

评级机构观点跟踪

穆迪：中美达成持久共识仍面临很大障碍

导语：穆迪表示，美国总统特朗普和中国国家主席习近平在 G20 峰会上就重启贸易谈判达成一致。尽管目前双方所达成的共识可能部分缓解最近金融市场的负面情绪并支持短期经济增长，但本已征收的关税并未取消。鉴于此，穆迪维持此前的基本预期：即迄今为止实施的关税措施从直接贸易渠道将导致今年美国和中国的经济增长率分别下降 0.1 个百分点和 0.2 个百分点左右。双方仍在技术、知识产权、产业政策、外资企业在华公平竞争等核心议题上存在较大分歧，中美双方要达成持久共识仍面临很大障碍。

穆迪指出，6 月 16 日，中国人民银行披露了中国银保监会于 5 月下旬接管内蒙古商业银行包商银行的更多细节。央行称相关措施使得对公客户债权人获得全额保障的比例达到了 99.98% 左右，其余 0.02% 的大额对公和同业债权人，其先期保障程度也平均达到了 90% 左右。这一结果对中国银行业整体具有正面信用影响，因为包商银行大额对公债权人所遭受的损失较小，这将缓解市场对于包商银行被接管，以及该事件一度影响到区域性银行资金来源渠道的顺畅性所导致的交易对手风险顾虑。

主权评级调整方面，惠誉将赞比亚评级 B- 下调至 CCC。

上周（6.24-6.30）国内债券主体评级下调家数 26 家，上调家数 47 家。

上周（6.24-6.30）国内债券违约 5 起，涉及公司为三胞集团有限公司、中信国安集团有限公司、雏鹰农牧集团股份有限公司、北讯集团股份有限公司、洛娃科技实业集团有限公司。

【一周经济观点】

穆迪：中美达成持久共识仍面临很大障碍（2019.7.1）

- 穆迪表示，美国总统特朗普和中国国家主席习近平在 G20 峰会上就重启贸易谈判达成一致，但这并未从根本上改变穆迪的全球经济展望。

- 尽管目前双方所达成的共识可能部分缓解最近金融市场的负面情绪并支持短期经济增长，但本已征收的关税并未取消。鉴于此，穆迪维持此前的基本预期：即迄今为止实施的关税措施从直接贸易渠道将导致今年美国和中国的经济增长率分别下降 0.1 个百分点和 0.2 个百分点左右。
- 上述预测未计入关税措施的间接影响。若将间接影响考虑在内，贸易争端所带来的总体经济影响可能更大。如果持续的政策不确定性对投资的影响超出当前假设，市场情绪将受到更严重冲击，恐导致避险情绪加剧。但是，穆迪预计中国将继续采取宽松政策以减小已实施的关税措施的影响，同时全球主要央行将继续维持更宽松的货币政策立场。
- 虽然迄今为止协议细节披露有限，但双方暂缓进一步关税升级以及美国放松此前对华所实施的限制的决策似乎表明了中美双方有意愿解决当前争端。
- 不过，由于会上并未形成共识的争议解决机制，而且双方仍在技术、知识产权、产业政策、外资企业在华公平竞争等核心议题上存在较大分歧，中美双方要达成持久共识仍面临很大障碍。
- 因此，穆迪认为未来的谈判可能仍面临更多阻力，而且进一步加征关税的风险尚未完全消除。

穆迪：中国对包商银行的处置限制对银行业具有正面信用影响。（2019. 6. 26）

- 穆迪指出，6月16日，中国人民银行披露了中国银保监会于5月下旬接管内蒙古商业银行包商银行的更多细节。央行称相关措施使得对公客户债权人获得全额保障的比例达到了 99.98% 左右，包括 400 多户债权金额在 5000 万元以上的大额对公债权人。这些大额对公债权人获全额保障是因为同一客户债权债务轧差（减去包商银行向其提供的同业拆借和贷款）后，其对包商银行的债权净额降到了 5000 万元以下。其余 0.02% 的大额对公和同业债权人，其先期保障程度也平均达到了 90% 左右。
- 这一结果对中国银行业整体具有正面信用影响，因为包商银行大额对公债权人所遭受的损失较小，这将缓解市场对于包商银行被接管，以及该事件一度影响到区域性银行资金来源渠道的顺畅性所导致的交易对手风险顾虑。
- 该结果对包商银行的债权人同样具有正面影响，因为其对包商银行的敞口的相关损失很小或者并未产生损失。
- 尽管央行决定让包商银行的大额对公债权人承担轻微损失减少了市场对蔓延风险的忧虑，但这仍传递出这样的信息，即政府希望大额对公债权人更全面地评估交易对手风险。对交易对手风险进行更为全面的评估将促进信用市场的发展。共有 400 多家中小金融机构与包商银行有银行业务往来，而包商银行债权人较低程度地分担相关损失体现了监管部门对维护金融稳定的承诺。
- 存款保险基金管理公司收购承接了大型对公债权人对包商银行的债权。存款保险基金管理公司是一家由存款保险基金出资成立的资产管理公司。收购承接后央行和存款保险基金管理公司将取代此前的部分债权人并成为包商银行新的债权人。
- 市场表现方面，包商银行被接管后，同业市场的避险情绪升温，对区域性银行发行的同业存单的需求下降，同时定价收紧。包商银行被接管后区域性银行同业存单发行利率升高。与之相比，股份制银行同业存单发行利率保持相对稳定。

- 避险情绪在非银行金融机构的融资渠道和融资成本方面亦有所反映。银行贷款给非银行金融机构的意愿减弱。包商银行接管事件后，面向所有金融机构的银行间回购利率（R007）大幅升高，而仅面向存款类机构的银行间回购利率（DR007）保持相对稳定。有鉴于此，央行向银行间市场注入流动性，因而5月底以来R007有所下降。

【主权评级】

➤ 一周评级下调

惠誉将赞比亚长期本、外币主体违约等级由B-下调至CCC，短期本、外币主体违约等级由B下调至C，将评级上限由B下调至B-。依据为该国政府的高外部融资要求、官方外汇储备持续下降、国内和外部融资渠道受限，政府债务或将进一步上升。（2019.6.27）

➤ 一周评级上调

无。

➤ 一周评级

穆迪确定秘鲁长期发行主体及高级无担保债券等级为A3，展望稳定。（2019.6.25）

惠誉确定白俄罗斯长期本、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B。（2019.6.28）

惠誉确定瑞典长期本、外币主体违约等级为AAA，展望稳定，短期本、外币主体违约等级为F1+，评级上限为AAA。（2019.6.28）

惠誉确定乌干达长期本、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B+。（2019.6.28）

惠誉确定乌拉圭长期本、外币主体违约等级为BBB-，展望稳定，短期本、外币主体违约等级为B，评级上限为B+。（2019.6.28）

标普确定美国长、短期本外币主权评级分别为AA+和A-1+，展望稳定。（2019.6.27）

【国内机构评级】

上周（6.24-6.30）国内债券主体评级下调家数26家，上调家数47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
上海电力有限公司	BBB	稳定	2019-06-25	BBB	负面		标普
中融新大集团有限公司	AA+	稳定	2019-06-25	AAA		2019-04-04	联合信用
浙江唐德影视股份有限公司	A+	稳定	2019-06-26	AA-	稳定	2018-12-19	东方金诚
长园集团股份有限公司	AA-	负面	2019-06-25	AA	稳定	2018-06-20	中证鹏元
星星集团有限公司	AA-	稳定	2019-06-27	AA	稳定	2018-06-26	大公
腾邦集团有限公司	C		2019-06-26	CC		2019-06-10	中诚信证券

Weekly Outlook

四川金财金鑫投资有限公司	AA-	负面	2019-06-27	AA-	稳定	2018-06-27	中证鹏元
深圳市索菱实业股份有限公司	B	负面	2019-06-26	BB	负面	2019-04-04	中证鹏元
深圳洪涛集团股份有限公司	AA	负面	2019-06-24	AA	稳定	2018-06-26	上海新世纪
三胞集团有限公司	C		2019-06-27	CC		2019-03-19	中诚信证券
青海盐湖工业股份有限公司	AA+		2019-06-27	AAA	稳定	2018-05-30	中诚信证券
青海省投资集团有限公司	BBB	负面	2019-06-27	AA-	负面	2019-03-05	中证鹏元
吉林神华集团有限公司	AA-	稳定	2019-06-28	AA	稳定	2018-06-27	中诚信证券
华泰汽车集团有限公司	AA		2019-06-27	AA+	稳定	2018-06-27	大公
河南黄河旋风股份有限公司	AA-		2019-06-25	AA		2018-10-31	中诚信证券
海航资本集团有限公司	AA	负面	2019-06-27	AA+	稳定	2018-07-30	中证鹏元
国广环球传媒控股有限公司	AA-	稳定	2019-06-24	AA	稳定	2018-06-21	联合信用
广厦控股集团集团有限公司	AA-	稳定	2019-06-27	AA	稳定	2018-06-21	联合信用
都江堰兴堰投资有限公司	AA	负面	2019-06-28	AA	稳定	2018-06-25	东方金诚
大连天神娱乐股份有限公司	BB	负面	2019-06-24	A	负面	2018-10-08	中证鹏元
大连金玛商城企业集团有限公司	C		2019-06-27	CC		2018-10-12	中诚信证券
楚雄州开发投资有限公司	A+	负面	2019-06-26	AA-	负面	2018-06-29	联合资信评估
北讯集团股份有限公司	C		2019-06-26	CC	负面	2019-06-20	联合信用
北京华谊嘉信整合营销顾问集团股份有限公司	A-	负面	2019-06-24	A+	负面	2018-06-13	东方金诚
北京安控科技股份有限公司	AA-	负面	2019-06-24	AA-	稳定	2018-05-30	中证鹏元
安徽省外经建设(集团)有限公司	AA-	负面	2019-06-27	AA+	稳定	2018-06-25	东方金诚、联合资信

● 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
珠海港股份有限公司	AA+	稳定	2019-06-26	AA	稳定	2018-05-17	中诚信证券
重庆悦来投资集团有限公司	AA+	稳定	2019-06-25	AA	稳定	2018-06-22	中诚信
重庆新梁投资开发(集团)有限公司	AA	稳定	2019-06-27	AA-	稳定	2018-06-27	中证鹏元
长沙先导投资控股集团集团有限公司	AAA	稳定	2019-06-26	AA+	稳定	2018-07-30	中诚信证券
长沙市雨花城市建设投资集团有限公司	AA+	稳定	2019-06-26	AA	稳定	2018-06-14	东方金诚
长春城投建设投资(集团)有限公司	AAA	稳定	2019-07-01	AA+	稳定	2018-07-27	联合资信
银川市城市建设投资控股有限公司	AA+	稳定	2019-06-27	AA	稳定	2018-12-07	中诚信
扬州市邗江城市建设发展有限公司	AA+	稳定	2019-06-28	AA	稳定	2018-06-22	中证鹏元

Weekly Outlook

宣城经济技术开发区建设投资有限公司	AA	稳定	2019-06-27	AA-	稳定	2018-08-27	中证鹏元
新天绿色能源股份有限公司	AAA	稳定	2019-06-24	AA+	正面	2019-02-02	中诚信证券
新疆天富集团有限责任公司	AA+	稳定	2019-06-27	AA	稳定	2018-07-20	联合资信
湘乡市东山投资建设开发有限公司	AA	稳定	2019-06-28	AA-	稳定	2018-06-25	中证鹏元
物美科技集团有限公司	AAA	稳定	2019-06-26	AA+	稳定	2019-02-27	中诚信证券
武汉国有资产经营有限公司	AAA	稳定	2019-06-28	AA+	稳定	2018-06-28	中诚信
天津水务投资集团有限公司	AA	稳定	2019-06-27	AA	负面	2018-06-29	上海新世纪
泰州海陵城市发展集团有限公司	AA+	稳定	2019-06-27	AA	稳定	2018-06-25	中证鹏元
太仓娄城高新建设有限公司	AA+	稳定	2019-06-26	AA	稳定	2019-01-15	中诚信
苏州元禾控股股份有限公司	AAA	稳定	2019-06-24	AA+	稳定	2018-06-26	中诚信
苏州苏高新集团有限公司	AAA	稳定	2019-06-27	AA+	稳定	2019-03-11	中诚信
苏州市相城城市建设投资(集团)有限公司	AA+	稳定	2019-06-28	AA	稳定	2018-06-29	上海新世纪
苏州电器科学研究院股份有限公司	AA	稳定	2019-06-27	AA-	稳定	2018-06-28	上海新世纪
绍兴市镜湖新区开发集团有限公司	AA+	稳定	2019-06-27	AA	稳定	2018-06-25	大公
上海金外滩(集团)发展有限公司	AA+	稳定	2019-06-24	AA	稳定	2018-06-19	中证鹏元
启东市城市建设投资开发有限公司	AA+	稳定	2019-06-27	AA	稳定	2018-06-27	中诚信
宁波市镇海投资有限公司	AA+	稳定	2019-06-27	AA	稳定	2018-06-29	上海新世纪
内蒙古新工创业发展有限责任公司	AA	稳定	2019-06-27	AA	负面	2018-06-26	大公
南通市崇川城市建设投资有限公司	AA+	稳定	2019-06-27	AA	稳定	2018-06-29	上海新世纪
南京钟山资产经营管理集团有限公司	AA+	稳定	2019-06-28	AA	稳定	2018-07-27	上海新世纪
南京中电熊猫信息产业集团有限公司	AA+	稳定	2019-06-28	AA+	负面	2019-03-20	上海新世纪
南京市建邺区高新科技投资集团有限公司	AA+	稳定	2019-06-27	AA	稳定	2018-06-14	大公
鲁能集团有限公司	AAA	稳定	2019-06-25	AA+	稳定	2018-06-22	远东资信
乐普(北京)医疗器械股份有限公司	AA+	稳定	2019-06-28	AA	稳定	2018-09-21	中诚信
江苏省华建建设股份有限公司	AA	稳定	2019-06-26	AA-	稳定	2018-06-26	大公
江苏洪泽湖建设投资集团有限公司	AA	稳定	2019-06-27	AA-	稳定	2018-09-05	中证鹏元
华峰集团有限公司	AA+	稳定	2019-06-28	AA	稳定	2018-06-28	上海新世纪

Weekly Outlook

湖北兴发化工集团股份有限公司	AA+	稳定	2019-06-26	AA	稳定	2018-06-27	中诚信
河北建投交通投资有限责任公司	AAA	稳定	2019-06-27	AA+	稳定	2018-06-27	中诚信
杭州杭氧股份有限公司	AA+	稳定	2019-06-25	AA	稳定	2018-06-28	上海新世纪
汉江国有资本投资集团有限公司	AAA	稳定	2019-06-27	AA+	稳定	2018-07-02	东方金诚
广州高新区投资集团有限公司	AA+	稳定	2019-06-27	AA	稳定	2018-06-26	中证鹏元
广西交通投资集团有限公司	AAA	稳定	2019-06-27	AA+	稳定	2018-06-26	大公
广东省公路建设有限公司	AA+	正面	2019-06-26	AA+	稳定	2018-06-20	大公
广东南海控股投资有限公司	AAA	稳定	2019-06-27	AA+	稳定	2018-06-27	上海新世纪
俄铝	AAA	稳定	2019-06-28	AA+	稳定	2018-06-26	中诚信证券
滁州市同创建设投资有限责任公司	AA+	稳定	2019-06-27	AA	稳定	2018-06-27	大公

【国内债券违约】

上周(6.24-6.30)国内债券违约5起,涉及公司为三胞集团有限公司、中信国安集团有限公司、雏鹰农牧集团股份有限公司、北讯集团股份有限公司、洛娃科技实业集团有限公司。

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)	利率(%)	公司属性
三胞集团有限公司	16三胞02	2019-07-01	三胞集团有限公司未能及时划付债券的回售本金及利息		C	C	A	7.30	6.60	民营企业
中信国安集团有限公司	18中信国安MTN001	2019-06-27	中信国安集团有限公司2018年度第一期中期票据应于2019年6月27日付息。截至到期付息日终,公司未能按照约定筹措足额偿付资金,18中信国安MTN001不能按期足额偿付利息,已构成实质性违约。		C	C	A+	12.00	7.00	国有企业
雏鹰农牧集团股份有限公司	14雏鹰债	2019-06-26	公司目前资金周转困难,无法按期支付本期债券的本息		C	C	A-	7.98	8.80	民营企业
北讯集团股份有限公司	18北讯03	2019-06-25	因公司目前资金流动性仍较为紧张,公司正在与多家战略投资者洽谈解决公司流动性资金问题的具		C	C	A	7.63	8.00	民营企业

Weekly Outlook

			体事宜，同时还在与其他金融机构对接流动资金，力争尽快改善公司的资金状况；但截至目前，公司尚未能归集足额兑付派息资金或获得持有人的延期付息同意；因此，公司未能按照《北讯集团股份有限公司 2018 年非公开发行公司债券（第二期）募集说明书》和“18 北讯 03” 2019 年第一次债券持有人会议决议的相关规定按时足额支付利息，构成违约。							
洛娃科技实业集团有限公司	16 洛娃科技 MTN001	2019-06-24	洛娃科技实业集团有限公司 2016 年度第一期中期票据于 2019 年 6 月 22 日到期(为法定节假日,实际兑付日为 2019 年 6 月 24 日)。截至兑付日日终,洛娃科技未能对“16 洛娃科技 MTN001”进行按期足额偿付		C	C	A	.50	.95	4 5 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）。

