

国际评级市场月报

二零二六年一月



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



安融评级
ANRONG RATING

2026年1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

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

- ◆ 惠誉确认马尼拉克协会 IDR 评级为“A-”；展望稳定。
- ◆ 惠誉确认德克萨斯州大草原 ISD 评级为“AA”；展望稳定。

◆ 欧洲

- ◆ 惠誉确认 Smith & Nephew plc 评级为“BBB+”；展望稳定。
- ◆ 惠誉确认 eDreams 的评级为“B+”；展望修正为负面。

◆ 中国

- ◆ 惠誉确认中国海外大洋评级为“BBB”；展望稳定。
- ◆ 惠誉确认中国油田服务评级为“A-”；展望稳定。
- ◆ 惠誉确认 Sfund 评级为“BBB+”；展望稳定。

◆ 中国香港

- ◆ 惠誉首次为建行国际发布“A”评级；前景稳定。
- ◆ 惠誉将万达商业和万达香港降级为“CC”。

◆ 新加坡

- ◆ 惠誉确认了对 11 家亚太地区房地产公司和房地产投资信托基金的评级，遵循标准更新。
- ◆ 惠誉授予联合海外银行的额外一级资本证券“BBB+”评级。

◆ 日本

- ◆ 惠誉为大众汽车（日本）授予 AAA (EXP) sf 评级；展望稳定。
- ◆ 惠誉确认日本长期外币发行人 IDR 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】	7
【市场要闻】	7
【评级动态】	8
【新加坡】	9
【市场要闻】	9
【评级动态】	10
【日本】	10
【市场要闻】	11
【评级动态】	11
报告声明	13

【美国】

【市场要闻】

深扒凯文·沃什：特朗普提名的下任美联储主席，究竟是鹰是鸽？

美国总统特朗普宣布任命凯文·沃什接替鲍威尔出任新一任美联储主席，这一决定令贵金属市场经历了史诗级的暴跌在市场沉浸在恐慌情绪之中时，一个疑问不应该被忽视：如果沃什真的是强硬“鹰派”，又怎么会被一直大力敦促降息的特朗普选中呢？

市场预计，若沃什的鹰派货币政策落地，美国企业借贷成本将上升，高杠杆企业的信用评级可能被下调，其中房地产、消费类企业所受影响或更为显著；

（资料来源：<https://finance.sina.com.cn>）

【评级动态】

惠誉降低了美国五个的 20 个困境类的等级。CMBS 交易；退出 27 个类别

原文： January 30, 2026: Fitch Ratings downgraded 17 non-performing categories across five U.S. CMBS transactions due to realized losses. Fitch also downgraded three ratings and subsequently revoked the negative ratings of all 15 rating ratings remaining in the BSCMS 2007-PWR18 transaction. The downgrade category incurred realized losses and the trading balance has been reduced to zero. Other than that. Fitch has withdrawn ratings in 12 "DSF" rating categories in two transactions as trade balances have fallen to zero.

（资料来源：）

翻译： 2026 年 1 月 30 日：由于已实现的损失，惠誉评级在五笔美国 CMBS 交易中下调了 17 个不良类别。

惠誉还下调了三个等级，随后撤销了 BSCMS 2007-PWR18 交易中剩余的所有 15 个评级等级的不良评级。降级类别产生了已实现的损失，交易余额已降至零。

另外，惠誉在两次交易中撤销了 12 个“DsF”评级类别的评级，因为交易余额已降至零。

惠誉确认马尼拉克协会 IDR 评级为“A-”；展望稳定

原文: 30 Jan 2026: Fitch Ratings has assigned Maniilaq Association, AK a 'A-' Issuer Default Rating (IDR). Fitch has also assigned 'A-' ratings to Maniilaq's \$132 million series 2026 Employee Housing Project Revenue Bonds being issued by the Public Finance Authority (the Authority). The Rating Outlook is Stable.

（资料来源：<https://www.fitchratings.com>）

翻译: 2026年1月30日：惠誉评级已将 AK 的马尼拉克协会评为“A-”发行人默认评级（IDR）。惠誉还为公共财政局（该局）发行的马尼拉克 1.32 亿美元的 2026 年员工住房项目收入债券评级为“A-”。评级前景稳定。

惠誉确认德克萨斯州大草原 ISD 评级为“AA”；展望稳定

原文: 30 Jan 2026: Fitch Ratings has affirmed the following Grand Prairie Independent School District, TX ratings at 'AA':

--Issuer Default Rating (IDR);

--Approximately \$320.4 million in Fitch-rated outstanding unlimited tax (ULT) and limited tax (LT) bonds.

The outstanding ULT bonds are also rated 'AAA' based on the enhancement provided by the Texas Permanent School Fund (PSF) bond guaranty program. The Rating Outlook is Stable.

（资料来源：<https://www.fitchratings.com>）

翻译: 2026年1月30日：惠誉评级确认了以下德克萨斯州大草原独立学区的评级为“AA”：

--发行人默认评级（IDR）；

——惠譽評級的未償無限稅（ULT）和限稅（LT）債券約 3.204 億美元。

根据德克萨斯州永久学校基金（PSF）债券担保计划提供的增强功能，未偿 ULT 债券也被评级为“AAA”。评级前景稳定。

【欧洲】

【市场要闻】

英国金管局发布加密资产监管新规草案 2026年9月正式开放准入

英国金融行为监管局（FCA）公布了一系列加密资产监管提案，旨在为2026年9月正式开放的加密市场建立可信、开放且具竞争力的监管框架。提案核心是将传统金融领域的《消费者责任准则》、行为标准、投诉处理及资产保障机制延伸至加密资产公司，要求企业以透明方式为客户提供良好结果，同时确保投资者充分认知风险。关键措施包括：要求加密公司遵循明确的商业行为准则，严格监管通过信贷购买加密资产，并建立高级管理人员问责机制。此外，FCA首次就国际加密公司的监管方法征求市场意见，并计划对开展多种受监管加密活动的公司实施资产存管规则，以保障客户资产安全。尽管政府已发布相关立法草案，FCA提醒投资者当前加密市场大多仍处于无监管状态（仅金融推广及反洗钱领域受规管）。本次咨询截止日期为2026年3月12日，具体规范涉及投诉处理、人员资质、数据报送及跨境运营等十项议题，标志着英国在加密资产监管制度化进程中迈出关键一步。

（资料来源：<https://www.weiyangx.com>）

【评级动态】

惠誉确认 Smith & Nephew plc 评级为“BBB+”；展望稳定

原文：January 30, 2026: Fitch Ratings affirms the ratings of three education services companies. These actions follow the update of the Fitch Ratings Criteria and the Industry Navigator – Corporate Ratings Criteria Addendum on January 9, 2026. These companies are Arden Bidco Limited, Global Academic Holdings Ltd, and Leren Bidco Limited (Cognita).

（资料来源：<https://www.fitchratings.com>）

翻译：2026年1月30日：惠誉评级已将 Smith & Nephew plc（S+N）定为“BBB+”的长期发行人违约评级（IDR）。前景稳定。惠誉还为该集团的高级无担保债券评为“BBB+”。

该评级反映了 S+N 在运动医学和伤口管理、成熟的骨科业务、健全的地理多样化和提高盈利能力方面的领先地位，以支持可持续的正自由现金流（FCF），所有这些都以保守的财务状况为基础。

稳定展望假设在集团转型战略下持续增长势头，该战略有纪律地执行，并符合其既定的保守金融政策。

惠誉确认 eDreams 的评级为“B+”；展望修正为负面

原文: January 30, 2026: This corrects the release released on December 19, 2025 to include our recovery rating assumptions. Fitch Ratings has revised the outlook for eDreams ODIGEO S.A. (eDreams) from stable to negative and affirmed its long-term IDR of 'B+'. The negative outlook reflects our expectations for a deterioration in eDreams' credit metrics and the high execution risk of travel-centric online travel agencies (OTAs) as the company moves from European subscriptions, flight-centric OTAs to global subscriptions. Fitch expects financial leverage to temporarily rise to more than 6x in FY27 (end-March) and then fall below 4.5x by FY28. The affirmation of the "B+" IDR reflects eDreams' solid business model, which has the potential to improve the customer value proposition as the company expands into new industry verticals, despite some short-term challenges. The experienced management team successfully executed the strategy, with credit metrics only temporarily weakening in FY26-27 and a consistently positive free cash flow (FCF), which is critical to maintaining the rating. Any poor performance forecast for FY26 or FY27 could lead to a downgrade.

（资料来源：<https://www.fitchratings.com>）

翻译: 2026年1月30日：这更正了2025年12月19日发布的版本，以包括我们的恢复评级假设。

惠誉评级已将 eDreams ODIGEO S.A. (eDreams) 的前景从稳定调整为负值，同时确认其长期发行人违约评级 (IDR) 为“B+”。

负面前景反映了我们对 eDreams 信用指标恶化的预期，以及随着该公司从欧洲订阅、以航班为中心的 OTA 走向全球订阅、以旅行为中心的在线旅行社 (OTA) 的高执行风险。惠誉预计，财务杠杆在 27 财年 (3 月底) 暂时上升到 6 倍以上，然后到 28 财年降至 4.5 倍以下。

“B+”IDR 的肯定反映了 eDreams 坚实的商业模式，尽管存在一些短期挑战，但随着公司向新的垂直行业扩张，其潜力改善客户价值主张。经验丰富的管理团队成功执行该战略，信用指标在 26 至 27 财年只是暂时减弱，自由现金流 (FCF) 保持持续正，这对维持评级至关重要。惠誉在 26 财年或 27 财年预测的任何表现不佳都可能导致评级下调。

【中国】

【评级动态】

惠誉确认中国油田服务评级为“A-”；展望稳定

原文： 25 Jan 2026: Fitch Ratings has affirmed China Oilfield Services Limited's (COSL) Long-Term Foreign-Currency Issuer Default Rating (IDR) and senior unsecured rating at 'A-'. The Outlook on the IDR is Stable. The agency has also affirmed the senior unsecured rating on COSL's outstanding notes issued by COSL Singapore Capital Ltd and guaranteed by COSL at 'A-'. COSL's SCP is still assessed at 'bbb'.

These actions follow the update of Fitch's Corporate Rating Criteria and the Sector Navigators - Addendum to the Corporate Rating Criteria on 9 January 2026. COSL's ratings and Outlooks are unaffected by the criteria changes.

（资料来源：<https://www.fitchratings.com>）

翻译： 2026年1月25日：惠誉评级确认中国油田服务有限公司（COSL）的长期外币发行人违约评级（IDR）和高级无担保评级为“A-”。IDR的前景是稳定的。该机构还确认了COSL新加坡资本有限公司发行的COSL未偿票据的高级无担保评级，并由COSL担保为“A-”。COSL的SCP仍在“bbb”进行评估。

这些行动是在惠誉公司评级标准和行业导航员-公司评级标准附录于2026年1月9日更新之后采取的。COSL的评级和展望不受标准变化的影响。

惠誉确认中国海外大洋评级为“BBB”；展望稳定

原文： 30 Jan 2026: Fitch Ratings has affirmed China Overseas Grand Oceans Group Ltd's (COGO) Long-Term Foreign-Currency Issuer Default Rating (IDR) at 'BBB' with a Stable Outlook. This follows the publication of Fitch's updated Corporate Rating Criteria and Sector Navigators - Addendum to the Corporate Rating Criteria on 9 January 2026. Fitch has also assigned COGO's proposed senior unsecured notes a 'BBB' rating.

The proposed dim sum bonds, which will be issued by subsidiary China Overseas Grand Oceans Finance V (Cayman) Limited, are rated at the same level as COGO's senior unsecured rating because they will be unconditionally and irrevocably guaranteed by COGO. The company plans to use the net proceeds to refinance its existing indebtedness.

COGO is rated one notch below the 'bbb+' Standalone Credit Profile (SCP) of its controlling shareholder, China Overseas Land & Investment Limited (COLI, A-/Stable). We do not expect support from COLI's ultimate parent, state-owned China State Construction Engineering Corporation Ltd (A-/Stable), to flow through to COGO due to its limited scale and importance to China's housing objectives.

COGO's SCP of 'bb' is supported by its solid market position, robust leverage and strong financial flexibility, but constrained by its concentration in mid- to lower-tier cities and smaller scale compared with peers.

（资料来源：<https://www.fitchratings.com>）

翻译：2026年1月30日：惠誉评级确认中国海外大洋集团有限公司（COGO）的长期外币发行人违约评级（IDR）为“BBB”，前景稳定。此前，惠誉于2026年1月9日发布了更新的公司评级标准和行业导航-公司评级标准附录。惠誉还为COGO提议的高级无担保票据分配了“BBB”评级。

拟议的点心债券将由子公司中国海外大洋金融 V（开曼）有限公司发行，其评级与 COGO 的高级无担保评级相同，因为它们将由 COGO 无条件和不可撤销地担保。该公司计划使用净收益为其现有的债务再融资。

COGO 的评级比其控股股东中国海外土地投资有限公司（COLI，A-/稳定）的“bbb+”独立信用档案（SCP）低一个级。由于 COGO 的规模有限，对中国住房目标的重要性，我们不期望 COLI 的最终母公司国有中国国家建筑工程有限公司（A-/Stable）的支持流向 COGO。

COGO 的“bb”SCP 以其稳健的市场地位、强大的杠杆和强大的财务灵活性为支撑，但受其集中在中低层城市和与同行相比规模较小的限制。

惠誉确认 Sfund 评级为 “BBB+”；展望稳定

原文：On 17 December 2025, Fitch Ratings downgraded the long-term foreign and local currency issuer rating of Chinese real estate company Vanke Co., Ltd. (Vanke) from 'CCC-' to 'C', and downgraded the long-term issuer rating of Vanke Properties (Hong Kong) Limited (Vanke Properties Hong Kong), a wholly-owned subsidiary of Vanke, from 'CCC-' to 'CC'. Fitch also downgraded Vanke Properties Hong Kong's senior unsecured rating and its outstanding senior notes from 'CC' to 'C' with a recovery rating of RR5. Fitch has removed all of these ratings from the Negative Watch List. The downgrade is because Vanke's RMB 2 billion onshore bonds due on December 15, 2025 have entered a grace period of 5 working days for principal and interest repayment.

（资料来源：<https://www.fitchratings.com>）

翻译：2026年1月21日：惠誉评级确认总部位于中国的广州工业投资基金管理有限公司（Sfund）的长期外币和本地货币发行人违约评级（IDRs）为“BBB+”。前景稳定。独立信用档案（SCP）保持在“b+”。

评级确认反映了 Sfund 作为广州市在城市基础设施项目和支持地方战略产业方面的投资部门不变的作用。由于其政策作用，惠誉将 Sfund 视为广州市的政府相关实体（GRE）。

惠誉查看了直接股东广州市建设投资集团有限公司。（GZCI），因为 Sfund 最终由广州政府通过 GZCI 拥有和严格控制。评级反映了我们的期望，即如果需要，Sfund 将得到政府的特别支持。

惠誉将中国万科降级为“RD”

原文：24 Dec 2025: Fitch Ratings has downgraded Chinese homebuilder China Vanke Co., Ltd.'s Long-Term Foreign- and Local-Currency Issuer Default Ratings (IDRs) to 'RD' from 'C', and affirmed the Long-Term IDR on China Vanke's wholly owned subsidiary, Vanke Real Estate (Hong Kong) Company Ltd (Vanke HK) at 'CC'. Fitch has also affirmed Vanke HK's senior unsecured rating and the rating on its outstanding senior notes at 'C', with a Recovery Rating of 'RR5'.

The downgrade follows the uncured expiry of the original grace period for the repayment of principal and interest on China Vanke's CNY2 billion onshore bond that matured on 15 December 2025.

（资料来源：<https://www.fitchratings.com>）

翻译：2025年12月24日：惠誉评级已将中国房屋建筑商中国万科有限公司的长期外币和本地货币发行人违约评级（IDR）从“C”下调至“RD”，并确认中国万科全资子公司万科房地产（香港）有限公司（万科香港）的长期 IDR 在“CC”。惠誉还确认了万科香港的高级无担保评级及其杰出高级票据评级为“C”，恢复评级为“RR5”。

降级是在中国万科 20 亿元人民币岸上债券于 2025 年 12 月 15 日到期的原本金和利息偿还宽限期未到期之后。

【中国香港】

【市场要闻】

香港证监会警示上市申请乱象 16 宗申请审理已暂停

1月30日，香港证监会发出通函，高度关注2025年新上市申请激增期间出现的系列问题。问题包括部分上市文件拟备存在严重缺失，保荐人或有失当行为及资源管理严重失误等。

香港证监会在通函中警告，若保荐人对监管机构的答复存在严重缺漏或未能令人信纳，或上市文件被认为不合理冗长，项目审理流程或会暂停。截至2025年12月31日，已有16宗上市申请的审理流程被暂停，证监会将通知监管同业相关情况。（资料来源：<https://www.guandian.cn>）

【评级动态】

惠誉首次为建行国际授予“A”评级；展望稳定

原文：30 Jan 2026: Fitch Ratings has published a Long-Term Issuer Default Rating (IDR) of 'A' and a Shareholder Support Rating (SSR) of 'a' for CCB International (Holdings) Limited. The Outlook on the Long-Term IDR is Stable.

CCB International, headquartered in Hong Kong, is a wholly owned subsidiary of China Construction Bank Corporation (CCB, A/Stable). CCB International provides comprehensive cross-border capital-market products and services to CCB's clients and acts as the group's global asset management hub, complementing the group's commercial and retail banking activities.

（资料来源：<https://www.fitchratings.com>）

翻译：2026年1月30日：惠誉评级公布了CCB国际（控股）有限公司的长期发行人违约评级（IDR）为“A”和股东支持评级（SSR）为“a”。长期IDR的前景是稳定的。

建行国际总部位于香港，是中国建设银行（建行，A/稳定）的全资子公司。建行国际为建行的客户提供全面的跨境资本市场产品和服务，并作为集团的全球资产管理中心，补充集团的商业和零售银行活动。

惠誉将万达商业和万达香港降级为“CC”

原文：16 Jan 2026: Fitch Ratings has downgraded Dalian Wanda Commercial Management Group Co., Ltd.'s (Wanda Commercial) and Wanda Commercial Properties (Hong Kong) Co. Limited's (Wanda HK) Long-Term Foreign-Currency Issuer Default Ratings (IDRs) to 'RD' (Restricted Default) from 'C' on completion of the amendment to the terms of the USD400 million bonds issued by Wanda Commercial's subsidiary, which

met the definition of a distressed debt exchange (DDE) under Fitch's Corporate Rating Criteria.

Fitch has simultaneously upgraded the IDRs to 'CC' from 'RD', reflecting Wanda Commercial's post-restructuring profile. Fitch has also affirmed the ratings on the US dollar notes guaranteed by Wanda HK and issued by Wanda Properties Global Co. Limited at 'C' with a Recovery Rating of 'RR5'. We believe that the margin of safety for Wanda Commercial's liquidity remains low, as it still faces significant short-term financial obligations.

Fitch rates Wanda HK and Wanda Commercial under our Parent and Subsidiary Linkage (PSL) Rating Criteria. The companies' IDRs are the same, reflecting very high credit risk. Wanda HK is Wanda Commercial's fully owned sole offshore financing platform and overseas investment-holding company.

（资料来源：<https://www.fitchratings.com>）

翻译：2026 年 1 月 16 日：惠誉评级下调了大连万达商业管理集团有限公司（万达商业）和万达商业地产（香港）的评级。有限公司（万达香港）的长期外币发行人违约评级（IDR）在完成对万达商业子公司发行的 4 亿美元债券条款的修订后，从“C”到“RD”（有限违约），该债券符合惠誉公司评级标准下的不良债务交换（DDE）的定义。

惠誉同时将 IDR 从“RD”升级为“CC”，反映了万达商业重组后的概况。惠誉还确认了万达香港担保和万达地产全球有限公司发行的美元纸币的评级。限制在“C”，恢复评级为“RR5”。我们认为，万达商业的流动性安全边际仍然很低，因为它仍然面临重大的短期财务义务。

惠誉根据我们的母公司和子公司联系（PSL）评级标准，评级了万达香港和万达商业。这些公司的 IDR 是相同的，反映了非常高的信用风险。万达香港是万达商业公司全资的唯一离岸融资平台和海外投资控股公司。

【新加坡】

【市场要闻】

中企赴新上市升温，二次上市成新趋势

2025 年下半年以来，康哲药业、协合新能源等中企相继在新交所完成二次上市，打破过去十年仅 8 家中资企业挂牌的冷清局面。新交所优化二次上市框架，审批周

期压缩至 6-8 周，并提供最高 200 万新元上市津贴。企业看重东南亚资本需求与区域并购便利，但需注意市场流动性有限、投资者结构集中等挑战。

（资料来源：<https://finance.sina.com.cn>）

【评级动态】

惠誉确认了对 11 家亚太地区房地产公司和房地产投资信托基金的评级，遵循标准更新

原文： January 30, 2026: Fitch Ratings affirmed the ratings of 11 Asia-Pacific real estate companies and real estate investment trusts (REITs) in Singapore, Indonesia and Australia. These actions follow Fitch's update to the Sector Navigator Addendum to its Company Rating Criteria and Company Rating Criteria on 9 January 2026. The change in criteria does not affect the company's rating or Fitch's rating outlook.

（资料来源：<https://www.fitchratings.com>）

翻译： 2026年1月30日：惠誉评级确认了新加坡、印度尼西亚和澳大利亚的 11 家亚太地区房地产公司和房地产投资信托（REIT）的评级。

这些行动是在惠誉于 2026 年 1 月 9 日更新其公司评级标准和公司评级标准的部门导航员附录之后采取的。标准变更不影响公司的评级或惠誉的评级展望。

惠誉授予联合海外银行的额外一级资本证券“BBB+”评级

原文： 15 January 2026: Fitch Ratings has rated Singapore-based United Overseas Bank Limited (UOB, AA-/Stable/aa-) S\$850 million 3.0% Basel III Additional Tier 1 permanent capital securities at 'BBB+'.

（资料来源：<https://www.fitchratings.com>）

翻译： 2026年1月15日：惠誉评级将总部位于新加坡的联合海外银行有限公司（UOB，AA-/稳定/aa-）8.5亿新加坡元3.0%巴塞尔III额外一级永久资本证券评级为“BBB+”。

【日本】

【市场要闻】

日本金融厅公布《反洗钱及反恐怖融资指南》修订草案

2026年1月19日，日本金融厅公布《反洗钱及反恐怖融资指南》修订草案。修订旨在对已完成基础制度建设的金融机构提出更高要求，以应对当前环境变化、强化针对存款账户非法利用的防范措施，并遵循金融行动特别工作组（FATF）第五轮评估方法，推动金融机构反洗钱/反恐怖融资风险管理制度向更高水平发展。

（资料来源：<https://www.weiyangx.com>）

【评级动态】

惠誉为大众汽车（日本）授予 AAA (EXP) sf 评级；展望稳定

原文： January 5, 2026: Fitch Ratings has assigned an expected rating to the beneficiary interest of Driver Japan Fifteen Trusts on asset-backed loans (ABL 2) from Second Trust (BIs 2) and Second Trust (ABL 2). The expected ratings are as follows: 40 billion yen BIs 2 and ABL 2: "AAA(EXP)sf"; The outlook is stable 2.79 billion yen sub-BI: NR(EXP)sf Preliminary and subject to change.

（资料来源：<https://www.fitchratings.com>）

翻译：2026年1月5日：惠誉评级已为第二信托（BIs 2）和第二信托（ABL 2）的资产支持贷款（ABL 2）的 Driver Japan 十五信托受益权益分配了预期评级。

预期评级如下：

400 亿日元* BIs 2 和 ABL 2：“AAA（EXP）sf”；前景稳定；

27.9 亿日元次级 BI：“NR（EXP）sf”，初步且可能發生變化；

惠誉确认日本长期外币发行人 IDR 评级为“A”；展望稳定

原文： 19 Jan 2026: Fitch Ratings has affirmed Japan's Long-Term Foreign-Currency Issuer Default Rating (IDR) at 'A' with a Stable Outlook.

Japan's 'A' rating balances the strengths of an advanced, wealthy economy with correspondingly robust governance standards and public institutions, against weak medium-term growth prospects and very high public debt. Bond yields continue to rise amid monetary tightening and we forecast fiscal deficits to rise steadily, but now-entrenched inflation and a strong fiscal performance in recent years should keep debt on a

slightly downward trend and mitigate fiscal risks from a ratings perspective. Persistent current account surpluses, a large external asset position and the yen's reserve currency status also support the rating.

（资料来源：<https://www.fitchratings.com>）

翻译：2026年1月19日：惠誉评级确认日本长期外币发行人违约评级（IDR）为“A”，前景稳定。

日本的“A”评级平衡了先进、富裕经济体与相应强大的治理标准和公共机构的优势，以及中期增长前景疲软和非常高的公共债务。在货币紧缩的情况下，债券收益率继续上升，我们预测财政赤字将稳步上升，但近年来根深蒂固的通胀和强劲的财政业绩应该会使债务保持略有下降趋势，并从评级的角度来看减轻财政风险。持续的经常账户盈余、大型外部资产头寸和日元的储备货币状态也支持评级。

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。



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
