

评级机构 Weekly Outlook

惠誉：中国银行业盈利能力或进一步降低

惠誉表示，为了抑制杠杆的积累，中国或收紧市场流动性，这将增加中国银行业的融资成本，降低其盈利能力；联合资信表示，3月地方政府债券共发行104只、发行规模4599.23亿元；城投债共发行144只，发行规模1088.80亿元；标普表示，抵押债券拓展新市场的信用环境仍有利。

国家评级方面，标普将南非长期外币评级由BBB-下调至BB+，长期本币评级由BBB下调至BBB-；惠誉将南非长期主体违约等级由BBB-下调至BB+；穆迪将南非Baa2的评级列入下调名单；标普将阿根廷主权评级由B-上调至B；穆迪将斯洛伐克A2的评级展望由稳定调为正面。

【一周经济观点】

惠誉：中国银行业盈利能力或进一步降低。
(2017.4.7)

- 惠誉表示，中国为了抑制杠杆的积累，或收紧市场流动性，这将增加中国银行业的融资成本，降低其盈利能力。银行将上升的融资成本转移给贷款人的空间有限，因为中国企业的杠杆和相关利息负担已经很高。

- 今年，银行间利率上升将对小银行产生更多影响，小银行更依赖大额融资工具，对流动性收紧更敏感。2017年，小银行利润率将下滑，大银行尤其是市场流动性提供者的利润率将保持稳定或略有上升。
- 惠誉指出，很多银行通过降低拨备避免净利润下滑，但是今年这么做的空间很小，因为很多银行的拨备覆盖率已经降至150%的政策底线。其中，工商银行拨备覆盖率从2015

年底的 156% 下降到 2016 年底的 137%，净利润仅增长了 0.5%。

- 被认定为国内系统性重要银行需要满足 2.5% 最小贷款损失准备的要求，中国推迟认定系统性重要银行可以短期降低银行合规压力。2016 年底未达到要求的大型银行包括工行、建行、交行。
- 大行的存贷比稳定，但是有些中型银行的存贷比较高，他们放贷更激进，该趋势或将延续，对中型银行的信用产生负面影响。
- 大银行对理财产品的风险暴露较稳定，中型银行还在增加。惠誉认为，尽管新的宏观审慎评估框架已经将表外理财加入考核范围，但是 2017 年仍将增长。
- 总体来说，2017 年银行信贷增长将以超 GDP 增长的速度增长。这将对银行业经营环境产生负面影响，也将成为中国银行业评级的制约因素。

联合资信：地方政府债与城投债市场 3 月报。
(2017.4.5)

- 根据 2017 年预算报告，2017 年地方政府债新增规模 1.63 万亿，其中一般债券 8300 亿元、专项债券 8000 亿元，地方政府债限额为 18.79 万亿。
- 3 月地方政府债券共发行 104 只，发行规模 4599.23 亿元。其中，一般债券共 57 只，发行金额占总发行金额的 53.86%。
- 从发行期限看，7 年期发行金额最大（占 32.30%），其次是 5 年期（占 27.10%）、10 年期（占 21.68%），3 年期发行金额最少（占 18.92%）。
- 从发行利率看，3 年期政府债加权平均利率 3.31%，环比上升 1BP；5 年期加权平均利率 3.48%，环比上

升 3BP；7 年期和 10 年期加权平均利率分别为 3.63%、3.78%。3 年期、5 年期、7 年期、10 年期最高发行利率与最低发行利率差额分别为 58BP、41BP、36BP 和 26BP，反映了资金面相对紧张的大环境下，市场对不同省份政府债认可度的差异。

- 3 月共发行城投债 144 只，发行规模 1088.80 亿元。

标普：抵押债券拓展新市场的信用环境仍有
利。(2017.4.3)

- 过去几年，欧洲和美国适应性的货币政策以及欧央行购买抵押债券的计划对抵押债券拓展新市场提供了有利环境。包括波兰、罗马尼亚、土耳其、新加坡和巴西在内的许多国家修订或通过了新的抵押债券监管规则。
- 标普表示，尽管美联储开始加息，对欧央行产生政策收紧的压力，但是新市场中仍然存在有利的信用环境。
- 市场和政策环境将决定中东欧抵押债券的发行量；亚洲发行将上升；巴西新的立法或推动拉丁美洲抵押债券的发展。

【一周评级下调】

➤ 国家&主权债务评级

标普将南非长期外币主权评级由 BBB- 下调至 BB+，长期本币主权评级由 BBB 下调至 BBB-，展望负面，将其短期外币评级由 A-3 下调至 B，短期本币评级由 A-2 下调至 A-3。调整依据为总统祖马对内阁的改组将对财政和经济带来风险。(2017.4.3)

惠誉将南非长期本、外币主体违约等级由 BBB- 下调至 BB+，展望稳定，评级上限由 BBB 下调至 BBB-，短期本、外币主体违约等级由 F3 下调至 B。下调依据为惠誉认为近期的政

治事件，包括内阁改组将削弱该国治理和财政状况。(2017. 4. 7)

穆迪将**南非**长期发行主体 Baa2 的评级列入下调名单。依据包括多位主要政府领导的变动可能影响该国改革进程，降低体制效率，使国内外投资人信心受损从而影响债务和增长。(2017. 4. 3)

➤ 国内机构评级

【非金融机构评级】

标普将**江苏新海连发展集团有限公司**长期公司信用评级由 BB+下调至 BB，将其全资子公司**香港志远集团有限公司**长期公司信用评级由 BB 下调至 BB-，展望稳定。依据为其唯一出资人连云港政府的信用状况下滑。(2017. 4. 5)

【一周评级上调】

➤ 国家&主权债务评级

标普将**阿根廷**长期本、外币主权评级由 B-上调至 B，展望稳定，确定其短期本、外评级为 B。调整依据为该国在解决宏观经济不平衡上取得了一定进展，逐渐重建国家信誉，改善体制结构，标普预期该国通胀率将在2017年降至20%，并在未来逐步降低，经济增长也将在未来3年恢复到3%。(2017. 4. 4)

穆迪将**斯洛伐克**长期发行主体 A2 的评级展望由稳定调为正面。依据包括 1) 预计该国未来两年经济增长保持强劲；2) 经济增长和财政稳健推动公共债务收缩加速。(2017. 4. 7)

➤ 国内机构评级

【金融机构评级】

标普将**上海农村商业银行有限公司**BBB-的长期评级展望由稳定上调为正面，确定其短期评级为 A-3。依据为上海政府的信用状况改善，对其提供支持的能力改善。(2017. 4. 5)

【一周评级】

➤ 国家&主权债务评级

惠誉确定**乌拉圭**长期本、外币主体违约等级为 BBB-，展望稳定，评级上限为 BBB+，短期本、外币主体违约等级为 F3。(2017. 4. 7)

惠誉确定**摩洛哥**长期本、外币主体违约等级为 BBB-，展望稳定，评级上限为 BBB，短期本、外币主体违约等级为 F3。(2017. 4. 7)

惠誉确定**捷克**长期本、外币主体违约等级为 A+，展望稳定，评级上限为 AA+，短期本、外币主体违约等级为 F1+。(2017. 4. 7)

惠誉确定**挪威**长期本、外币主体违约等级为 AAA，展望稳定，评级上限为 AAA，短期本、外币主体违约等级为 F1+。(2017. 3. 31)

惠誉确定**瑞士**长期本、外币主体违约等级为 AAA，展望稳定，评级上限为 AAA，短期本、外币主体违约等级为 F1+。(2017. 3. 31)

惠誉确定**俄罗斯**长期本、外币主体违约等级为 BBB-，展望稳定，评级上限为 BBB-，短期本、外币主体违约等级为 F3。(2017. 3. 31)

标普确定**加纳**长、短期本外币主权评级分别为 B-和 B，展望稳定。(2017. 4. 7)

标普确定**白俄罗斯**长、短期本外币主权评级分别为 B-和 B，展望稳定。(2017. 4. 7)

标普确定**罗马尼亚**长、短期本外币主权评级分别为 BBB-和 A-3，展望稳定。(2017. 4. 7)

标普确定**法国**长、短期本外币主权评级分别为 AA 和 A-1+，展望稳定。(2017. 4. 7)

标普确定**沙特阿拉伯**长、短期本外币主权评级分别为 A-和 A-2，展望稳定。(2017. 4. 7)

标普确定**肯尼亚**长、短期本外币主权评级分别为 B+和 B，展望稳定。(2017. 4. 7)

标普确定**摩洛哥**长、短期本外币主权评级分别为 BBB-和 A-3，展望稳定。(2017. 4. 7)

标普确定**黑山**长、短期本外币主权评级分别为 B+和 B，展望负面。(2017. 4. 7)

标普确定**巴布亚新几内亚**长、短期本外币主权评级分别为 B+和 B，展望负面。(2017. 4. 6)

穆迪确定**荷兰**长期发行主体评级为 Aaa，展

望稳定，短期发行主体评级为 P-1。
(2017. 3. 31)

穆迪确定安哥拉长期发行主体评级为 B1, 展望负面，短期发行主体评级不佳。(2017. 4. 7)

➤ 国内机构评级

【金融机构评级】

标普确定建行人寿保险有限公司长期本外币发行主体信用评级分别 A-，展望稳定，确定其即将发行的美元核心二级证券的长期评级为 BBB。(2017. 4. 7)

【非金融机构评级】

标普确定连云港港口集团有限公司长期公司信用评级为 BBB-，评级列于发展中观察清单，因为其可能会并入筹建中的江苏省港口集团。(2017. 4. 5)

标普确定兖州煤业有限公司 (BB-，负面) 全资子公司兖煤国际资源开发有限公司拟发行的美元固定利率优先永续证券评级为 B+，该证券由兖州煤业有限公司提供无条件不可撤销的担保。(2017. 4. 5)

【一周经济观点 II】

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

[Bond Yields Will Fall When the Equity Bubble Bursts](#) (2017. 4. 6)

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

[Global Credit Conditions Are Generally Stable Amid Lingering U.S. Policy Uncertainties](#) (2017. 4. 5)

[Credit Conditions Remain Favorable For Covered Bonds To Expand In New Markets](#) (2017. 4. 3)

惠誉: (用户名: CBNRI2016 密码: cbnr i123)

[Chinese Banks' Profitability Is Likely to Decline Further](#) (2017. 4. 7)

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）。

