券一级发行结算流程中通过 EnsembleTX 引入代币化存款，为全球首批引入港元代币化存款的数码债券。财政司司长陈茂波表示，本次发行总额达200亿港元，规模为全球同类债券中最大，并获超额认购，反映市场对香港代币化产品的投资胃纳。

（资料来源：<https://finance.sina.com.cn>）

【评级动态】

惠誉授予香港拟议数字债券"AA-"评级

原文：Sept. 21, 2026 — Fitch Ratings has assigned an 'AA-' rating to Hong Kong's proposed digital bonds.

（资料来源：<https://www.fitchratings.com>）

翻译：2026年9月21日，惠誉授予香港拟议数字债券"AA-"评级。该评级与香港长期发行人违约评级一致，展望稳定。

惠誉确认 CSSC（香港）航运有限公司"A-"评级；展望稳定

原文：Sept. 11, 2026 — Fitch Ratings has affirmed CSSC (Hong Kong) Shipping Company Limited's Long-Term Issuer Default Rating (IDR) at 'A-' and its Shareholder Support Rating (SSR) at 'a-'. The Long-Term IDR Outlook is Stable.

（资料来源：<https://www.fitchratings.com>）

翻译：2026年9月11日，惠誉确认 CSSC（香港）航运有限公司长期发行人违约评级（IDR）为"A-"，股东支持评级（SSR）为"a-"，长期IDR展望稳定。同时确认 CSSC Capital 2015 Limited 发行的高级无担保票据及担保中期票据计划评级为"A-"。

穆迪授予香港特别行政区政府数字原生票据"Aa3"评级

原文：Sept. 22, 2026 — Moody's Ratings has assigned an Aa3 senior unsecured rating to the Government of Hong Kong SAR, China's Digitally Native Notes to be issued in September 2026. The outlook is stable.

（资料来源：<https://www.moodys.com>**）**

翻译：2026 年 9 月 22 日，穆迪授予香港特别行政区政府拟于 2026 年 9 月发行的数字原生票据“Aa3”高级无担保评级，展望稳定。该评级与香港长期发行人评级一致，募集资金将用于绿色债券框架下合格项目融资。

【新加坡】

【市场要闻】

MAS 就金融机构公司治理要求更新征求意见

新加坡金融管理局（MAS）于 2026 年 9 月 30 日发布咨询文件，就《公司治理条例》的有针对性更新征求反馈，作为定期审查监管标准的一部分，以保持对银行、保险公司及其指定金融控股公司的最新性和有效性。咨询文件建议在四个主要领域进行改进：一是完善董事独立性认定标准，明确受雇于或与相关公司有交易的董事视为独立于管理和业务关系；二是提高最低董事会规模，要求国内系统性重要银行和保险公司及全银行的大多数独立董事；三是要求对其他关键任命进行事先批准，如本地注册银行和保险公司提名委员会主席、国内系统性重要银行的首席信息官；四是简化对零售覆盖面较小或系统重要性较低金融机构的要求，取消部分董事会和高级管理层任命的事前批准要求。MAS 邀请各方在 2026 年 12 月 9 日前提交评论。

（资料来源：<https://www.mas.gov.sg>**）**

【评级动态】

穆迪确认 Flex Ltd. “Baa3”评级；展望稳定

原文：Sept. 4, 2026 — Moody's Ratings affirmed Flex Ltd.'s Baa3 senior unsecured ratings and Prime-3 commercial paper rating following the announcement of the acquisition of EPC Power Corp. The outlook remains stable.

(资料来源: <https://www.moodys.com>)

翻译: 2026 年 9 月 4 日, 穆迪确认 Flex Ltd. 高级无担保评级“Baa3”及商业票据评级“Prime-3”, 展望稳定。本次确认基于公司宣布收购 EPC Power Corp.。稳定展望反映穆迪预期收购后杠杆将快速下降。

穆迪授予 SATS 多币种债务发行计划“(P)A3”评级; 展望稳定

原文: Sept. 3, 2026 — Moody’s Ratings has assigned a (P)A3 senior unsecured rating to the multicurrency debt issuance program issued by SATS Investments (III) Pte. Ltd., a wholly-owned subsidiary of SATS Ltd. The outlook is stable.

(资料来源: <https://www.moodys.com>)

翻译: 2026 年 9 月 3 日, 穆迪授予 SATS Investments (III) Pte. Ltd. 多币种债务发行计划“(P)A3”高级无担保评级, 展望稳定。该计划新增 SATS Investments (III) Pte. Ltd. 为发行人。

穆迪确认新加坡交易所“Aa2”评级; 展望稳定

原文: Sept. 17, 2026 — Moody’s Ratings has affirmed Singapore Exchange Limited’s Aa2 long-term local- and foreign-currency issuer ratings, as well as its (P)Aa2 senior unsecured medium-term note program ratings. The outlook remains stable.

(资料来源: <https://www.moodys.com>)

翻译: 2026 年 9 月 17 日, 穆迪确认新加坡交易所“Aa2”长期本外币发行人评级及“(P)Aa2”高级无担保中期票据计划评级, 展望稳定。本次确认反映其强劲盈利能力及审慎杠杆策略, 评级包含新加坡政府支持的两级上调。

【日本】

【市场要闻】

日本金融厅公布并实施银行法实施规则等部分修改内阁府令

2026 年 9 月 30 日，日本金融厅公布并实施“修改银行法实施规则等一部分的内阁府令”等三项命令。本次修改主要基于企业会计标准第 37 号《期中财务报表相关会计标准》的公布，配合财务报表等用语、样式及制作方法相关规则的修订，对银行法实施规则、经济产业省・财务省・内阁府相关股份公司商工组合中央金库法实施规则等各附件样式及注释进行相应调整。上述修改属于行政程序法规定的轻微变更，未实施意见公开征集手续。

（资料来源：<https://www.fsa.go.jp>）

【评级动态】

穆迪授予 JR East 新欧元票据“A1”评级；展望稳定

原文：Sept. 2, 2026 — Moody's Ratings has assigned an A1 senior unsecured rating to East Japan Railway Company's new EUR denominated notes. The outlook is stable. The specific note rated is EUR 500 million senior unsecured notes (green bond) due 2035.

（资料来源：<https://www.moodys.com>）

翻译：2026 年 9 月 2 日，穆迪授予东日本旅客铁道（JR East）新发行欧元计价高级无担保票据“A1”评级，展望稳定；本次评级针对 2035 年到期 5 亿欧元绿色债券。

穆迪确认富士胶片“A2”评级；展望稳定

原文：Sept. 14, 2026 — Moody's Ratings has affirmed FUJIFILM Holdings Corporation's A2 issuer and senior unsecured ratings, and its (P)A2 senior unsecured shelf rating. The outlook remains stable.

（资料来源：<https://www.moodys.com>）

翻译：2026 年 9 月 14 日，穆迪确认富士胶片控股“A2”发行人及高级无担保评级，展望稳定。本次确认为常规复评，反映其高度多元化业务组合持续支持稳定信用质量。

穆迪授予丰田汽车金融（荷兰）港元债券“A1”评级；展望稳定

原文：Sept. 28, 2026 — Moody's Japan assigned an A1 rating to the HKD-denominated bonds issued by Toyota Motor Finance (Netherlands) B.V. The outlook is stable. The bonds are credit-supported by Toyota Motor Corporation (A1) and Toyota Financial Services (A1).

（资料来源：<https://www.moodys.com>**）**

翻译：2026年9月28日，穆迪授予丰田汽车金融（荷兰）有限公司发行的两笔港元债券“A1”评级，展望稳定。债券由丰田自动车（A1）及丰田金融服务（A1）提供信用支持。

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.arrating.cn>

邮编：100052
