

## 评级机构 Weekly Outlook

### 惠誉：香港银行业对房地产市场的敞口非主要风险源

惠誉认为，香港银行业对当地房地产市场的直接敞口相对较小，对资产质量的影响远小于对中国大陆的敞口；标普表示，全球贸易增长需要支持；穆迪表示，充满挑战的全球环境将在 17 年测试亚洲的主权、企业和银行的信用基础；大公表示，17 年全球金融不确定性因素增多将使银行业整体信用风险呈上升趋势，主要国家银行业信用风险差异性不断加大；中诚信表示，中国短期利率面临上行压力、三季度货币政策或迎来边际拐点。

国家评级方面，穆迪将哥斯达黎加评级由 Ba1 下调至 Ba2；惠誉将斯里兰卡 B+ 的展望由负面调为稳定；穆迪将印度尼西亚 Baa3 的评级展望由稳定调为正面。

#### 【一周经济观点】

惠誉：香港银行业对房地产市场的敞口非主

要风险源。(2017. 2. 8)

- 惠誉认为，香港银行业对当地房地产市场的直接敞口相对较小，对资产质量的影响远小于对中国大陆的敞口。
- 尽管存在借款人从其他金融机构

借入额外资金，推升债务负担、降低房地产市场透明度和银行宏观审慎监管有效性的情况，但惠誉认为，香港银行房地产抵押贷款的总体质量保持良性，对当地房地产市场敞口的外溢风险可控，即使是面对加息或潜在房价调整这样的情形。

- 16 年底香港银行业住房抵押贷款余额为 11190 亿港币 (1440 亿美元)，仅占银行业资产的 5%，远低于

于国际标准。新加坡和澳大利亚该指标分别为 11%和 43%。

- 截止 16 年三季度，香港银行业对中国大陆风险敞口达 7970 亿美元。
- 房地产市场严格的监管政策保护银行免受价格冲击的影响。政府通过对贷款价值比（loan-to-value ratios）、债务偿付比（debt-servicing ratios）和印花税等方式限制购房需求。惠誉估计香港银行住房抵押贷款的平均贷款价值比仅有 30-40%。
- 香港银行会对 13/10 年以来的新贷款做利息上涨 300/200 个基点的压力测试。惠誉相信，即使联储更快的加息，大部分机构也不会出现违约。
- 但是，审慎监管多集中在首次住房贷款。惠誉表示，二次贷款对银行系统的溢出风险会更多，尽管目前还不充分。因为，二次贷款人普遍偿还能力较弱，利率更高，使他们对加息更加敏感。
- 惠誉表示，美国加息将推升香港利率，因为香港采用的是固定汇率制，使地产相关贷款的质量将在未来几年面临考验。

标普：全球贸易增长需要支持。(2017. 2. 6)

- 09 金融危机后全球经济复苏中国国际贸易的趋势与八十年代和九十年代危机后复苏时存在显著不同。此前，包括中国、韩国在内的新兴市场在金融危机引起的大萧条后促进增长快速的恢复中起到了至关重要的作用。本次复苏中，全球贸易的恢复却十分有限，11-16 年间的平均增长只有 2.1%，对比 92-07 年间的增长为 7.5%。
- 标普表示，尽管全球贸易增长低于

历史水平，但是 16 年下半年出现了一些回升的早期迹象。

- 全球贸易增长将有利于所有商品和服务生产商，贸易衰退则将尤其危害欧盟，因为其为世界最大的贸易区。
- 标普还表示，德国的出口对货币波动的敏感度并不高。在过去 17 年里，德国对美国的贸易顺差持续上升，不管欧元是升是贬。

穆迪：充满挑战的全球环境将在 17 年测试

亚洲的主权、企业和银行的信用基础。

(2017. 2. 8)

- 穆迪表示，亚洲仍将是 17 年增长最快的区域之一，但却面临诸多可能削弱债务人信用状况的挑战，包括围绕中国结构性改革的挑战、美国加息、发达国家保护主义的抬头、欧盟潜在的政治变化、亚洲经济体杠杠的上升。
- 穆迪表示，尽管如此，亚洲的主权、企业和银行债务人具有各自优势以应对这些挑战。

大公：2017 年全球银行业信用风险展望。

(2017. 2. 9)

- 大公表示，17 年全球金融不确定性因素增多将使银行业整体信用风险呈上升趋势，主要国家银行业信用风险差异性不断加大。
- 具体看，随着资产质量、资本实力和盈利能力不同程度改善，美国银行业信用风险稳中缓降，但长期潜在风险不容忽视。
- 欧洲银行业深受超低利率之苦，盈利能力承压，部分国家银行业信用危机已现端倪。低盈利、高不良问题将持续阻碍欧洲银行业信用改

善，未来信用风险居高不下。

- 中国银行业资产质量恶化和盈利能力不足将加速推升信用风险，但风险总体可控。
- 其他新兴市场国家银行业不同程度面临资产质量恶化、流动性收紧等压力，受到宏观经济持续低迷和美联储加息的双重不利影响，信用风险呈上升趋势，部分脆弱性大的国家仍有爆发银行业危机的可能。

中诚信：中国短期利率面临上行压力、三季度货币政策或迎来边际拐点。(2017.2.9)

- 近期央行上调逆回购利率和SLF利率，利率中枢有所上行。中诚信任务，此番上调利率是稳健中性的货币政策的延续，并不意味着中国已经进入加息通道。
- 中诚信表示，17年上半年货币政策将延续稳健偏紧，三季度货币政策或迎来边际拐点。

### 【一周评级下调】

#### ➤ 国家&主权债务评级

穆迪将**哥斯达黎加**政府债券的评级由Ba1下调至Ba2，展望负面。下调主要因为该国持续弱化的财政状况，表现为债务上升和持续高水平赤字，16年赤字为5.2%。(2017.2.9)

### 【一周评级上调】

#### ➤ 国家&主权债务评级

惠誉将**斯里兰卡**长期评级的展望由负面调为稳定，确定其长期本外币主体违约等级为B+，评级上限为B+，短期本外币主体违约等级为B。调整依据为该国财政状况改善，增值税上调带来财政收入的增加和16年政府支出的降低，将使16年的财政赤字从15年占GDP7.4%下降至约5.6%。惠誉相信该国16年增值税率从11%上升至15%及其他收入改革或将进一步降低17年赤字至-4.7%，低于此前7%的预测值。该国政府对17年的赤字预测为4.6%。(2017.2.9)

穆迪将**印度尼西亚**政府评级的展望由稳定调为正面，确定其发行主体评级为Baa3。调整的依据为该国结构性约束减少，包括对外部冲击的脆弱性降低，持续的宏观稳定。(2017.2.8)

### 【一周评级】

#### ➤ 国家&主权债务评级

惠誉确定**黎巴嫩**长期本、外币主体违约等级为B-，展望稳定，评级上限为B-，短期本、外币主体违约等级为B。评级依据综合了该国高政治和安全风险、脆弱的财政和疲弱的经济状况，以及强外部流动性、富有弹性的银行系统和不错的其他结构性指标，如人均GDP较高、人力资本发展较好。(2017.2.7)

大公决定维持**毛里求斯**本、外币主权信用等级BBB，展望稳定。该国偿债环境基本稳定，内需支撑经济温和增长，财政扩张政策使赤字小幅增加，政府债务负担缓升，但较为充足的财政缓冲和外汇储备将保障政府本、外币偿债能力稳定。(2017.2.9)

大公决定维持**立陶宛**本、外币主权信用等级BBB+，展望稳定。该国政治环境基本稳定，银行体系保持稳健，经济温和增长，初级财政盈余促进各级政府债务水平呈下行趋势，政府偿债能力保持稳定。(2017.2.9)

大公决定维持**捷克**本、外币主权信用等级A+，展望稳定。该国偿债环境基本稳定，经济温和增长，初级财政盈余促进政府债务负担下降，经常项目顺差和较大规模的国际储备支撑政府本、外币偿债能力稳定在较高水平。(2017.2.8)

标普确定**安哥拉**长期本、外币主权评级为B，展望稳定，短期本外币主权评级为B。评级综合了该国由于低油价导致的经济疲软和较高财政赤字。(2017.2.10)

标普确定**巴西**长期本、外币主权评级为BB，展望稳定，短期本、外币主权评级分别为B。(2017.2.10)

穆迪确定**尼日利亚**(B1, 稳定)即将发行的10亿美元全球中期票据的临时评级为B1(P)。

(2017. 2. 9)

## ➤ 国内机构评级

## 【金融机构评级】

标普确定青海省投资集团有限公司长期公司信用评级为 BB-。(2017. 2. 7)

标普确定中国银行 (A, 稳定) 200 亿美元的  
中期票据的长期评级为 A, 短期评级为 A-1。

(2017. 2. 6)

## 【非金融机构评级】

标普确定文思海辉技术有限公司长期公司信用评级为 B, 并将其列于观察名单。文思海辉 2 日宣布, 海航集团子公司海航集团技术集团有限公司已经从黑石及其他股东手里购买了全部其母公司的流通股。此后, 文思海辉表示在 4 月 3 日前回购 2021 年到期的 2.75 亿美元的高级无抵押票据, 价格将为面值及应付利息的 101%。该回购对文思海辉的影响将取决于融资情况和资金是否能及时到位。(2017. 2. 10)

## 【一周经济观点 II】

标 普 : ( 用 户 名 :  
DiYiCaiJingYanJiuYan@Hotmail.com 密码:  
CBNri123)

[World Trade Growth Needs Support, Not Setbacks](#) (2017. 2. 6)

[Global Refinancing Study--\\$9.6 Trillion In Rated Corporate Debt Is Scheduled To Mature Globally Through Year-End 2021](#)

(2017. 2. 2)

[Exploring The Differences And Similarities Of Auto ABS In China And Other Developed Markets](#) (2017. 2. 8)

穆迪:(katherinewu2016@hotmail.com 密码:  
kate2017)

[Challenging global environment will test robust credit fundamentals of Asian sovereigns, corporates, banks in 2017](#)

(2017. 2. 8)

中诚信

[短期利率面临上行压力、三季度货币政策或迎来边际拐点。](#) (2017. 2. 9)

## 附录:

《评级机构观点跟踪》(以下简称《评级跟踪》)汇集每周跟踪评级机构最新评级情况及重点经济研究报告,跟踪重点为国家&经济体评级、国内地方政府债务评级、重要的国际机构评级和国内机构及产品评级情况。

跟踪评级机构范围:穆迪、标普、惠誉、大公国际资信评估有限公司(大公)、联合资信评估有限公司(惠誉合资)(联合资信)、中诚信国际信用评级有限公司(穆迪合资)(中诚信)。

《评级跟踪》主要内容包括:

## 【一周经济观点】

## 【一周评级下调】

- 主权评级
- 国际机构评级
- 国内地方政府评级
- 国内机构评级
  - 金融机构评级
  - 非金融机构评级

## 【一周评级上调】

- 主权评级
- 国际机构评级
- 国内地方政府评级
- 国内机构评级
  - 金融机构评级

- 非金融机构评级

【一周评级】

- 主权评级
- 国际机构评级
- 国内地方政府评级
- 国内机构评级

- 金融机构评级
- 非金融机构评级

【一周经济观点 II】（含链接）

《评级跟踪》各评级机构文字配色方案及排列顺序：惠誉（浅橙）、穆迪（浅绿）、标普（浅紫）、大公（浅红）、联合资信（浅灰）、中诚信（浅蓝）。

