

国际评级市场周报

二零二四年第六期 | 总第一百零八期
(2024.2.5——2024.2.18)



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

- ◆ 惠誉将通用电气的发行人违约评级上调至“BBB+”/“F1”。
- ◆ 惠誉将英特尔的高级票据评级为“A-”。

◆ 欧洲

- ◆ 惠誉确认欧盟和欧洲原子能共同体的评级为“AAA”；展望“稳定”。
- ◆ 穆迪将诺华的评级上调至“Aa3”；将展望调整为“稳定”。

◆ 中国

- ◆ 惠誉确认联想“BBB”的评级；展望“稳定”。
- ◆ 穆迪确认京东集团“Baa1”发行人评级；将展望上调至“正面”。
- ◆ 标普确认海通证券及海通国际“BBB”长期发行人信用评级；将展望下调至“负面”。
- ◆ 标普确认中银航空租赁“A-”发行人信用评级；展望“稳定”。
- ◆ 惠誉将一嗨的评级下调至“CCC+”；解除评级负面观察。

◆ 新加坡

- ◆ 惠誉授予丰树工业信托 5000 万新元高级无抵押票据“BBB+”评级。

◆ 日本

- ◆ 惠誉授予瑞穗金融集团 7.5 亿欧元高级无抵押票据“A-”评级。
- ◆ 惠誉确认第一生命的保险公司财务实力评级为“AA-”；展望“稳定”。

目 录

【美国】	1
【市场要闻】	1
【评级动态】	1
【欧洲】	2
【市场要闻】	2
【评级动态】	3
【中国】	4
【评级动态】	4
【中国香港】	9
【市场要闻】	9
【评级动态】	9
【新加坡】	9
【市场要闻】	9
【评级动态】	10
【日本】	11
【市场要闻】	11
【评级动态】	11
报告声明	13

【美国】

【市场要闻】

美国 SEC 拟要求交易美债的对冲基金注册为交易商，恐加大基金合规成本

2 月 7 日消息，定期交易美国国债的对冲基金和自营交易公司势将被美国证券交易委员会(SEC)列为交易商，这个标签意味着此类机构将面临监管并付出更高合规成本。对冲基金及自营交易公司对美债市场的流动性起到越来越大作用。新的监管规定也将适用于其他政府债券、股市和证券市场的参与者。

（资料来源：<https://www.jrj.com.cn>）

【评级动态】

惠誉将通用电气的发行人违约评级上调至“BBB+”/“F1”

原文: 15 Feb 2024: Fitch Ratings has upgraded General Electric Company's (GE) Long-Term Issuer Default Rating (IDR) to 'BBB+' from 'BBB' and the company's senior unsecured debt to 'BBB+' from 'BBB'. Fitch has also upgraded GE's 7.5% and 4.125% subordinated guaranteed notes due in 2035 to 'BBB+' from 'BBB' and 4.875% subordinated notes due 2037 to 'BBB' from 'BBB-'. The Rating Outlook is Stable.

In addition, Fitch has upgraded the Short-Term IDR and CP ratings for GE and GE Capital Treasury Services LLC to 'F1' from 'F2'.

The upgrade of GE's Long- and Short-Term ratings is supported by the company's pro forma operating profile and substantial installed base, which provides significant long-term revenue visibility and highly profitable aftermarket service revenue. Post-spin, Fitch believes GE will have enhanced financial flexibility.

（资料来源：<https://www.fitchratings.com>）

翻译: 2024 年 2 月 15 日：惠誉评级已将通用电气公司的长期发行人违约评级从“BBB”上调至“BBB+”，将该公司的高级无抵押债务评级从“BBB”上调至“BBB+”。惠誉还将通用电气 2035 年到期的票息率 7.5%和 4.125%次级担保票据的评级从“BBB”上调至“BBB+”，将 2037 年到期的票息率 4.875%次级票据的评级从“BBB-”上调至“BBB”。评级展望为“稳定”。

此外，惠誉已将通用电气和 GE Capital Treasury Services LLC 的短期发行人违约评级和商业票据评级从“F2”上调至“F1”。

通用电气长期和短期评级的提升得到了公司预估运营状况和大量客户基础的支持，这提供了显著的长期收入可见性和高利润的售后服务收入。惠誉认为分拆后通用电气的财务灵活性将得到增强。

惠誉将英特尔的高级票据评级为“A-”

原文: 15 Feb 2024: Fitch Ratings has assigned an 'A-' rating to Intel Corp.'s senior notes offering. The senior notes will be pari passu with Intel's existing and future senior unsecured indebtedness. Fitch expects Intel to use net proceeds from the senior notes offering to repay upcoming debt maturities and that the transaction will be leverage neutral. Intel has approximately \$2.3 billion of debt maturing in 2024 and another roughly \$3.8 billion due in 2025.

（资料来源：<https://www.fitchratings.com>）

翻译: 2024 年 2 月 15 日：惠誉评级已将英特尔公司的高级票据评为“A-”。此高级票据将与英特尔现有和未来的高级无担保债务处于同等受偿地位。惠誉预计，英特尔将利用高级票据的募集资金净额来偿还即将到期的债务，该交易将保持杠杆中性。英特尔约有 23 亿美元的债务将于 2024 年到期，另有约 38 亿美元将于 2025 年到期。

【欧洲】

【市场要闻】

美国商业地产问题向欧洲蔓延

已经对纽约和日本的银行造成冲击的美国商业地产市场问题本周波及到了欧洲，让市场更加担心这个问题有可能会蔓延开来。最新受害者为德国 Deutsche Pfandbriefbank AG，该行债券下跌，因为市场担心其对该行业的风险敞口。该行因此在周三发表计划外声明称，由于“房地产市场持续疲软”，该行已加大拨备。它把当前的动荡称之为“自金融危机以来最大的房地产危机”。

（资料来源：<https://www.jrj.com.cn>）

【评级动态】

惠誉确认欧盟和欧洲原子能共同体的评级为“AAA”；展望“稳定”

原文: 12 Feb 2024: Fitch Ratings has affirmed the Long-Term Issuer Default Ratings (IDR) of the European Union (EU) and European Atomic Energy Community (Euratom) at 'AAA' with Stable Outlooks. Fitch has also affirmed the Short-Term IDRs at 'F1+'.

The affirmation and Stable Outlooks reflect EU member states' (MS) strong commitment to provide financial support to the EU. The 'AAA' ratings are primarily based on the capacity and propensity of 'AAA' rated MS (Germany, Netherlands, Sweden, Denmark and Luxembourg, together accounting for 36.7% of total 2024 EU gross national income (GNI) -based budget contributions) to provide additional funding to the EU budget, if needed to repay debt.

（资料来源：<https://www.fitchratings.com>）

翻译: 2024 年 2 月 12 日：惠誉评级确认欧盟和欧洲原子能共同体的长期发行人违约评级为“AAA”，展望“稳定”。惠誉还确认短期发行人违约评级为“F1+”。

评级确认和“稳定”展望反映了欧盟成员国向欧盟提供财政支持的坚定承诺。“AAA”评级主要基于“AAA”评级的成员国（德国、荷兰、瑞典、丹麦和卢森堡，合计占 2024 年欧盟国民总收入预算贡献总额的 36.7%）在需要偿还债务时为欧盟预算提供额外资金的能力和倾向。

穆迪将诺华的评级上调至“Aa3”；将展望调整为“稳定”

原文: February 16, 2024 -- Moody's Investors Service (Moody's) has today upgraded to Aa3 from A1 the long-term ratings and affirmed the P-1 short-term ratings of Swiss pharmaceutical company Novartis AG (Novartis or the company) and its guaranteed subsidiaries. At the same time, Moody's has changed the outlook to stable from positive.

Today's upgrade to Aa3 reflects Novartis' longstanding track record of solid operating performance, strong free cash flow generation, and robust financial profile, underpinned by the company's large scale, wide product and geographic diversification and strong pipeline. The Aa3 rating also takes into account Novartis' concentration in innovative medicines following the Sandoz spinoff, and a degree of event risk because the company will continue to seek bolt-on acquisitions to strengthen its pharmaceutical franchise.

The stable outlook reflects Moody's expectation that Novartis will continue to demonstrate solid operating performance over the next 12-18 months.

（资料来源：<https://www.moodys.com>）

翻译：2024 年 2 月 16 日 -- 穆迪投资者服务公司今天将瑞士制药公司诺华及其担保子公司的长期评级从“A1”上调至“Aa3”，并确认其短期评级为“P-1”。与此同时，穆迪已将展望从“正面”调整为“稳定”。

此次“Aa3”评级的提升反映了诺华长期以来稳健的经营业绩、强劲的自由现金流生成和稳健的财务状况，这得益于公司规模庞大、产品范围广和地域多元化以及强大的产品线。“Aa3”评级还考虑了诺华在剥离山德士后专注于创新药物，以及一定程度的事件风险，因为该公司将继续寻求补强收购以加强其制药业务。

“稳定”的展望反映了穆迪对诺华将在未来 12-18 个月内继续表现出稳健的经营业绩的预期。

【中国】

【评级动态】

惠誉确认联想“BBB”的评级；展望“稳定”

原文：05 Feb 2024: Fitch Ratings has affirmed China-based Lenovo Group Limited's Long-Term Foreign- and Local-Currency Issuer Default Ratings (IDRs) at 'BBB' with a Stable Outlook. Fitch has also affirmed the company's senior unsecured rating and the USD625 million of 5.831% notes due 2028, USD929 million outstanding of the 3.421% notes due 2030 and USD610 million outstanding of the 6.536% notes due 2032 at 'BBB'.

The affirmation reflects Fitch's expectation that Lenovo will maintain its personal computer (PC) leadership and strong management execution, which has positioned the company well to benefit from a likely recovery in PC demand from 2024. In addition, Fitch expects further progress in Lenovo's service-led transformation to drive non-PC revenue growth that will increase diversification, improve margin profile, and reduce volatility in profitability and cash generation, which will be key for a rating upgrade.

We expect a fuller recovery in the overall profitability in the financial year ending March 2025 (FY25) and FY26, with FY26 EBITDA approaching the record high in FY22. We also expect the company to maintain a modest EBITDA leverage of 1.6x or below.

（资料来源：<https://www.fitchratings.com>）

翻译：2024 年 2 月 5 日，惠誉评级已确认联想集团有限公司的长期外币和本币发行人违约评级为“BBB”，展望“稳定”。惠誉同时确认联想的高级无抵押评级及票息率 5.831%、2028 年到期的 6.25 亿美元票据、票息率 3.421%、2030 年到期的 9.29 亿美元未偿还票据和票息率 6.536%、2032 年到期的 6.1 亿美元未偿还票据的评级为“BBB”。

本次评级确认反映了，惠誉预计联想将保持其在个人电脑市场的领导地位和强大的管理层执行能力，这为公司从 2024 年开始的个人电脑需求复苏中获益奠定了良好的基础。此外，惠誉预计，联想以服务驱动转型推动非个人电脑收入增长策略将取得进一步进展，从而可提高公司的多元化程度和利润率状况，降低盈利能力和现金生成能力的波动性，这将是评级上调的关键。

惠誉预计，截至 2025 年 3 月之财年（2025 财年）至 2026 年财年，总体盈利能力将得到更全面的恢复，2026 财年的 EBITDA 将接近 2022 财年历史最高水平。此外，惠誉预计该公司的 EBITDA 杠杆率将保持在适度水平，为 1.6 倍或更低。

穆迪确认京东集团“Baa1”发行人评级；将展望上调至“正面”

原文：February 06, 2024 -- Moody's Investors Service has changed the outlook on JD.com, Inc.'s ratings to positive from stable.

Moody's has also affirmed JD.com's Baa1 issuer and senior unsecured ratings.

The affirmation and outlook change reflect our expectation that JD.com will continue to increase its scale with its unique and resilient business model, which has deep supply-chain capability, and maintain its improved margin with narrowing losses from its new businesses. Today's rating action also considers the company's consistently strong credit profile with low leverage and excellent liquidity.

We expect the company to maintain disciplined financial management with regard to capital spending and acquisition activities over the next 12-18 months.

（资料来源：<https://www.moodys.com>）

翻译：2024 年 2 月 6 日，穆迪将京东集团股份有限公司的评级展望从“稳定”上调至“正面”。

穆迪还确认了京东集团“Baa1”的发行人评级和高级无抵押评级。

评级的确认和展望的调整反映了穆迪的期望，即京东集团将继续以其独特且有弹性的商业模式扩大规模，该模式具有深厚的供应链能力，并在新业务亏损收窄的情况下保持利润率的提高。今天的评级行动也考虑到该公司一贯的强劲信用状况，低杠杆和出色的流动性。

穆迪预计该公司在未来 12-18 个月内将在资本支出和收购活动方面保持审慎的财务管理。

标普确认海通证券及海通国际“BBB”长期发行人信用评级；将展望下调至“负面”

原文：Feb. 7, 2024--S&P Global Ratings today revised the outlook on the long-term ratings of Shanghai-based Haitong Securities Co. Ltd. and its core Hong Kong subsidiary, Haitong International Securities Group Ltd., to negative from stable. At the same time, we affirmed the 'BBB' long-term and 'A-2' short-term issuer credit ratings on the two companies.

We also affirmed the 'BBB' long-term issue ratings on the senior unsecured notes issued or guaranteed by HTS and HTI. In addition, we affirmed our 'BBB' long-term rating and 'A-2' short-term rating on HTS' guaranteed medium-term note (MTN) program and HTI's MTN program.

The outlook revision follows the group's recent profit warning on its 2023 results. Last year's projected earnings drop of 85% was mainly driven by weak financial performance of the group's overseas operations stemming from asset revaluation losses and high funding cost. The repeated weak performance could signal HTS' weakening earnings power and HTI's waning importance to the group, if business strength and growth momentum cannot be restored in a timely manner.

The negative outlook on HTS reflects the pressure from the downward trend in earnings quality over the next two years. The negative outlook on HTI reflects our view of the weakening credit profile of the group and HTI's waning importance to the group.

（资料来源：<https://www.spglobals.com>）

翻译：2024 年 2 月 7 日，标普将海通证券股份有限公司和其位于香港特区的核心子公司海通国际证券集团有限公司的长期评级展望从“稳定”下调至“负面”。同时，标普确认了两家公司的“BBB”长期和“A-2”短期发行人信用评级。

标普还确认了由海通证券和海通国际发行或担保的高级无抵押票据的“BBB”长期发行评级。此外，标普确认了对海通证券的有担保中期票据计划和海通国际的中期票据计划的“BBB”长期评级和“A-2”短期评级。

在该集团最近对其 2023 年业绩发出利润警告后，标普对其展望进行了下调。去年的预期收益下降 85% 主要是由资产重估损失和高融资成本导致的集团海外业务财务表现疲软所致。如果业务实力和增长势头不能及时恢复，业绩一再疲软可能预示着海通证券盈利能力的减弱以及海通国际对该集团重要性的下降。

标普对海通证券的“负面”展望反映了未来两年盈利质量下降趋势带来的压力。对海通国际的“负面”展望反映了标普对集团信用状况恶化以及海通国际对集团重要性下降的看法。

标普确认中银航空租赁“A-”发行人信用评级；展望“稳定”

原文： 07 Feb 2024: S&P Global Ratings has affirmed the 'A-' issuer credit rating on BOCA with a Stable Outlook. We expect the Singapore-based aircraft lessor to maintain its credit metrics above those of its peers with 'bbb-' stand-alone credit profiles (SACP). We therefore revised the SACP on BOCA to 'bbb' from 'bbb-'.

The stable outlook reflects the outlook on the company's parent, Bank of China Ltd., and our view that BOCA will maintain firm group ties.

Favorable industry dynamics will continue to support BOCA's stable and consistent operating performance. The revision of the company's SACP reflects our view of its more resilient credit quality than peers, a trend that we expect will continue over the next two to three years.

（资料来源：<https://www.spglobals.com>）

翻译： 2024 年 2 月 7 日，标普确认中银航空租赁有限公司“A-”发行人信用评级，展望“稳定”。同时，标普将中银航空的独立信用状况从“bbb-”上调至“bbb”，因标普预计该公司信用指标将保持在“bbb-”独立信用状况的同业之上。

“稳定”的评级展望反映了该公司最终母行中国银行股份有限公司的展望，以及标普认为中银航空租赁将保持稳固的集团关系。

有利的行业动态将继续支持中银航空租赁稳定持续的经营业绩。对该公司独立信用状况的上调反映出标普认为其信用质量比同业更具韧性，且标普预计这一趋势将在未来两到三年内持续下去。

惠誉将一嗨的评级下调至“CCC+”；解除评级负面观察

原文：14 Feb 2024: Fitch Ratings has downgraded eHi Car Services Limited's Long-Term Issuer Default Rating to 'CCC+', from 'B-'. Fitch has also downgraded eHi's senior unsecured rating to 'CCC+', from 'B-', with a Recovery Rating of 'RR4'. All ratings have been removed from Rating Watch Negative (RWN).

The downgrade is driven by a lack of evidence of refinancing progress for eHi's US dollar bond due in November 2024 since Fitch's last rating action in December 2023. The rating reflects the potential for limited refinancing options as the bond maturity nears. Its relatively large maturing debt combined with the low liquidity headroom requires a combination of funding sources for repayment or refinancing, including vehicle disposals.

Fitch believes eHi's operating cash flow can be sustained under the current favourable operating conditions, but its capital structure and liquidity buffer have deteriorated due to its sustained high capex and fleet expansion. Further weakening in liquidity as well as uncertainty over its ability to repay the US dollar bond could lead to negative rating action.

（资料来源：<https://www.fitchratings.com>）

翻译：2024 年 2 月 14 日：惠誉评级已将一嗨汽车租赁有限公司的长期发行人违约评级从“B-”下调至“CCC+”。惠誉还将一嗨的高级无抵押评级从“B-”下调至“CCC+”，回收率评级为“RR4”。所有评级已解除评级负面观察。

评级下调的原因是，自惠誉于 2023 年 12 月采取上一次评级行动以来，缺乏证据表明一嗨将于 2024 年 11 月到期的美元债券取得了再融资进展。评级反映了随着债券到期日的临近，再融资选择可能有限。其相对较大的到期债务加上低流动性空间，需要多种资金来源进行偿债或再融资，包括车辆处置。

惠誉认为，在当前有利的经营条件下，一嗨的经营性现金流可以维持，但由于资本支出持续高企和车队扩张，其资本结构和流动性缓冲已经恶化。流动性的进一步减弱以及其他偿还美元债券能力的不确定性可能导致负面评级行动。

【中国香港】

【市场要闻】

央行：将进一步深化内地和香港金融合作，支持香港国际金融中心建设

央行发布 2023 年第四季度中国货币政策执行报告，其中提到，央行将进一步深化内地和香港金融合作，支持香港国际金融中心建设，推动香港加快融入国家发展大局。继续在港常态化发行人民币央行票据，支持具备条件的地方政府、金融机构和企业赴港发行离岸人民币债券，巩固香港全球离岸人民币业务枢纽地位。深化两地金融市场互联互通，继续优化“债券通”“跨境理财通”和“互换通”等机制，支持香港巩固国际资产管理中心地位。加快推动金融支持粤港澳大湾区建设的各项政策落地，为香港居民在粤港澳大湾区工作、生活提供便利的金融环境。

（资料来源：<https://www.jrj.com.cn>）

【评级动态】

本期无国际三大评级机构对香港企业的评级。

【新加坡】

【市场要闻】

新加坡将从 2025 年起对该国部分跨国企业实施 15% 最低实际税率

据央视新闻，2 月 16 日，新加坡副总理兼财政部长黄循财在发布 2024 财政年预算案声明时宣布，从 2025 年起，新加坡政府将对母公司设在新加坡、全球年营业额在 7.5 亿欧元以上的大型跨国企业实施 15% 的最低实际税率。声明表示，在新加坡营运的大型跨国企业须为其在新加坡获得的盈利缴纳国内补足税，使得有效税率达 15%。

（资料来源：[iFinD](#)）

【评级动态】

惠誉授予丰树工业信托 5000 万新元高级无抵押票据“BBB+”评级

原文：15 Feb 2024: Fitch Ratings has assigned Singapore-listed Mapletree Industrial Trust's (MIT, BBB+/Stable) SGD50 million senior unsecured medium-term notes due 2027 a 'BBB+' long-term rating. The notes will be issued by MIT's wholly owned subsidiary, Mapletree Industrial Trust Treasury Company Pte. Ltd., and will be unconditionally and irrevocably guaranteed by DBS Trustee Limited in its capacity as MIT's trustee.

The notes are rated at the same level as MIT's Issuer Default Rating (IDR), as they form the trust's unsecured obligations and rank pari passu with all its other senior unsecured obligations. The notes' proceeds will be used to repay existing debt.

MIT's IDR and Stable Outlook reflect our expectations of steady cash flow in the next 12-18 months, driven by its exposure to stable income from data centres (DCs) and build-to-suit high-specification assets. We further expect cash flow from new acquisitions and redevelopments to counterbalance lost income from the non-renewal of some US-based DC leases. The rating is constrained by the trust's scale and large exposure to DCs compared with higher-rated global peers.

（资料来源：<https://www.fitchratings.com>）

翻译：2024 年 2 月 15 日：惠誉评级授予新加坡丰树工业信托（MIT，BBB+/稳定）2027 年到期的 5000 万新元高级无抵押中期票据“BBB+”的长期评级。这些票据将由丰树工业信托的全资子公司 Mapletree Industrial Trust Treasury Company Pte.Ltd 发行并将由星展信托有限公司作为丰树工业信托受托人提供无条件和不可撤销地担保。

这些票据的评级与丰树工业信托的发行人违约评级相同，因为它们构成了该信托的无担保债务，并与其所有其他高级无担保债务处于同等受偿地位。票据的募集资金将用于偿还现有债务。

丰树工业信托的发行人违约评价和“稳定”展望反映了惠誉对该信托未来 12-18 个月稳定现金流的预期，这得益于其数据中心和定制高规格资产的稳定收入。惠誉进一步预计，新收购和再开发带来的现金流将抵消一些美国数据中心租约不续签造成的收入损失。与评级较高的全球同行相比，该信托的规模和对数据中心的大量敞口限制了该评级。

【日本】

【市场要闻】

日本制铁寻求监管机构批准其对美国钢铁的收购

全球第四大钢铁制造商、日本制铁(Nippon Steel)2月7日表示，日本制铁公司和美国钢铁公司正在争取获得监管部门的批准，以完成其 150 亿美元的交易，该公司的目标是在未来几个月内完成收购。该交易此前遭到一些民主党和共和党议员以及美国联合钢铁工人工会的批评。

（资料来源:iFinD）

【评级动态】

惠誉授予瑞穗金融集团 7.5 亿欧元高级无抵押票据“A-”评级

原文： 15 Feb 2024: Fitch Ratings has assigned Japan-based Mizuho Financial Group, Inc.'s (Mizuho, A-/Stable) EUR750 million 10-year senior unsecured notes a rating of 'A-':

The notes will count towards Mizuho's total loss-absorbing capacity (TLAC) requirements, as they will be structurally subordinated to the senior liabilities of its subsidiaries. Mizuho met the 18% minimum total external TLAC capital ratio requirement, which excludes buffers for global systemically important banks, capital conservation and countercyclical capital, as of end-December 2023.

（资料来源：<https://www.fitchratings.com>）

翻译： 2024 年 2 月 15 日：惠誉评级授予日本瑞穗金融集团（瑞穗，A-/稳定）的 7.5 亿欧元 10 年期高级无抵押票据“A-”评级。

这些票据将计入瑞穗的总损失吸收能力（TLAC）要求，因为它们在结构上将低于其子公司的高级负债。截至 2023 年 12 月底，瑞穗达到了 18% 的最低外部 TLAC 总资本比率要求，其中不包括对全球系统重要性银行、资本保护和反周期资本的缓冲。

惠誉确认第一生命的保险公司财务实力评级为“AA-”；展望“稳定”

原文：06 Feb 2024: Fitch Ratings has affirmed Japan-based The Dai-ichi Life Insurance Company, Limited's Insurer Financial Strength (IFS) Rating at 'AA-' (Very Strong) and Long Term Issuer Default Rating (IDR) at 'A+'. Fitch has simultaneously affirmed the IFS Rating of Dai-ichi Life Holdings Inc.'s subsidiary, Dai-ichi Life Reinsurance Bermuda Ltd. (Dai-ichi Life Re), at 'AA-'. The Outlook is Stable.

The agency has also affirmed Dai-ichi Life's US dollar-denominated subordinated notes at 'A'.

Dai-ichi Life's ratings and the Stable Outlook take into account its 'Most Favourable' company profile, 'Very Strong' capitalisation and 'Very Strong' profitability, driven by a focus on profitable products, such as domestic third-sector (health) insurance.

（资料来源：<https://www.fitchratings.com>）

翻译：2024年2月6日：惠誉评级确认日本第一生命保险株式会社的保险公司财务实力评级为“AA-”（非常强），长期发行人违约评级为“A+”。惠誉同时确认第一生命控股有限公司的子公司第一生命再保险百慕大有限公司（第一生命再保险）的保险公司财务实力评级为“AA-”。展望“稳定”。

惠誉还确认了第一生命的美元计价次级票据评级为“A”。

第一生命的评级和“稳定”展望考虑了其“最有利”的公司概况、“非常强劲”的市值和盈利能力，这得益于对国内第三产业（健康）保险等盈利产品的关注。

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
