

国际评级市场月报

二零二六年二月



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：

我们重点关注国际信用评级市
场要闻和评级动态。

概要

◆ 美国

- ◆ 在 NCR Atleos 宣布收购后，惠誉确认 Brink 的 LT IDR 评级为“BB+”；展望稳定。
- ◆ 惠誉评级为 4.32 亿美元的康涅狄格大学 GO 债券授予“AA”评级；展望稳定。

◆ 欧洲

- ◆ 惠誉确认 SSE Plc 评级为“BBB+”；展望稳定。
- ◆ 惠誉确认 Caisse Nationale des Autoroutes 评级为“A+”。

◆ 中国

- ◆ 惠誉确认了华西水泥公司拟议的高级票据评级为“B”/“RR4”；确认 IDR 评级为“B”；展望稳定。
- ◆ 惠誉确认越秀房地产投资信托基金评级为“BBB-”。
- ◆ 惠誉授予国源农业保险首次 IFS“A-”评级；前景稳定。

◆ 中国香港

- ◆ 惠誉授予 CMBC 国际提议的美元票据“BBB-（EXP）”评级。
- ◆ 惠誉为 CMBC 国际 3 亿美元票据授予了“BBB-”评级。

◆ 新加坡

- ◆ 标普确认新加坡政府投资公司评级为“AAA”；展望稳定。
- ◆ 穆迪为华侨银行 5 亿美元二级资本票据授予“Aa1”评级。

◆ 日本

- ◆ 惠誉为大众汽车（日本）授予了“AAAsf”评级；展望稳定。

◆ 惠誉确认三井住友保险的 IFS 评级为“A+”；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】	6
【市场要闻】	6
【评级动态】	6
【新加坡】	7
【市场要闻】	7
【评级动态】	8
【日本】	8
【市场要闻】	8
【评级动态】	9
报告声明	11

【美国】

【市场要闻】

特朗普称美军已开始对伊朗进行军事打击 将彻底摧毁其海军

美国总统特朗普称，美军已经开始对伊朗进行军事打击，将彻底摧毁伊朗海军。特朗普表示，打击的主要目的是“消除伊朗政权对美国人民的威胁”。他表示伊朗正在重建核设施。同时，他称伊朗永远不可能拥有核武器。

（资料来源：<https://finance.sina.com.cn>）

【评级动态】

惠誉评级为 4.32 亿美元的康涅狄格大学 GO 债券授予“AA”评级；展望稳定

原文: February 26, 2026: University of Connecticut (UConn) General Debt Bond with a Fitch Rating of \$432.37 Million and a Series A 2026 Series A Bond Rating of "AA". Bonds are issued to fund capital improvements to various university facilities and to pay off outstanding general debt bonds. The bonds are expected to be issued through a negotiated sale during the week of March 9, 2026. Denomination amounts are subject to change before the final sale.

（资料来源：<https://www.fitchratings.com>）

翻译: 2026 年 2 月 26 日：惠誉评级为 4.3237 亿美元的康涅狄格大学（UConn）普通债务债券，2026 年 A 系列债券的评级为“AA”。

发行债券是为了资助各种大学设施的资本改善，并偿还未偿的一般债务债券。预计债券将在 2026 年 3 月 9 日这一周通过谈判出售方式发行。面额金额在最终销售前可能会发生变化。

在 NCR Atleos 宣布收购后，惠誉确认 Brink 的 LT IDR 评级为“BB+”；展望稳定

原文: January 30, 2026: Fitch Ratings affirmed the ratings of "AA" for the following Texas Grand Prairie Independent School Districts: - Issuer Default Rating (IDR); - Fitch

Ratings' outstanding unlimited tax (ULT) and tax-restricted (LT) bonds are about \$320.4 million. The outstanding ULT bonds are also rated "AAA" under the enhancements provided by the Texas Perpetual School Fund (PSF) Bond Guarantee Program. The rating outlook is stable.

（资料来源：<https://www.fitchratings.com>）

翻译：2026年2月27日：惠誉评级确认了 The Brink's Company (BCO) 的长期发行人违约评级 (IDR) 为“BB+”，高级担保信贷设施为“BBB-”，恢复评级为“RR2”，高级无担保债券为“BB+”/“RR4”。这些行动是在 BCO 宣布计划收购 NCR Atleos 公司 (BB-/Stable; NATL) 之后采取的。评级前景稳定。

惠誉认为，这次收购将保持 BCO 的现金流稳定，并通过庞大的装机基础和经常性收入来支持增长。财务纪律是在收盘后两年内实现 EBITDA 杠杆低于 4.0 倍的必要条件。评级反映了 BCO 在运输运营、数字和托管解决方案方面的重复性、基于合同的服务和强大的市场地位。NATL 受益于其在 ATM 制造和独立 ATM 网络运营方面的重要市场地位。

评级还反映了收购规模和垂直整合带来的交易和整合风险，以及全球现金利用率中可能面临长尾长期压力。

【欧洲】

【市场要闻】

英国发布《支付前瞻计划》，明确稳定币、开放银行等监管路线图

2026年2月26日，由英国财政部、英格兰银行、金融行为监管局 (FCA) 和支付系统监管局 (PSR) 组成的英国支付愿景执行委员会正式发布《支付前瞻计划》报告。该计划阐述了零售和批发支付领域即将推出的监管举措，涉及数字资产的相关内容。近期发布的关于开放银行、稳定币和非接触支付限额的文件，连同本次计划中的各项举措，共同表明英国支付行业正处于政策高度活跃期。该计划旨在明确“什么政策即将出台、何时出台”，帮助企业提前规划、聚焦创新。计划列出了落实政府“国家支付愿景”的具体行动，该愿景旨在建立一个以新一代技术为基础、值得信赖且全球领先的支付生态系统，为消费者和企业提供多样化的支付方式选择。执行委员会表示，将持续评估监管对企业的综合影响，并支持竞争、创新和经济增长。展望未来，委员会已同意在 2027 年首次发布的“监管举措清单”中，进一步加强对支付领域的关注。

（资料来源：<https://www.weiyangx.com>）

【评级动态】

惠誉确认 SSE Plc 在“BBB+”；展望稳定

原文: January 30, 2026: Fitch Ratings has assigned Smith & Nephew plc (S+N) a long-term issuer default rating (IDR) of "BBB+". The outlook is stable. Fitch also rated the Group's senior unsecured bonds as 'BBB+'. The rating reflects S+N's leadership in sports medicine and wound management, established orthopedic business, robust geographic diversification, and increased profitability to support sustainable positive free cash flow (FCF), all underpinned by a conservative financial position. The stable outlook assumes sustained growth momentum under the Group's transformation strategy, which is executed with discipline and in line with its established conservative financial policy.

（资料来源：<https://www.fitchratings.com>）

翻译: 2026年2月13日：惠誉评级确认 SSE Plc 的长期发行人违约评级（IDR）为“BBB+”，高级无担保评级为“A-”。IDR 的前景仍然稳定。评级操作的完整列表详见下文。

SSE 的评级反映了其通过受监管和准监管收入份额的增加以及强大的财务状况，以及强劲和不断提高的收益可见性。我们预计 SSE 在 30 财年（年底至 3 月）的 330 亿英镑的五年投资计划将扩大其受监管的网络和合同可再生能源资产基础，从而促进稳健的收益可见性。我们还预测，运营资金（FFO）净杠杆将从 25 财年的 3.6 倍逐渐增加到 30 财年的约 5.0 倍，这符合稳定前景。

我们预计，SSE 的受监管和合同息税折旧摊销前利润将大幅上升，在 27-FY30 财年平均上升到平均 80%，受监管资产价值（RAV）从 25 财年的 130 亿英镑增长到 28 财年的 250 亿英镑。其与通胀相关的收益的高份额支持其债务能力从 4.8 倍增加到 5.0 倍。

惠誉确认 Caisse Nationale des Autoroutes 评级为“A+”

原文: February 26, 2026: This is a correction of a rating action comment published on February 12, 2026. It includes the confirmation and revocation of the originally missing senior unsecured debt rating. Fitch Ratings affirmed Caisse Nationale des Autoroutes' (CNA) long-term foreign and local currency issuer default rating (IDR) of 'A+' with a stable

outlook and withdrew the rating. The rating reflects Fitch's view that the French government's support (A+/Stable) is almost certain when needed, with an overall score of 45 out of 60 based on Fitch's Government-Related Entities (GRE) rating scale. This results in a CNA's rating equal to that of the monarch.

（资料来源：<https://www.fitchratings.com>）

翻译：2026年2月26日：这是对2026年2月12日发布的评级行动评论的更正。它包括确认和撤销最初缺失的高级无担保债务评级。

惠誉评级确认了 Caisse Nationale des Autoroutes (CNA) 的长期外币和本币发行人违约评级 (IDR) 为“A+”，前景稳定，并同时撤销了评级。

该评级反映了惠誉的观点，即在需要时，法国政府的支持 (A+/稳定) 几乎是确定的，根据惠誉的政府相关实体 (GRE) 评级标准，总分为45分 (满分60分)。这导致 CNA 的评级与君主的评级相等。

【中国】

【评级动态】

惠誉确认了华西水泥公司拟议的高级票据评级为“B”/“RR4”；确认 IDR 评级为“B”；展望稳定

原文：February 1, 2026: Fitch Ratings rated West China Cement Co., Ltd.'s (WCC) proposed senior unsecured notes with a recovery rating of "B" and "RR4", affirming WCC's long-term issuer default rating (IDR) of "B" with a stable outlook, and affirming a "B"/"RR4" rating for WCC's US\$400 million senior unsecured notes, expiring in December 2028. The ratings reflect WCC's stable operations in China, its dominance in southern Shaanxi Province, and Fitch's expectations for a gradual improvement in free cash flow (FCF). The company's expansion into high-growth offshore markets, primarily in Africa, supports diversification. However, the rating is limited by weak WCC liquidity coverage and uncertainty surrounding the repatriation of funds from Ethiopia.

（资料来源：<https://www.fitchratings.com>）

翻译：2026年2月1日：惠誉评级将华西水泥有限公司 (WCC) 提议的高级无担保票据评为“B”和“RR4”的恢复评级，确认 WCC 的长期发行人违约评级 (IDR)

为“B”，前景稳定，并确认 WCC 4 亿美元高级无担保票据的“B”/“RR4”评级，将于 2028 年 12 月到期。

评级反映了 WCC 在中国的稳定运营状况，它在陕西省南部占据主导地位，以及惠誉对逐步改善自由现金流（FCF）的预期。该公司向高增长的离岸市场扩张，主要是在非洲，这支持了多元化。然而，评级受到 WCC 流动性覆盖率薄弱和围绕从埃塞俄比亚遣返资金的不确定性的限制。

惠誉确认越秀房地产投资信托基金评级为“BBB-”

原文：Fitch Ratings affirms Yuexiu Real Estate Investment Trust (YXR) with a long-term foreign currency issuer default rating (IDR) of "BBB-" and a stable outlook. The agency also confirmed YXR's senior unsecured rating and its \$1.5 billion medium-term note (MTN) program at "BBB-".

翻译：惠誉评级确认越秀房地产投资信托（YXR）的长期外币发行人违约评级（IDR）为“BBB-”，前景稳定。该机构还确认了 YXR 的高级无担保评级及其 15 亿美元中期票据（MTN）计划的评级为“BBB-”。

惠誉授予国源农业保险首次 IFS “A-” 评级；前景稳定

原文：February 1, 2026: Fitch Ratings rated West China Cement Co., Ltd.'s (WCC) proposed senior unsecured notes with a recovery rating of "B" and "RR4", affirming WCC's long-term issuer default rating (IDR) of "B" with a stable outlook, and affirming a "B"/"RR4" rating for WCC's US\$400 million senior unsecured notes, expiring in December 2028. The ratings reflect WCC's stable operations in China, its dominance in southern Shaanxi Province, and Fitch's expectations for a gradual improvement in free cash flow (FCF). The company's expansion into high-growth offshore markets, primarily in Africa, supports diversification. However, the rating is limited by weak WCC liquidity coverage and uncertainty surrounding the repatriation of funds from Ethiopia.

翻译：2026 年 2 月 26 日：惠誉评级已分配中国国源农业保险有限公司。（GAI）首次保险公司财务实力（IFS）评级为“A-”（强）。前景稳定。该评级反映了 GAI 令人满意的财务指标、“充分”资本化和“中等”的公司概况，被不断上升的投资和灾难风险所抵消。惠誉还考虑了保险公司与安徽省国有资产监督管理委员会（SASAC）的所有权联系。

【中国香港】

【市场要闻】

瑞银：港府上调豪宅印花税对豪宅发展商构成负面冲击

2月26日，瑞银发表研报指，香港特区政府在新一份《财政预算案》中未推出住宅刺激措施，反而将价值逾1亿港元住宅交易印花税由4.25%上调至6.5%，预计对豪宅发展商构成负面冲击。

根据瑞银覆盖名单，九龙仓集团持有最多香港超豪华住宅，占其资产净值17%，嘉里建设、恒基地产及新鸿基地产分别占4%及2%。

同时，预算案重申推动房托互联互通，拟修例便利房托私有化或重组，并对注入非住宅物业的上市房托豁免印花税，瑞银认为将轻微利好领展房产基金及置富产业信托，维持看好领展，预期其股息率约7%，2026年下半年租户销售及续租租金有望改善。

（资料来源：<https://www.guandian.cn>）

【评级动态】

惠誉授予 CMBC 国际提议的美元票据“BBB-（EXP）”评级

原文：February 1, 2026: Fitch Ratings has upgraded the expected rating of CMBC International Holdings Limited (BBB-/Stable) on the proposed three-year US dollar floating rate senior unsecured notes to "BBB- (EXP)". The Notes will be issued by CMBC International Funds (Hong Kong) Limited (CMBCFHK). The proposed notes will be listed on the Hong Kong Stock Exchange and the proceeds will be used to refinance existing debt

（资料来源：<https://www.fitchratings.com>）

翻译：2026年2月1日：惠誉评级已将CMBC国际控股有限公司（CMBC国际，BBB-/稳定）提议的三年期美元浮动利率高级无担保票据的预期评级为“BBB-（EXP）”。

这些票据将由CMBC国际基金（香港）有限公司（CMBCFHK）发行。拟议票据将在香港证券交易所上市，收益将用于现有债务再融资。

惠誉为 CMBC 国际 3 亿美元票据授予了“BBB-”评级

原文： February 4, 2026: Fitch Ratings CMBC International Holdings Limited (CMBC International, BBB-/Stable) Three-Year US Floating Rate Senior Unsecured Notes have a final rating of "BBB-". The issued notes carry a compound SOFA index +0.60% face value with an expiration date of February 6, 2029. The Notes were issued by CMBC International Funds (Hong Kong) Limited (CMBCFHK). The notes are listed on the Hong Kong Stock Exchange and the proceeds will be used to refinance existing debt. The final rating is consistent with the expected rating assigned on February 1, 2026 and follows the receipt of documentation consistent with previously received information. CMBCFHK is a wholly-owned offshore SPV established by CMBC International, a wholly-owned subsidiary of China Minsheng Banking Corporation. (CMBC, BBB-/stable). Hong Kong-based CMBC International complements the Group's commercial banking business by providing comprehensive investment banking services to the Group's domestic and international clients.

（资料来源：<https://www.fitchratings.com>）

翻译： 2026年2月4日：惠誉评级为CMBC国际控股有限公司（CMBC国际，BBB-/稳定）的三年期美元浮动利率高级无担保票据的最终评级为“BBB-”。已发行的票据带有复合SOFA指数+0.60%的票面，到期日期为2029年2月6日。

这些票据由CMBC国际基金（香港）有限公司（CMBCFHK）发行。这些票据在香港证券交易所上市，收益将用于为现有债务再融资。最终评级与2026年2月1日分配的预期评级一致，并遵循收到符合以前收到的信息的文件。

CMBCFHK是一家全资离岸SPV，由中国民生银行股份有限公司的全资子公司CMBC国际公司设立。（CMBC，BBB-/稳定）。总部位于香港的CMBC国际为集团的国内和国际客户提供全面的投资银行服务，补充了集团的商业银行业务。

【新加坡】

【市场要闻】

华侨银行定价5亿美元二级资本票据

2月26日，华侨银行（OCBC）定价5亿美元二级资本次级票据，归属于其300亿美元全球中期票据计划。该票据预计将获得穆迪、标普和惠誉的投资级评级，并于2026年3月初在新加坡交易所上市。募集资金将用于一般公司用途及强化资本基础。

（资料来源：<https://www.ocbc.com>）

【评级动态】

标普确认新加坡政府投资公司评级为“AAA”；展望稳定

原文: February 13, 2026: S&P Global Ratings affirmed its ‘AAA’ long-term issuer credit rating on GIC Pte Ltd (GIC), the Singapore sovereign wealth fund. The outlook is stable. The affirmation reflects GIC’s extremely strong capital position, unique mandate, and prudent risk management. S&P also noted GIC’s critical role in managing Singapore’s foreign reserves.

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

翻译: 2026年2月13日：标普全球评级确认新加坡政府投资公司（GIC）的长期发行人信用评级为“AAA”，展望稳定。此次确认反映了 GIC 极其强劲的资本状况、独特的使命和审慎的风险管理。标普还指出 GIC 在管理新加坡外汇储备中的关键作用。

穆迪为华侨银行 5 亿美元二级资本票据授予“Aa1”评级

原文: February 10, 2026: Moody’s Ratings has affirmed Oversea-Chinese Banking Corporation Limited’s (OCBC) long-term deposit ratings at ‘Aa1’ and long-term issuer ratings at ‘Aa2’. The outlook on both ratings is stable. The affirmation reflects OCBC’s strong financial profile, including robust asset quality, solid capitalization, and resilient profitability, despite a challenging operating environment.

（资料来源：<https://www.moodys.com>）

翻译: 2026年2月10日：穆迪评级确认华侨银行有限公司的长期存款评级为“Aa1”，长期发行人评级为“Aa2”。两项评级的展望均为稳定。此次确认反映了华侨银行强劲的财务状况，包括稳健的资产质量、坚实的资本化和具有韧性的盈利能力，尽管经营环境充满挑战。

【日本】

【市场要闻】

日美金融监管机构举行高层对话，共议加密资产监管

2026年2月27日，日本金融厅（FSA）与美国证券交易委员会（SEC）在东京举行“春季金融监管对话”。双方重点就近期市场动态、双方监管优先事项交换了意见，并专门就加密资产及数字资产领域的最新发展进行了深入讨论，同意在未来继续加强多边框架下的协调合作。此举表明主要发达经济体正加速寻求在加密资产监管规则上的协同。

（资料来源：<https://www.weiyangx.com>）

【评级动态】

惠誉为大众汽车（日本）授予了“AAAsf”评级；展望稳定

原文： February 26, 2026: Fitch Ratings assigned a final rating to Driver Japan Fifteen's BIs 2 trust beneficiary interest and Second Trust (ABL 2) asset-backed loans. The total issuance amount has increased to 60 billion yen (BIs 2: 19.1 billion yen, ABL2: 40.9 billion yen) from 40 billion yen at the time of the allocation of expected ratings in January 2026.

（资料来源：<https://www.fitchratings.com>）

翻译： 2026年2月26日：惠誉评级为 Driver Japan 十五的第二信托（BIs 2）信托受益权益和第二信托（ABL 2）的资产支持贷款分配了最终评级。发行总额已从2026年1月分配预期评级时的400亿日元增加到600亿日元（BIs 2：191亿日元，ABL2：409亿日元）。

惠誉确认三井住友保险的IFS评级为“A+”；展望稳定

原文： February 16, 2026: Fitch Ratings affirms Sumitomo Mitsui Insurance Company's (MSI) Insurer Financial Strength (IFS) rating of "A+" (Strong) and Long-Term Issuer Default Rating (IDR) of "A". The outlook is stable. The positive MSI rating reflects strong capitalization and improved profitability of parent company MS&AD Insurance Group Holding Inc. (MS&AD Group) and MSI, thanks to good underwriting results and the sale of domestic strategic shares.

（资料来源：<https://www.fitchratings.com>）

翻译： 2026年2月16日：惠誉评级确认三井住友保险公司（MSI）的保险公司财务实力（IFS）评级为“A+”（强）和长期发行人违约评级（IDR）为“A”。前景稳定。

MSI 评级的肯定反映了母公司 MS&AD 保险集团控股公司（MS&AD 集团）和 MSI 的强劲资本化和盈利能力的提高，这要归功于良好的承销结果和出售国内战略股份。

惠誉确认日本 ORIX 评级为“A-”；展望稳定

原文： March 3, 2026: Fitch Ratings affirmed ORIX's long-term IDR of "A-". The outlook is stable. Meanwhile, Fitch confirmed the short-term IDR in "F2". The rating is the lower of the two options mapped to the long-term IDR, as the funding and liquidity scores do not meet the minimum requirements for assigning a "a" to a higher option.

（资料来源：<https://www.fitchratings.com>）

翻译：2026年3月3日：惠誉评级确认 ORIX 公司的长期发行人违约评级（IDR）为“A-”。前景稳定。

与此同时，惠誉在“F2”确认了短期 IDR。评级是映射到长期 IDR 的两个选项中较低的，因为融资和流动性分数不符合分配更高选项的“a”的最低要求。

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
