



Committed to Improving
Economic Policy.

Research Note

2019.3.12(Y-Research RN19-021)

(整理) 吴越 赵健榆/第一财经研究院研究员

wuyue@yicai.com

www.cbnri.org

研究简报

市场与监管

评级机构 Weekly Outlook

惠誉：中国国有企业违约率或将上升

- 惠誉表示，青海省政府下属铝生产企业青海省投资集团最近发生未能按时兑付债券到期利息的情况，可见中国的国有企业并非都能获得政府支持来按时偿债。惠誉认为，中国政府减少为国有企业提供隐性和显性担保及严肃市场纪律的举措令国有企业违约风险加剧。
- 主权评级调整方面，穆迪将阿曼评级由 Baa3 调为 Ba1。穆迪将巴拿马评级由 Baa2 调为 Baa1；标普将波斯尼亚和黑塞哥维那 B 评级的展望由稳定调为正面。
- 上周 (3.4-3.10) 国内债券主体评级下调家数 1 家，上调家数 3 家。
- 上周 (3.4-3.10) 国内债券违约 1 起，涉及公司为印纪娱乐传媒股份有限公司。

【一周经济观点】

惠誉：中国国有企业违约率或将上升。(2019. 3. 5)

- 惠誉表示，青海省政府下属铝生产企业青海省投资集团最近发生未能按时兑付债券到期利息的情况，可见中国的国有企业并非都能获得政府支持来按时偿债。惠誉认为，中国政府减少为国有企业提供隐性和显性担保及严肃市场纪律的举措令国有企业违约风险加剧。
- 青海省投资集团未能在 2019 年 2 月 22 日支付其 3 亿美元债券的到期利息。据报道，该公司已于 2 月 25 日结清其之前未按时支付的美元债券的到期利息。
- 惠誉认为，中国政府不一定会或不会无差别地向国有企业提供支持以避免债务违约的发生。惠誉预计，发挥重要政策功能的大型国有企业一般会有较大机会获得政府支持，而高度商业化经营或规模较小的国有企业获得政府支持的可能性较低。
- 中国企业违约事件近年来有所增加，但与其他大型经济体相比仍较少，可见市场力量对中国企业违约所起的作用有限。此外，中国企业违约主要集中在民营企业（惠誉估计 2018 年中国境内企业违约中国国有企业仅占 20%）。但是，中国当局减少为企业提供担保并严肃市场纪律的举措意味着国有部门违约风险将上升，而且地方政府下属企业信用状况的两极分化现象将持续。

【主权评级】

➤ 一周评级下调

穆迪将阿曼长期本、外币主体违约等级的展望由 Baa3 调为 Ba1，展望负面。依据是该国债务负担将会上升。(2019. 3. 5)

➤ 一周评级上调

穆迪将巴拿马长期本、外币主体违约等级的由 Baa2 调为 Baa1，展望稳定。依据是该国经济增长前景良好。(2019. 3. 8)

标普将波斯尼亚和黑塞哥维那长期本、外币主权评级 B 的展望由稳定调为正面，确定短期本、外币主权评级为 B。依据为该国经济受到政治紧张带来的压力比预期要小。(2019. 3. 8)

➤ 一周评级

标普确定刚果长、短期本外币主权评级分别为 B-和 B，展望稳定。(2019. 3. 8)

标普确定丹麦长、短期本外币主权评级分别为 AAA 和 A-1+，展望稳定。(2019. 3. 8)

标普确定马其顿长、短期本外币主权评级分别为 BB-和 B，展望稳定。(2019. 3. 8)

标普确定哈萨克斯坦长、短期本外币主权评级分别为 BBB-和 A-3，展望稳定。(2019. 3. 8)

穆迪确定斯里兰卡长期本、外币主体违约等级为 B2，展望稳定。(2019. 3. 7)

惠誉确定贝宁长、短期外币主体违约等级均为 B，展望稳定。(2019. 3. 8)

惠誉确定乌克兰长、短期外币主体违约等级为 B-和 B，展望稳定。(2019. 3. 8)

【国内机构评级】

上周（3.4-3.10）国内债券主体评级下调家数1家，上调家数3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
甘肃刚泰控股(集团)股份有限公司	BBB	负面	2019-03-04	A-	负面	2018-10-12	东方金诚

● 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
中粮地产(集团)股份有限公司	AAA	稳定	2019-03-11	AA+	稳定	2018-05-08	中证鹏元
中粮地产(集团)股份有限公司	AAA	稳定	2019-03-11	AA+	稳定	2018-10-23	中诚信
北新建材集团有限公司	AA+	稳定	2019-03-08	AA	稳定	2018-06-22	联合信用

【国内债券违约】

上周（3.4-3.10）国内债券违约1起，涉及公司为印纪娱乐传媒股份有限公司。

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(%)	公司性质
印纪娱乐传媒股份有限公司	17 印纪娱乐 MTN001	2019-03-11	受业务下滑和债券违约等因素的影响，我公司正常融资功能基本丧失，短期流动性较为紧张，导致“17 印纪娱乐 MTN001”未按时足额付息。		C	C	AA	4.00	6.30	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）。

《评级跟踪》主要包括：

【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）。

