



Committed to Improving  
Economic Policy.

## Weekly Outlook

2021.6.3 (YicaiRI WO21-065)

吴越、于明/第一财经研究院研究员

wuyue@yicai.com

[www.cbnri.org](http://www.cbnri.org)

市场跟踪

市场与监管

### 评级机构观点跟踪

## 中国提高外汇存款准备金率或可抑制人民币升值势头

### 摘要

5月31日，中国人民银行决定，自2021年6月15日起，上调金融机构外汇存款准备金率2个百分点，即外汇存款准备金率由现行的5%提高到7%。标普表示，这是中国14年来首次要求金融机构提高外汇准备金，提高外汇存款准备金率将减少包括美元在内的在岸外汇供应，此举旨在遏制近期人民币快速升值的势头，这或有利于人民币国际化进程。

惠誉认为，美国就业市场至少要到2022年底才有可能恢复到“充分”或“最大”就业状态，即在劳动参与率回到可持续的中期水平下，

失业率降至正常水平。这要求就业市场多增 700 万个新岗位，就业市场的疲软会抑制工资上涨。持续的岗位不足可能会在较大程度上影响美国未来一年左右的宏观政策选择，美联储至少要到 2023 年才可能提高政策利率，目前的信号是在 2024 年启动加息。

穆迪表示，由于 2020 年前四个月疫情冲击导致基数较低，今年 4 月中国房地产销售增速放缓但依然强劲，随着 2020 年下半年房地产销售快速复苏，预计未来 6-12 个月全国合约销售额年化增速将从 2018-2020 年的 10%-15% 放缓至 5%-8%。过去一段时间强劲的合约销售将支持未来 6-12 个月房地产企业的收入增长，受监管调控措施影响房地产企业债务增长将有所放缓，促进企业杠杆类指标改善，比如收入债务比。由于土地成本上升以及很多一线城市实行新房限价措施，房地产企业的加权平均利润率将有所下滑。5 月房地产企业境外债券发行量上涨，境内债券发行量下降。

过去一周（5 月 26 日至 6 月 1 日），三大国际评级公司主权评级下调 1 次，无上调。具体来看，标普将巴林 B+ 评级的展望由稳定调整为负面。

过去一周（5 月 26 日至 6 月 1 日），国内债券主体评级下调 9 次，涉及主体 8 家。按万得二级行业分类，3 家属于资本货物，1 家属于材料，1 家属于房地产，1 家属于软件与服务，1 家属于运输，1 家属于多元金融。

过去一周（5月26日至6月1日），国内债券主体评级上调1次，涉及的公司为中铁铁龙集装箱物流股份有限公司。按万得二级行业分类，属于运输业。

过去一周（5月26日至6月1日），国内债券违约1起，涉及的公司为阳光凯迪新能源集团有限公司，为民营企业。

## 正文

### 【经济观点】

**标普：中国提高外汇存款准备金率或可抑制人民币升值势头。(2021. 6. 1)**

5月31日，中国人民银行决定，自2021年6月15日起，上调金融机构外汇存款准备金率2个百分点，即外汇存款准备金率由现行的5%提高到7%。标普表示，这是中国14年来首次要求金融机构提高外汇准备金，此举旨在遏制近期人民币快速升值的势头，人民币升值会损害中国出口竞争力。中国人民银行上次提高银行的外汇存款准备金率是在2007年5月，提高了1个百分点。

提高外汇存款准备金率将减少包括美元在内的在岸外汇供应，从而有助于压低人民币汇率，这或有利于人民币国际化进程。

**惠誉：美国就业市场疲软将持续至2022年底。(2021. 5. 26)**

惠誉表示，美国至少还需要18个月才能恢复“充分”就业，这要求就业市场多增700万个新岗位，就业市场的疲软会抑制工资上涨。

2020年4月，美国就业市场受疫情冲击严重，尤其是劳动密集型的休闲和旅行行业，此后就业恢复始终慢于产出复苏。2020年的冲击在就业方面会留下许多中长期影响，很多行业的就业将在中期低于疫情前水平，长期失业率的上升将减少劳动力供应，一些老年工作者将永久性的离开就业市场。

目前，刺激措施的出台和面对面服务行业的重启大幅提高了劳动力

需求，但由于社交距离限制减少，劳动参与率相对快速的复苏将抑制失业率下降的速度。惠誉认为，美国就业市场至少要到 2022 年底才有可能恢复到“充分”或“最大”就业状态，即在劳动参与率回到可持续的中期水平下，失业率降至正常水平。

惠誉表示，由于就业者占劳动年龄人口比例远低于 60%，未来 18 个月工资上涨压力有限，总量指标也未显示工资有上涨迹象，近期特定行业出现的劳动力紧张更像是局部的短期现象。

持续的岗位不足可能会在较大程度上影响美国未来一年左右的宏观政策选择，尤其是在疫情出现反复的时候，因为就业市场面临的风险大于整体 GDP 面临的风险，美联储至少要到 2023 年才可能提高政策利率，目前的信号是在 2024 年启动加息。

#### **穆迪：中国房地产企业 2021-2022 年利润将下降。（2021.6.1）**

穆迪表示，由于 2020 年前四个月疫情冲击导致基数较低，今年 4 月中国房地产销售增速放缓但依然强劲，4 月全国合约销售额同比增速从 3 月 95.5% 降至 63%（3 个月移动平均值）。随着 2020 年下半年房地产销售快速复苏，穆迪预计未来 6-12 个月全国合约销售额年化增速将从 2018-2020 年的 10%-15% 放缓至 5%-8%。

过去一段时间强劲的合约销售将支持未来 6-12 个月房地产企业的收入增长，受监管调控措施影响房地产企业债务增长将有所放缓，促进企业杠杆类指标改善，比如收入债务比。由于土地成本上升以及很多一线城市实行新房限价措施，房地产企业的加权平均利润率将有所下滑。

5月房地产企业境外债券发行量上涨，境内债券发行量下降。随着投资者信心恢复，5月（截至5月25日）穆迪评级的房地产企业境外债券发行量从4月的19.5亿美元增至51亿美元，高于2020年44亿美元的月均发行量。随着国内监管收紧，5月（截至5月25日）穆迪评级的房地产企业境内债券发行量从4月的265亿元降至132亿元，低于2020年197亿元的月均发行量。

### 【主权信用评级】

过去一周（5月26日至6月1日），三大国际评级公司主权评级下调1次，无上调。具体来看，标普将巴林B+评级的展望由稳定调整为负面。

#### ● 主权评级下调

标普将巴林长期本、外币主体违约等级B+的展望由稳定调整为负面。依据为：虽然在油价较2020年上涨的带动下，预计今年经济将恢复增长；但巴林财政状况的风险依然存在。（2021.5.28）

### 【国内发行人信用评级】

过去一周（5月26日至6月1日），国内债券主体评级下调9次，涉及主体8家。按万得二级行业分类，3家属于资本货物，1家属于材料，1家属于房地产，1家属于软件与服务，1家属于运输，1家属于多元金融。

表 1 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
中铝国际工程股份有限公司	AA+	负面	2021-05-28	AA+	稳定	2020-07-10	联合资信
中国泛海控股集团有限公司	A	负面	2021-05-26	AA-	负面	2021-05-18	东方金诚
中国泛海控股集团有限公司	A	负面	2021-05-31	AA-	负面	2021-05-14	联合资信
西藏华钰矿业股份有限公司	A	负面	2021-05-26	AA-	稳定	2020-07-24	中证鹏元
四川蓝光发展股份有限公司	AAA	负面	2021-06-01	AAA	稳定	2021-01-07	大公国际
上海城地香江数据科技股份有限公司	AA-	负面	2021-05-31	AA-	稳定	2020-08-27	上海新世纪
山东航空股份有限公司	AA	稳定	2021-05-28	AAA	稳定	2020-05-29	联合资信
三环集团有限公司	AA-	负面	2021-05-26	AA+	负面	2020-07-29	中证鹏元
泛海控股股份有限公司	A	负面	2021-05-26	AA-	负面	2021-05-18	东方金诚

来源：第一财经研究院、Wind

过去一周（5月26日至6月1日），国内债券主体评级上调1次，涉及的公司为中铁铁龙集装箱物流股份有限公司。按万得二级行业分类，属于运输业。

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
中铁铁龙集装箱物流股份有限公司	AA+	稳定	2021-05-28	A+	稳定	2007-11-30	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26日至6月1日），国内债券违约1起，涉及的公司为阳光凯迪新能源集团有限公司，为民营企业。

表 3 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 属性
阳光凯迪新能源集团有限公司	H6 凯迪 债	2021 -05- 26	受债务危机,评级下调等负面影响,公司经营停滞,筹资能力受到负面冲击,直接影响了偿债能力。		C	C	AA	18	6.8	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。