Weekly Outlook

2021.5. 6 (YicaiRI WO21-053)

吴越、于明/第一财经研究院研究员
wuyue@yicai.com

Committed to Improving Economic Policy.

www.cbnri.org

市场跟踪 市场与监管

评级机构观点跟踪

第二波疫情阻碍印度经济复苏

摘 要

标普表示，第二波疫情可能会阻碍印度经济和信贷的强劲复苏。印度此前在很多方面表现出强劲复苏，尤其是在 2021 财年（截止 2021 年 3 月 31 日）的最后一个季度，但最近疫情形势快速升级。因此，标普对此前（2021 年 3 月）印度 2022 财年 GDP 增长 11%的预测做了调整。标普预计温和情景下，印度 GDP 将在此前预测的基础上受到 1.2 个百分点的冲击，2022 财年 GDP 增速为 9.8%，严重情景下的冲击为 2.8 个百分点，GDP 增速预测值为 8.2%。

穆迪表示，2021 年一季度中国房地产销售强劲增长，这部分是因为

2020 年房地产销售到 5 月才恢复增长，形成了上半年的低基数。穆迪预计，全国合约销售额在未来 6-12 个月的增长将在 5%-8%，虽不及 2020 年约 11%的月平均增速，但仍然稳健，增速放缓除了 2020 年下半年的高基数外，还因为监管机构为防范金融风险收紧了对开发商和购房者的信贷供应。穆迪对中国房地产未来 6-12 个月的行业展望为稳定。行业展望代表了穆迪对展望期内行业基本业务状况的看法，影响房地产业展望的三个因素分别是全国合约销售额预期、库存水平和融资渠道。穆迪预计，中国房地产库存将保持健康，虽然信贷环境收紧但融资渠道仍然畅通。

过去一周（4 月 28 日至 5 月 5 日），三大国际评级公司主权评级下调 2 次，无上调。具体来看，穆迪将巴林评级的展望由稳定调整为负面；标普将巴布亚新几内亚的评级列入负面信用观察。

过去一周（4 月 28 日至 5 月 5 日），国内无债券主体评级调整和债券违约。

正 文

【经济观点】

标普：第二波疫情阻碍印度经济复苏。（2021.5.4）

标普表示，第二波疫情可能会阻碍印度经济和信贷的强劲复苏。印度此前在很多方面表现出强劲复苏，尤其是在 2021 财年（截止 2021 年 3 月 31 日）的最后一个季度，但最近疫情形势快速升级。印度每日新增确诊人数持续上升，累计确诊人数占全球病例近一半，令该国卫生系统不堪重负。因此，标普对此前（2021 年 3 月）印度 2022 财年 GDP 增长 11%的预测做了调整。

虽然印度中央政府不愿意再次实施全国封锁，但孟买、辛德拉和班佳罗尔等大部分地区实施了地方封锁。封锁的范围将影响经济复苏力度。标普就疫情温和和严重两种情景，预测了印度的经济复苏情况。温和情景假设（7 天平均）新增确诊病例在 5 月下旬达峰，然后以每天 2%的速度下降，这意味着新增确诊病例在一个月左右的时间可降至峰值的一半，严重情景假设新增确诊病例在 6 月底达峰，然后以每天 1%的速度下降，这意味着新增确诊数需要两个多月才能降至峰值一半。

温和情景下，2021 年 5 月之前零售和娱乐活动将维持在正常水平 70%左右，在 9 月前逐步恢复正常。严重情景下，零售和娱乐活动 5 月将维持在正常水平 50%-60%，直到 12 月逐步回复正常。基于消费和投资仅受初次冲击的假设，标普预计温和情景下，印度 GDP 将在此前预测的基础上受到 1.2 个百分点的冲击，2022 财年 GDP 增速为 9.8%，严重情

景下的冲击为 2.8 个百分点，GDP 增速预测值为 8.2%。

表 1 标普对印度经济增长的情景预测

	2022 财年 GDP 增速	2023 财年 GDP 增速
3 月预测	11%	6.1%
温和情景	9.8%	7.8%
严重情景	8.2%	9.6%

来源：标普

穆迪：中国一季度房地产销售持续增长，行业展望稳定。（2021.5.4）

穆迪表示，2021 年一季度中国房地产销售强劲增长，全国房地产合约销售金额同比增长从 2 月的 55.8%大幅升至 3 月的 95.5%（3 个月移动平均值），这部分是因为 2020 年房地产销售到 5 月才恢复增长，形成了上半年的低基数。穆迪预计 2021 年上半年中国房地产同比销售数据会保持强劲增长，但下半年增速将有所放缓。

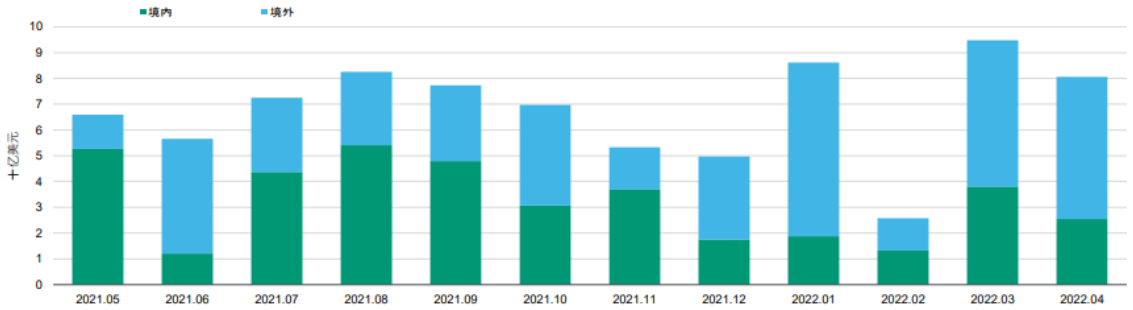
穆迪预计，全国合约销售额在未来 6-12 个月的增长将在 5%-8%，虽不及 2020 年约 11%的月平均增速，但仍然稳健，增速放缓除了 2020 年下半年的高基数外，还因为监管机构为防范金融风险收紧了对开发商和购房者的信贷供应。未来 6-12 个月合约销售额增长主要由价格上涨拉动。此外，三四线城市销售面积约占全国总销售面积的 70%，由于城镇化、基础设施连接的改善以及周边一线和主要二线城市住房需求的外溢，穆迪预计沿海主要经济区，如长三角地区和大湾区三四线城市的房地产

销售将拉动整体销售增长，并能抵消经济增长前景较弱的其他华北和东北地区三四线城市房地产需求疲弱的影响。

穆迪对中国房地产未来 6-12 个月的行业展望为稳定。行业展望代表了穆迪对展望期内行业基本业务状况的看法，影响房地产业展望的三个因素分别是全国合约销售额预期、库存水平和融资渠道。穆迪预计，中国房地产库存将保持健康，虽然信贷环境收紧但融资渠道仍然畅通。

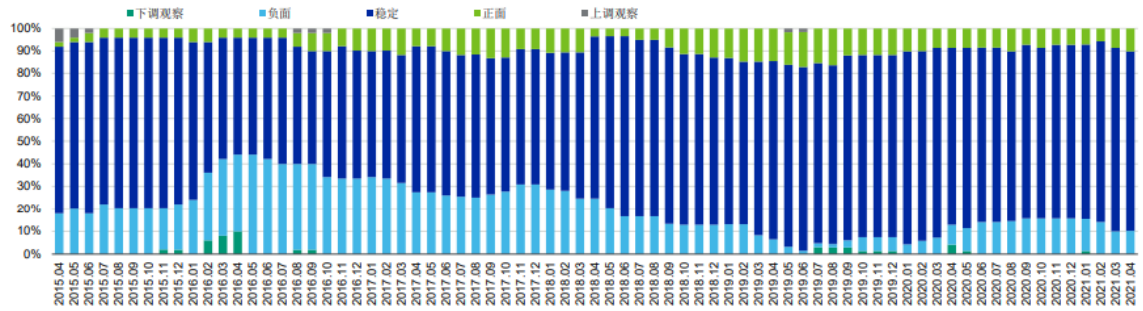
2021 年 4 月（截至 4 月 28 日），受评开发商境内发行债券 220 亿元，高于 2020 年 197 亿元的月发行均值。根据万得的数据，2021 年一季度，受评开发商境内债券发行额 658 亿元，接近去年同期 685 亿元的发行额。在华夏幸福基业股份有限公司违约后，2021 年一季度境外债券市场投资者情绪转弱。4 月（截至 4 月 28 日），境外发行债券 19.5 亿美元，接近 3 月的 19.6 亿美元，上述发行额低于 2020 年 44 亿美元的月发行均值。2021 年一季度，境外发债合计 179 亿美元，同比下降 25.2%。

图 1 受评开发商在 2022 年 4 月 30 日之前到期或可回售的债券



资料来源：彭博、Wind、穆迪投资者服务公司

图 2 穆迪对中国房地产开发商的评级展望（截至 2021 年 4 月 28 日）



资料来源：穆迪投资者服务公司

【主权信用评级】

过去一周（4 月 28 日至 5 月 5 日），三大国际评级公司主权评级下调 2 次，无上调。具体来看，穆迪将巴林评级的展望由稳定调整为负面。标普将巴布亚新几内亚的评级列入负面信用观察。

● 主权评级下调

穆迪将巴林长期本、外币主体违约等级 B2 的展望由稳定调整为负面。依据为该国财政指标比先前预期的更为疲软，以及海湾合作委员会（GCC）主权国家增加对巴林财政支持一揽子计划的时间和规模仍存在不确定性。（2021.4.29）

标普将巴布亚新几内亚长期本、外币主体违约等级 B-列入负面信用观察。依据为不断增长的债务水平和有限的财政可操作性使该国容易受到动荡的全球环境影响。（2021.4.30）

【国内发行人信用评级】

过去一周（4 月 28 日至 5 月 5 日），国内无债券主体评级调整和债券违约。

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。