

# 国际评级市场月报

二零二五年十一月





## 国际评级市场月报

安融评级研究发展部

电话: 010-53655619

邮箱: [ar@arrating.com.cn](mailto: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

- ◆ 惠誉确认 Centras 的 IFS 评级为“B+”；展望稳定。
- ◆ 惠誉授予世邦魏理仕公司高级无担保票据“BBB+”评级。

#### ◆ 欧洲

- ◆ 惠誉确认 IRCA 集团长期发行人违约评级为“B”；展望稳定。
- ◆ 惠誉将欧洲银行有限公司评级上调至“BBB”；展望稳定。

#### ◆ 中国

- ◆ 惠誉确认浙商保险公司评级为“BBB”；展望稳定。
- ◆ 惠誉首次授予河南国有资本运营集团公司“A-”长期发行人评级；展望稳定。
- ◆ 惠誉确认荆州市城市发展控股集团公司“BBB-”评级；展望稳定。

#### ◆ 中国香港

- ◆ 惠誉授予东方国际拟发行中期票据“BBB+”的评级。
- ◆ 惠誉授予江阴国有资产控股（集团）公司拟发行欧元债券“BBB”评级。

#### ◆ 新加坡

- ◆ 惠誉将 Braskem Idesa 评级下调至“RD”。
- ◆ 惠誉将墨西哥集团评级上调至“BBB+”；展望稳定。

#### ◆ 日本

- ◆ 惠誉确认本田金融长期评级为“A”；展望负面。

◆ 惠誉确认三井富多山有限公司“A”长期评级；展望稳定。

## 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】 .....	7
【市场要闻】 .....	7
【评级动态】 .....	8
【新加坡】 .....	9
【市场要闻】 .....	9
【评级动态】 .....	9
【日本】 .....	11
【市场要闻】 .....	11
【评级动态】 .....	11
报告声明 .....	14

## 【美国】

### 【市场要闻】

#### 特朗普大动作！拜登任内签的一批反华文件恐失效？

据美国全国广播公司(ABC)报道，当地时间 28 日，美国总统特朗普宣布，废除拜登用自动签名笔签署的所有行政命令。

特朗普在“真实社交”平台上写道：“所有由‘瞌睡乔’拜登用自动签名笔签署的文件，约占总数的 92%，现被终止，不再具有任何法律效力。”

(资料来源: <https://finance.sina.com.cn>)

### 【评级动态】

#### 惠誉确认 Zuyderland Medisch Centrum 的“A+”评级；展望稳定

原文：27 Nov 2025: Fitch Ratings has affirmed Stichting Zuyderland Medisch Centrum's (Zuyderland) Long-Term Foreign- and Local-Currency Issuer Default Ratings (IDR) at 'A+' with Stable Outlooks. A full list of rating actions is below.

The affirmation reflects Zuyderland's stable financial position. Zuyderland's Long-Term IDR is based on a support score of 15 under Fitch's Government-Related Entities (GRE) Rating Criteria and the entity's Standalone Credit Profile (SCP), which is assessed at 'a+'. As a result, there is no notching uplift to the SCP.

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

**翻译：**2025年11月27日：惠誉评级已确认 Stichting Zuyderland Medisch Centrum (Zuyderland) 的长期外币和当地货币发行人违约评级 (IDR) 为“A+”，前景稳定。

这一肯定反映了 Zuyderland 的稳定财务状况。Zuyderland 的长期 IDR 基于惠誉政府相关实体 (GRE) 评级标准下 15 的支持分数和该实体的独立信用档案 (SCP)，该评级为“a+”。因此，SCP 没有上调子级。

#### 惠誉确认 Centras 的 IFS 评级为“B+”；展望稳定

**原文:** 26 Nov 2025: Fitch Ratings has affirmed Insurance Company Centras Insurance JSC's International Insurer Financial Strength (IFS) Rating at 'B+' and National IFS Rating at 'BBB-(kaz)'. The Outlooks are Stable.

The ratings reflect Kazakhstan-based Centras's position as a medium-sized non-life insurer in the local market and its adequate capitalisation, offset by deteriorating and volatile financial performance and heightened investment risk compared with peers.

（资料来源：<https://www.fitchratings.com>）

**翻译:** 惠誉评级-马德里-2025年11月26日：惠誉评级已确认保险公司 Centras Insurance JSC 的国际保险公司财务实力（IFS）评级为“B+”，国家 IFS 评级为“BBB-（kaz）”。前景稳定。

评级反映了总部位于哈萨克斯坦的 Centras 作为当地市场中型非人寿保险公司的地位及其充分的资本化，与同行相比，其财务业绩恶化和波动以及投资风险增加所抵消。

#### 惠誉授予世邦魏理仕公司高级无担保票据“BBB+”评级

**原文:** 05 Nov 2025: Fitch Ratings has assigned CBRE Services Inc.'s proposed senior unsecured notes a 'BBB+' rating. The bonds will be pari passu with the existing debt, and proceeds will be used to partially fund CBRE's recently announced acquisition.

CBRE's ratings are supported by its market position, resilient revenue base, strong FCF and conservative balance sheet. As a provider in the commercial real estate (CRE) sector, the company is exposed to macroeconomic trends, but a resilient revenue base and segment diversification mitigate the exposure. CBRE's financial flexibility is strong, which supports the company's 'F1' Short-Term Issuer Default Rating.

（资料来源：<https://www.fitchratings.com>）

**翻译:** 2025年11月5日：惠誉评级已为世邦魏理仕公司提议的高级无担保票据评为“BBB+”评级。债券将与现有债务平行，收益将用于部分资助世邦魏理仕最近宣布的收购。

世邦魏理仕的评级得到了其市场地位、弹性收入基础、强劲的FCF和保守的资产负债表的支持。作为商业地产（CRE）领域的供应商，该公司面临着宏观经济趋势，但弹性的收入基础和细分市场多样化减轻了风险。世邦魏理仕的财务灵活性很强，这支持了该公司的“F1”短期发行人违约评级。

## 【欧洲】

### 【市场要闻】

#### 英国科学、创新和技术部宣布进行数十亿英镑人工智能投资

近日，英国科学、创新和技术部宣布对人工智能（AI）创新进行数十亿英镑投资，而这个消息距离财政大臣 Rachel Reeves 于 11 月 26 日发布秋季预算案不足一周。随着 Graphcore、AI Pathfinder、Perplexity AI 和 Cursor 等国际公司对英国人工智能基础设施进行投资，人工智能已成为英国国家经济增长的重要动力。仅上个月，英国就吸引了 242.5 亿英镑的私人投资。根据这一计划，英国将在南威尔士建立一个人工智能增长区，Microsoft 和 Vantage Data Centers 等公司将为这项 100 亿英镑的投资出资，预计将创造 5000 个工作岗位。此外，Vantage Data Centers 还将与南威尔士的大学合作培养人工智能人才。据悉，这个新建的人工智能增长区将成为英国第四个人工智能增长区，英国政府将按照今年 1 月公布的计划对上述区域分别拨款 500 万英镑，助力相关产业发展。

（资料来源：<https://www.fitchratings.com>）

### 【评级动态】

#### 惠誉确认 IRCA 集长期发行人违约评级为“B”；展望稳定

原文：21 Nov 2025: Fitch Ratings has affirmed IRCA Group Luxembourg Midco 3 S.a.r.l.'s Long-Term Issuer Default Rating (IDR) at 'B', with Stable Outlook.

The 'B' rating balances our forecast of IRCA's high leverage of 6.8x in 2025 against its robust midscale operations, supported by its strong value-added proposition with a specialized customized product portfolio and commercial capabilities. Its EBITDA margins remain above 13% despite a challenging commodity environment and integrations.

The Stable Outlook reflects our expectations of leverage moderating to about 6.5x by 2026, driven by business additions with mid single-digit organic expansion, EBITDA margin improvement and free cash flow (FCF) turning positive from 2025, as capacity investments normalize and following a high working-capital increase in 2024 driven by cocoa price volatility.

（资料来源：<https://www.fitchratings.com>）

翻译：2025年11月21日：惠誉评级已确认IRCA集团卢森堡Midco 3 S.a.r.l的长期发行人违约评级（IDR）为“B”，前景稳定。

“B”评级平衡了我们对 IRCA 在 2025 年 6.8 倍的高杠杆率的预测与其强劲的中型运营，并得到了其强大的增值主张和专门的定制产品组合和商业能力的支持。尽管商品环境和整合具有挑战性，但其息税折旧摊销前利润率仍高于 13%。

稳定的前景反映了我们对到 2026 年杠杆放缓至约 6.5 倍的预期，这得益于 2025 年产能投资正常化和可可价格波动推动的高周转资本增加，从 2025 年开始，业务增加，EBITDA 利润率改善和自由现金流（FCF）从 2025 年开始转为正。

### 惠誉将欧洲银行有限公司评级上调至“BBB”：展望稳定

**原文：**25 Nov 2025: Fitch Ratings has upgraded Eurobank Limited's Long-Term Issuer Default Rating (IDR) to 'BBB' from 'BBB-' and Viability Rating (VR) to 'bbb' from 'bbb-'. The Outlook on the Long-Term IDR is Stable. A full list of rating actions is below.

The upgrade reflects the improvement of the Cypriot operating environment score to 'bbb', which reflects our assessment of improved business and financial prospects for Cypriot banks due to continued economic growth and falling unemployment and private sector indebtedness. The upgrade also factors in Eurobank Ltd's strengthened business profile following the merger with Eurobank Cyprus Ltd and the acquisition of CNP Assurances SA's (A-/Stable) Cypriot insurance business, which result in increased revenue diversification in insurance and corporate and private banking, and stronger market shares in Cyprus.

（资料来源：<https://www.fitchratings.com>）

**翻译：**2025 年 11 月 25 日：惠誉评级已将欧洲银行有限公司的长期发行人违约评级（IDR）从“BBB-”升级为“BBB”，并将可行性评级（VR）从“bbb-”升级为“bbb”。长期 IDR 的前景是稳定的。评级行动的完整列表如下。

升级反映了塞浦路斯运营环境得分提高到“bbb”，这反映了我们对塞浦路斯银行因持续经济增长、失业率下降和私营部门欠款而改善业务和财务前景的评估。升级还影响了欧洲银行有限公司在与塞浦路斯欧洲银行有限公司合并并收购 CNP Assurances SA 的（A-/稳定）塞浦路斯保险业务后业务形象得到加强，这导致保险、企业和私人银行的收入多样化增加，并在塞浦路斯的市场份额更加强劲。

## 【中国】

### 【评级动态】

#### 惠誉确认浙商保险'BBB'的保险公司财务实力评级；展望稳定

**原文：**26 Nov 2025: Fitch Ratings has affirmed Zheshang Property and Casualty Insurance Company Limited's (Zheshang Insurance) Insurer Financial Strength (IFS) Rating at 'BBB' (Good). The Outlook is Stable.

The rating reflects Zheshang Insurance's enhanced underwriting performance, stable capitalisation and 'Moderate' company profile. The rating also takes into consideration its linkage with the Zhejiang Provincial State-owned Assets Supervision and Administration Commission (SASAC).

（资料来源：<https://www.fitchratings.com>）

**翻译：**2025年11月26日：惠誉评级已确认浙商财产意外保险公司（浙商保险）的保险公司财务实力（IFS）评级为“BBB”（良好）。前景稳定。

该评级反映了浙商保险增强的承销业绩、稳定的资本化和“中等”的公司形象。该评级还考虑到其与浙江省国有资产监督管理委员会（SASAC）的联系。

#### 惠誉确认金川集团的评级为“BBB+”；展望稳定

**原文：**27 Nov 2025: Fitch Ratings has affirmed China-based non-ferrous metals company Jinchuan Group Co., Ltd.'s Long-Term Foreign-Currency Issuer Default Rating at 'BBB+'. The Outlook is Stable. Fitch also affirmed the foreign-currency senior unsecured rating at 'BBB+'.

Jinchuan is owned by the Gansu State-owned Assets Supervision and Administration Commission (Gansu SASAC). Its ratings are notched from our internal assessment of the creditworthiness of Gansu province under our Government-Related Entities (GRE) Rating Criteria. This reflects that government support is 'Very Likely' for Jinchuan, one of the largest state-owned enterprises (SOEs) in the province.

（资料来源：<https://www.fitchratings.com>）

**翻译：**2025年11月27日：惠誉评级已确认总部位于中国的有色金属公司金川集团有限公司的长期外币发行人违约评级为“BBB+”。前景稳定。惠誉还确认了“BBB+”的外币高级无担保评级。

金川由甘肃国有资产监督管理委员会（甘肃 SASAC）拥有。其评级是根据我们政府相关实体（GRE）评级标准对甘肃省信誉的内部评估而得出的。这反映了政府对晋川的支持是“非常可能的”，金川是该省最大的国有企业之一。

### 惠誉首次授予河南国有资本运营集团公司“A-”长期发行人评级；展望稳定

**原文：**17 Nov 2025: Fitch Ratings has assigned China-based Henan State-owned Capital Operation Group Co., Ltd. (HNSCG) first-time Long-Term Foreign- and Local-Currency Issuer Default Ratings (IDRs) of 'A-'. The Outlook is Stable.

HNSCG's rating under our Government-Related Entities Rating Criteria reflects our assessment of the provincial government's decision-making and oversight over the company as well as the government's incentives to provide support. The ratings also take into consideration the Standalone Credit Profile (SCP) assessment of 'b' under our Public Policy Revenue-Supported Entities Rating Criteria.

（资料来源：<https://www.fitchratings.com>）

**翻译：**2025年11月17日：惠誉评级已指派总部位于中国的河南国有资本运营集团有限公司。（HNSCG）首次“A-”的长期外币和本地货币发行人违约评级（IDR）。前景稳定。

HNSCG 根据我们的政府相关实体评级标准评级反映了我们对省政府对公司的决策和监督以及政府提供支持的激励措施的评估。评级还考虑了我们的公共政策收入支持实体评级标准下的“b”的独立信用档案（SCP）评估。

### 惠誉确认荆州市城市发展控股集团公司“BBB-”评级；展望稳定

**原文：**November 26, 2025: Fitch Ratings has affirmed the Long-Term Foreign- and Local-Currency Issuer Default Ratings (IDR) of China-based Jingzhou Municipal Urban Development Holding Group Co., Ltd. (JMUD) at 'BBB-'. The Outlook is Stable.

Fitch has also affirmed the 'BBB-' rating on JMUD's CNY2.5 billion notes due July 2027 and USD155 million notes due August 2027. The notes are issued directly by JMUD and constitute its direct, unconditional, unsubordinated and unsecured obligations.

The affirmation reflects our unchanged view of the Jingzhou city government's policy role, oversight, track record of support, and incentives for support. We believe the government has a very high likelihood of stepping in to support JMUD when needed. The ratings also consider a Standalone Credit Profile (SCP) assessment of 'b' under our Public-Sector Revenue-Supported Entities Rating Criteria.

Given the Jingzhou city government's key role in the city's infrastructure development, Fitch adopts a holistic approach and views the Jingzhou city government as the ultimate sponsor. JMUD is 100% directly owned by Jingzhou State-owned Capital Investment & Development Group Co., Ltd. (JSCI), which is ultimately controlled by the Jingzhou municipal government.

（资料来源：<https://www.fitchratings.com>）

**翻译：**2025年11月26日：惠誉评级已确认总部位于中国的荆州市城市发展控股集团有限公司（JMUD）的长期外币和本地货币发行人违约评级（IDR）为“BBB-”。前景稳定。

惠誉还确认了JMUD的高级无担保债券25亿元人民币2027年7月到期和1.55亿美元债券将于2027年8月到期的“BBB-”。债券由JMUD直接发行，构成其直接、无条件、无从属和无担保的债务。

这一肯定反映了我们对荆州政府的决策、监督、对公司的支持先例和支持激励的不变看法。我们认为，政府极有可能在需要时介入并支持JMUD。评级还考虑了我们的公共政策收入支持实体评级标准下的“b”的独立信用档案（SCP）评估。

鉴于荆州政府在荆州市基础设施发展中发挥着关键作用，惠誉采用全面研究方法，并将荆州政府视为最终赞助商。JMUD由荆州国有资本投资与发展集团有限公司100%直接拥有。（JSCI）最终由荆州市政府控制。

## 【中国香港】

### 【市场要闻】

#### 艾伯科技：香港交易所宣布取消其上市地位

12月3日，香港交易所发布通告，宣布艾伯科技股份有限公司（以下简称“艾伯科技”）将取消上市地位。根据公告，艾伯科技的股份将于2025年12月8日上午9时起停止在联交所买卖，取消依据为《上市规则》第6.01A(1)条。

此前，艾伯科技的股份自2024年4月29日起已暂停买卖，未能在2025年10月28日或之前复牌，且未能履行联交所订下的复牌指引。艾伯科技未能在规定期限内复牌，导致上市委员会于2025年11月21日决定取消其上市地位。

联交所已要求艾伯科技刊发公告，向市场交代其上市地位被取消的情况。

（资料来源：<https://www.guandian.cn>）

## 【评级动态】

### 惠誉授予东方国际拟发行中期票据“BBB+”的评级

**原文：**25 Nov 2025: Fitch Ratings has assigned China Orient Asset Management (International) Holdings Limited's (China Orient International, BBB+/Stable) proposed senior unsecured notes to be issued under the USD2.4 billion medium-term note (MTN) a rating of 'BBB+'.

The proposed senior notes under the MTN programme will be issued under Joy Treasure Assets Holdings Inc., a wholly owned subsidiary of China Orient International, and will be unconditionally and irrevocably guaranteed by China Orient International, a wholly owned subsidiary of China Orient Asset Management Co., Ltd. (China Orient, BBB+/Stable).

The MTN programme's size has increased to USD2.4 billion from USD1.4 billion, to provide flexibility for China Orient International's funding needs. The proceeds from the US dollar notes will be used to refinance existing debt.

（资料来源：<https://www.fitchratings.com>）

**翻译：**2025年11月25日：惠誉评级已将中国东方资产管理（国际）控股有限公司（中国东方国际，BBB+/稳定）提议的高级无担保票据评级为“BBB+”。

MTN计划下拟议的高级票据将由中国东方国际的全资子公司Joy Treasure Assets Holdings Inc.发行，并将由中国东方资产管理有限公司的全资子公司中国东方国际无条件和不可撤销地担保。（中国东方，BBB+/稳定）。

MTN计划的规模已从14亿美元增加到24亿美元，为中国东方国际的资金需求提供灵活性。美元纸币的收益将用于现有债务的再融资。

### 惠誉授予江阴国有资产控股（集团）公司拟发行欧元债券“BBB”评级

**原文：**November 27, 2025: Fitch Ratings has assigned a rating of 'BBB' to the proposed euro-denominated bonds of China-based Jiangyin State-owned Assets Holding (Group) Co., Ltd. (JYSA, BBB/Stable).

The proposed bonds will be issued by JYSA's wholly-owned subsidiary, Chengda International Limited, and will be unconditionally and irrevocably guaranteed by JYSA. The net proceeds will be used for refinancing.

（资料来源：<https://www.fitchratings.com>）

**翻译:** 2025年11月27日: 惠誉评级已将总部位于中国的江阴国有资产控股(集团)有限公司(JYSA, BBB/稳定)的拟议欧元债券评级为“BBB”。

拟议的债券将由 JYSA 的全资子公司成达国际有限公司发行, 并将由 JYSA 无条件和不可撤销地担保。净收益将用于再融资。

## 【新加坡】

### 【市场要闻】

#### 新加坡金融管理局和日本银行将双边当地货币互换安排更新至 2028 年 11 月

新加坡, 2025年11月28日.....新加坡金融管理局(MAS)今天宣布将与日本银行(BOJ)的双边本地货币互换安排再延长三年。

根据该安排, 两家中央银行可以相互兑换高达150亿新元或1.1万亿日元的当地货币。这使得MAS能够向符合条件的新加坡金融机构提供日元流动性, 以支持其跨境业务。

该安排成立于2016年11月, 每三年更新一次。

(资料来源: <https://www.mas.gov.sg>)

## 【评级动态】

#### 惠誉将 Braskem Idesa 评级下调至“RD”

**原文:** 26 Nov 2025: Fitch Ratings downgraded Braskem Idesa SAPI's Long-Term Local and Foreign Currency Issuer Default Ratings (IDRs) to 'RD' from 'C'. Fitch also affirmed Braskem Idesa's senior secured bonds at 'C' with a Recovery Rating of 'RR4'.

The rating action follows the company's failure to cure the missed interest payment due Nov. 18, 2025 on its senior secured notes during the company's ongoing negotiations with creditors. The 'RD' rating applies to an issuer that has an uncured payment default but has not filed for bankruptcy or ceased operations.

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

**翻译：**2025年11月26日：惠誉评级将Braskem Idesa SAPI的长期本地和外币发行人违约评级（IDR）从“C”下调为“RD”。惠誉还确认Braskem Idesa的高级担保债券为“C”，恢复评级为“RR4”。

评级行动是在该公司与债权人正在进行的谈判期间未能弥补其高级担保票据未支付到期于2025年11月18日的利息后采取的。“RD”评级适用于存在未解决的付款违约但尚未申请破产或停止运营的发行人。

### 惠誉将墨西哥集团评级上调至“BBB+”；展望稳定

**原文：**20 Nov 2025: Fitch Ratings has affirmed Grupo Mexico, S.A.B. de C.V.'s Long-Term Foreign and Local Currency Issuer Default Ratings (IDRs) at 'BBB+'. The Rating Outlook remains Stable.

Grupo Mexico's ratings are underpinned by the strong business profiles of its mining and rail subsidiaries, alongside a track record of robust capital structure and solid liquidity.

Grupo Mexico's main subsidiaries are Southern Copper Corporation (SSC; BBB+/Stable), one of the world's largest copper producers and leading low-cost operator, and GMexico Transportes S.A.B. de C.V. (GMXT; AAA(mex)/Stable), Mexico's largest railroad company that is a subsidiary of Grupo Ferroviario Mexicano, S.A. de C.V. (GFM; BBB+/Stable).

Fitch expects Grupo Mexico to remain discipline with its capital allocation strategy in terms of M&A and shareholder returns, maintaining EBITDA Net Leverage ratio below 0.5x.

（资料来源：<https://www.moodys.com>）

**翻译：**2025年11月20日：惠誉评级已确认Grupo Mexico, S.A.B. de C.V.的长期外国和当地货币发行人默认评级（IDRs）为“BBB+”。评级前景保持稳定。

Grupo Mexico的评级以其采矿和铁路子公司的强劲业务特征以及强大的资本结构和坚实的流动性记录为支撑。

Grupo Mexico的主要子公司是南方铜业公司（SSC; BBB+/Stable），该公司是世界上最大的铜生产商之一，也是领先的低成本运营商，以及GMexico Transportes S.A.B. de C.V.（GMXT; AAA（mex）/Stable），墨西哥最大的铁路公司，是Grupo Ferroviario Mexicano, S.A. de C.V.的子公司。（GFM; BBB+/稳定）。

惠誉预计Grupo Mexico在并购和股东回报方面保持资本配置策略的纪律，将EBITDA净杠杆率保持在0.5倍以下。

## 【日本】

### 【市场要闻】

#### 日本金融厅“支付创新计划”支持三大银行联合发行日元稳定币

11月7日消息，日本金融厅（FSA）启动“支付创新计划”（PIP），批准三菱UFJ、三井住友、瑞穗三大银行联合发行日元稳定币，该项目成为PIP首案。依据修订后的《支付服务法》，稳定币需由持牌金融机构发行，以国内银行存款或日本国债1:1足额担保。FSA要求项目建立完善的托管、清算及风控机制，并设数月实证期，验证多银行协同发行与管理的可行性，为市场提供明确监管预期，助力本土稳定币体系落地。

（资料来源：<https://www.weiyangx.com>）

### 【评级动态】

#### 惠誉确认本田金融长期评级为“A”；展望负面

**原文：**25 Nov 2025: Fitch Ratings has affirmed Honda Finance Co., Ltd.'s (HFC) Long-Term Foreign- and Local-Currency Issuer Default Ratings (IDRs) at 'A'. The Outlook is Negative.

Fitch has also affirmed HFC's Short-Term Foreign- and Local-Currency IDRs at 'F1', and Shareholder Support Rating (SSR) at 'a'.

HFC is a wholly owned financial services subsidiary of Honda Motor Co., Ltd (Honda, A/Negative/F1), with high market shares in key markets.

（资料来源：<https://www.fitchratings.com>）

**翻译：**2025年11月25日：惠誉评级已确认本田金融有限公司（HFC）的长期外币和本地货币发行人违约评级（IDR）为“A”。前景是负面的。

惠誉还确认HFC的短期外币和当地货币IDR为“F1”，股东支持评级（SSR）为“a”。

HFC 是本田汽车有限公司（本田，A/Negative/F1）的全资金融服务子公司，在关键市场拥有很高的市场份额。

### 惠誉授予瑞穗市场“A”长期评级和“F1”短期评级

#### 原文：

5 Nov 2025: Fitch Ratings has assigned a long-term rating of 'A' to Mizuho Markets Cayman LP's (MMC) USD10 million senior guaranteed notes maturing 26 November 2035, and a short-term rating of 'F1' to MMC's USD800 million senior guaranteed notes maturing 21 December 2026.

The notes are issued under the USD10 billion medium-term note programme guaranteed by Japan-based Mizuho Bank, Ltd. (MHBK, A/Stable/F1), as described in the base offering memorandum dated 29 August 2025. The senior notes will constitute the direct, unconditional and unsubordinated obligations of MMC and, by way of the guarantee, MHBK.

MMC is a wholly owned subsidiary of Mizuho Americas LLC, a US bank holding company that is wholly owned by MHBK, a core operating banking arm of Mizuho Financial Group, Inc. (A-/Stable/F1).

（资料来源：<https://www.fitchratings.com>）

**翻译：**2025年11月25日：惠誉评级已将Mizuho Markets Cayman LP (MMC)的1000万美元高级担保票据定为“A”的长期评级，有效期为2035年11月26日到期，并将MMC的8亿美元高级担保票据的短期评级定为“F1”，有效期至2026年12月21日。

这些票据是根据总部位于日本的瑞穗银行担保的100亿美元中期票据计划发行的。（MHBK, A/Stable/F1），如2025年8月29日的基本发行备忘录所述。高级票据将构成MMC的直接、无条件和非次级义务，并通过担保，构成MHBK。

MMC是瑞穗美洲有限责任公司的全资子公司，瑞穗美洲有限责任公司是一家美国银行控股公司，由瑞穗金融集团的核心运营银行部门MHBK全资拥有。（A-/稳定/F1）。

### 惠誉确认三井富多山有限公司“A”长期评级；展望稳定

**原文：**13 Nov 2025: Fitch Ratings has affirmed Japan-based Mitsui Fudosan Co., Ltd.'s Long-Term Foreign- and Local-Currency Issuer Default Ratings (IDRs) at 'A'. The Outlook is Stable. Fitch has also affirmed the company's senior unsecured rating at 'A'.

The rating affirmation reflects the strength of the company's business profile, which benefits from a large and diversified portfolio, the quality of its properties, high rental income stability and solid liability profile. The Stable Outlook is based on Mitsui Fudosan's high portfolio value and strong property performance, which allow it to manage its leverage or loan/value (LTV) ratio, and EBITDA interest cover within the sensitivities for its ratings.

（资料来源：<https://www.moodys.com>）

**翻译：**2025年11月13日：惠誉评级已确认总部位于日本的三井富多山有限公司的长期外币和本地货币发行人违约评级（IDR）为“**A**”。前景稳定。惠誉还确认该公司的高级无担保评级为“**A**”。

评级肯定反映了公司业务概况的实力，该业务概况受益于庞大和多样化的投资组合、其财产质量、高租金收入稳定性和坚实的负债概况。稳定前景基于三井不动产的高投资组合价值和强劲的财产业绩，这使其能够管理其杠杆或贷款/价值（LTV）比率，EBITDA利息覆盖在其评级的敏感性范围内。

## 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