



Weekly Outlook

2019.4.2 (YicaiRI WO19-30)

吴越 / 第一财经研究院研究员

wuyue@yicai.com

www.cbnri.org

市场跟踪

市场与监管

评级机构观点跟踪

穆迪：中国境内债券逐步纳入彭博巴克莱债券指数

导语：4月1日，彭博将中国债券正式纳入彭博巴克莱全球综合指数，并将在20个月内分步完成。穆迪预计，全面纳入指数将有望为中国境内债券市场带来约2万亿美元的资金流入。截至2019年1月底，中国国内债券的外资持有额达到1.75万亿元（2600亿美元），约占境内未到期债券存量的2%。

穆迪表示，中国的资产证券化市场将持续增长，资产证券化为中国经济提供的融资规模也将继续增长。这很大程度上得益于以个人住房抵押贷款和汽车贷款等消费者债务为基础资产的结构化融资交易的增长。2018年，资产证券化占中国债务资本市场新发行总额的4.6%，高于2017年的3.7%。截至2018年底，中国的资产证券化产品存量规模为2.7万亿元，是目前亚洲最大、世界第二大资产证券化市场，仅次于美国。

主权评级调整方面，惠誉将刚果外币评级由CC上调至CCC。

上周（3.25-3.31）国内债券主体评级下调家数1家，上调家数1家。

上周（3.25-3.31）国内债券违约6起，涉及公司为国购投资有限公司。

【一周经济观点】

穆迪：中国境内债券逐步纳入彭博巴克莱债券指数。（2019.3.29）

- 4月1日，彭博将中国债券正式纳入彭博巴克莱全球综合指数，并将在20个月内分步完成。穆迪预计，全面纳入指数将有望为中国境内债券市场带来约2万亿美元的资金流入。
- 截至2019年1月底，中国国内债券的外资持有额达到1.75万亿元（2600亿美元），约占境内未到期债券存量的2%。
- 目前，国际投资者主要持有中国国债和政策性银行债券。对企业发行人信息披露和公司治理问题，以及企业债券二级市场的流动性的担忧令国际投资者对公司债望而却步。近期的违约事件加剧了这种担忧。

- 尽管如此,随着投资者对境内市场投资和了解的增加,他们会更愿意增加人民币资产配置,并扩大对地方政府债券、公司债券、资产支持证券(ABS)等信用债券的投资。

穆迪:资产证券化为中国实体经济提供的融资规模将继续增长。(2019.3.26)

- 穆迪表示,中国的资产证券化市场会持续发展,资产证券化为中国实体经济提供的融资规模也将继续增长。这很大程度上得益于以个人住房抵押贷款和汽车贷款等消费者债务为基础资产的结构性融资交易的增长。
- 2018年,资产证券化占中国债务资本市场新发行总额的4.6%,高于2017年的3.7%。截至2018年底,中国的资产证券化产品存量规模为2.7万亿元,是目前亚洲最大、世界第二大资产证券化市场,仅次于美国。
- 虽然中国的资产证券化市场持续发展,但与美国和其他相对发达的市场相比,其对中国经济提供的融资份额仍然较小。
- 中国的资产证券化市场随着资金需求转变而变化,消费者债务类资产逐渐成为焦点。这反映出随着中国经济逐渐从出口导向型和基础设施投资拉动型转变为内需拉动型,国内消费日益成为经济增长的重要推动力。
- 具体来看,个人住房抵押贷款支持证券和汽车贷款支持证券发行量呈现增长,而信用卡ABS、小额贷款ABS和CLO证券化规模有所下降。

【主权评级】

➤ 一周评级下调

无。

➤ 一周评级上调

惠誉将刚果长期外币主体违约等级由CC上调至CCC,确定长期本币主体违约等级为CCC,短期本、外币主体违约等级为C,评级上限由B+上调至BB-。依据为石油收入上升改善该国政府流动性。(2019.3.27)

➤ 一周评级

穆迪确定阿布达比长期本、外币主体违约等级为Aa2,展望稳定。(2019.3.26)

标普确定埃塞俄比亚长、短期本外币主权评级分别为B和B,展望稳定。(2019.3.29)

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。(2019.3.29)

惠誉确定秘鲁长期本、外币主体违约等级分别为A-和BBB+,短期本、外币主体违约等级分别为F1和F2,展望稳定。(2019.3.28)

惠誉确定波兰长期本外币主体违约等级为A-,短期本、外币主体违约等级分别为F1和F2,展望稳定。(2019.3.29)

【国际机构评级】

穆迪确定亚洲基础设施投资银行长期外币主体违约等级为Aaa,展望稳定。(2019.3.28)

【国内机构评级】

Weekly Outlook

上周（3.25-3.31）国内债券主体评级下调家数 1 家，上调家数 1 家。

● 评级下调

企业名称	最新主体评级	评级展望	评级调整日	上次评级	上次展望	上次评级日期	评级机构
南京建工产业集团有限公司	BBB	负面	2019-03-27	A	负面	2019-03-13	联合信用

● 评级上调

企业名称	最新主体评级	评级展望	评级调整日	上次评级	上次展望	上次评级日期	评级机构
东莞银行股份有限公司	AAA	稳定	2019-03-29	AA+	稳定	2018-08-10	联合资信

【国内债券违约】

上周（3.25-3.31）国内债券违约 6 起，涉及公司均为国购投资有限公司。

发行人	违约债券名称	发生日期	事件摘要	担保人	最新债项评级	最新主体评级	发行时主体评级	债券余额（亿元）	票面利率（%）	公司属性
国购投资有限公司	18 国购 01	2019-03-26	账号被查封、现金流短缺、筹融资渠道受限，无法偿付本金和利息。	国购产业控股有限公司	C	C	AA	5.00	7.80	民营企业
国购投资有限公司	18 国购 02	2019-03-26	同上。	国购产业控股有限公司	C	C	AA	4.78	7.80	民营企业
国购投资有限公司	18 国购 03	2019-03-26	同上。	国购产业控股有限公司	C	C	AA	1.12	7.80	民营企业
国购投资有限公司	18 国购 04	2019-03-26	同上。	国购产业控股有限公司	C	C	AA	1.00	7.80	民营企业
国购投资有限公司	17 国购 01	2019-03-26	公司 2017 年非公开发行公司债券 2019 年第二次债券持有人会议通过了“关于宣	国购产业控股	C	C	AA	8.00	8.00	民营企业

Weekly Outlook

			布国购投资有限公司 2017 年非公开发行人公司债券加速到期的议案”。上述加速到期的议案生效日期为 2019 年 3 月 26 日，本次债券加速到期日为 2019 年 3 月 26 日。公司由于账户被查封、现金流短缺以及筹融资渠道受限等原因，无法按时偿付本次债券本金和利息。	有限公司						
国购投资有限公司	17 国购 03	2019-03-26	同上。	国购产业控股有限公司	C	C	AA	3.00	7.80	民营企业

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）、上海远东资信评估有限公司（上海远东）、上海新世纪资信评估投资服务有限公司（上海新世纪）、鹏元资信评估有限公司（鹏元资信）等国内评级机构。

《评级跟踪》主要包括：

【一周经济观点】

【主权评级】

- 一周评级下调
- 一周评级上调
- 一周评级

【国际机构评级】

【国内机构评级】

- 国际评级机构

➤ 国内评级机构

- 评级下调
- 评级上调

【国内债券违约】

《评级跟踪》各评级机构文字配色方案：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）。