



Committed to Improving
Economic Policy.

Weekly Outlook

2020.12.18 (YicaiRI WO20-241)

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：中资银行仍将面临新增不良贷款的风险

摘要

2021 年中国金融机构的展望为负面，主要原因是银行、不良资产管理公司、租赁公司的展望均为负面。与此同时，证券公司和保险公司的展望稳定。具体来看，中资银行仍将面临新增不良贷款的风险，同时其信贷成本维持在较高水平，进而会削弱银行的盈利能力和资本内生能力。另一方面，充裕的流动性和较低的杠杆率将继续支撑证券公司的信用质量，因而穆迪对其展望为稳定。穆迪对中国金融机构的展望反映了其对未来 12-18 个月基本业务趋势的预期，并不反映对各发行人的展望。虽然预计中国经济将会逐渐复苏，明年增长 7%，但 2021 年中国金融机构仍然面临一定的经济和政策风险。这些风险主要来自经济复苏尚未企稳、

纾困政策逐步退出以及金融服务业数字化程度迅猛发展。

目前，标普维持英国和欧盟将在年底前达成一项有限的自由贸易协议的基本假设。然而，鉴于仍有许多实质性问题有待解决且时间有限，会谈仍面临巨大困难。如果年底前未能达成协议，从 2021 年 1 月 1 日起，英国和欧盟将要按照世界贸易组织（WTO）的条款进行贸易。由此带来的不确定性，以及留给企业准备的时间非常有限，这可能会让英国脱欧过渡期的最后阶段变得非常动荡。

惠誉表示，2020 年全球商品和服务贸易降幅低于预期，预计全年降幅低于 2009 年，尽管全球 GDP 降幅要大得多。自 4 月以来，得益于美国和欧盟强劲的电子和医疗产品进口，全球商品贸易迅速复苏，这在一定程度上抵消了国际旅游业崩溃导致的服务业持续低迷。惠誉预计，2020 年全球商品和服务贸易将萎缩 9.6%，2021 年将增长 8% 左右。

过去两周（12 月 3 日至 12 月 16 日），三大国际评级公司采取负面主权信用评级行动 6 次，无正面主权评级调整。具体看，穆迪将加蓬 Caa1 评级的展望由正面调为稳定；穆迪将纳米比亚评级由 Ba2 下调至 Ba3；穆迪将哥伦比亚 Baa2 评级的展望由稳定调为负面；惠誉将秘鲁 BBB+ 评级的展望由稳定调为负面；惠誉将马来西亚评级由 A- 下调至 BBB+；标普将斯里兰卡评级由 B- 下调至 CCC+。

2020 年以来（截至 12 月 16 日），国内 8 家评级机构共对国内发债主体信用评级采取了 262 次负面评级行动，其中评级调降 173 次，负面展望调整 89 次。截至 12 月 16 日的过去两周，国内发债主体遭评级下调 5 次。

过去两周（12月3日至12月16日），国内债券主体评级下调企业5家，涉及企业为鸿达兴业集团有限公司、贵州水城经济开发区高科开发投资有限公司、云南省康旅控股集团有限公司、紫光集团有限公司、永城煤电控股集团有限公司。其中，1家中央国企、3家地方国企、1家民企。

过去两周（12月3日至12月16日），国内债券主体评级上调3家，涉及企业为长园科技集团股份有限公司、青岛城投金融控股集团有限公司、南通沿海开发集团有限公司，1家公众企业，2家地方国企。

过去两周（12月3日至12月16日），国内债券违约8起，涉及发行人7家，分别为山东如意科技集团有限公司、中信国安集团有限公司、郴州市金贵银业股份有限公司、鸿达兴业集团有限公司、紫光集团有限公司、南京建工产业集团有限公司、永泰能源股份有限公司。

正文

【一周经济观点】

穆迪：中资银行仍将面临新增不良贷款的风险。（2020.12.18）

2021 年中国金融机构的展望为负面，主要原因是银行、不良资产管理公司、租赁公司的展望均为负面。与此同时，证券公司和保险公司的展望稳定。穆迪对中国金融机构的展望反映了其对未来 12-18 个月基本业务趋势的预期，并不反映对各发行人的展望。

具体来看，中资银行仍将面临新增不良贷款的风险，同时其信贷成本维持在较高水平，进而会削弱银行的盈利能力和资本内生能力。

在此环境下，尽管不良资产管理公司会有更多的业务机会，但其剥离不良资产的难度会更大，因此将对其资产质量和盈利能力产生压力。租赁公司也面临挑战，全球航空业持续低迷导致租赁公司的境外飞机租赁业务依然承受压力。

另一方面，充裕的流动性和较低的杠杆率将继续支撑证券公司的信用质量，因而穆迪对其展望为稳定。同时，较高的资本水平和强劲的投资收益反弹支持了保险公司的稳定展望。即将实施的偿二代二期资本机制将促使保险公司增资扩股。

虽然预计中国经济将会逐渐复苏，明年增长 7%，但 2021 年中国金融机构仍然面临一定的经济和政策风险。这些风险主要来自经济复苏尚未企稳、纾困政策逐步退出以及金融服务业数字化程度迅猛发展。

虽然预计中国经济将会逐渐复苏，明年增长 7%，但 2021 年中国金

融机构仍然面临一定的经济和政策风险。这些风险主要来自经济复苏尚未企稳、纾困政策逐步退出以及金融服务业数字化程度迅猛发展。

标普：英国和欧盟在年底前未能达成贸易协议的信用影响。(2020. 12. 15)

最近，英国和欧盟决定继续就达成贸易协议展开谈判，据此标普维持两地将在年底前达成一项有限的自由贸易协议的基本假设。然而，鉴于仍有许多实质性问题有待解决且时间有限，会谈仍面临巨大困难。如果年底前未能达成协议，从 2021 年 1 月 1 日起，英国和欧盟将要按照世界贸易组织（WTO）的条款进行贸易。由此带来的不确定性，以及留给企业准备的时间非常有限，这可能会让英国脱欧过渡期的最后阶段变得非常动荡。当然，英国和欧盟可以单方面实施一些保障措施来限制最坏的结果。

标普表示，如果双方未能在年底前达成协议，在未来进行妥协的可能性将降低，这将对在其他公共利益领域达成合作的意愿造成不利影响。欧盟是否以及何时会给予英国金融服务同等待遇这一重点问题将充满不确定性。另一个关键问题是，欧盟是否可以认为在英国存放和处理的欧盟数据得到了充分的保护。

双方如不能达成核心贸易协议将对英国经济产生长期影响。标普认为，在此情景下英国 2021 年的 GDP 增长率可能会降至 4.6%，而非目前基本假设中的 6.0%。即便到 2023 年，英国经济活动水平仍将比基本情景所能达到的水平低 1.4%。鉴于爱尔兰对英国的风险敞口很大，它可能会面临最严重的影响，尤其是食品和农业部门。

标普表示，英国和欧盟不能达成协议将对他们的整体经济造成一定

程度的损害，但不同行业和部门的信用影响差异较大。由于在定期评级审查中考虑了这种可能，在短期内将不会引发广泛的评级调整行动。受影响较大的是那些高度依赖两地之间无摩擦贸易的中小企业和供应链，尤其是食品零售、汽车、航天航空和国防，以及化工行业。

惠誉：商品贸易快速复苏拉动全球贸易恢复。（2020.12.16）

惠誉表示，2020 年全球商品和服务贸易降幅低于预期，预计全年降幅低于 2009 年。自 4 月以来，得益于美国和欧盟强劲的电子和医疗产品进口，全球商品贸易迅速复苏，这在一定程度上抵消了国际旅行业崩溃导致的服务业持续低迷。惠誉预计，2020 年全球商品和服务贸易将萎缩 9.6%，2021 年将增长 8%左右。

全球商品贸易已经收复了新冠病毒危机最严重时期的大部分损失，截至二季度，商品贸易量仅比疫情前 2019 年四季度低 3.8%。复苏部分来自美国耐用品消费支出的高涨支撑了全球对电气设备的需求。此外，在 2019 年占全球贸易 77%的商品贸易目前增长仍在加速，但服务贸易的复苏仍然疲弱。

【主权信用评级】

过去两周（12 月 3 日至 12 月 16 日），三大国际评级公司采取负面主权信用评级行动 6 次，无正面主权评级调整。具体看，穆迪将加蓬 Caa1 评级的展望由正面调为稳定；穆迪将纳米比亚评级由 Ba2 下调至 Ba3；穆迪将哥伦比亚 Baa2 评级的展望由稳定调为负面；惠誉将秘鲁 BBB+评级的展望由稳定调为负面；惠誉将马来西亚评级由 A-下调至 BBB+；标普将斯里兰卡评级由 B-下调至 CCC+。

● 一周主权评级下调

穆迪将**加蓬**长期本、外币发行主体和高级无担保债券 Caa1 评级的展望由正面调为稳定。依据为该国制度改进比之前看起来更有限，加上疫情和油价调整带来的流动性压力不断上升，预计政府债务将持续上升。

(2020. 12. 4)

穆迪将**纳米比亚**长期本、外币发行主体和高级无担保债券评级由 Ba2 下调至 Ba3，展望负面。依据为该国财政实力更弱，债务更高，疫情对财政收入构成阻碍。(2020. 12. 4)

穆迪将**哥伦比亚**长期本、外币发行主体和高级无担保债券 Baa2 评级的展望由稳定调为负面。依据为穆迪预计疫情对该国经济和财政将产生持久影响。(2020. 12. 3)

惠誉将**秘鲁**长期本、外币主体违约等级 BBB+ 的展望由稳定调为负面，确定其短期本、外币主体违约等级为 F1，评级上限为 A-。依据为该国政府资产负债表疲弱、近几个月国会通过民粹主义措施导致政策可预见性降低。(2020. 12. 15)

惠誉将**马来西亚**长期本、外币主体违约等级由 A- 下调至 BBB+，展

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_622

