



Committed to Improving
Economic Policy.

Weekly Outlook

2021.01.15 (YicaiRI WO21-008)

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：2021 年亚太区主权信用展望负面

摘要

穆迪对 2021 年亚太地区整体主权信用展望为负面，因为新冠疫情的广泛影响及政府采取的控制措施已对经济、财政和社会造成冲击，并且冲击会在 2021 年持续。该展望反映的是穆迪对未来 12-18 个月该地区基本商业环境的预期，并不反映对各发行人的展望。亚太地区各经济体从冲击中恢复的情况将取决于其控制疫情政策的有效性，治理实力的差异将造成亚太区复苏不均衡。债务负担能力和融资渠道将是 2021 年区分亚太区各国主权信用质量的主要因素。

惠誉表示，疫情加速并深化了多个行业的结构变化，这可能导致它

们的经营环境在某种程度上受到永久性削弱，增加其面临的长期下行信用压力。受影响严重的行业包括可选零售、航空、住宿、休闲、石油和天然气业以及部分商业地产，所有这些行业都较难快速复苏，在较长的复苏期中需要适应疫情引发的结构性变化，如加速转向在线活动和 ESG 相关考虑的增加。

过去一周（1月7日至1月13日），三大国际评级公司无主权评级下调和上调行动。

过去一周（1月7日至1月13日），国内债券主体无评级下调；国内债券主体评级上调1家，主体是镇江交通产业集团有限公司，为地方国企。

过去一周（1月7日至1月13日），国内债券无违约。

正文

【一周经济观点】

穆迪：疫情冲击放大脆弱点，2021 年亚太区主权信用展望负面。

(2021. 1. 12)

穆迪对 2021 年亚太地区整体主权信用展望为负面，因为新冠疫情的广泛影响及政府采取的控制措施已对经济、财政和社会造成冲击，并且冲击会在 2021 年持续。该展望反映的是穆迪对未来 12-18 个月该地区基本商业环境的预期，并不反映对各发行人的展望。

亚太地区各经济体从冲击中恢复的情况将取决于其控制疫情政策的有效性，治理实力的差异将造成亚太区复苏不均衡。未来 12-18 个月亚太区经济体将面临多重挑战。短期看，由于政府持续提供经济支持，财政状况将会受损，低信用评级的政府财政削弱程度将最为严重。

中期来看，各国发展重点及其在全球供应链中作用的变化将推动新的经济增长模式。疫情期间不平等现象增加导致的社会和政治紧张局势会对复苏和改革构成进一步挑战。

债务负担能力和融资渠道将是 2021 年区分亚太区各国主权信用质量的主要因素。在亚太区 25 个受评主权政府中，穆迪预计近半数政府的债务负担能力将会恶化，尤其是新兴市场和前沿市场。流动性压力将继续影响部分前沿市场主权政府。

惠誉：疫情加剧行业结构转变，推升长期信贷风险。(2021. 1. 11)

惠誉表示，疫情加速并扩大了几个行业的结构变化，这可能导致它们的经营环境在某种程度上受到永久性削弱，增加其面临的长期下行信用压力。受影响严重的行业包括可选零售、航空、住宿、休闲、石油和天然气业以及部分商业地产，所有这些行业都较难快速复苏，在较长的复苏期中需要适应疫情引发的结构性变化，如加速转向在线活动和 ESG 相关考虑的增加。

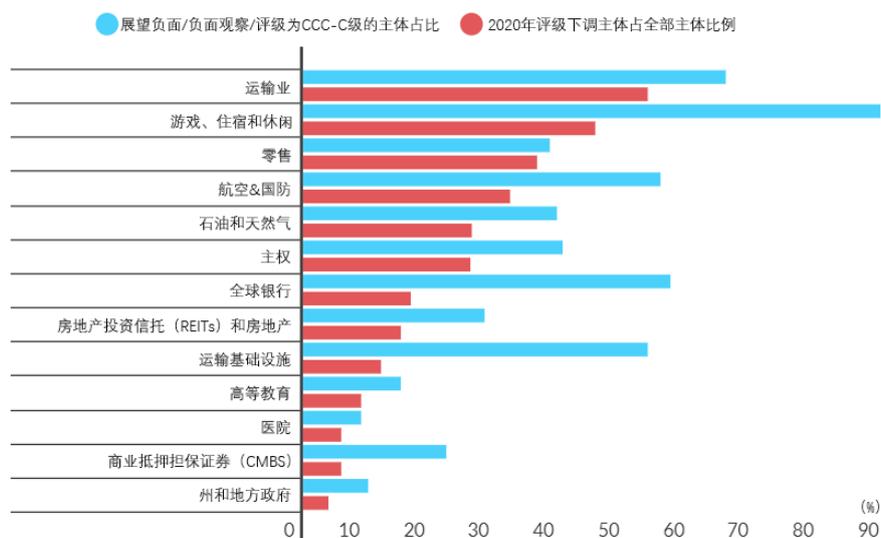
表 1 疫情后各行业面临不同结构变化带来的信用风险

	居家工作	电子商务增加	低碳过渡和ESG考虑
银行	✓	✓	✓
石油和天然气			✓
航天业	✓		✓
运输（航空业）	✓		✓
零售		✓	
交通运输（基础设施）	✓		
医院	✓		
高等教育	✓		
房地产	✓	✓	
住宿	✓		
州和地方政府	✓	✓	

来源：惠誉

企业部门面临的挑战将波及信贷领域的其他部分。公共财政和基础设施收入可能会受到干扰。庞大的经济刺激计划会削弱某些主权国家的资产负债表，限制它们在后疫情时期的政策空间。银行的资产质量和盈利能力压力将面临压力。

图 1 2020 年各行业主体信用评级调低及负面信号情况



来源：惠誉

【主权信用评级】

过去一周（1月7日至1月13日），三大国际评级公司无主权评级下调和上调行动。

【国内发行人信用评级】

过去一周（1月7日至1月13日），国内债券主体无评级下调；国内债券主体评级上调1家，主体是镇江交通产业集团有限公司，为地方国企。

表 2 国内企业发行人信用评级上调

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
镇江交通产业集团有限公司	AA+	稳定	2021-01-08	AA	稳定	2021-01-08	中诚信

来源：第一财经研究院、Wind

【国内债券违约】

过去一周（1月7日至1月13日），国内债券无违约。

第一财经研究院《评级机构观点跟踪》汇集每周评级机构最新评级动态及重点经济研究报告精华。报告跟踪重点为全球与中国经济和金融分析、主权和行业信用展望及发行人信用评级变动。跟踪范围包括三大国际评级机构（穆迪、标普、惠誉）及国内评级机构。