

国际评级市场周报

二零二二年第四十期 | 总第四十八期

(2022.10.24——2022.10.30)



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债券市场
监管动态和市场动态。

概要

◆ 美国

- ◆ 穆迪确认宝洁的“Aa3/P-1”评级；展望“稳定”。
- ◆ 标普将霍尼韦尔国际公司拟发行的优先票据评级为“A”。

◆ 欧洲

- ◆ 惠誉确认梅赛德斯股份公司的评级为“A-”；展望从“稳定”上调至“正面”。
- ◆ 穆迪确认雀巢的“Aa3”评级；展望“稳定”。

◆ 中国

- ◆ 惠誉上调中原资产的评级展望至“正面”；确认其“BB+”的评级。
- ◆ 惠誉将顺丰的展望调整至“稳定”；确认其“A-”的评级。
- ◆ 惠誉确认长城国际“A”的评级；展望“稳定”。

◆ 中国香港

- ◆ 穆迪确认交通银行的“A2”存款评级；展望“稳定”。
- ◆ 穆迪将复星评级下调至“B2”；将展望变为“负面”。

◆ 新加坡

- ◆ 惠誉确认新加坡人寿控股的“BBB+”发行人违约评级；展望“稳定”。

◆ 日本

- ◆ 惠誉确认明治安田生命保险公司的保险公司财务实力评级为“A+”；展望“稳定”。

目 录

【美国】	1
【监管动态】	1
【市场动态】	1
【欧洲】	3
【监管动态】	3
【市场动态】	3
【中国】	5
【市场动态】	5
【中国香港】	8
【监管动态】	8
【市场动态】	8
【新加坡】	10
【监管动态】	10
【市场动态】	10
【日本】	11
【监管动态】	11
【市场动态】	11
报告声明	13

【美国】

【监管动态】

美国证券交易委员会 2022 财年执法获得共 64 亿美元

当地时间 11 月 2 日，美国证券交易委员会（SEC）主席詹斯勒表示，SEC 在 2022 财年从执法行动中中共获得 64 亿美元，其中包括 40 亿美元的罚款。

詹斯勒表示，2022 财年从约 700 项执法行动中收取的罚款、判决费用和其他费用将创下纪录。根据对 SEC 先前执法结果的审查，2022 财年征收的总额高于 SEC 在 2021 财年从 697 起诉讼中获得的 39 亿美元，也高于 2020 财年从 715 起案件中征收的 47 亿美元。

（资料来源：<https://www.cls.cn>）

【市场动态】

穆迪确认宝洁的“Aa3/P-1”评级；展望“稳定”

原文：October 27, 2022 -- Moody's Investors Service ("Moody's") today affirmed the ratings of The Procter & Gamble Company ("P&G"), including its Aa3 senior unsecured rating, Prime-1 short-term rating and ratings on backed debt. The rating outlook is stable.

Procter & Gamble's Aa3/Prime-1 ratings reflect the company's significant free cash flow and financial flexibility. P&G benefits from a large portfolio of well-known branded consumer products with leading market shares. The portfolio, combined with the company's global distribution capabilities, provides operating stability, considerable scale, and product and geographic diversity. These strengths and a focus on strong execution will sustain P&G's market position and cash flow performance.

The stable rating outlook reflects Moody's expectation that P&G will continue to generate meaningful free cash flow, and manage shareholder distributions to maintain a conservative financial profile.

（资料来源：<https://www.moody.com>）

翻译：2022 年 10 月 27 日 -- 穆迪投资者服务公司（“穆迪”）今天确认了宝洁公司（“宝洁”）的评级，包括其“Aa3”高级无抵押评级、“Prime-1”短期评级和抵押债务评级。评级展望“稳定”。

宝洁的“Aa3/Prime-1”评级反映了该公司巨大的自由现金流和财务灵活性。宝洁受益于具有领先市场份额的大量知名品牌消费产品组合。该产品组合与公司的全球分销能力相结合，可提供运营稳定性、可观的规模以及产品和地域的多样性。这些优势和对强大执行力的关注将维持宝洁的市场地位和现金流表现。

“稳定”的评级展望反映了穆迪预期宝洁将继续产生可观的自由现金流，并管理股东分配以保持保守的财务状况。

标普将霍尼韦尔国际公司拟发行的优先票据评级为“A”

原文: Oct. 28, 2022--S&P Global Ratings today assigned its 'A' issue-level rating to Charlotte, N.C.-based Honeywell International Inc.'s proposed euro-denominated senior notes due 2034 and dollar-denominated senior notes due 2024, 2028, and 2033. The company will use the proceeds from these offerings to refinance its existing debt and for other general corporate purposes.

Our 'A' long-term issuer credit rating on the company reflects its broad operational scale, strong market positions in its core end markets, and healthy backlog, which will likely support good organic growth relative to its peers, particularly in its long-cycle products. Furthermore, our rating reflects Honeywell's rigorous operational processes, which support continuous improvement and high profit margins, and its robust cash flow generation.

（资料来源：<https://www.spglobals.com>）

翻译: 2022 年 10 月 28 日--标普全球评级今天将总部位于北卡罗来纳州夏洛特市的霍尼韦尔国际公司拟发行的 2034 年到期的欧元计价优先票据和 2024 年、2028 年和 2033 年到期的美元计价优先票据的发行级别评级评定为“A”。公司将利用募集资金为其现有债务再融资，并用于其他一般企业用途。

标普对该公司的“A”长期发行人信用评级反映了其广泛的运营规模、在核心终端市场的强大市场地位以及健康的库存，这可能会支持其相对于同行的良好有机增长，特别是在其长周期产品方面。此外，标普的评级反映了霍尼韦尔严格的运营流程，支持持续改进和高利润率，以及强劲的现金流产生。

【欧洲】

【监管动态】

打击金融业“漂绿”行为，英国金管局计划颁布新规

为打击“漂绿”行为，英国金融行为监管局（FCA）计划出台一系列措施，提升对可持续投资产品的信心，保护投资者权益。据悉，本次计划推出的措施包括：

（1）设立可持续投资产品标签，让消费者有信心选择适合自己的产品；（2）对不符合可持续投资标签的产品名称和营销中如何使用某些可持续发展相关术语（如“ESG”、“绿色”或“可持续”）做出限制。此外，措施中还提出了一个更普遍的反“漂绿”规定，涵盖所有受监管的公司；（3）对消费者进行信息披露，帮助消费者了解投资产品的关键可持续性相关特征，包括披露消费者可能不希望在产品中持有的投资；（4）开展更详细的披露，服务希望了解更多信息的机构投资者或散户投资者；（5）对产品分销商（如投资平台）设置要求，确保标签和面向消费者的披露对消费者来说是可访问的和清晰的。

（资料来源：<https://www.weiyangx.com>）

【市场动态】

惠誉确认梅赛德斯-奔驰集团股份公司的评级为“A-”；展望从“稳定”上调至“正面”

原文: 24 Oct 2022: Fitch Ratings has affirmed Mercedes Benz Group AG's Long-Term Issuer Default Rating (IDR) and senior unsecured rating at 'A-'. In addition, Fitch has revised the Rating Outlook on the Long-Term IDR to Positive from Stable.

The Outlook revision to Positive reflects Fitch's expectation that the group's profitability and cash generation will structurally improve to levels more in line with 'A' rating medians in its auto sector credit factors, and will remain resilient against macroeconomic headwinds and weakening demand.

The rating affirmations also reflect Mercedes Group's strong brand value and geographical diversification, and a portfolio that leans towards higher end model ranges potentially less impacted by a recession. The group's capital structure is strong, matching other high investment grade auto OEMs.

（资料来源：<https://www.fitchratings.com>）

翻译：2022 年 10 月 24 日：惠誉评级确认梅赛德斯奔驰集团股份公司的长期发行人违约评级（IDR）和高级无抵押评级为“A-”。此外，惠誉已将长期发行人违约评级展望从“稳定”上调至“正面”。

展望上调至“正面”反映了惠誉预期该集团的盈利能力和现金生成将从结构上改善至更符合汽车行业信贷因素“A”评级中值的水平，并将在宏观经济逆风和需求疲软的情况下保持弹性。

评级确认还反映了梅赛德斯集团强大的品牌价值和地域多元化，以及倾向于高端车型系列的产品组合，可能受经济衰退的影响较小。该集团的资本结构强劲，可与其他高投资级汽车制造商相媲美。

穆迪确认雀巢的“Aa3”评级；展望“稳定”

原文：October 28, 2022 -- Moody's Investors Service ("Moody's") has today affirmed the Aa3 long-term issuer rating of Nestle S.A. ("Nestlé" or "the company"), the world's largest food and beverage group. Concurrently, Moody's has affirmed the company's Aa3 senior unsecured long-term ratings, the P-1 backed commercial paper rating of its guaranteed subsidiaries and the (P)Aa3/(P)P-1 ratings on Nestlé's senior unsecured MTN program and other short term debt. The outlook remains stable.

The Aa3 rating reflects Nestlé's exceptionally strong business profile, underpinned by its position as the world's largest food and beverage company, with a high degree of diversification by segment, product and geography and a portfolio of premium quality brands. The rating also reflects the company's substantial financial flexibility stemming from its solid cash flow generation and the value of large assets that could be monetized if needed, including its 20% stake in L'Oréal.

The stable outlook on the rating reflects Moody's expectation that Nestlé will maintain its high financial flexibility stemming from solid cash flow generation over the next 18-24 months, which will allow it to finance the planned shareholder distribution and some bolt-on acquisitions, while maintaining a strong financial profile including the large value of its 20% stake in L'Oréal.

（资料来源：<https://www.moody.com>）

翻译：2022 年 10 月 28 日，穆迪投资者服务公司今日确认全球最大的食品和饮料集团雀巢公司的“Aa3”长期发行人评级。同时，穆迪确认了该公司的“Aa3”高级无抵押长期评级，其担保子公司的“P-1”支持商业票据评级以及雀巢高级无

担保中期票据计划和其他短期债务的“(P) Aa3/(P) P-1”评级。展望保持“稳定”。

“Aa3”评级反映了雀巢异常强大的业务状况，其作为全球最大的食品和饮料公司的地位，在细分市场、产品和地域方面的高度多样化，以及优质品牌的投资组合。该评级还反映了该公司强大的财务灵活性，这源于其稳健的现金流产生以及在需要时可以变现的大量资产的价值，包括其在欧莱雅 20%的股份。

评级的“稳定”展望反映了穆迪预期雀巢将在未来 18-24 个月内保持其稳定的现金流产生的高财务灵活性，这将使其能够为计划的股东分配和一些附加收购提供资金，同时保持强劲的财务状况，包括其在欧莱雅 20%股份的巨额价值。

【中国】

【市场动态】

惠誉上调中原资产的评级展望至“正面”；确认其“BB+”的评级

原文：28 Oct 2022: Fitch Ratings has revised the Outlook on China-based Zhongyuan Asset Management Co., Ltd (Zhongyuan AMC) to Positive from Stable and affirmed its Long-Term Foreign- and Local-Currency Issuer Default Ratings (IDRs) at 'BB+'. Fitch has also affirmed Zhongyuan AMC's USD400 million 4.2% senior unsecured notes due November 2022 at 'BB+'.

The Positive Outlook reflects firmer support from the Henan provincial government, including a CNY4.5 billion capital injection to expand the company's paid-in capital during the last 12 months, which also resulted in an increase in the state's direct and indirect ownership. Fitch expects the government to inject additional capital into the company to double Zhongyuan AMC's paid-in capital to CNY10 billion.

（资料来源：<https://www.fitchratings.com>）

翻译：2022 年 10 月 28 日：惠誉评级已将中资企业中原资产管理有限公司（中原资产）的评级展望自“稳定”上调至“正面”，并确认其长期外币及本币发行人主体评级为“BB+”。惠誉同时确认中原资产票息率 4.2%、2022 年 11 月到期的 4 亿美元高级无抵押票据的评级为“BB+”。

评级展望上调为“正面”反映了来自河南省政府的支持力度增强。过去一年，中原资产获 45 亿元人民币增资，注册资本进一步扩大。同时，资本注入也提高了

政府对于公司的直接以及间接持股比例。惠誉预计，河南省政府将继续向该公司注资，其资本将翻一番达到 100 亿元人民币。

惠誉确认广汇汽车的评级为“B-”；展望“负面”

原文： 24 Oct 2022: Fitch Ratings has affirmed China-based auto dealer China Grand Automotive Services Group Co., Ltd.'s (CGA) Long-Term Foreign-Currency Issuer Default Rating (IDR) at 'B-'. The Outlook is Negative. Fitch has also affirmed the senior unsecured rating at 'B-' with a Recovery Rating of 'RR4'.

The rating affirmation reflects CGA's tight liquidity after substantial debt maturities this year. A high reliance on short-term debt continues with limited access to incremental long-term funding. The Negative Outlook reflects that CGA's operations could continue to be negatively affected by China's Covid-19 control measures and if further cash is used to repay long-term debt it could limit its ability for future debt repayments.

Fitch may consider revising the Outlook to Stable if we have seen clearer evidence of business recovery, and an improvement in the company's liquidity and debt maturity profile in the next few quarters.

（资料来源：<https://www.fitchratings.com>）

翻译： 2022 年 10 月 24 日：惠誉评级已确认中国汽车经销商广汇汽车服务集团股份有限公司（广汇汽车）的长期外币发行人违约评级为“B-”，展望“负面”。惠誉同时确认其高级无抵押评级为“B-”，回收率评级为“RR4”。

本次确认评级反映出，广汇汽车大量今年到期的债务令其流动性吃紧。广汇汽车将持续高度依赖短期债务，且新增长期融资渠道有限。“负面”展望反映出广汇汽车的运营可能会继续受到中国疫情防控措施的负面影响，且若更多现金用于偿付长期债务，可能会限制其未来的偿债能力。

若惠誉观察到有更清晰的迹象表明未来数季度内广汇汽车业务复苏且流动性和债务到期状况改善，则惠誉可能考虑将其评级展望调整为稳定。

惠誉将顺丰的展望调整至“稳定”；确认其“A-”的评级

原文： 24 Oct 2022: Fitch Ratings has revised the Outlook on China-based S.F. Holding Co., Ltd.'s (SF) Long-Term Issuer Default Rating (IDR) to Stable, from Negative, and affirmed the Long-Term IDR at 'A-'. SF's senior unsecured rating and the ratings on its outstanding bonds have also been affirmed at 'A-'.

The Outlook revision reflects the company's recovery in profitability and deleveraging capacity following its acquisition of Kerry Logistics Network Limited (KLN) in September 2021. Higher operating efficiency at SF's businesses, the contribution from KLN and our expectation of lower capital intensity should allow free cash flow (FCF) to trend towards neutral or positive, from negative, after the growth-related investments in 2021.

The rating affirmation reflects SF's strong business profile as China's leading express-delivery service company. The company's expansion into diversified logistics services, such as freight and cold-chain delivery, also provides high visibility on growth in new segments, which is supported by the KLN acquisition.

（资料来源：<https://www.fitchratings.com>）

翻译：2022 年 10 月 24 日：惠誉评级已将中国公司顺丰控股股份有限公司（顺丰）的长期发行人违约评级自“负面”调整至“稳定”，并确认其长期发行人违约评级为“A-”，同时确认顺丰的高级无抵押评级和未偿债券的评级为“A-”。

本次展望的调整反映出，继 2021 年 9 月收购嘉里物流联网有限公司（嘉里物流）后，顺丰的盈利能力和去杠杆能力恢复。继 2021 年进行成长型投资后，顺丰业务的运营效率提升，叠加来自嘉里物流的贡献及惠誉预计的资本密集度的下降应可使顺丰的自由现金流由负转至中性或正向。

本次评级确认反映出，顺丰作为中国领先快递服务公司具有强劲的业务状况。此外，得益于对嘉里物流的收购，该公司向货运和冷链运输等多元化物流服务扩张为该公司新板块的增长提供了高可见度。

惠誉确认长城国际“A”的评级；展望“稳定”

原文：26 Oct 2022: Fitch Ratings has affirmed China Great Wall AMC (International) Holdings Company Limited's (GWAMCI) Long-Term Foreign- and Local-Currency Issuer Default Ratings (IDRs) at 'A'. The Outlook is Stable.

Fitch has also affirmed the 'A' rating on the senior unsecured bonds and 'A-' rating on the senior unsecured perpetual notes issued by GWAMCI's SPVs. The perpetual securities are rated one notch below GWAMCI's IDR to reflect the optional coupon deferral on a cumulative basis. These notes are irrevocably and unconditionally guaranteed by GWAMCI.

GWAMCI is the major offshore operating and funding platform for its 100% parent, China Great Wall Asset Management Co., Ltd. (GWAMC, A/Stable). The ratings reflect

our expectation that GWAMCI will receive extraordinary support from GWAMC when needed, due to the parent-subsidiary linkage. The Stable Outlook reflects Fitch's view that the linkage strength will remain strong in the next 12 to 18 months.

（资料来源：<https://www.fitchratings.com>）

翻译：2022 年 10 月 26 日：惠誉评级已确认中国长城资产（国际）控股有限公司（长城国际）的长期外币和本币发行人违约评级为“A”，展望“稳定”。

惠誉同时确认由长城国际的特殊目的子公司所发行的高级无抵押债券“A”的评级以及高级无抵押永续票据“A-”的评级。考量到该永续债的可递延累积的票息规则，该永续债的评级较长城国际的评级低一个子级。这些票据均由长城国际提供不可撤销及无条件的担保。

长城国际由中国长城资产管理股份有限公司（中国长城，A/稳定）全资拥有，并作为中国长城主要的境外运营和融资平台。其评级是基于母子公司关联性并反映出惠誉预期长城国际在需要时将获得来自中国长城的特别支持。该“稳定”展望是基于惠誉认为，未来 12 至 18 个月内两家公司将保持紧密的母子公司关联性。

【中国香港】

【监管动态】

香港交易所推出香港国际碳市场 支持全球净零转型

香港交易所 28 日宣布推出全新的国际碳市场 Core Climate，致力连接资本与香港、中国内地、亚洲以至全球的气候相关产品和机遇。

Core Climate 支持市场进行高效和透明的碳信用产品和工具的交易，协助推动全球净零转型。Core Climate 平台参与者可透过平台获取产品信息、持有、交易、交收及注销自愿碳信用产品。

（资料来源：<https://www.bjnews.com.cn>）

【市场动态】

穆迪确认交通银行的“A2”存款评级；展望“稳定”

原文：October 24, 2022 -- Moody's Investors Service has affirmed the A2 long-term deposit ratings of Bank of Communications Co., Ltd.'s (BoCom). Moody's has also

affirmed the bank's Baseline Credit Assessment (BCA) and Adjusted BCA of baa3. The rating outlook remains stable.

The affirmation of BoCom's ratings with a stable outlook reflects Moody's expectation that the bank's financial profile will remain roughly stable over the next 12-18 months and the willingness and capacity of the Government of China (A1 stable) to support the bank will remain broadly unchanged over the next 12-18 months. BoCom's baa3 BCA reflects the bank's stable asset quality, strained profitability and capitalization, moderately improved funding structure and adequate liquidity.

（资料来源：<https://www.moody.com>）

翻译：2022 年 10 月 24 日 -- 穆迪投资者服务公司确认交通银行股份有限公司（交通银行）的长期存款评级为“A2”。穆迪还确认了该银行“baa3”的基准信用评估和调整后的基准信用评估。评级展望保持“稳定”。

对交通银行评级展望“稳定”的肯定反映了穆迪预期该行的财务状况将在未来 12-18 个月内大致保持稳定，中国政府（A1 稳定）支持该行的意愿和能力将在未来 12-18 个月内基本保持不变。交银银行“baa3”的基准信用评估反映了该行资产质量稳定、盈利能力和资本化紧张、资金结构适度改善，流动性充足。

穆迪将复星评级下调至“B2”；将展望变为“负面”

原文：October 25, 2022 -- Moody's Investors Service has downgraded to B2 from B1 the corporate family rating (CFR) of Fosun International Limited (Fosun). At the same time, Moody's has also downgraded to B2 from B1 the senior unsecured bonds issued by Fortune Star (BVI) Limited and unconditionally and irrevocably guaranteed by Fosun. Moody's has changed the outlook on all ratings to negative from ratings under review. This concludes the review for downgrade initiated on 30 September 2022.

The downgrade reflects Fosun's weak liquidity, recent fast and significant decline of the market value of its listed assets which erodes its funding headroom, and the execution risk related to the company's fundraising plans amid capital market volatility and prevalent risk averse sentiment. We are also concerned that accelerated divestments or pledge of good quality assets will lead to a faster-than-expected weakening of Fosun's portfolio size and quality, as well as its financial flexibility, which no longer supports its previous B1 rating.

The negative outlook reflects the refinancing uncertainties and execution risks of asset sales to repay Fosun's sizable debt maturing over the next 12 months, and the company's

ongoing challenges in balancing liquidity needs and maintaining its investment portfolio quality.

（资料来源：<https://www.moody.com>）

翻译：2022 年 10 月 25 日 -- 穆迪投资者服务公司将复星国际有限公司（“复星”）的家族企业评级（CFR）从“B1”下调至“B2”。同时，穆迪也将由 Fortune Star (BVI) Limited 发行并由复星无条件和不可撤销担保的高级无抵押债券的评级从“B1”下调至“B2”。穆迪已将所有评级展望从“审查中的评级”更改为“负面”。2022 年 9 月 30 日启动的降级审查到此结束。

评级下调反映了复星流动性疲软，近期上市资产市值快速大幅下跌侵蚀了其融资空间，以及在资本市场波动和普遍的风险规避情绪下，公司融资计划相关的执行风险。穆迪还担心，加速剥离或质押优质资产将导致复星的投资组合规模和质量以及财务灵活性下降速度快于预期，不再支持其之前的“B1”评级。

“负面”展望反映了再融资的不确定性和复星出售资产以偿还未来 12 个月到期的巨额债务的执行风险，以及该公司在平衡流动性需求和保持投资组合质量方面持续面临的挑战。

【新加坡】

【监管动态】

新加坡金管局发布零售央行数字货币（CBDC）白皮书

2022 年 10 月 31 日，新加坡金管局（MAS）发布 Project Orchid 项目白皮书。Project Orchid 是一个多年期、多阶段的探索性项目，主要研究与新加坡零售 CBDC 系统相关的各种设计和技术问题。尽管 MAS 评估认为目前新加坡并不迫切需要零售 CBDC，但该机构仍然致力于促进相关学习和新加坡金融基础设施发展。

（资料来源：<https://www.weiyangx.com>）

【市场动态】

惠誉确认新加坡人寿控股的“BBB+”发行人违约评级；展望“稳定”

原文：25 Oct 2022: Fitch Ratings has affirmed Singapore Life Holdings Pte. Ltd.'s (SLH) Long-Term Issuer Default Rating (IDR) of 'BBB+' (Good) with a Stable Outlook. Fitch

has also affirmed the 'BBB-' rating of SLH's SGD550 million Tier 2 subordinated securities issued in November 2020.

The affirmation reflects its 'Moderate' company profile, 'Strong' capitalisation and 'Good' financial performance on a consolidated basis. The rating also takes into consideration the challenges it faces in sustaining its business growth and turning around its operating performance amid intense market competition.

（资料来源：<https://www.fitchratings.com>）

翻译：2022 年 10 月 25 日：惠誉评级确认新加坡人寿控股有限公司的长期发行人违约评级为“BBB+”（良好），展望“稳定”。惠誉还确认了新加坡人寿控股有限公司于 2020 年 11 月发行的 5.5 亿新元二级次级证券的“BBB-”评级。

评级确认反映了其“一般”的公司概况，“强劲”的市值和“良好”的合并财务业绩。该评级还考虑了其在激烈的市场竞争中维持业务增长和扭转经营业绩方面所面临的挑战。

【日本】

【监管动态】

日本金融厅成立“影响力投资工作组”

2022 年 10 月 25 日，日本金融厅（FSA）宣布成立“影响力投资工作组”。工作组将讨论扩大影响力投资的措施，同时参考日本和海外影响力投资的趋势和实例，包括金融机构和投资者在参与影响力投资时需要牢记的实用要点。工作组成员将包括来自工业界、金融业和学术界的代表，相关部委和机构将作为观察员。

（资料来源：<https://www.weiyangx.com>）

【市场动态】

惠誉确认明治安田生命保险公司的保险公司财务实力评级为“A+”；展望“稳定”

原文：27 Oct 2022: Fitch Ratings has affirmed Japan-based Meiji Yasuda Life Insurance Company's Insurer Financial Strength (IFS) Rating at 'A+' (Strong) and Issuer Default Rating (IDR) at 'A'. The Outlook is Stable. At the same time, Fitch has affirmed the rating on Meiji Yasuda Life's US dollar subordinated debt at 'A-'.

The rating affirmation reflects Meiji Yasuda Life's 'Favourable' company profile, very strong capitalisation and strong financial performance. The ratings also consider the susceptibility of the insurer's capital adequacy to market volatility due to high investment risk, which stems from its investments in equities and foreign-exchange and interest-rate changes.

（资料来源：<https://www.fitchratings.com>）

翻译：2022 年 10 月 27 日：惠誉评级确认日本明治安田生命保险公司的保险公司财务实力（IFS）评级为“A+”（强），发行人违约评级为“A”。展望“稳定”。同时，惠誉确认明治安田人寿的美元次级债评级为“A-”。

评级确认反映了明治安田人寿的“良好”公司状况，非常强劲的资本和财务业绩。评级还考虑了该保险公司的资本充足率对市场波动的敏感性，因为投资风险高，这源于其在股票、外汇和利率变化方面的投资。

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，并不代表公司观点。

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。

