



Committed to Improving  
Economic Policy.

## Weekly Outlook

2021.8.5 (YicaiRI WO21-093)

于明/第一财经研究院研究员

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

市场跟踪

市场与监管

### 评级机构观点跟踪

## 2021 年全球可持续债券发行额将达到创纪录的 8500 亿美元

### 摘要

穆迪认为，2021 年全球绿色债券、社会责任和可持续发展债券（合称“可持续债券”）发行额有望达到 8500 亿美元，创下新的年度记录，较 2020 年大幅增长 59%。

穆迪认为，2021-22 年亚太地区经济增速将高于中东、北非和拉丁美洲，但亚太地区内部经济走势分化将加剧。经济反弹很大程度上是中国推动的，这掩盖了整个地区遭受的一系列经济产出损失。

标普认为，中国汽车产业的绿色含量将越来越高，未来中国汽车产

业将日益电动化。未来一两年，中国新能源汽车市场仍可能以自主品牌为主角。

过去一周（7月27日至8月3日），三大国际评级公司主权评级下调1次，上调1次。具体来看，穆迪将萨尔瓦多长期本、外币主体违约等级由B3调整为Caa1。标普将刚果（金）长期本、外币主体违约等级CCC+的展望由稳定调整为正面。

过去一周（7月27日至8月3日），国内债券主体评级下调22次，涉及主体22家。按万得二级行业分类，4家属于资本货物，9家属于银行，其他9家分别属于零售、消费者服务、多元金融、能源、耐用消费品与服装、技术硬件与设备、公用事业、房地产和保险。

过去一周（7月27日至8月3日），国内债券主体评级上调5次，涉及的公司为盐城市国有资产投资集团有限公司、唐山市通顺交通投资开发有限责任公司、湖北宜化化工股份有限公司、广州农村商业银行股份有限公司、安徽阜南农村商业银行股份有限公司。按万得二级行业分类，分别属于资本货物、材料和银行。

过去一周（7月27日至8月3日），国内债券违约14起，涉及的公司为泰禾集团股份有限公司、中信国安集团有限公司、洛娃科技实业集团有限公司、四川蓝光发展股份有限公司，3家民营企业，1家公众企业。

## 正文

### 【经济观点】

**穆迪：2021 年全球可持续债券发行额将达到创纪录的 8500 亿美元。**

**(2021. 7. 30)**

穆迪认为，2021 年全球绿色债券、社会责任和可持续发展债券（合称“可持续债券”）发行额有望达到 8500 亿美元，创下新的年度记录，较 2020 年大幅增长 59%。

继上半年发行额创纪录之后，目前穆迪对今年绿色债券的发行额预测约为 4500 亿美元，对社会责任债券和可持续发展债券发行额的预测均为 2000 亿美元。穆迪仍预计可持续债券将在 2021 年全球债券发行额中约占 8%-10%，原因是市场所有板块的发行人都在继续探索如何将其资本市场活动与可持续发展目标相结合。

**穆迪：亚太经济强劲反弹掩盖了经济受疫情重创的事实。(2021. 8. 3)**

穆迪认为，2021-22 年亚太地区经济增速将高于中东、北非和拉丁美洲，但亚太地区内部经济走势分化将加剧。经济反弹很大程度上是中国推动的，这掩盖了整个地区遭受的一系列经济产出损失。

穆迪预计约 30%的亚太地区经济体经济受创程度中等，到 2023 年，其经济产出将较在疫情前预测的 GDP 水平低 2%-8%，其中主要包括中下至中上收入经济体和那些正努力阻止疫情再度肆虐的经济体，如马来西亚、印尼和泰国。

不过，该地区超过 40% 的经济体的产出将较疫情前预测的 GDP 水平低 8% 以上。受创最为严重的经济体通常其经济结构较为集中，或制度力量较弱。相关经济体主要为中低收入经济体，其经济严重受创可能会令社会风险增大。其中一些经济体沉重的债务负担限制了政府抵御疫情冲击的财政空间。

经济受创程度较轻的经济体通常其医疗卫生政策应对得力，且提供的财政支持力度较大。近 30% 的亚太经济体将在疫情后实现强劲的经济增长，并在 2022 年或 2023 年恢复到疫情前的 GDP 水平。这些经济体大多收入水平较高、体制成熟、医疗基础设施完备且劳动力市场活跃。

**标普：中国汽车产业将日益电动化，一两年内自主品牌仍是主角。**

**(2021.8.4)**

标普认为，中国汽车产业的绿色含量将越来越高，未来中国汽车产业将日益电动化。未来一两年，中国新能源汽车市场仍可能以自主品牌为主角。目前，前 10 大电动汽车厂商中有 9 家是本土公司。但未来三到五年，行业格局或将发生变化：新参与者的进入将加剧竞争，行业发展重点将逐步从电动化转向自动驾驶、智能座舱、网联化。

## **【主权信用评级】**

过去一周（7 月 27 日至 8 月 3 日），三大国际评级公司主权评级下调 1 次，上调 1 次。具体来看，穆迪将萨尔瓦多长期本、外币主体违约等级由 B3 调整为 Caa1。标普将刚果（金）长期本、外币主体违约等级

CCC+的展望由稳定调整为正面。

### ● 主权评级下调

穆迪将萨尔瓦多长期本、外币主体违约等级由 B3 调整为 Caa1，依据为：1) 在 2023 年开始的具有挑战性的债务分期偿付计划之前，主权债务的市场准入可能仍会受到限制。2) 决策质量的恶化加剧了当局财政调整计划的实施风险，增加了融资前景的不确定性。（2021.7.30）

### ● 主权评级上调

标普将刚果（金）长期本、外币主体违约等级 CCC+的展望由稳定调整为正面，依据为外部对铜和钴的强劲需求、贸易条件的改善以及国际货币基金组织 15 亿美元三年期延长信贷安排下以国内为重点的改革，将加速未来几年的 GDP 增长。（2021.7.30）

## 【国内发行人信用评级】

过去一周（7月27日至8月3日），国内债券主体评级下调22次，涉及主体22家。按万得二级行业分类，4家属于资本货物，9家属于银行，其他9家分别属于零售、消费者服务、多元金融、能源、耐用消费品与服装、技术硬件与设备、公用事业、房地产和保险。

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
------	--------	------	-------	------	------	--------	------

中天金融集团股份有限公司	AA	负面	2021-07-28	AA+	稳定	2020-07-28	东方金诚
中国四联仪器仪表集团有限公司	A+	稳定	2021-07-28	AA-	负面	2020-07-30	中诚信
延边农村商业银行股份有限公司	A+	稳定	2021-07-29	AA-	负面	2020-07-30	中诚信
天津市旅游(控股)集团有限公司	AA	负面	2021-07-28	AA	稳定	2020-07-24	大公国际
四川天府银行股份有限公司	AA+	负面	2021-07-30	AA+	稳定	2020-07-29	大公国际
盛京银行股份有限公司	AA+	稳定	2021-07-30	AAA	稳定	2020-07-21	联合资信
山西长子农村商业银行股份有限公司	A	稳定	2021-07-28	A+	稳定	2020-07-24	联合资信
山西平遥农村商业银行股份有限公司	BBB+	稳定	2021-07-28	A	稳定	2020-07-30	联合资信
山东岚桥集团有限公司	A	负面	2021-07-28	AA	负面	2020-07-29	联合资信
青海省国有资产投资管理有限公司	AA-	负面	2021-07-30	AA+	负面	2020-10-30	大公国际
辽宁省国有资产经营有限公司	AA+	负面	2021-07-27	AA+	稳定	2020-09-24	联合资信
江苏南通三建集团股份有限公司	AA+	负面	2021-07-28	AA+	稳定	2020-06-30	联合资信
冀中能源国际物流集团有限公司	AA-	负面	2021-07-30	AA	负面	2020-12-15	中诚信
葫芦岛银行股份有限公司	A+	稳定	2021-07-29	AA	稳定	2020-07-30	联合资信
河南新郑农村商业银行股份有限公司	AA-	稳定	2021-07-29	AA	稳定	2020-07-27	中诚信
合众人寿保险股份有限公司	AA-	稳定	2021-07-29	AA	稳定	2021-04-14	联合资信
汉中市城市建设投资开发有限公司	AA	负面	2021-07-29	AA	稳定	2020-06-08	联合资信
顾家集团有限公司	AA-		2021-07-30	AA	稳定	2020-07-13	大公国际
富通集团有限公司	AA+	负面	2021-07-30	AA+	稳定	2020-07-23	大公国际
阜新银行股份有限公司	AA-	稳定	2021-07-29	AA	稳定	2020-08-20	联合资信
大连农村商业银行股份有限公司	AA-	稳定	2021-07-29	AA	稳定	2020-07-24	联合资信
巴彦淖尔市河套水务集团有限公司	AA-	负面	2021-07-30	AA-	稳定	2020-10-29	中证鹏元

来源：第一财经研究院、Wind

过去一周（7月27日至8月3日），国内债券主体评级上调5次，涉及的公司为盐城市国有资产投资集团有限公司、唐山市通顺交通投资开发有限责任公司、湖北宜化化工股份有限公司、广州农村商业银行股份有限公司、安徽阜南农村商业银行股份有限公司。按万得二级行业分类，分别属于资本货物、材料和银行。

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
盐城市国有资产投资集团有限公司	AA+	稳定	2021-07-29	AA	稳定	2020-12-30	东方金诚

唐山市通顺交通投资开发有限责任公司	AA+	稳定	2021-07-29	AA	稳定	2020-09-17	中证鹏元
湖北宜化化工股份有限公司	A	稳定	2021-07-28	A	负面	2020-07-23	中诚信
广州农村商业银行股份有限公司	AAA	稳定	2021-07-29	AAA	负面	2021-04-19	中诚信
安徽阜南农村商业银行股份有限公司	AA-		2021-07-30	A+		2021-05-26	东方金诚

来源：第一财经研究院、Wind

## 【国内债券违约】

过去一周（7月27日至8月3日），国内债券违约14起，涉及的公司为泰禾集团股份有限公司、中信国安集团有限公司、洛娃科技实业集团有限公司、四川蓝光发展股份有限公司，3家民营企业，1家公众企业。

表3 国内债券违约

发行人	违约债券名称	发生日期	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
泰禾集团股份有限公司	H8 泰禾 01	2021-08-02		C	C	AA+	15.00	8.50	民营企业
中信国安集团有限公司	18 中信国安 MTN002	2021-08-02		C	C	AA+	12.00	7.00	公众企业
洛娃科技实业集团有限公司	18 洛娃科技 MTN001	2021-08-02		C	C	AA	3.00	8.00	民营企业
四川蓝光发展股份有限公司	21 蓝光 MTN001	2021-07-31		CC	C	AAA	10.00	7.20	民营企业
四川蓝光发展股份有限公司	20 蓝光 MTN003	2021-07-31		CC	C	AAA	15.00	7.00	民营企业
四川蓝光发展股份有限公司	20 蓝光 MTN002	2021-07-31		CC	C	AAA	10.00	7.00	民营企业
四川蓝光发展股份有限公司	20 蓝光 CP001	2021-07-29		D	C	AAA	7.00	6.50	民营企业
四川蓝光发展股份有限公司	20 蓝光 MTN001	2021-07-28		C	C	AA+	5.00	7.20	民营企业
四川蓝光发展股份有限公司	20 蓝光 02	2021-07-28		C	C	AA+	7.50	7.15	民营企业



四川蓝光发展股份有限公司	20 蓝光 04	2021-07-28		C	C	AAA	8.00	7.00	民营企业
四川蓝光发展股份有限公司	19 蓝光 01	2021-07-28		C	C	AA+	7.23	7.50	民营企业
四川蓝光发展股份有限公司	19 蓝光 04	2021-07-28		C	C	AA+	3.00	7.00	民营企业
四川蓝光发展股份有限公司	16 蓝光 01	2021-07-28		C	C	AA	11.81	7.40	民营企业
四川蓝光发展股份有限公司	19 蓝光 07	2021-07-28			C	AA+	4.00	7.50	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。