

国际评级市场周报

二零二四年第四十五期 | 总第一百四十七期
(2024.11.18——2024.11.24)



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



安融评级
ANRONG RATING

2024 年第 45 期 | 总第 147 期

国际评级市场周报

(2024.11.18—2024.11.24)

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

- ◆ 穆迪将美国食品公司的评级展望改为“正面”。
- ◆ 穆迪确认美国苹果集团“Aaa”评级；展望“稳定”。

◆ 欧洲

- ◆ 穆迪将英纳欧集团的公司家族评级上调至“B1”；展望“稳定”。
- ◆ 穆迪将博柏利评级下调至“Baa3”；评级展望仍为“负面”。

◆ 中国

- ◆ 惠誉授予阿里巴巴拟发行美元及人民币票据“A+”评级。
- ◆ 惠誉确认紫金保险的保险公司财务实力评级为“A-”；展望“稳定”。
- ◆ 惠誉确认中国华能和华能国际“A”评级；展望“负面”。
- ◆ 穆迪确认中泰证券的“Baa3”/“P-3”评级；展望“稳定”。

◆ 香港

- ◆ 惠誉授予中国光大银行香港分行中期票据“BBB+”最终评级。

◆ 日本

- ◆ 惠誉将日本生命保险公司的评级展望调整为“正面”；确认保险公司财务实力评级为“A+”。
- ◆ 穆迪将东京电力控股公司的评级展望从“稳定”调整为“正面”；确认“Ba1”评级。

目录

【美国】	1
【市场要闻】	1
【评级动态】	1
【欧洲】	3
【市场要闻】	3
【评级动态】	3
【中国】	5
【评级动态】	5
【中国香港】	9
【市场要闻】	9
【评级动态】	9
【新加坡】	10
【市场要闻】	10
【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】

美国国债总额突破 36 万亿美元，再创新高

据美国独立研究机构联邦预算问责委员会公布的最新报告，美国国债总额已于本周突破 36 万亿美元，达到创纪录的新高。从今年 7 月底，美国国债总额达到 35 万亿，到现在升至 36 万亿，仅仅用了三个多月时间。美国两党政策中心经济政策项目执行主任谢伊·阿卡巴斯表示：“很明显，目前的债务规模正在给利率带来上行压力，包括抵押贷款利率。”他认为，家庭将越来越多地感受到住房和食品杂货的成本，这将对美国未来的经济前景产生不利影响。

（资料来源：<https://www.chinanews.com.cn>）

【评级动态】

穆迪将美国食品公司的评级展望改为“正面”

原文：November 19, 2024 -- Moody's Ratings (Moody's) changed the outlook for US Foods, Inc. (US Foods) to positive from stable. Concurrently, we affirmed the company's Ba2 corporate family rating (CFR), Ba2-PD probability of default rating (PDR), Ba2 senior secured bank credit facilities ratings, and Ba3 senior unsecured global notes ratings. The SGL-1 speculative grade liquidity rating (SGL) remains unchanged.

The outlook change to positive and ratings affirmation reflect the company's solid financial performance and credit metrics improvement. US Foods continues to deliver on its organic case growth and operating margin expansion plans. We expect revenue and operating income growth and stable debt levels to result in further credit metrics improvement over the next 12-18 months.

US Foods' Ba2 CFR reflects the company's scale and market position as a top 3 competitor with national reach in the US food distribution sector. The credit profile also benefits from the company's diversified operations across multiple end markets and the sector's relatively resilient performance through economic cycles.

（资料来源：<https://www.moody's.com>）

翻译：2024 年 11 月 19 日 -- 穆迪将美国食品公司（US Foods, Inc.）的评级展望从“稳定”上调为“积极”。同时，穆迪确认了该公司的“Ba2”公司家族评级、“Ba2-PD”违约概率评级、“Ba2”高级担保银行信贷额度评级和“Ba3”高级无担保全球票据评级。“SGL-1”投机级流动性评级保持不变。

评级展望变为“正面”和评级确认反映了该公司稳健的财务表现和信用指标的改善。美国食品公司将继续实现有机增长和扩大营业利润的计划。穆迪预计，收入和营业收入的增长以及稳定的债务水平将在未来 12-18 个月内进一步改善信用指标。

美国食品公司的信用等级为“Ba2”，反映了该公司作为美国食品分销行业前三大竞争者的规模和市场地位。该信用状况还得益于公司在多个终端市场的多元化经营，以及该行业在经济周期中相对灵活的表现。

穆迪确认美国苹果集团“Aaa”评级；展望“稳定”

原文：November 20, 2024 -- Moody's Ratings (Moody's) affirmed Apple Inc.'s (Apple) Aaa senior unsecured rating, the (P)Aaa rating for its senior unsecured medium term notes program, and the Prime-1 rating for its commercial paper program. The ratings outlook is stable.

Moody's Ratings Senior Vice President Raj Joshi said, "The affirmation of the Aaa rating and the stable outlook reflect Apple's exceptional liquidity, robust earnings, and very strong business profile." Apple has a large installed base of devices and users of its services and a premium brand positioning, which drive the company's industry-leading profitability across product categories. Its revenues are highly diversified geographically and across a broad portfolio of products and services. Apple has a strong track record of competing effectively and offering differentiated products and services leveraging its core strengths in innovation, design, and integration of hardware, software and services. The company's silicon design capabilities will further differentiate its products as more compute-intensive applications become pervasive.

The stable rating outlook reflects Moody's expectation that Apple will maintain robust liquidity and generate annual free cash flow of \$95 billion in FY '25..

（资料来源：<https://www.moodys.com>）

翻译：2024 年 11 月 20 日 -- 穆迪确认了苹果公司的“Aaa”高级无担保评级、其高级无担保中期票据计划的“(P)Aaa”评级以及其商业票据计划的“Prime-1”评级。评级展望为“稳定”。

穆迪评级公司高级副总裁 Raj Joshi 认为，“Aaa”评级的确认和“稳定”的评级展望反映了苹果公司卓越的流动性、强劲的盈利能力和非常稳健的业务状况。苹果公司拥有庞大的设备装机量和服务用户群，以及优质的品牌定位，这些都是该公司各类产品盈利能力行业领先的原因。该公司的收入在地域上高度多样化，产品和服务组合广泛。苹果公司凭借其在创新、设计以及硬件、软件和服务整合方面的核心优势，在有效竞争并提供差异化产品和服务方面有着良好的记录。随着更多计算密集型应用的普及，该公司的硅设计能力将进一步使其产品与众不同。

“稳定”的评级展望反映了穆迪的预期，即苹果公司将保持强劲的流动性，并在 25 财年产生 950 亿美元的年度自由现金流。

【欧洲】

【市场要闻】

欧洲央行预警，多个欧元区国家主权债务存在较高风险

当地时间 11 月 20 日，欧洲央行发布本月《金融稳定报告》，报告中指出，尽管多数欧元区国家的债务占国内生产总值的比重有所下降，但部分欧元区国家的主权债务负担仍然很重，这些国家当前财政赤字较高，经济增长预期偏弱，再叠加国家政治局势的不确定性，主权债务的可持续性存在较高风险。

在企业和个人层面，欧元区中小企业和中低收入家庭因经济增长不及预期遇到较大压力。商业地产市场疲软也加大了商业银行的坏账风险。

为应对以上不利局面，欧洲央行要求各国金融监管部门督促商业银行预留充足的存款准备金，并严格规范贷款审批的标准。

（资料来源：<https://www.chinanews.com.cn>）

【评级动态】

穆迪将英纳欧集团的公司家族评级上调至“B1”；展望“稳定”

原文：November 20, 2024 -- Moody's Ratings (Moody's) today upgraded INNIO Group Holding GmbH's (INNIO or the company) corporate family rating (CFR) to B1 from B2 and probability of default rating (PDR) to B1-PD from B2-PD. Concurrently, we upgraded to B1 from B2 the instrument ratings of the backed senior secured first lien

term loan B and the backed senior secured first lien revolving credit facility (RCF) issued by INNIO. The outlook remains stable.

The upgrade to B1 reflects INNIO's continued track record of strong and improving operating performance and good FCF generation, which we expect to continue in 2025. This is backed by the constructive mid-term trends in INNIO's end-markets as well as the company's sizeable and profitable service business. The rating action also reflects our expectation of the absence of debt-funded M&A activity and shareholder distributions that re-leverage the company in the next 12-18 months..

（资料来源：<https://www.moody's.com>）

翻译：2024 年 11 月 20 日 -- 穆迪将英纳欧集团（INNIO）的公司家族评级从“B2”上调至“B1”，违约概率评级从“B2-PD”上调至“B1-PD”。同时，穆迪将英纳欧集团发行的有担保优先第一留置权定期贷款 B 和有担保优先第一留置权循环信用贷款的工具评级从“B2”上调至“B1”。评级展望保持“稳定”。

英纳欧集团的评级被上调至“B1”，反映了该公司持续保持强劲和不断改善的经营业绩以及良好的自由现金流能力，穆迪预计这种情况将在 2025 年继续保持。这得益于英纳欧集团终端市场具有建设性的中期趋势，以及该公司规模庞大、利润丰厚的服务业务。这一评级行动还反映了我们的预期，即在未来 12-18 个月内不会出现债务融资并购活动和股东分红，从而使公司重新发挥杠杆作用。

穆迪将博柏利评级下调至“Baa3”；评级展望仍为“负面”

原文：November 22, 2024 -- Moody's Ratings (Moody's) has today downgraded to Baa3 from Baa2 the long-term issuer rating of Burberry Group plc (Burberry or the company), the UK-based luxury fashion group. We have also downgraded to Baa3 from Baa2 the ratings of Burberry's £300 million guaranteed senior unsecured notes due September 2025 and £300 million guaranteed senior unsecured notes due June 2030. The outlook remains negative.

"Our decision to downgrade Burberry's ratings to Baa3 from Baa2 reflects the company's recent weak operational performance and our forecast of only gradual improvement in fiscal 2026," said Joao De Almeida Marques, an AVP-Analyst at Moody's Ratings and the lead analyst for Burberry. "We now expect Burberry's revenue in fiscal 2025 to decrease by close to 20% relative to fiscal 2024. The timing and magnitude of the recovery in the luxury market is uncertain, as is the extent to which the company's new strategy will prove successful. These factors weigh on Burberry's credit quality and drive the negative rating outlook," added Mr. Marques.

The negative outlook reflects our view that Burberry's operating performance will continue to be challenged by the macroeconomic backdrop and leverage will remain elevated beyond fiscal 2026.

（资料来源：<https://www.moodys.com>）

翻译：2024 年 11 月 22 日 -- 穆迪将英国奢侈时尚集团博柏利集团（Burberry Group plc，以下简称“博柏利”或“公司”）的长期发行人评级从“Baa2”下调至“Baa3”。穆迪还将博柏利 2025 年 9 月到期的 3 亿英镑有担保高级无抵押票据和 2030 年 6 月到期的 3 亿英镑有担保高级无抵押票据的评级从“Baa2”下调至“Baa3”。评级展望仍为“负面”。

穆迪评级公司助理副总裁、博柏利首席分析师 Joao De Almeida Marques 表示：“我们决定将博柏利的评级从“Baa2”下调至“Baa3”，这反映了该公司近期疲弱的运营表现，以及我们对其在 2026 财年只能逐步改善的预测。”穆迪现在预计博柏利 2025 财年的收入将比 2024 财年减少近 20%。奢侈品市场复苏的时间和幅度尚不确定，公司新战略的成功程度也是如此。Marques 先生补充说：“这些因素都对博柏利的信用质量构成了压力，并导致了“负面”的评级展望。”

“负面”展望反映了穆迪的观点，即博柏利的经营业绩将继续受到宏观经济背景的挑战，杠杆率在 2026 财年后仍将保持较高水平。

【中国】

【评级动态】

惠誉授予阿里巴巴拟发行美元及人民币票据“A+”的评级

原文：Fitch Ratings - Hong Kong - 18 Nov 2024: Fitch Ratings has assigned Alibaba Group Holding Limited's (A+/Negative) proposed US dollar and offshore Chinese yuan senior unsecured notes ratings of 'A+'. The proposed notes are rated in line with Alibaba's senior unsecured rating of 'A+', as they will rank pari passu with its existing and future senior unsecured debt. The Negative Outlook on Alibaba's Foreign- and Local-Currency Issuer Default Ratings (IDRs) mirrors the Negative Outlook on the Chinese sovereign IDR (A+/Negative).

The Negative Outlook on Alibaba's 'A+' Long-Term Local-Currency IDR reflects our view that the company's underlying credit quality should not exceed that of the sovereign

due to its predominantly domestic business and the level of government regulation, oversight and intervention in the internet sector. The Outlook on the 'A+' Long-Term Foreign-Currency IDR is also Negative, as the rating moves in tandem with the Local-Currency IDR while China's Country Ceiling (A+) is at the same level as the sovereign IDR.

Alibaba's market leadership in China's e-commerce and cloud service markets underpins its ratings. Alibaba's credit profile benefits from its leadership in China's online shopping and cloud computing markets, robust FCF generation and a conservative capital structure with a large net cash position. Alibaba's Fitch-defined net cash was over CNY130 billion at end-September 2024 and we expect its average annual FCF to exceed CNY100 billion in the next few years.

（资料来源：<https://www.fitchratings.com>）

翻译：2024 年 11 月 18 日，惠誉评级已授予阿里巴巴集团控股有限公司（阿里巴巴）拟发行美元及离岸人民币高级无抵押票据“A+”的评级。拟发行票据将与阿里巴巴现有和未来的高级无抵押债务处于同等受偿顺序，因此拟发行票据的评级与阿里巴巴“A+”的高级无抵押评级一致。阿里巴巴外币和本币发行人违约评级展望为负面与中国主权发行人违约评级（“A+”/“负面”）的“负面”展望一致。

阿里巴巴“A+”的长期本币发行人违约评级展望为“负面”，反映出惠誉认为阿里巴巴的自身信用状况不应超过主权的信用状况，这考虑到阿里巴巴主要在国内经营业务，及政府对互联网行业的监管、监督和干预程度。阿里巴巴“A+”的长期外币发行人违约评级的展望亦为“负面”，因外币评级将反映该公司的本币评级，而中国的国家上限（“A+”）与主权发行人违约评级处于同等水平。

阿里巴巴在中国电商和云服务市场的领导地位为其评级提供支撑。阿里巴巴的信用状况受益于其在中国电商和云计算市场的领先地位、强劲的自由现金流生成能力、保守的资本结构和庞大的净现金头寸。2024 年 9 月末，阿里巴巴持有惠誉定义的净现金约 1,300 亿元人民币以上，惠誉预期，其未来几年的年均自由现金流将超过 1,000 亿元人民币。

惠誉确认紫金保险的保险公司财务实力评级为“A-”；展望“稳定”

原文：Fitch Ratings - Hong Kong - 22 Nov 2024: Fitch Ratings has affirmed Zking Property & Casualty Insurance Co.,Ltd.'s (ZKI) Insurer Financial Strength (IFS) Rating at 'A-' (Strong). The Outlook is Stable.

The affirmation reflects 'Strong' capitalisation, resilient underwriting performance and rising, but manageable, investment risk. The rating also considers the 'Moderate' company profile, with ownership linkage to the Jiangsu provincial government in China.

（资料来源：<https://www.fitchratings.com>）

翻译：2024 年 11 月 22 日，惠誉评级已确认紫金财产保险股份有限公司（紫金保险）的保险公司财务实力评级为“A-”（强劲），展望“稳定”。

评级确认反映了紫金保险强劲的资本水平、具韧性的承保业绩、以及上升但可控的投资风险。此外，评级亦考虑了紫金保险公司状况及其与江苏省政府有持股关联。

惠誉确认中国华能和华能国际“A”的评级；展望“负面”

原文：Fitch Ratings - Hong Kong - 21 Nov 2024: Fitch Ratings has affirmed China Huaneng Group Co., Ltd.'s Long-Term Foreign-Currency Issuer Default Rating (IDR) and senior unsecured rating at 'A'. The Outlook on the IDR remains Negative. Fitch has also affirmed the 'A' rating on Huaneng Group's senior unsecured US dollar notes, which were issued by China Huaneng Group (Hong Kong) Treasury Management Holding Limited and guaranteed by Huaneng Group.

Fitch has affirmed Huaneng Power International, Inc.'s (Huaneng International) Long-Term Foreign-Currency IDR at 'A' with a Negative Outlook. Fitch has also affirmed the senior unsecured rating and the rating of the US dollar notes issued by Sinosing Services Pte. Ltd. and guaranteed by Huaneng International at 'A'.

We believe it is extremely likely to receive government support due to its critical role in safeguarding China's energy security and carrying out government's energy strategy. Huaneng International's ratings are equalised with those of its parent, Huaneng Group, due to high strategic and operational incentives for the parent to support the subsidiary when needed.

（资料来源：<https://www.fitchratings.com>）

翻译：惠誉评级已确认中国华能集团有限公司（中国华能）的长期外币发行人违约评级及高级无抵押评级为“A”。发行人违约评级展望维持“负面”。惠誉同时确认中国华能高级无抵押美元票据的评级为“A”，该票据由中国华能集团（香港）财资管理控股有限公司发行，由中国华能提供担保。

惠誉亦确认华能国际电力股份有限公司（华能国际）的长期外币发行人违约评级为“A”，展望“负面”。惠誉同时确认华能国际的高级无抵押评级以及由 Sinosing Services Pte. Ltd.发行，由华能国际提供担保的美元票据的评级均为“A”。

惠誉认为，鉴于中国华能在保障中国能源安全并执行中国政府能源战略方面的关键作用，该公司极有可能获得政府支持。鉴于华能国际的母公司中国华能必要时在战略和运营层面向华能国际提供支持的意愿强，惠誉评定华能国际的评级与中国华能的评级等同。

穆迪确认中泰证券的“Baa3”/“P-3”评级；展望“稳定”

原文： November 20, 2024 -- Moody's Ratings (Moody's) has affirmed Zhongtai Securities Co., Ltd.'s Baa3 long-term and P-3 short-term issuer ratings, and maintained the stable entity-level outlook.

The rating affirmation reflects our expectation that Zhongtai Securities' credit profile will remain stable over the next 12-18 months, supported by its strong brokerage franchise in Shandong province, good funding access and low leverage compared with its global peers'. The company has diversified funding channels and increased its proportion of long-term funding over recent years. The affirmation also reflects our expectation that the company will continue to receive a high level of support from the Government of China (A1 negative) in times of need. Counterbalancing these strengths is the company's high-risk appetite, reflected in its sizable investment holdings, which are exposed to credit and market risks that have increased its earnings volatility and pressured its profitability.

（资料来源：<https://www.moody.com>）

翻译： 2024 年 11 月 20 日 -- 穆迪确认中泰证券股份有限公司的长期发行人评级为“Baa3”，短期发行人评级为“P-3”，并维持其稳定的实体评级“展望”。

此次评级确认反映了我们对中泰证券未来 12-18 个月信用状况将保持稳定的预期，这得益于其在山东省强大的经纪业务特许经营权、良好的融资渠道以及与全球同行相比较低的杠杆率。这一肯定也反映了我们的预期，即该公司在需要时将继续得到中国政府（“A1”/“负面”）的高水平支持。与这些优势相抵消的是该公司的高风险偏好，这反映在其持有的大量投资上，这些投资面临着信贷和市场风险，增加了其盈利的波动性，并对其盈利能力构成压力。

【中国香港】

【市场要闻】

央行在香港发行 2024 年第十期和第十一期央行票据

11 月 20 日，人民银行今日通过香港金融管理局债务工具中央结算系统（CMU）债券投标平台，以利率招标方式发行了 2024 年第十期和第十一期央行票据，2024 年第十期央行票据发行量 300 亿元，期限 3 个月，中标利率 3.20%；2024 年第十一期央行票据发行量 150 亿元，期限 1 年，中标利率 2.60%。

（资料来源：<https://finance.sina.com.cn>）

【评级动态】

惠誉授予中国光大银行香港分行中期票据“BBB+”最终评级

原文： Fitch Ratings - Hong Kong - 18 Nov 2024: Fitch Ratings has assigned final ratings of 'BBB+' to the following China Everbright Bank Company Limited's (CEB, BBB+/Stable/bb-) senior unsecured notes issued by the bank's Hong Kong branch under the USD6 billion medium-term note (MTN) programme of CEB. The notes will be listed on Hong Kong Exchange. Net proceeds will be used to for repayment of offshore debts and general funding purposes.

CEB Hong Kong Branch is part of the same legal entity as CEB. Therefore, the notes represent CEB's direct, unconditional, unsecured and unsubordinated obligations and are rated in line with its Long-Term Issuer Default Rating (IDR), which is underpinned by Fitch's expectation of a high probability of support from the Chinese sovereign (A+/Negative) in the event of stress.

CEB Hong Kong Branch, established in 2013, is a fully licensed bank in Hong Kong. It is the first and largest overseas branch of CEB. CEB provides credit facilities to CEB Hong Kong Branch to support the branch's liquidity needs.

（资料来源：<https://www.fitchratings.com>）

翻译： 2024 年 11 月 18 日：惠誉评级给予中国光大银行股份有限公司（中国光大银行，“BBB+”/“稳定”/“bb-”）在其 60 亿美元中期票据计划下由该行香港分行

发行的优先无抵押票据“BBB+”的最终评级。这些票据将在香港交易所上市。所得款项净额将用于偿还境外债务和一般融资用途。

中国光大银行股份有限公司香港分行是中国光大银行同一法律实体的一部分。因此，该票据代表了中国光大银行的直接、无条件、无担保和无后继的义务，其评级与其长期发行人违约评级一致，惠誉预计在出现压力的情况下，中国光大银行获得中国主权支持的可能性很高（“A+”/“负面”）。

中国光大银行香港分行成立于 2013 年，是香港一家持牌银行。这是首家也是最大的海外分行。中国光大银行向中国光大银行股份有限公司香港分行提供信贷额度，以支持该分行的流动性需求。

【新加坡】

【市场要闻】

新加坡和德国宣布双边关系升级为战略伙伴，在网络安全、能源等多领域加强合作

11 月 18 日，新加坡总理黄循财与德国总理朔尔茨在巴西里约热内卢举行双边会谈，并发表关于将新德提升为战略伙伴的联合宣言。新加坡和德国宣布把双边关系升级为战略伙伴，在网络安全和数码化、清洁能源、气候行动、互联互通等新兴领域扩展合作，这包括在人工智能安全方面深化交流。德国是继法国之后，第二个与新加坡建立战略伙伴关系的欧盟国家。新德战略伙伴关系涵盖五个重点领域：政治、防务、安全和情报合作；贸易、投资、交通与数码；气候、绿色经济和能源转型；研究科学、科技与创新；以及面向未来的多层面合作。

（资料来源: <https://www.jiemian.com>）

【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】

日本政府制定 21.9 万亿日元经济刺激计划，涉半导体、人工智能领域投资等

日本政府 11 月 22 日举行临时内阁会议，制定综合经济对策，内容包括对低收入家庭进行补助，刺激半导体、人工智能领域投资、重启电费燃气费补助等。

综合经济对策的财政支出规模达到 21.9 万亿日元，其中作为 2024 财年补充预算案的一般会计支出约为 13.9 万亿日元，该补充预算案将在 12 月上旬提交日本国会进行表决。若加算民间资金在内，综合经济对策总规模将达到 39 万亿日元。

（资料来源：<https://www.chinanews.com.cn>）

【评级动态】

惠誉将日本生命保险公司的评级展望调整为“正面”；确认保险公司财务实力评级为“A+”

原文： Fitch Ratings - Tokyo/Hong Kong - 18 Nov 2024: Fitch Ratings has revised the Outlook on Japan-based Nippon Life Insurance Company to Positive, from Stable, and has affirmed the Insurer Financial Strength (IFS) Rating at 'A+' (Strong) and Long-Term Issuer Default Rating (IDR) at 'A'. Fitch has also affirmed the rating on the insurer's US-dollar subordinated debt at 'A-'.

The Positive Outlook reflects Nippon Life's solid capital adequacy, sustainable high core profit margin and steady earnings growth, driven by its international acquisitions.

（资料来源：<https://www.fitchratings.com>）

翻译： 2024 年 11 月 18 日：惠誉评级将总部位于日本的日本生命保险公司（Nippon Life Insurance Company）的评级展望从“稳定”调整为“正面”，并确认其保险公司财务实力评级为“A+”，长期发行人违约评级为“A”。惠誉还确认该保险公司的美元次级债评级为“A-”。

“正面”的评级展望反映了日本生命保险公司稳健的资本充足率、可持续的高核心利润率以及在国际并购驱动下的稳定盈利增长。

穆迪将东京电力控股公司的评级展望从“稳定”调整为“正面”；确认“Ba1”评级

原文： November 21, 2024 -- Moody's Ratings (Moody's) has affirmed Tokyo Electric Power Company Holdings, Inc.'s (TEPCO) Baseline Credit Assessment (BCA) of b2, Ba1 corporate family rating (CFR) and Baa3 senior secured bond ratings. At the same time, Moody's has changed the outlook to positive from stable.

"The affirmation of the Ba1 CFR and outlook change to positive are driven by TEPCO building its track record of paying Fukushima-related costs and our expectation that the government will continue to support TEPCO in facilitating these payments," says Hiroe Yamamoto, a Moody's Ratings Analyst.

（资料来源：<https://www.moody's.com>）

翻译： 2024 年 11 月 21 日 -- 穆迪确认东京电力控股公司（TEPCO）的基准信用评估为“b2”，公司家族评级为“Ba1”，高级担保债券评级为“Baa3”。与此同时，穆迪还将其评级展望从“稳定”改为“正面”。

穆迪评级分析师 Hiroe Yamamoto 说：“维持“Ba1”公司家族评级并将评级展望改为“正面”，是因为东京电力公司在支付福岛核电站相关费用方面保持了良好记录，而且我们预计政府将继续支持东京电力公司支付这些费用。”

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
