



Committed to Improving
Economic Policy.

Weekly Outlook

2021.8.19 (YicaiRI WO21-099)

于明/第一财经研究院研究员

www.cbnri.org

市场跟踪

市场与监管

评级机构观点跟踪

中国的数字人民币可增强银行在电子支付中的作用

摘要

穆迪表示，中国计划推出的央行数字货币（CBDC，即数字人民币或 e-CNY）如果获得广泛使用，则可改变电子支付业的竞争格局，从而撼动国内的电子支付行业。e-CNY 的广泛使用将提高银行的数据收集能力、扩大用户基础，从而有助于增强其在电子支付系统中的作用，此外银行也可从公共支付基础设施的使用中获益。

惠誉表示，由于新冠疫情，许多经济体的杠杆率显著上升，这可能意味着未来几年财务压力风险增加。

过去一周（8月10日至8月17日），三大国际评级公司主权评级

下调 1 次，上调 2 次。具体来看，下调方面，穆迪将马尔代夫的评级由 B3 下调至 Caa1；上调方面，穆迪将爱尔兰 A2 评级的展望由稳定调整为正面，将哈萨克斯坦的评级由 Baa3 上调至 Baa2。

过去一周（8 月 10 日至 8 月 17 日），国内债券主体评级下调 4 次，涉及主体 4 家。按万得二级行业分类，2 家属于资本货物，1 家属于材料、1 家属于制药、生物科技与生命科学。

过去一周（8 月 10 日至 8 月 17 日），国内债券主体评级上调 4 次，涉及的公司为珠海港控股集团有限公司、内蒙古蒙电华能热电股份有限公司、金光纸业（中国）投资有限公司、安徽古井集团有限责任公司。按万得二级行业分类，分别属于运输、公用事业、材料和食品、饮料与烟草。

过去一周（8 月 10 日至 8 月 17 日），国内债券违约 2 起，涉及的公司为康美药业股份有限公司、四川蓝光发展股份有限公司，均为民营企业。

正文

【经济观点】

穆迪：中国的数字人民币可增强银行在电子支付中的作用。(2021. 8. 19)

穆迪表示，中国计划推出的央行数字货币（CBDC，即数字人民币或 e-CNY）如果获得广泛使用，则可改变电子支付业的竞争格局，从而撼动国内的电子支付行业。e-CNY 的广泛使用将提高银行的数据收集能力、扩大用户基础，从而有助于增强其在电子支付系统中的作用，此外银行也可从公共支付基础设施的使用中获益。银行用户在 e-CNY 钱包和银行账户之间转账的便利性会导致银行资金风险增加，这可能成为潜在的不利因素，不过 e-CNY 的设计特点旨在缓解这一风险。

短期而言，e-CNY 对从事数字支付和电子金融服务业的科技公司的影响可能有限，但长期而言，随着 CBDC 的更广泛使用以及银行在电子支付中的作用增强，竞争将会加剧。

中国将可能继续探索 e-CNY 在区域跨境支付中的应用前景。由于 e-CNY 是一个为国内小额支付而设计的系统，短期内这一特点将使其不太可能挑战美元在国际支付体系中的地位或促进人民币的国际化。

标普：新冠疫情期间杠杆率的大幅上升意味着金融风险的增加。

(2021. 8. 17)

惠誉表示，由于新冠疫情，许多经济体的杠杆率显著上升，这可能意味着未来几年财务压力风险增加。宏观审慎指标（MPI）得分表明，17

个发达市场经济体对银行系统压力具有中度或高度脆弱性，高于一年前的 9 个。这是自 2013 年以来的最高水平，仍低于 2008 年初 30 的峰值。

更高的杠杆率不太可能是信贷泡沫正在形成的迹象，但疫情期间的贷款流入了疲软的经济体，其中大部分流向了受灾最严重的部门和借款人。政策收紧或复苏步履蹒跚、不平衡，可能会考验一些借款人偿还债务的能力，这些债务是为了在新冠疫情中幸存下来。宽松的货币条件和政府支持措施也导致许多市场的房价强劲上涨。资产价格暴涨可能是金融系统更脆弱的另一个迹象。

【主权信用评级】

过去一周（8 月 10 日至 8 月 17 日），三大国际评级公司主权评级下调 1 次，上调 2 次。具体来看，下调方面，穆迪将马尔代夫的评级由 B3 下调至 Caa1；上调方面，穆迪将爱尔兰 A2 评级的展望由稳定调整为正面，将哈萨克斯坦的评级由 Baa3 上调至 Baa2。

● 主权评级下调

穆迪将马尔代夫长期本、外币主体违约等级由 B3 下调至 Caa1，依据为新冠疫情期间该国债务负担大幅增加，未来几年可能出现巨额财政赤字。（2021.8.17）

● 主权评级上调

穆迪将爱尔兰长期本、外币主体违约等级 A2 的展望由稳定调整为

正面，依据为（1）爱尔兰模式比穆迪此前预期的更能抵御冲击。爱尔兰经济近年来成功地经受住了几次冲击，包括英国脱欧和新冠疫情。尽管这些问题以及全球公司税改革仍存在不确定性，但穆迪认为，爱尔兰经济有能力吸收与这些挑战相关的任何负面信贷影响；（2）穆迪预计政府将继续致力于减少债务，从而保持近年来重建的财政空间的生长。

（2021. 8. 13）

穆迪将哈萨克斯坦长期本、外币主体违约等级由 Baa3 上调至 Baa2，依据为哈萨克斯坦的主权资产负债表和信用状况反映了该国主权财富资产的规模和有效使用，以及可信的宏观经济政策改善的记录，在新冠疫情冲击中继续表现出韧性，这与 Baa2 评级水平的同行一致。

（2021. 8. 11）

【国内发行人信用评级】

过去一周（8月10日至8月17日），国内债券主体评级下调4次，涉及主体4家。按万得二级行业分类，2家属于资本货物，1家属于材料、1家属于制药、生物科技与生命科学。

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
树业环保科技股份有限公司	BBB-	负面	2021-08-10	BBB+	负面	2021-06-29	中证鹏元
黔南州投资有限公司	AA	负面	2021-08-13	AA	稳定	2021-06-25	中证鹏元
花王生态工程股份有限公司	BBB+		2021-08-12	A	稳定	2021-06-29	远东资信
湖南景峰医药股份有限公司	BBB		2021-08-17	A		2021-06-25	中诚信

来源：第一财经研究院、Wind

过去一周(8月10日至8月17日),国内债券主体评级上调4次,涉及的公司为珠海港控股集团有限公司、内蒙古蒙电华能热电股份有限公司、金光纸业(中国)投资有限公司、安徽古井集团有限责任公司。按万得二级行业分类,分别属于运输、公用事业、材料和食品、饮料与烟草。

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
珠海港控股集团有限公司	A+	稳定	2021-08-13	A	稳定	2020-09-04	中债资信
内蒙古蒙电华能热电股份有限公司	AA+pi	稳定	2021-08-12	AA	正面	2019-07-19	中债资信
金光纸业(中国)投资有限公司	AA	稳定	2021-08-10	AA-	稳定	2019-07-15	中债资信
安徽古井集团有限责任公司	AA-pi	稳定	2021-08-12	A+	稳定	2019-10-23	中债资信

来源：第一财经研究院、Wind

【国内债券违约】

过去一周(8月10日至8月17日),国内债券违约2起,涉及的公司为康美药业股份有限公司、四川蓝光发展股份有限公司,均为民营企业。

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(%)	公司性质
康美药业股份有限公司	17康美MTN002	2021-08-16	2021年8月16日是康美药业股份有限公司2017年度第二期中期票据的付息日。截至今日终,我公司仍未收到康美药业股		C	C	AA+	20	5.29	民营企业

			份有限公司支付的付息资金,暂无法代理发行人进行本期债券的付息工作。							
四川蓝光发展股份有限公司	16 蓝光 MTN003	2021-08-12	因流动资金紧张,截至 2021 年 8 月 12 日日终,发行人未能按照约定筹措足额付息资金,“16 蓝光 MTN003”未能按期足额偿付本息,已构成实质性违约。		C	C	AA	2.8	7.5	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。