



Committed to Improving
Economic Policy.

Weekly Outlook

2021.5.13 (YicaiRI WO21-056)

吴越、于明/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

随着疫情影响减小，发行人信用状况不断改善

摘要

标普表示，随着疫情影响减小，2021 年以来正面评级行动数量超过负面评级行动。2020 年 3 月底至 4 月初，负面评级行动数量飙升，如今负面评级行动数量已显著下降，2021 年以来，标普总计采取了 242 次负面评级行动，788 次正面评级行动。分行业看，消费品行业获正面评级行动次数最多，其次是银行和能源业。

标普表示，2020 年二季度，全球企业信用评级被下调数量占评级被调整总数（下调比例）的比例超过 96%，各地区下调比例均超九成，2021 年一季度，全球企业信用评级下调比例降至约 45%，更多的企业获得评

级上调。

过去一周（5月6日至12日），三大国际评级公司无主权评级调整。

过去一周（5月6日至12日），国内债券主体评级下调3次，涉及主体3家。按万得二级行业分类，1家属于房地产业，1家属于耐用消费品与服装，1家属于汽车与汽车零部件。

过去一周（5月6日至12日），国内债券主体评级上调1次，涉及的公司为铜陵精达特种电磁线股份有限公司。按万得二级行业分类，属于资本货物。

过去一周（5月6日至12日），国内债券违约2起，涉及的公司为宜华企业(集团)有限公司和隆鑫控股有限公司，2家均为民企。

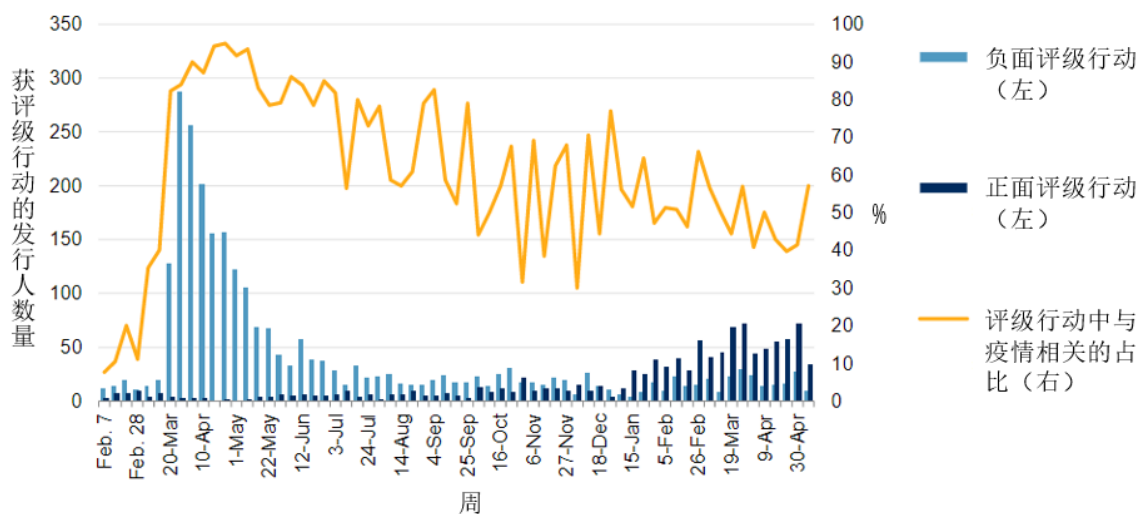
正文

【经济观点】

标普：随着疫情影响减小，发行人信用状况不断改善。（2021.5.11）

标普表示，随着疫情影响减小，2021年以来正面评级行动数量超过负面评级行动。2020年3月底至4月初，负面评级行动数量飙升，如今负面评级行动数量已显著下降，2021年以来，标普总计采取了242次负面评级行动，788次正面评级行动。分行业看，消费品行业获正面评级行动次数最多，其次是银行和能源业。

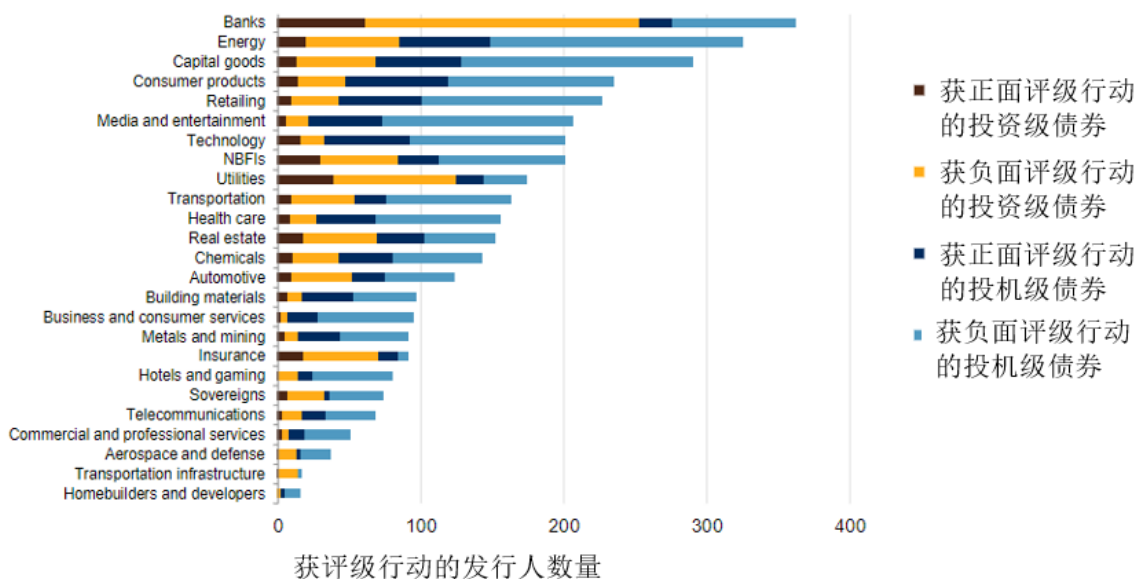
图1 2021年以来正面评级行动数量超过负面评级行动



注：数据期间为2020年2月3日至2021年5月7日。正面评级行动包括评级上调、展望正向调整和列入正面观察；负面评级行动包括评级下调、展望负面调整和列入负面观察。

来源：标普

图 2 疫情以来评级行动分部门趋势



注：数据期间为 2020 年 2 月 3 日至 2021 年 5 月 7 日。NBFIs 指非银金融机构。

来源：标普

2020 年二季度，全球企业信用评级被下调数量占评级被调整总数（下调比例）的比例超过 96%，各地区下调比例均超九成，2021 年一季度，全球企业信用评级下调比例降至约 45%，更多的企业获得评级上调。

表 1 全球各地区企业信用评级行动趋势

地区	--Q1 2021--			--Q4 2020--			--Q3 2020--			--Q2 2020--		
	上调数量	下调数量	下调比例 (%)	上调数量	下调数量	下调比例 (%)	上调数量	下调数量	下调比例 (%)	上调数量	下调数量	下调比例 (%)
美国	99	67	40.4	65	88	57.5	43	107	71.3	22	414	95
欧洲	21	22	51.2	15	43	74.1	5	47	90.4	2	149	98.7
其他发达地区	4	4	50	1	6	85.7	2	11	84.6	1	50	98
新兴市场	12	18	60	9	22	71	7	30	81.1	3	73	96.1
亚太	5	5	50	2	7	77.8	3	10	76.9	1	24	96
东欧、中东和非洲	1	3	75	3	2	40	3	5	62.5	1	14	93.3
拉丁美洲	6	10	62.5	4	13	76.5	1	15	93.8	1	35	97.2
合计	136	111	44.9	90	159	63.9	57	195	77.4	28	686	96.1

来源：标普

【主权信用评级】

过去一周（5月6日至12日），三大国际评级公司无主权评级调整。

【国内发行人信用评级】

过去一周（5月6日至12日），国内债券主体评级下调3次，涉及主体3家。按万得二级行业分类，1家属于房地产业，1家属于耐用消费品与服装，1家属于汽车与汽车零部件。

表2 国内企业发行人信用评级下调

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
重庆协信远创实业有限公司	C		2021-05-10	B	负面	2021-03-11	联合资信
起步股份有限公司	A	负面	2021-05-08	AA-	稳定	2020-06-19	中证鹏元
隆鑫控股有限公司	C		2021-05-07	CC	负面	2021-04-02	上海新世纪

来源：第一财经研究院、Wind

过去一周（5月6日至12日），国内债券主体评级上调1次，涉及的公司为铜陵精达特种电磁线股份有限公司。按万得二级行业分类，属于资本货物。

表3 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
铜陵精达特种电磁线股份有限公司	AA	稳定	2021-05-10	A+	稳定	2012-01-12	联合资信

来源：第一财经研究院、Wind

【国内债券违约】

过去一周（5月6日至12日），国内债券违约2起，涉及的公司为宜华企业(集团)有限公司和隆鑫控股有限公司，2家均为民企。

表4 国内债券违约

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(%)	公司性质
宜华企业(集团)有限公司	17宜华企业MTN001	2021-05-06	公司受多方面不利因素影响,导致资金流紧张,未能按期足额兑付17宜华企业MTN001利息。		CC	C	AA+	10	6.5	民营企业
隆鑫控股有限公司	16隆鑫MTN001	2021-05-06	因公司自2018年5月份起受宏观政策变化,过度投资,及大额外部应收款多年未能收回等多方面主、客观因素影响,公司出现严重的流动性困难,未能按期兑付本期中期票据。		C	C	AA	6	6	民营企业

来源：第一财经研究院、Wind

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。