

评级机构观点跟踪

惠誉：中美新贸易限制将造成广泛的负面影响

导语：惠誉表示，中国可能将美国公司列入黑名单或禁止稀土出口作为对美国限制华为的报复，这可能会对美国科技行业产生负面影响，同时也可能通过全球供应链影响中国的一些部门。中国的“不可靠实体”黑名单尚未公布，可能是因为华为的美国供应商获得了为期 90 天的临时通用许可证。虽然中国采取了降低对外国技术依赖的措施，但从中期来看，中国和西方科技公司不太可能脱钩。

穆迪表示，中国采取了有选择性、循序渐进的方式开放金融市场。中国政府一方面鼓励金融创新与增长，另一方面引导资本与信贷的配置，并着力推动国内企业的发展壮大。中国金融市场开放的进程与两个因素密切相关，即金融市场板块的战略重要性及该板块中内资参与方的风险管理成熟度。中国金融市场进一步开放可能会提高整体信贷效率和中国经济的增长潜力。如果信贷供应能持续向科技和服务业等行业中效率更高的民营企业倾斜，中国的整体信贷效率及资本回报则可能提高。

主权评级调整方面，惠誉将墨西哥评级由 BBB+ 下调至 BBB；穆迪将圣马丁岛评级由 BBB2 下调至 BBB3。惠誉将克罗地亚评级由 BB+ 上调至 BBB-。

上周（6.3-6.9）国内债券主体评级下调家数 1 家，上调家数 15 家。

上周（6.3-6.9）国内债券违约 5 起，涉及公司为腾邦集团有限公司、刚泰集团有限公司、阳光凯迪新能源集团有限公司、北京华业资本控股股份有限公司。

【一周经济观点】

惠誉：中美新贸易限制将造成广泛的负面影响。（2019.6.10）

- 惠誉表示，中国可能将美国公司列入黑名单或禁止稀土出口作为对美国限制华为的报复，这可能会对美国科技行业产生负面影响，同时也可能通过全球供应链影响中国的

一些部门。前述报复措施对那些从中国获得巨额收入或生产中使用稀土的美国科技公司的财务影响可能造成实质性影响，但现在评估潜在的信贷影响还为时过早。

- 中国的“不可靠实体”黑名单尚未公布，可能是因为华为的美国供应商获得了为期 90 天的临时通用许可证，该许可证将于今年 8 月到期。
- 惠誉认为，虽然“中国制造 2025”的目标是降低中国对外国技术的依赖，但从中期来看，中国和西方科技公司不太可能脱钩。
- 惠誉认为，苹果、戴尔和惠普可能会在黑名单上。中国是这些企业的主要市场，而且它们是华为智能手机和联想个人电脑等中国企业的主要竞争对手。但是如果它们被禁，可能招致美国的报复，会给中国带来负面影响，因为联想依赖于美国英特尔和 AMD 的处理器。
- 中国对高通、思科和谷歌实施制裁的可能性则较小，因为中国依赖它们的技术。高通为全球近 50% 的智能手机提供应用处理器；中国的技术基础设施依赖于思科的网络交换设备；中国几乎所有智能手机均采用谷歌的 Android 操作系统。谷歌正在美国 90 天的临时一般许可期内与华为合作，但计划遵守美国可能的制裁。
- 稀土是存储芯片、可充电电池、手机、催化转换器、GPS 设备和军事设备等产品的原材料。如果中国禁止向美国出口稀土可能会导致其价格上涨，并导致包括英特尔、格罗方德和美光科技在内的美国半导体制造商的原材料成本上升。
- 美国地质调查局的数据显示，2018 年中国生产的稀土金属占全球总量的 71%。为了应对可能的禁售，美国正考虑从其他国家采购稀土。中国的禁令将对美国企业成本产生重大影响。

穆迪：中国金融业开放旨在促进创新与增长，同时维持稳定与控制。（2019.6.10）

- 穆迪表示，中国采取了有选择性、循序渐进的方式开放金融市场。中国政府一方面鼓励金融创新与增长，另一方面引导资本与信贷的配置，并着力推动国内企业的发展壮大。
- 中国金融市场开放的进程与两个因素密切相关，即金融市场板块的战略重要性及该板块中内资参与方的风险管理成熟度。对于战略重要性相对较低且风险管理较成熟的金融板块，开放得更快、更早。同时，中国金融开放可能会逐步扩展至其他领域，包括战略重要性更高的板块，原因是政府保持对这些板块的领导并支持国内企业所需要的成本越来越明显。
- 中国金融市场进一步开放可能会提高整体信贷效率和中国经济的增长潜力。如果信贷供应能持续向科技和服务业等行业中效率更高的民营企业倾斜，中国的整体信贷效率及资本回报则可能提高。
- 虽然根据以往国际经验，开放金融市场可能会给收入水平较低的经济体带来较大的系统性金融风险，但穆迪指出中国政府有多种工具来控制此类风险。

【主权评级】

➤ 一周评级下调

惠誉将墨西哥长期本、外币主体违约等级由 BBB+ 下调至 BBB，展望由负面调为稳定，短期本、外币主体违约等级由 F1 下调至 F2，评级上限由 BBB+ 下调至 BBB。依据为墨西哥国家石油公司 (Pemex) 不断恶化的信贷状况给财政带来的风险增加；贸易紧张局势、部分国内政策不确定性以及持续的财政紧缩加剧了宏观经济前景的疲弱。(2019.6.5)

穆迪将圣马丁岛长期发行主体及高级无担保债券等级由 BBB2 下调至 BBB3，展望由负面调为稳定。依据为 2017 年登陆的“厄玛”(Irma) 飓风对其经济和财政的持续冲击使其债务指标不断恶化。(2019.6.7)

➤ 一周评级上调

惠誉将克罗地亚长期本、外币主体违约等级由 BB+ 上调至 BBB-，展望正面，短期本、外币主体违约等级由 B 上调至 F3，评级上限由 BBB 上调至 BBB+。依据为该国连续 3 年财政表现优于预算目标，2018 年财政盈余占 GDP0.2%，预算为赤字 0.5%。(2019.6.7)

➤ 一周评级

标普确定印度尼西亚长、短期本外币主权评级分别为 BBB 和 A-2，展望稳定。(2019.6.10)

惠誉确定喀麦隆长期本、外币主体违约等级为 B，展望稳定，短期本、外币主体违约等级为 B，评级上限为 BB+。(2019.6.7)

惠誉确定尼日利亚长期本、外币主体违约等级为 B+，短期本、外币主体违约等级为 B，展望稳定，评级上限为 B+。(2019.6.7)

【国内机构评级】

上周 (6.3-6.9) 国内债券主体评级下调家数 1 家，上调家数 15 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
腾邦集团有限公司	BBB		2019-06-06	AA	稳定	2018-06-15	中诚信证券

● 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
上海华谊集团公司	BBB-	正面	2019-06-06	BBB-	稳定		标普
长沙先导投资控股集团有限公司	AA+	稳定	2019-06-05	AA	稳定	2018-06-20	大公
铜陵有色金属集团控股有限公司	AAA	稳定	2019-06-03	AA+	稳定	2019-01-25	东方金诚
青岛农村商业银行股份有限公司	AAA	稳定	2019-06-03	AA+	稳定	2019-02-19	联合资信
齐鲁银行股份有限公司	AAA	稳定	2019-06-05	AA+	稳定	2018-07-06	大公
宁波梅山岛开发投资有限公司	AA+	稳定	2019-06-05	AA	稳定	2018-06-04	中证鹏元
南昌城市建设投资发展有限公司	AAA	稳定	2019-06-06	AA+	稳定	2019-03-12	东方金诚
柳州市龙建投资发展有限责任公司	AA+	稳定	2019-06-06	AA	稳定	2018-06-26	中证鹏元

Weekly Outlook

司							
临沂城市建设投资集团有限公司	AAA	稳定	2019-06-05	AA+	稳定	2018-09-14	东方金诚
江西省铁路投资集团公司	AAA	稳定	2019-06-06	AA+	稳定	2018-06-22	中诚信
江苏华靖资产经营有限公司	AA+	稳定	2019-06-03	AA	稳定	2018-06-20	上海新世纪
建发房地产集团有限公司	AAA	稳定	2019-06-03	AA+	稳定	2018-06-26	联合信用
常州市城市建设(集团)有限公司	AAA	稳定	2019-06-06	AA+	稳定	2018-06-26	中诚信
北京千方科技股份有限公司	AA+	稳定	2019-06-05	AA	正面	2018-06-25	中诚信证券
安徽太和农村商业银行股份有限公司	AA-	稳定	2019-06-05	A+	稳定	2018-07-30	东方金诚

【国内债券违约】

上周(6.3-6.9)国内债券违约5起,涉及公司为腾邦集团有限公司、刚泰集团有限公司、阳光凯迪新能源集团有限公司、北京华业资本控股股份有限公司。

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(%)	公司属性
腾邦集团有限公司	17 腾邦 01	2019-06-10	本次债券付息日为2019年6月7日,因遇法定节假日,付息日顺延至6月10日。因短期内资金周转困难,公司未能按时足额支付“17 腾邦 01”2019 年度利息至中国证券登记结算有限责任公司账户,涉及利息资金11,250 万元,本次债券构成实质违约。		BBB	BBB	AA	15.00	7.50	民营企业
刚泰集团有限公司	17 刚泰 01	2019-06-05	受金融去杠杆的影响,发行人自2018年6月份起出现流动性不足的情况,截至目前仍未得到有效改善。发行人无法在规定时间内足额筹集资金并支付“17 刚泰 01”债券本息,“17 刚泰 01”发生实质违约。			C	AA	5.00	7.96	民营企业
阳光凯迪新能源集团有限公司	16 凯迪债	2019-06-03	本次债券付息日为2019年6月2日,因遇法定节假日,付息日顺延至6月3日。因受到下属上市公司债务违约、评级下调等负面影响,近期公司筹资能力受到负面冲击,直接影响了偿债能力。截至目前,公司尚未足		C	C	AA	18.00	6.80	民营企业

			额支付本次债券 2018 年度利息至中国证券登记结算有限责任公司账户，涉及利息资金 12,240 万元，本次债券构成实质违约。							
北京华业资本控股股份有限公司	16 华业 02	2019-06-03	北京华业资本控股股份有限公司 2016 年发行的“16 华业 02”需于 2019 年 6 月 3 日支付 2018 年 6 月 3 日至 2019 年 6 月 2 日期间的利息及所有剩余本金，因公司目前资金周转困难，不能按期支付 16 华业 02 的本息			CC	AA	0.70	8.50	民营企业
阳光凯迪新能源集团有限公司	16 凯迪债	2019-06-03	根据中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司提供的数据，“16 凯迪债”的回售数量为 9720810 张，回售金额为 1038182508 元(含利息)，剩余托管量为 8279190 张。本公司目前资金周转困难，不能按期支付回售款项。根据 20190529 的“关于 16 凯迪债无法按时付息的公告”，本次债券付息日为 2019 年 6 月 2 日，因遇法定节假日，付息日顺延至 6 月 3 日。因受到下属上市公司债务违约、评级下调等负面影响，近期公司筹资能力受到负面冲击，直接影响了偿债能力。截至目前，公司尚未足额支付本次债券 2018 年度利息至中国证券登记结算有限责任公司账户，涉及利息资金 12,240 万元，本次债券构成实质违约。		C	C	AA	18.00	6.80	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）。

