

国际评级市场周报

二零二五年第一期 | 总第一百五十三期
(2024.12.30——2025.1.5)



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



安融评级
ANRONG RATING

2025 年第 1 期 | 总第 153 期

国际评级市场周报

(2024.12.30—2025.1.5)

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 Medline 长期发行人违约评级下调至“BB-”；列入“正面观察名单”。
- ◆ 惠誉确认威廉姆斯“BBB”长期发行人违约评级；展望调整为“正面”。

◆ 欧洲

- ◆ 穆迪确认 Unipol 保险财务实力评级为“Baa2”；展望“稳定”。
- ◆ 穆迪确认忠利保险 5 亿欧元高级次级二级票据“Baa2(hyb)”评级。

◆ 中国

- ◆ 惠誉授予宏桥拟发行美元债券“BB+”的评级。
- ◆ 惠誉授予山东能源拟发行美元债券“BB+”的评级。
- ◆ 惠誉确认光明食品集团的评级为“A-”；展望“负面”。

◆ 新加坡

- ◆ 标普授予 Clifford 拟提取的美元担保票据评级为“AAA”。

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】	4
【中国】	6
【评级动态】	6
【中国香港】	9
【市场要闻】	9
【评级动态】	10
【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	12

【美国】

【市场要闻】

美国银行储备金跌破 3 万亿美元，创 2020 年 10 月以来新低

1 月 3 日消息，美国银行系统的储备金跌破 3 万亿美元，降至 2.89 万亿美元，创下 2020 年 10 月以来的新低。

截至 1 月 1 日当周，美国银行准备金减少了约 3260 亿美元，这是两年半以来最大的单周跌幅。这一下降主要是由于年终动态迫使银行削减资产负债表密集型活动，如回购协议交易，以支撑其账目以满足监管要求。这意味着现金会流向美联储的隔夜逆回购工具等地方，从美联储账簿上的其他负债中抽走流动性。

储备金余额在 12 月 20 日至 12 月 31 日期间增加了 3750 亿美元，然后在周四减少了 2340 亿美元。与此同时，美联储也一直在通过量化紧缩计划从金融体系中抽走过剩现金，各机构也在继续偿还银行定期融资计划（BTFP）的贷款。

（资料来源: <https://www.finance.jrj.com.cn>）

【评级动态】

惠誉将 Medline 长期发行人违约评级下调至“BB-”；列入“正面观察名单”

原文: 03 Jan 2025: Fitch Ratings has upgraded the Long-Term Issuer Default Ratings of Medline Holdings, LP and Medline Borrower, LP to 'BB-' from 'B+' (collectively, Medline) and placed all of Medline's and Medline Co-Issuer, Inc.'s ratings on Rating Watch Positive (RWP). Fitch also upgraded Medline Borrower, LP's and Medline Co-Issuer's senior secured debt ratings to 'BB+' with a Recovery Rating of 'RR1' from 'BB'/'RR2', and senior unsecured debt ratings to 'BB-'/'RR4' from 'B-'/'RR6'.

The upgrade primarily reflects Medline's effective execution of its prime vendor strategy, which has increased revenue and EBITDA through new prime vendor contracts and growth within existing customer accounts. This strategy has driven solid revenue momentum, expanded EBITDA margins and resulted in strong FCF. Fitch believes that Medline will use the prime vendor strategy to achieve further EBITDA growth over the near to medium term.

The RWP follows Medline's announcement of its planned IPO. Positive rating momentum will depend on the use of these proceeds for debt reduction and Medline's

future EBITDA leverage and capital deployment policies. If the IPO is postponed, further positive momentum will be evaluated based on Medline's capital deployment response. Should the IPO not be completed within six months of this rating action, Fitch may continue the RWP depending on the reasons for the delay.

（资料来源：<https://www.fitchratings.com>）

翻译：2025 年 1 月 3 日，惠誉将 Medline Holdings, LP 和 Medline Borrower, LP（以下统称为“Medline”）的长期发行人违约评级从“B+”上调至“BB-”，并将 Medline 和 Medline Co-Issuer, Inc.列为“正面观察名单”。惠誉还将 Medline Borrower, LP 和 Medline Co-Issuer 的高级担保债务评级从“BB”/“RR2”上调至“BB+”，恢复评级为“RR1”，将高级无担保债务评级从“B-”/“RR6”上调至“BB-”/“RR4”。评级上调主要反映了 Medline 有效执行了其主​​要供应商战略，通过新的主​​要供应商合同和现有客户的增长，增加了收入和息税折旧摊销前利润。这一战略推动了稳健的收入增长势头，扩大了息税折旧摊销前利润利润率，并带来了强劲的自由现金流。惠誉认为，Medline 将利用主​​要供应商战略，在中短期内实现息税折旧摊销前利润的进一步增长。

“正面观察名单”是在 Medline 宣布其首次公开募股计划之后作出的。“正面”的评级展望将取决于这些收益用于减债的情况以及 Medline 未来的息税折旧摊销前利润杠杆率和资本部署政策。如果首次公开募股被推迟，将根据 Medline 的资本部署情况评估进一步的“正面”展望。如果首次公开募股未能在本次评级行动后的六个月内完成，惠誉可能会根据推迟的原因继续维持“正面观察名单”。

惠誉确认威廉姆斯“BBB”长期发行人违约评级；展望调整为“正面”

原文：02 Jan 2025: Fitch Ratings has affirmed The Williams Companies, Inc.'s (WMB) Long-Term Issuer Default Rating (IDR) and senior unsecured debt at 'BBB' and its Short-Term IDR and CP at 'F2'. Fitch has also affirmed the ratings for Transcontinental Gas Pipeline Company, LLC (Transco), Northwest Pipeline LLC (NWP), and MountainWest Pipeline, LLC (MountainWest) at 'BBB+'. The Rating Outlooks for all four companies have been revised to Positive from Stable.

The Positive Outlook is based on WMB's growing resilience to external challenges. Fitch also expects the incoming Trump administration to boost long-term natural gas production by ending the current pause on federal permitting for LNG exports.

WMB's ratings reflect its fee-based contracts and solid strategic execution. Take-or-pay contracts ensure steady income from the "Transmission & Gulf of Mexico" segment.

An upgrade or Outlook revision back to Stable will depend on management guidance on financial policy and whether Fitch's 2025 leverage forecast continues to be below 4.0x.

（资料来源：<https://www.fitchratings.com>）

翻译：2025 年 1 月 2 日，惠誉确认威廉姆斯公司（以下简称为“威廉姆斯”）的长期发行人违约评级和优先无担保债务评级为“BBB”，短期发行人违约评级和优先无担保债务评级为“F2”。惠誉还确认 Transcontinental Gas Pipeline Company, LLC、Northwest Pipeline LLC 和 MountainWest Pipeline, LLC 的评级为“BBB+”。四家公司的评级展望均从“稳定”调整为“正面”。

评级展望为“正面”，是因为威廉姆斯对外部挑战的应变能力不断增强。惠誉还预计，即将上任的特朗普政府将结束目前暂停液化天然气出口的联邦许可，从而促进天然气的长期生产。

威廉姆斯的评级反映了其收费合同和稳健的战略执行力。即收即付合同确保了输气与墨西哥湾分部的稳定收入。

惠誉是否会将该公司的评级上调或将其评级展望调整为“稳定”，将取决于管理层对财务政策的指导，以及惠誉对该公司 2025 年杠杆率的预测是否继续低于 4.0 倍。

【欧洲】

【市场要闻】

德国电价开年一度跌至负值 欧洲负电价现象愈演愈烈

德国电力交易所周四（1 月 2 日）盘中一度出现四个小时的负电价，这是因为风力发电量达到了 40 吉瓦，远远超过了需求。德国是欧洲最大的电力市场。能源行业智库 Ember 数据显示，过去 5 年，欧洲光伏装机容量翻倍增长，从 2019 年的 127 吉瓦上涨到 2024 年的 301 吉瓦，风电装机容量同样从 188 吉瓦上涨至 279 吉瓦左右。欧洲电力交易所（EpeX Spot）数据显示，德国在 2024 年共有 468 个小时的负电价，比前一年增加了 60%。法国同期的负电价时段超过了 356 小时，比上一年翻了一番。西班牙 2024 年首次出现负电价，全年累计达到 247 个小时。

然而，随着风能和太阳能发电能力的快速增长，欧洲的电力市场频繁出现负电价现象，2024 年的负电价总时长更是达到了创纪录的水平。由于风能和太阳能发电场的发电成本几乎可以忽略不计，当可再生能源电力能够满足一个地区的绝大部

分电力需求时，市场价格将接近零，而当产生的电力超过市场需求时，就会出现负电价。

这种趋势引发了欧洲一些政界人士呼吁限制补贴，因为即使在不需要电力的情况下，政府也必须确保生产商获得最低费用。

（资料来源：<https://www.eastmoney.com.cn>）

【评级动态】

穆迪确认 Unipol 保险财务实力评级为“Baa2”；展望“稳定”

原文：January 3, 2025 – Moody's Ratings (Moody's) has today upgraded the senior unsecured debt rating and the long-term issuer rating of Unipol Assicurazioni S.p.A. (Unipol, previously known as Unipol Gruppo S.p.A.) to Baa3 from Ba1. We also upgraded the senior unsecured medium-term note program to (P)Baa3 from (P)Ba1. At the same time, we assigned a Baa2 insurance financial strength rating (IFSR) to Unipol. The outlook on Unipol is stable. Previously the ratings were on review for upgrade.

Unipol which previously was a holding company has become an operating insurance company.

Unipol's insurance financial strength rating (IFSR) is supported by Unipol group's strong business profile, characterized by its leadership position in the non-life market, a strong control of its distribution thanks to its tied agent network, and relatively low product risk as a result of its focus on retail business and a low average guaranteed rate in the life segment. Other strengths of the group include good profitability and very good capitalisation, as evidenced by a consolidated Solvency II ratio of 224% at the end of September 2024.

The upgrade of Unipol's senior debt rating reflects the change of the status of the company, from a pure holding company into an operating company. Hence, the structural subordination previously existing between holders of bonds issued by Unipol and the policyholders of the group has diminished.

（资料来源：<https://www.moody's.com>）

翻译：2025 年 1 月 3 日，穆迪今天将 Unipol Assicurazioni S.p.A.（以下简称为“Unipol”）的高级无担保债务评级和长期发行人评级从“Ba1 上调至“Baa3”。穆迪还将优先无担保中期票据计划从“(P)Ba1”上调至“(P)Baa3”。同时，穆迪将 Unipol 的

保险财务实力评级定为“Baa2”。Unipol 的评级展望为“稳定”。在此之前，该评级正在接受上调审查。Unipol 以前是一家控股公司，现在已成为一家经营性保险公司。

Unipol 的保险财务实力评级得到 Unipol 集团强大业务概况的支持，其特点是：在非寿险市场处于领先地位；凭借其绑定的代理网络，对分销有很强的控制力；由于专注于零售业务，产品风险相对较低；寿险部分的平均保证利率较低。集团的其他优势还包括良好的盈利能力和极高的资本化水平，截至 2024 年 9 月底，偿付能力 II 综合比率为 224%。

Unipol 高级债务评级的上调反映了公司地位的变化，即从一家纯粹的控股公司转变为一家运营公司。因此，Unipol 公司发行的债券持有人与集团投保人之间以前存在的结构性从属关系已经减少。

穆迪确认忠利保险 5 亿欧元高级次级二级票据“Baa2(hyb)”评级

原文：January 3, 2025 – Moody's Ratings (Moody's) has today assigned a Baa2(hyb) rating to the €500 million senior subordinated Tier 2 notes due 2047 initially issued in 2017 by Societa Cattolica di Assicurazione – Societa Cooperative (now Genertel S.P.A.) and transferred to Assicurazioni Generali S.p.A (Generali, Baa1 senior unsecured rating, stable outlook) since 14 December 2024.

The Baa2(hyb) rating reflects our Baa1 senior unsecured debt rating of Generali and our standard notching practices for such instruments. The notching reflects (1) the subordination of the notes, (2) the mandatory (based on breach of regulatory capital requirements) and optional coupon skip mechanisms and (3) the cumulative nature of deferred coupons, in case of deferral. The senior subordinated notes rank pari passu with existing senior subordinated debt of Generali.

The notes contain a mandatory interest deferral trigger based upon breach of regulatory capital requirements of the substitute debtor (Generali) and/or the Generali Group. However, any deferred interest payment will constitute arrears of interest and remain due by Generali at a future date (cumulative coupon skip mechanism). The notes also allow Generali to defer the payment of coupons at any date provided that no dividend or coupon on any debt more junior than these notes has been paid in the previous 12 months.

（资料来源：<https://www.moody.com>）

翻译：2025 年 1 月 3 日，穆迪今天授予忠利保险最初于 2017 年发行、2047 年到期的 5 亿欧元高级次级二级票据“Baa2(hyb)”评级，该票据自 2024 年 12 月 14 日起转让给 Assicurazioni Generali S.p.A（Generali，“Baa1”高级无担保评级，展望“稳定”）。

“Baa2(hyb)”评级反映了穆迪对忠利保险的“Baa1”高级无担保债务评级以及对此类工具的标准等级划分做法。等级划分反映了：（1）票据的次级地位；（2）强制性（基于违反监管资本要求）和选择性跳票机制；（3）如果延期，延期票息的累积性质。优先次级票据与忠利保险现有的优先次级债务享有同等地位。

票据包含一个强制性利息递延触发机制，其依据是替代债务人忠利保险和/或忠利保险集团违反监管资本要求。然而，任何延期支付的利息都将构成拖欠利息，并在未来某个日期由忠利保险继续支付（累积跳票机制）。这些票据还允许忠利保险在任何日期推迟支付息票，条件是在过去 12 个月中没有支付过任何比这些票据更低级的债务的股息或息票。

【中国】

【评级动态】

惠誉授予宏桥拟发行美元债券“BB+”的评级

原文： 05 Jan 2025: Fitch Ratings has assigned China Hongqiao Group Limited's (Hongqiao, BB+/Stable) proposed US dollar senior unsecured notes a rating of 'BB+'.

The proposed notes will be issued by Hongqiao and are rated at the same level as Hongqiao's senior unsecured debt because they constitute its direct, unconditional, unsubordinated and unsecured obligations and rank pari passu with all its other unsecured and unsubordinated obligations. The bond proceeds will be used for refinancing Hongqiao's existing offshore debt.

Hongqiao's rating reflects its position as one of the world's largest aluminium smelters, with a competitive cost position that is supported by high raw-material self-sufficiency and sustained low leverage. The Stable Outlook reflects our expectation that Hongqiao will maintain its strong business and financial profile.

We expect Hongqiao's EBITDA to reach CNY38 billion in 2024 amid strong alumina and aluminium prices and moderating raw-material costs. We forecast EBITDA net leverage to stay at around 1x in 2024-2026 as a result of decent cash generation during the period. Hongqiao's EBITDA margin reached 25% in 1H24, a significant improvement from an average of 18% in 2022-2023.

Hongqiao's large operating scale and vertical integration support its market-leading profitability. It is the world's second-largest primary aluminium producer with around 6.5

million tonnes of capacity. Hongqiao accounted for around 15% and 9% of domestic and global primary aluminium production, respectively, in 2023. In addition, it has high self-sufficiency in bauxite, alumina and electricity, allowing it to withstand raw-material price fluctuations.

（资料来源：<https://www.fitchratings.com>）

翻译：2025 年 1 月 5 日，惠誉评级已授予中国宏桥集团有限公司（宏桥，BB+/稳定）拟发行高级无抵押美元债券“BB+”的评级。

上述债券构成宏桥的直接、无条件、非次级及无抵押债务，且与宏桥所有其他无抵押及非次级债务处于同等受偿顺序，因此，其评级与宏桥的高级无抵押债务评级一致。该债券将由宏桥发行，募集资金将用于为宏桥的存续境外债务再融资。

宏桥的评级反映了其位居全球最大铝冶炼企业之列的地位，以及由高原料自给率支持的具竞争力的成本基础及持续低杠杆率。“稳定”展望基于惠誉预期，宏桥的业务和财务状况将继续保持强劲。

惠誉预期，受铝价坚挺及原材料成本走低的推动，宏桥 2024 年的 EBITDA 将达到 380 亿元人民币。得益于强劲的现金流生成能力，惠誉预计该公司 2024 年至 2026 年期间的 EBITDA 净杠杆率仍将保持在 1 倍左右。宏桥的 EBITDA 利润率在 2024 年上半年达到 25%，较 2022 年至 2023 年期间 18% 的平均值有了显著提升。

宏桥庞大的运营规模和垂直整合对其市场领先的盈利能力形成支持。宏桥是全球第二大原铝生产商，冶炼产能约 650 万吨。2023 年宏桥在国内及全球原铝产量中的占比分别约为 15% 和 9%。此外，宏桥在铝土矿、氧化铝和电力方面的自给率较高，能够抵御原材料价格波动的影响。

惠誉授予山东能源拟发行美元债券“BB+”的评级

原文：02 Jan 2025: Fitch Ratings has assigned Shandong Energy Group Co., Ltd.'s (BB+/Stable) proposed US-dollar senior unsecured bonds a rating of 'BB+'.

The proposed bonds will be issued by Shandong Energy's 100% indirectly owned subsidiary, Yankuang Group (Cayman) Limited, and will be unconditionally and irrevocably guaranteed by Shandong Energy. Proceeds will be used to repay Shandong Energy's existing debt. The proposed bonds are rated at the same level as Shandong Energy's senior unsecured debt, as they will rank equally with its present and future unsecured and unsubordinated obligations.

Shandong Energy's IDR is notched up from our assessment of the group's 'b+' Standalone Credit Profile (SCP), based on a bottom-up approach, in line with our Government-

Related Entities Rating Criteria. The Stable Outlook reflects our expectation that Shandong Energy will remain a market leader and that the government is likely to continue supporting the group.

We assess the government's decision-making and oversight over Shandong Energy as 'Strong'. The entity is the result of a state-initiated merger. Shandong SASAC appoints the company's management team and supervises its operating, investing and financing activities.

（资料来源：<https://www.fitchratings.com>）

翻译：2025 年 1 月 2 日，惠誉已授予山东能源集团有限公司（山东能源，BB+/稳定）拟发行美元高级无抵押债“BB+”的评级。

拟发行债券将由山东能源全资间接拥有的子公司 Yankuang Group (Cayman) Limited 发行，并将由山东能源提供无条件、不可撤销的担保。募集资金将用于偿还山东能源的现有债务。鉴于拟发行债券将与山东能源现有及未来的无抵押、非次级债务处于同等受偿顺序，拟发行债券的评级与山东能源的高级无抵押债务评级一致。

惠誉依据其《政府相关企业评级标准》，采用自下而上的评级方法，在惠誉对山东能源“b+”独立信用状况评估结果的基础上上调子级得出该公司“BB+”的发行人违约评级。“稳定”展望反映出，惠誉预期，山东能源仍将是市场领军企业，且山东省政府可能继续向该集团提供支持。

惠誉评定山东省政府对山东能源的决策和监管为“强”。山东能源是由政府主导的合并重组后的企业。山东省国资委任命该公司的管理层团队，并监督其运营、投融资活动。

惠誉确认光明食品集团的评级为“A-”；展望“负面”

原文：31 Dec 2024: Fitch Ratings has affirmed China-based food conglomerate Bright Food (Group) Co., Ltd.'s (BFG) Long-Term Foreign-Currency Issuer Default Rating (IDR) at 'A-' with a Negative Outlook. The agency has also affirmed the Long-Term Foreign-Currency IDR of BFG's offshore subsidiary, Bright Food International Limited (BFI), at 'BBB+' with a Negative Outlook. The Negative Outlook is in alignment with Fitch's internal assessment of the creditworthiness of the Shanghai municipality.

BFI is in turn rated one notch below BFG's IDR based on our assessment of BFG's 'High' operational, 'Medium' strategic and 'Low' legal incentive to support BFI under the Parent and Subsidiary Linkage (PSL) Rating Criteria.

We maintain BFG's Standalone Credit Profile (SCP) at 'bb-', bolstered by its strong business profile and robust funding access but constrained by high EBITDA net leverage. We expect the consolidated net leverage to remain elevated due to the ongoing sales weakness in the Chinese property sector, which has dampened the cash generation ability of BFG's property development business.

（资料来源：<https://www.fitchratings.com>）

翻译：2024 年 12 月 31 日，惠誉已确认中国食品企业集团光明食品（集团）有限公司（以下简称为“光明食品集团”）的长期外币发行人违约评级为“A-”，展望“负面”。惠誉同时确认光明食品集团境外子公司 Bright Food International Limited（以下简称为“光明食品国际”）的长期外币发行人违约评级为“BBB+”，展望“负面”。“负面”展望与惠誉对上海市政府信用状况的内部评估结果一致。

光明食品国际的评级较光明食品集团的发行人违约评级低一个子级，原因在于，惠誉根据其《母子公司关联性评级标准》，评定光明食品集团向光明食品国际提供支持的意愿在运营层面为高，在战略层面为中等，在法律层面为低。

惠誉维持对光明食品集团独立信用状况“bb-”的评估结果，反映了其独立信用状况受到强劲的业务状况及畅通的融资渠道的支撑，但同时受到高 EBITDA 净杠杆率的制约。鉴于中国房地产行业的持续低迷削弱了光明食品集团房地产开发业务的现金生成能力，惠誉预期其综合净杠杆率仍将居高不下。

【中国香港】

【市场要闻】

降息加速、申请匮乏，香港银行停止定息住房按揭

智通财经获悉，港银决定停止去年 9 月推出的定息按揭，主因是香港提早加快降息及申请量太少令定按已没有需要推出。根据香港金管局住宅按揭统计，自 9 月银行推出定按后，10 月份新批按揭定按比例由 0% 升至仅 1.8%，而 11 月份已降至 0.9%，而自从银行加快提早于 9 月起启动降息周期，根据中原按揭客户申请个案，11 月及 12 月份期间，已再没有客户申请定按计划。目前市场上 H 按为主流按揭计划，使用率持续在 9 成以上。。

（资料来源：<https://www.zhitongcaijing.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。

【新加坡】

【市场要闻】

新加坡 2024 年 11 月零售销售同比下跌 0.7%

新华财经新加坡 1 月 3 日电，新加坡统计局 3 日发布数据显示，新加坡零售业去年 11 月由涨转跌，整体零售销售指数同比下跌 0.7%，去年 10 月份为上涨 2.4%。整体零售销售经季节性调整后，环比下滑 2.8%。若不包括汽车销售，整体零售销售同比滑落 1.4%，经季节性调整环比滑落 2.1%。

总零售销售额预计达到 41 亿新元，其中网络零售销售占 14.6%。高于 10 月份的 12.6%。若不包括汽车销售，总零售销售额约 36 亿元，其中 16.6%是网络销售。

在零售行业中，各行业表现不一。其中，食物和酒精饮料销售增长明显，11 月份同比增长 5.6%。汽车销售则同比增长 5.2%。电脑和电信设备销售的跌幅最大，同比滑落 11%。迷你市场和超市紧跟其后，同比滑落 8.6%。

（资料来源: <https://finance.sina.com.cn>）

【评级动态】

标普授予 Clifford 拟提取的美元担保票据评级为“AAA”

原文：Jan. 6, 2025--S&P Global Ratings today assigned its 'AAA' long-term issue rating to the proposed benchmark size five-year U.S. dollar-denominated notes to be issued by Clifford Capital Pte. Ltd.

The notes will be a drawdown under the issuer's US\$2.5 billion euro medium-term notes (EMTN) program.

We equalize the rating on the notes with the sovereign credit rating on Singapore (AAA/Stable/A-1+), as the government of Singapore has unconditionally and irrevocably

guaranteed all timely payments on principal and interest related to notes under the EMTN program.

（资料来源：<https://www.spglobals.com>）

翻译：2025 年 1 月 6 日，标普今天授予 Clifford Capital Pte. Ltd.拟发行的基准规模五年期美元票据授予“AAA”长期发行评级。

该票据将作为发行人 25 亿美元的欧元中期票据 (EMTN) 计划的提款。

标普将票据评级与新加坡主权信用评级（AAA/稳定/A-1+）相等，因为新加坡政府已无条件且不可撤销地保证及时支付欧元中期票据计划下票据的所有本金和利息。

【日本】

【市场要闻】

日本央行加息步伐料保持缓慢，日元兑多数货币走弱

由于日本央行在 2025 年缓慢加息的前景，日元兑其他大多数 G10 和亚洲货币在早盘交易中走弱。三菱日联金融集团分析师 Lloyd Chan 在一份研究报告中表示，市场参与者已将日本央行下次加息的预期推迟至 3 月份。这位高级外汇分析师表示，他们此前预计日本央行将在 2024 年 12 月或 2025 年 1 月加息。与此同时，受美国当选总统特朗普的贸易关税等通胀政策支撑，长期美国国债收益率可能保持高位，这可能进一步提振美元走强。

（资料来源：<https://jrj.com.cn>）

【评级动态】

本期无国际三大评级机构对新加坡企业的评级。

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
