



Committed to Improving
Economic Policy.

Weekly Outlook

2021.8.27 (YicaiRI WO21-104)

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

中国循环经济政策旨在减废和去产能

摘要

惠誉表示，中国的首个循环经济路线图或将长期推动企业转型，以减少工业废物，提高资源利用效率并解决主要工业板块产能过剩的问题。

标普认为，东南亚国家面临着持续性的新冠疫情冲击，疫情的持续时间和严重程度高于此前的预期，因此，下调一些国家 2021 年的经济增长预期。

过去一周（8 月 17 日至 8 月 25 日），三大国际评级公司主权评级上调 2 次，无下调。具体来看，标普将爱沙尼亚 AA-评级的展望由稳定调整为正面，惠誉将加蓬的评级由 CCC 上调至 B-。

过去一周（8月17日至8月25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家属于资本货物，1家属于能源、1家属于制药、生物科技与生命科学。

过去一周（8月17日至8月25日），国内债券主体无评级上调。

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。

过去一周（8月17日至8月25日），国内债券违约1起，涉及的公司为北大方正集团有限公司，为中央国有企业。

正文

【经济观点】

惠誉：中国循环经济政策旨在减废和去产能。（2021.8.19）

惠誉表示，中国的首个循环经济路线图或将长期推动企业转型，以减少工业废物，提高资源利用效率并解决主要工业板块产能过剩的问题。

国家发改委于 2021 年 7 月发布“十四五”循环经济路线图，鼓励企业完善循环利用设施，使用清洁生产技术和绿色设计，以推动中国在 2025 年之前实现循环经济。该规划覆盖钢铁、水泥、金属与采矿、石油化工等工业板块以及建筑、电子、汽车、塑料和包装等下游板块。

发改委的目标是，到 2025 年，化石燃料、钢铁、金属和生物质等主要资源的产出率较 2020 年提升 20%，亦即在消耗同等资源的情况下实现更高的经济产出，单位 GDP 能耗、用水量比 2020 年分别降低 13.5% 和 16%。同时，发改委还制定了针对农作物秸秆、固废、废纸、钢铁与金属的效率目标。

惠誉预期，路线图将促进特定持续产能过剩的行业去产能。“十四五”规划期间（2021-2025 年），为减少碳排放、整合产业结构、提升能源效率，工业部门将面临更大的监管压力。提高固废、废铁和金属循环利用率的的目标将有助于解决该等行业的环保和废物处理问题。

路线图的另一个重心是提高石油、天然气和金属等重要资源的自给自足能力。面对日趋紧张的贸易局势和新冠肺炎疫情带来的影响，中国正在寻求提振国内生产和消费。循环经济战略表明，中国政府力图通过

增强区域资源安全和工业产品的盈利能力，将重心向国内市场转移。

标普：新冠疫情正在破坏东南亚国家 2021 年的增长前景。(2021. 8. 19)

标普认为，东南亚国家面临着持续性的新冠疫情冲击，疫情的持续时间和严重程度高于此前的预期，因此，下调一些国家 2021 年的经济增长预期。具体来看，将泰国 2021 年的增长预测从 6 月的 2.8% 下调至 1.1%；将菲律宾 2021 年的增长预测从 6 月的 6.0% 下调至 4.3%；将马来西亚 2021 年的增长预测从 6 月的 4.1% 下调至 3.2%；将越南 2021 年的增长预测从 6 月的 7.3% 下调至 4.8%。

表 1 惠誉下调部分东南亚国家经济增长预测

| | GDP增速（同比） | | | | 与6月份预测差 | |
|------|-----------|------|------|------|---------|------|
| | 2021 | 2022 | 2023 | 2024 | 2021 | 2022 |
| 马来西亚 | 3.2 | 6 | 5.2 | 4.6 | -0.9 | -0.3 |
| 菲律宾 | 4.3 | 7.7 | 7.4 | 7.3 | -1.7 | 0.2 |
| 越南 | 4.8 | 7.9 | 7.1 | 6.8 | -2.5 | 0.4 |
| 泰国 | 1.1 | 4.2 | 5.1 | 2.9 | -1.7 | 0.7 |

来源：惠誉

【主权信用评级】

过去一周（8月17日至8月25日），三大国际评级公司主权评级上调2次，无下调。具体来看，标普将爱沙尼亚 AA- 评级的展望由稳定调整为正面，惠誉将加蓬的评级由 CCC 上调至 B-。

● 主权评级上调

标普将爱沙尼亚长期本、外币主体违约等级 AA- 的展望由稳定调整

为正面，依据为新冠疫情对爱沙尼亚经济的影响低于预期，该国经济在2020年相对较小的收缩后，今年和明年将强劲复苏。（2021.8.20）

惠誉将加蓬长期本、外币主体违约等级由CCC上调至B-，依据为在油价上涨和国际货币基金组织新计划的支持下，该国流动性压力最近有所缓解。（2021.8.24）

【国内发行人信用评级】

过去一周（8月17日至8月25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家属于资本货物，1家属于能源、1家属于制药、生物科技与生命科学。

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 |
|------------------|--------|------|------------|------|------|------------|------|
| 郑州煤炭工业(集团)有限责任公司 | A | 负面 | 2021-08-20 | AA- | 稳定 | 2020-08-28 | 大公国际 |
| 南京浦口城乡建设集团有限公司 | A-pi | 稳定 | 2021-08-20 | A | 稳定 | 2016-03-29 | 中债资信 |
| 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17日至8月25日），国内债券主体无评级上调。

【国内债券违约】

过去一周（8月17日至8月25日），国内债券违约1起，涉及的公司为北大方正集团有限公司，为中央国有企业。

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 |
|------------|------------------------|-------------------|--|---------|----------------|----------------|-----------------|------------------|-----------------|----------------|
| 北大方正集团有限公司 | 18 方正 MTN0 01 | 2021 /8/2 3 | 2021年8月23日是北大方正集团有限公司2018年度第一期中期票据的付息兑付日。截至今日终,我公司仍未收到北大方正集团有限公司支付的付息兑付资金,暂无法代理发行人进行本期债券的付息兑付工作。 | | C | C | AAA | 12 | 6.1 | 中央 国有 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。