

国际评级市场月报

二零二六年五月



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

- ◆ 标普将美国领导力学院收入债券展望从负面调整至稳定，确认“BB”评级。
- ◆ 穆迪确认纽约市过渡金融管理局次级债券“Aa1”评级，展望负面。
- ◆ 穆迪将宾夕法尼亚州匹兹堡市评级上调至“Aa3”，展望稳定。

◆ 欧洲

- ◆ 标普授予 Techem Holding GmbH“B+”评级，展望稳定；撤销 Techem 674“B+”评级。
- ◆ 标普将 Myrrha SAS 评级下调至“CCC+”，展望稳定。

◆ 中国

- ◆ 惠誉授予中国银行巴拿马分行 MTN 票据“A”最终评级。
- ◆ 惠誉将珠海华发集团展望从正面调整至稳定，确认“BBB”评级。

- ◆ 标普将紫金矿业集团展望调整为正面，确认“BBB”评级

◆ 中国香港

- ◆ 惠誉确认香港“AA-”评级，展望稳定。
- ◆ 标普确认长江基建集团和电能实业“A”评级，展望稳定。

◆ 新加坡

-
- ◆ 穆迪确认新加坡“Aaa”评级，展望稳定。
穆迪确认新加坡美银有限公司评级，展望稳定。

- ◆ 日本

- ◆ 标普确认日本制铁“BBB”评级，展望负面。
- ◆ 标普将 NTT 评级下调至“BBB+”，展望稳定。
- ◆ 标普授予日本住房金融局系列 229 结构发行“AAA（sf）”
评级。

目录

【美国】	4
【市场要闻】	4
【评级动态】	4
【欧洲】	6
【市场要闻】	6
【评级动态】	6
【中国】	8
【评级动态】	8
【中国香港】	9
【市场要闻】	错误!未定义书签。
【评级动态】	10
【新加坡】	10
【市场要闻】	11
【评级动态】	12
【日本】	12
【市场要闻】	13
【评级动态】	14
报告声明	14

【美国】

【市场要闻】

美国 5 月消费者信心指数创历史新低，通胀预期大幅攀升

据美国密歇根大学 5 月 22 日发布的最新数据显示，5 月份美国消费者信心指数滑落至 44.8，跌破 4 月份创下的 49.8 点历史低点，再创历史新低。消费者对未来通胀的担忧进一步加剧：未来一年通胀预期从 4.7% 升至 4.8%，五年期通胀预期从 3.5% 大幅跳升至 3.9%，双双回到去年下半年关税政策施压时的高位。

负责该调查的项目主任乔安妮·徐表示，由于霍尔木兹海峡供应中断持续推高汽油价格，美国消费者信心已连续第三个月下滑。消费者不仅担心通胀会继续加剧，还担心其蔓延至燃油以外的领域并长期持续存在。据报道，57% 的受访者主动提及高物价正在侵蚀其个人财务状况。自 2 月底中东冲突爆发以来，全美平均汽油零售价已涨超 50%，达到每加仑 4.5 美元的历史高位。

美联储理事沃勒日前表示，尽管长期通胀预期指标仍处于相对较低水平，但自 2026 年初以来部分 1 至 5 年通胀预期已有所上移，令人担忧。不过，尽管消费者信心悲观，美国股市仍在继续创下新高。有经济学家指出，大多数美国人的资金被锁定在退休账户中，无法用于改善当下生活处境。

（资料来源：<https://finance.sina.com.cn>）

【评级动态】

标普将美国领导力学院收入债券展望从负面调整至稳定，确认“BB”评级

原文：May 28, 2026 — S&P Global Ratings revised its outlook to stable from negative and affirmed its ‘BB’ underlying rating on the Utah Charter School Finance Authority’s series 2015 and 2025 charter school revenue bonds issued for American Leadership Academy (ALA). The outlook revision reflects S&P’s view of a sustained trend of healthy operating performance at ALA, which has been better than expected in fiscal 2025 and is expected to continue over the outlook horizon, combined with its strong liquidity following the use of capital project reserves in fiscal 2025 and stable enrollment. The stable outlook reflects S&P’s expectation that ALA will continue to meet budgeted enrollment and generate positive operating margins and adequate lease-adjusted MADS coverage consistent with the rating level.

（资料来源：<https://www.spglobal.com>）

翻译：2026 年 5 月 28 日，标普全球评级将美国领导力学院（ALA）发行的犹他州特许学校金融管理局 2015 年和 2025 年特许学校收入债券的展望从负面调整至稳定，并确认其“BB”基础评级。展望修订反映了标普的观点，即 ALA 的健康运营业绩呈现持续趋势，2025 财年业绩好于预期，预计在展望期内将持续，加上在使用资本项目准备金后流动性强劲以及入学人数稳定。稳定展望反映了标普的预期，即 ALA 将继续实现预算内的入学人数，并产生正的营业利润率和与评级水平相称的租赁调整后 MADS 覆盖率。

穆迪确认纽约市过渡金融管理局次级债券“Aa1”评级，展望负面

原文： May 22, 2026: Moody's Ratings has assigned an Aa1 rating to the New York City Transitional Finance Authority's (NY) \$1.1 billion Future Tax Secured Subordinate Bonds, Fiscal 2026 Series G, Subseries G-1 (Tax-Exempt); \$74.8 million Future Tax Secured Subordinate Bonds, Fiscal 2026 Series G, Subseries G-2 (Taxable); \$39.2 million Future Tax Secured Subordinate Bonds, Fiscal 2026 Series H (Tax-Exempt); and \$900 million Future Tax Secured Subordinate Bonds, Fiscal 2026 Series I (Tax-Exempt). Moody's maintains an Aa1 rating on approximately \$59 billion of outstanding subordinate future tax secured bonds. The outlook is negative. The Aa1 subordinate lien rating is one notch above New York City's issuer rating, reflecting very strong debt service coverage of 7.6x in fiscal 2025, provided by a pledge of New York City personal income tax and sales tax revenues. The negative outlook reflects the city's elevated spending needs and economic risks.

（资料来源：<https://www.moody's.com>）

翻译：2026 年 5 月 22 日，穆迪评级将 Aa1 评级授予纽约市过渡金融管理局（TFA）发行的 11 亿美元 2026 财年 G 系列 G-1 子系列期货税收担保次级债券（免税）、7480 万美元 2026 财年 G 系列 G-2 子系列期货税收担保次级债券（应税）、3920 万美元 2026 财年 H 系列期货税收担保次级债券（免税）以及 9 亿美元 2026 财年 I 系列期货税收担保次级债券（免税）。穆迪对约 590 亿美元的未偿次级期货税收担保债券维持 Aa1 评级，展望为负面。Aa1 次级留置权评级比纽约市的发行人评级高出一个子级，反映了 2025 财年 7.6 倍的强劲债务偿付覆盖率，该覆盖率由纽约市个人所得税和销售税收入的质押提供。负面展望反映了该市支出需求上升及经济风险。

穆迪将宾夕法尼亚州匹兹堡市评级上调至“Aa3”，展望稳定

原文： May 22, 2026: Moody's Ratings has upgraded the City of Pittsburgh, PA's issuer and general obligation unlimited tax (GOULT) ratings to Aa3 from A1 and revised the outlook to stable from positive. The upgrade reflects the city's improved reserve position, willingness to increase revenues, and large and growing economic base. The revision to stable reflects that while the city will draw down reserves over the next five years, available fund balances will remain strong. The Aa3 issuer rating reflects the city's historically strong available fund balance ratio of 46% of revenues at the end of fiscal 2025, which will remain strong over the next three years despite plans to use a significant portion of reserves for capital and operating purposes, particularly given its first property tax rate increase in 16 years.

（资料来源：<https://www.moody's.com>）

翻译： 2026 年 5 月 22 日，穆迪评级将宾夕法尼亚州匹兹堡市的发行人及一般义务无限税（GOULT）评级从 A1 上调至 Aa3，并将展望从正面修正为稳定。此次上调反映了该市改善的储备状况、增加收入的意愿以及庞大且不断增长的经济基础。展望调整为稳定反映了尽管该市将在未来五年内动用储备，但可用资金余额仍将保持强劲。Aa3 发行人评级反映了该市在 2025 财年末历史性强劲的可用基金余额比率（占收入的 46%），尽管计划将大部分储备用于资本和运营目的，但未来三年该比率仍将保持强劲，尤其是鉴于其 16 年来首次提高财产税税率。

【欧洲】

【市场要闻】

欧元区 5 月通胀升温，市场押注欧洲央行 6 月加息概率高达 93%

市场预估欧元区 5 月消费者价格指数（CPI）将同比增长 3.3%，欧元区通胀率将连续三个月高于欧洲央行 2% 的目标，能源价格上涨是推升通胀的主要因素。截至目前，市场押注欧洲央行 6 月加息 25 个基点的概率已高达 93%。

（资料来源：<https://finance.sina.com.cn>）

【评级动态】

标普授予 Techem Holding GmbH “B+” 评级，展望稳定；撤销 Techem 674 “B+” 评级

原文： May 26, 2026: S&P Global Ratings has assigned its 'B+' long-term issuer credit rating to Techem Holding GmbH, the newly established parent company of the Germany-based international energy service provider following a streamlined organizational structure. The 'B+' ratings on subsidiary Techem Verwaltungsgesellschaft 675 mbH (Techem 675) remain unchanged, with a '3' recovery rating on the €3.50 billion senior secured debt (rounded recovery estimate: 60%). S&P has withdrawn its 'B+' issuer credit rating on intermediate holding company Techem Verwaltungsgesellschaft 674 mbH (Techem 674) as it has ceased to exist. The stable outlook reflects S&P's forecast of up to 8% revenue growth in fiscal 2026 and 7% in fiscal 2027, resulting in ongoing deleveraging toward 7.5x and free operating cash flow of more than €40 million-€50 million in fiscal 2026 and 2027, as well as an unchanged financial policy supportive of the existing ratings.

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

翻译： 2026 年 5 月 26 日，标普全球评级授予 Techem Holding GmbH“B+”长期发行人信用评级。该总部位于德国的国际能源服务供应商在简化组织结构后，将 Techem Holding GmbH 设立为集团新母公司。子公司 Techem Verwaltungsgesellschaft 675 mbH 的“B+”评级维持不变，其 35 亿欧元高级担保债务的回收评级为“3”（四舍五入回收估计：60%）。标普已撤销中间控股公司 Techem Verwaltungsgesellschaft 674 mbH 的“B+”发行人信用评级，因该公司已不复存在。稳定展望反映了标普的预测，即 2026 财年收入增长最高可达 8%，2027 财年增长 7%，杠杆率持续降至 7.5 倍左右，2026 和 2027 财年自由经营现金流超过 4000 万至 5000 万欧元，且支持现有评级的财务政策保持不变。

标普将 Myrrha SAS 评级下调至“CCC+”，展望稳定

原文： May 29, 2026: S&P Global Ratings has lowered its long-term issuer credit rating on Myrrha SAS to 'CCC+' from 'B-', and lowered its issue rating on the €700 million senior secured term loan B to 'CCC+' from 'B-'. The recovery rating on the TLB remains '3', indicating a recovery outlook of 50%-70% (rounded estimate: 60%) in the event of default. The downgrade reflects mounting pressure on profitability at AD Education, Myrrha's parent, amid increased competition, AI-related disruption, and adverse regulatory changes in its key market of France. S&P expects total revenue to decline by 7% in fiscal 2026, with adjusted EBITDA margin falling to 27%-28% from 35% in fiscal 2025. Adjusted debt to EBITDA is forecast to reach 11.4x in fiscal 2026, with free operating cash flow turning negative. The stable outlook reflects S&P's view that AD Education will maintain sufficient liquidity to fund its operations over the next 12 months.

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

翻译：2026 年 5 月 29 日，标普全球评级将 Myrrha SAS 的长期发行人信用评级从“B-”下调至“CCC+”，并将 7 亿欧元高级担保定期贷款 B 的发行评级从“B-”下调至“CCC+”。TLB 的回收评级维持在“3”，表示在违约情况下 50%-70%（四舍五入估计：60%）的回收预期。此次下调反映了在竞争加剧、人工智能相关中断以及关键市场法国不利监管变化的背景下，AD Education（Myrrha 的母公司）面临盈利能力压力。标普预计 2026 财年总收入将下降 7%，调整后的 EBITDA 利润率从 2025 财年的 35%降至约 27%-28%。预计 2026 财年调整后债务与 EBITDA 之比将达到 11.4 倍，自由经营现金流转为负值。稳定展望反映了标普的观点，即 AD Education 将在未来 12 个月内保持足够的流动性为其运营提供资金。

【中国】

【评级动态】

惠誉授予中国银行巴拿马分行 MTN 票据“A”最终评级

原文：May 12, 2026: Fitch Ratings has assigned a final rating of 'A' to senior unsecured notes issued by Bank of China Limited's (BOC, A/Stable/bbb) Panama branch under its \$40 billion medium-term note (MTN) program. The \$500 million floating-rate notes mature in 2029. The net proceeds will be used for general corporate purposes. The notes are rated in line with BOC's Long-Term Issuer Default Rating (IDR), which is underpinned by Fitch's expectations of a very high probability of support from the Chinese sovereign (A/Stable) in the event of stress.

（资料来源：<https://www.fitchratings.com>）

翻译：2026 年 5 月 12 日，惠誉评级授予中国银行股份有限公司（中行，A/稳定/bbb）巴拿马分行根据其 400 亿美元中期票据（MTN）计划发行的优先无担保票据“A”的最终评级。该 5 亿美元浮动利率票据将于 2029 年到期。发行净收益将用于一般公司用途。该票据的评级与中国银行的长期发行人违约评级（IDR）一致，该评级基于惠誉对中国主权（A/稳定）在压力情况下向该行提供支持的极高可能性的预期。

惠誉将珠海华发集团展望从正面调整至稳定，确认“BBB”评级

原文：May 22, 2026: Fitch Ratings has revised the Outlook on Zhuhai Huafa Group Co., Ltd.'s Long-Term Foreign- and Local-Currency Issuer Default Ratings (IDRs) to Stable from Positive, and affirmed the ratings at 'BBB'. Fitch has also affirmed Huafa's senior

unsecured bonds at 'BBB' and its senior unsecured perpetual bond at 'BBB-'. The Outlook revision to Stable reflects that Fitch's expectation of an expanded strategic positioning and financing role for Huafa as a core government-related entity following the 2024-2025 Zhuhai municipal GRE reforms has not materialised. Nevertheless, Fitch affirmed the rating as Huafa's GRE status remains unchanged in terms of its main functions, including local infrastructure construction, holding state-owned assets and coordinating municipal reform.

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

翻译: 2026 年 5 月 22 日, 惠誉评级将珠海华发集团有限公司的长期外币和本币发行人违约评级 (IDR) 展望从正面调整至稳定, 并确认评级为 “BBB”。惠誉同时确认了华发的高级无担保债券评级为 “BBB”, 高级无担保永续债券评级为 “BBB-”。展望调整至稳定反映了惠誉此前预期华发作为核心政府相关实体 (GRE) 在 2024-2025 年珠海市属 GRE 改革后战略定位和融资角色会有所扩大, 但这一预期未能实现。尽管如此, 惠誉确认了评级, 因为华发在主要职能 (包括地方基础设施建设、持有国有资产和协调市级改革) 方面的 GRE 地位未发生变化。

标普将紫金矿业集团展望调整为正面, 确认“BBB”评级

原文: May 26, 2026 — S&P Global Ratings has revised its outlook on Zijin Mining Group Co., Ltd. to positive from stable and affirmed its 'BBB' long-term issuer credit rating. The positive outlook reflects S&P's view that Zijin Mining will increase its project output over the next two years and that disciplined financial policies on debt-to-EBITDA and resilient metal prices will keep the ratio below 1.5x. A solid project pipeline, strong execution, and resilient copper and gold prices should boost the metals producer's production and operating cash flow over the next one to two years. Despite high growth-related capital expenditures, strong earnings expansion could keep the company's debt-to-EBITDA ratio below 1.5x over the next two years.

(资料来源: <https://www.spglobal.com>)

翻译: 2026 年 5 月 26 日, 标普全球评级将紫金矿业集团股份有限公司的评级展望从稳定调整为正面, 并确认其“BBB”长期发行人信用评级。积极的评级前景反映了标普的观点, 即紫金矿业将在未来两年内提高项目产出, 有纪律的债务与 EBITDA 财务政策以及具有韧性的金属价格将使该比率保持在 1.5 倍以下。坚实的项目管道、强有力的执行力以及具有韧性的铜和金价格应能提升该金属生产商未来

一到两年的产量和运营现金流。尽管与增长相关的资本支出高企，强劲的收益扩张可能使该公司的债务与 EBITDA 比率在未来两年内保持在 1.5 倍以下。

【中国香港】

【市场要闻】

香港成为全球最大跨境财富管理中心，首四月 IPO 集资额稳居全球首位

波士顿咨询公司 5 月 27 日发布报告显示，截至 2025 年底，香港跨境财富管理规模达到 2.95 万亿美元，首次超越瑞士，成为全球最大跨境财富管理中心，金融市场地位进一步巩固。

资本市场表现活跃，2026 年首四个月（1-4 月）IPO 集资金额达 1514 亿港元，同比上升 604%，新股融资额继续稳居全球首位。南向资金持续流入，5 月 26 日至 29 日期间，南向资金合计成交净买入 8.08 亿港元，中芯国际、腾讯控股等个股成交活跃。股市方面，5 月 4 日恒生指数收涨 1.24%，恒生科技指数涨 2.16%，互联网科技股普涨。

（资料来源：<https://finance.sina.com.cn>）

【评级动态】

惠誉确认香港“AA-”评级，展望稳定

原文： May 12, 2026: Fitch Ratings has affirmed Hong Kong's Long-Term Foreign-Currency Issuer Default Rating (IDR) at 'AA-' with a Stable Outlook. Hong Kong's ratings are supported by strong external finances, high per capita income, and a robust fiscal balance sheet, despite a material decline in fiscal buffers. The ratings are constrained by growing alignment with China's governance practices. Fitch forecasts Hong Kong's GDP growth to remain strong at 3.5% in 2026, supported by strong global demand for AI-related electronics, solid fundraising pipelines, and increasing tourist arrivals. The stable outlook reflects Fitch's expectation that Hong Kong's strong external and fiscal buffers will continue to support its credit profile.

（资料来源：<https://www.fitchratings.com>）

翻译： 2026 年 5 月 12 日，惠誉评级确认香港长期外币发行人违约评级（IDR）为“AA-”，展望稳定。香港的评级得到强劲的外部财政、高人均收入和强大的财政资产负债表的支持，尽管财政缓冲大幅下降。评级受到与中国日益趋同的治理实践

的限制。惠誉预测，2026 年香港 GDP 增长将保持在 3.5% 的强劲水平，得益于全球对人工智能相关电子产品的强劲需求、坚实的融资渠道以及游客人数的增加。稳定展望反映了惠誉的预期，即香港强劲的对外和财政缓冲将继续支撑其信用状况。

标普确认长江基建集团和电能实业“A”评级，展望稳定

原文： May 28, 2026 — S&P Global Ratings has affirmed its ‘A’ long-term issuer credit ratings on both CK Infrastructure Holdings Ltd. and Power Assets Holdings Ltd. S&P also affirmed its ‘A’ long-term issue rating on CK Infrastructure’s outstanding senior unsecured notes and its ‘BBB’ issue rating on its perpetual securities. The stable outlooks reflect CK Infrastructure’s core group status within CK Hutchison Holdings Ltd. and the companies’ likely disciplined approach to future M&A. The affirmation reflects S&P’s view that the stable status of both companies within the wider group will continue, with disciplined M&A strategies and strategic deployment of the large cash proceeds from selling UK Power Networks supporting the ratings. S&P expects both companies’ financial policies to remain unchanged.

（资料来源：<https://www.spglobal.com>）

翻译： 2026 年 5 月 28 日，标普全球评级确认长江基建集团有限公司和电能实业有限公司的“A”长期发行人信用评级。标普同时确认长江基建未偿高级无担保票据的“A”发行评级及其永续证券的“BBB”发行评级。稳定展望反映了长江基建在长江和记实业有限公司内的核心集团地位，以及两家公司未来可能采取有纪律的并购方式。评级确认反映了标普的观点，即两家公司在更广泛集团内的稳定地位将持续，有纪律的并购策略以及对出售英国电网所得大额现金收益的战略配置支撑了评级。标普预计两家公司的财务政策将保持不变。

【新加坡】

【市场要闻】

新加坡发布 2026 年预算新政，推出碳市场计划及环保制冷剂新规

5 月底至 6 月初，新加坡 2026 年预算新政出炉，包含企业 40% 退税及出海抵扣额度提升等措施，旨在支持企业复苏与扩张。

新加坡国家气候变化秘书处与世界银行于 5 月 20 日前后启动“新加坡碳市场计划”，帮助各国建设碳市场能力，重点包括数字化监测、报告与核查（MRV）及碳信用货币化路径。

此外，新规要求明年 7 月起本地超市新采购制冷系统须使用更环保制冷剂，后年 7 月起新车冷气系统也需符合新规定。

（资料来源：<https://finance.sina.com.cn>）

【评级动态】

穆迪确认新加坡“Aaa”评级，展望稳定

原文：May 28, 2026 — Moody’s Ratings has affirmed the Government of Singapore’s long-term issuer and senior unsecured ratings at Aaa. The outlook is stable. The affirmation reflects Moody’s view that Singapore’s structural credit strengths remain intact, providing resilience to navigate cyclical shocks and long-term challenges. Very strong institutions, efficient policy-making, and sizable fiscal and external buffers underpin the sovereign’s ability to absorb adverse developments, including the recent Middle East conflict and its impact on global energy markets. While Singapore’s highly open economy exposes it to global volatility, Moody’s expects its strong policy framework and deep fiscal resources will mitigate downside risks. The stable outlook reflects Moody’s expectation that Singapore will maintain its robust fiscal and external metrics while continuing to adapt to structural challenges such as population aging, climate risks, and shifting global trade patterns.

（资料来源：<https://www.moody.com>）

翻译：2026 年 5 月 28 日，穆迪评级确认新加坡政府的长期发行人和高级无担保评级为 Aaa，展望稳定。此次确认反映了穆迪的观点，即新加坡的结构性信贷实力仍然完好，为应对周期性冲击和长期挑战提供了韧性。非常强大的机构、高效的决策以及巨大的财政和外部缓冲是新加坡吸收不利事态发展（包括近期中东冲突及其对全球能源市场的影响）能力的基础。虽然新加坡高度开放的经济使其面临全球波动，但穆迪预计其强大的政策框架和深厚的财政资源将减轻下行风险。稳定展望反映了穆迪的预期，即新加坡将保持其强劲的财政和外部指标，同时继续适应人口老龄化、气候风险和全球贸易模式转变等结构性挑战。

穆迪确认新加坡美银有限公司评级，展望稳定

原文： May 26, 2026 — Moody's Ratings has affirmed the A1 long-term foreign and local currency deposit ratings of Malayan Banking Berhad's Singapore branch (MSL). Moody's also affirmed the bank's a3 Baseline Credit Assessment (BCA) and Adjusted BCA. The outlook on MSL's ratings remains stable where applicable. The affirmation of MSL's A1 deposit ratings and a3 BCA reflects the bank's strong asset quality, sound capitalization, stable funding and liquidity, and moderate profitability. MSL's A1 deposit ratings are two notches above the bank's a3 Adjusted BCA, reflecting Moody's assumption of a high probability of support from the Government of Singapore (Aaa stable) if needed. Moody's support assumption considers MSL's sizable deposit market share in Singapore and its designation as a domestic systemically important bank by the local central bank.

（资料来源：<https://www.spglobal.com>）

翻译： 2026年5月26日，穆迪评级确认马来西亚马来亚银行新加坡分行（MSL）的A1长期外币及本币存款评级。穆迪同时确认该行的a3基线信用评估（BCA）和调整后的BCA。适用情况下，MSL的评级展望维持稳定。MSL的A1存款评级及a3 BCA获确认，反映了该行强劲的资产质量、良好的资本水平、稳定的资金与流动性以及适度的盈利能力。MSL的A1存款评级较其a3调整后BCA高出两个子级，反映了穆迪关于新加坡政府（Aaa稳定）在有需要时提供支持的可能性很高的假设。穆迪的支持假设考虑了MSL在新加坡可观的存款市场份额，以及被当地央行指定为国内系统重要性银行的因素。

【日本】

【市场要闻】

日经 225 指数突破 65000 点创历史新高，日本财务省实施创纪录外汇干预

股市方面，日经 225 指数在 5 月 25 日首次突破 65000 点关口，创历史新高，主要受人工智能与半导体热潮及地缘局势缓和预期驱动。

汇市方面，为遏制日元持续贬值，日本财务省在 4 月 28 日至 5 月 27 日期间实施外汇干预，总额达 11.73 万亿日元，创下单月最高纪录，但日元汇率仍逼近 1 美元兑 160 日元关口。

日本央行行长植田和男提示通胀非暂时性风险正在升温，市场定价显示 6 月加息概率达 75%。

(资料来源: <https://finance.sina.com.cn>)

【评级动态】

标普确认日本制铁“BBB”评级，展望负面

原文: May 28, 2026: S&P Global Ratings has affirmed Nippon Steel Corp.'s long-term issuer credit rating at 'BBB'. The outlook remains negative. The affirmation comes despite a tepid market and high spending, as the slow recovery in key financial metrics at the Japanese steelmaker due to tough domestic business conditions and ongoing capital expenditure may fail to meet expectations relative to our rating. The negative outlook reflects the view that there is at least a one-in-three chance that the recovery of the company's key financial ratios could be sluggish amid heavy debt. S&P flagged a projected 200-to-300 billion yen annual cash flow gap, heavy capital expenditure plans of roughly \$11 billion, and debt-to-EBITDA near 3.9x for fiscal 2026.

(资料来源: <https://www.spglobal.com>)

翻译: 2026年5月28日, 标普全球评级确认日本制铁公司的“BBB”长期发行人信用评级, 展望仍为负面。尽管市场不温不火且支出高昂, 但由于日本国内钢铁业务的艰难处境及持续的资本支出, 公司关键财务指标的恢复速度较预期缓慢。负面前景反映了标普认为, 在沉重的债务负担下, 公司关键财务比率的复苏至少存在三分之一的可能性会缓慢推进。标普指出, 预计 2026 财年自由经营现金流赤字达 2000 至 3000 亿日元, 资本支出计划约 110 亿美元, 债务与 EBITDA 之比接近 3.9 倍。

标普将 NTT 评级下调至 “BBB+”, 展望稳定

原文: May 27, 2026 — S&P Global Ratings has downgraded its long-term issuer credit rating on NTT Inc. to 'BBB+' from 'A-', and affirmed the 'A-2' short-term issuer credit rating. The downgrade reflects NTT's delayed profit recovery, as earnings pressure in its core telecom businesses continues amid tough operating conditions. Financial metrics are taking longer to rebound due to sluggish profit recovery and continued high levels of investment and shareholder returns. The stable outlook reflects S&P's view that NTT will maintain its leading position and customer base in the Japanese telecom business, and a financial profile commensurate with the 'BBB+' rating.

(资料来源: <https://www.spglobal.com>)

翻译: 2026年5月27日, 标普全球评级将 NTT 公司的长期发行人信用评级从 “A-” 下调至 “BBB+”, 并确认其 “A-2” 短期发行人信用评级。此次下调反映了在严峻的经营环境下核心电信业务盈利持续承压, NTT 的利润复苏将保持缓慢。由

于利润复苏乏力以及投资和股东回报持续处于高位，财务指标的反弹所需时间比标普假设的更长。稳定展望反映了标普的观点，即 NTT 将保持其在日本电信业务中的领先地位和客户基础，以及与其“BBB+”评级相称的财务状况。

标普授予日本住房金融局系列 229 结构发行“AAA（sf）”评级

原文： May 28, 2026 — S&P Global Ratings has assigned its ‘AAA（sf）’ rating to Japan Housing Finance Agency’s (JHF) ¥14.4 billion series 229 fixed-rate residential mortgage guaranteed pass-through notes due June 2061. The notes are a securitization issued by JHF, ultimately backed by a pool of residential mortgages purchased by JHF from private-sector financial institutions. The rating reflects S&P’s views on legal structure, credit support, and pool characteristics. Under a ‘AAA’ stress scenario, S&P assumes a foreclosure frequency of about 32.6% and a loss severity of about 43% on defaulted receivables. The transaction features overcollateralization of 27.5% (calculated as $1 - (A+B)/(C-D-E)$), which helps mitigate credit and interest rate risks.

（资料来源：<https://www.spglobal.com>）

翻译： 2026 年 5 月 28 日，标普全球评级授予日本住房金融局（JHF）144 亿日元的 229 系列固定利率住宅抵押贷款担保过手票据“AAA（sf）”评级，该票据将于 2061 年 6 月到期。这些票据是 JHF 发行的证券化产品，最终由 JHF 从私营金融机构购买的住宅抵押贷款组合提供支持。该评级反映了标普对交易法律结构、信用支持和资产池特征等因素的看法。在“AAA”压力情景下，标普假设止赎频率约为 32.6%，违约应收账款的损失严重率约为 43%。该交易具有 27.5% 的超额抵押（计算公式为 $1 - (A+B)/(C-D-E)$ ），有助于缓解基础抵押贷款的信用风险和利率风险。

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
