Weekly Outlook

2021.01.22 (YicaiRI WO21-012)
吴越/第一财经研究院研究员
wuyue@yicai.com

Committed to Improving Economic Policy.

www.cbnri.org

市场跟踪 市场与监管

评级机构观点跟踪

惠誉：2021 年 ESG 对战略、融资和政策的影响力将上升

摘 要

政策、公司治理框架、金融机构贷款和投资决策越来越多的纳入可持续考虑。惠誉表示，这一趋势使得 2021 年 ESG 对战略、融资和政策的影响力将上升。惠誉发现了 2021 年与信用评级相关的 5 个 ESG 主要趋势。第一，ESG 报告要求和统一标准的提高将改善 ESG 数据质量，扩大数据量，促使金融机构加强 ESG 尽职调查。第二，可持续发展市场将很快加入“社会”、“转型”以及“绿色”等标签。第三，惠誉预计 2021 年会有更多净零排放承诺的细节公布，这些政策路径将为承诺的长期经

济影响提供线索。第四，新冠疫情的社会影响，如不平等加剧和贫困，将导致社会紧张局势。第五，对可持续发展关注度的日益提高引发了有关公司治理框架如何培育长期负责任的企业行为的讨论。

1 月 18 日，穆迪公布了所有受评主权的 ESG 得分，包含衡量主体对 ESG 因素暴露程度的发行人概况得分（IPS）和衡量 ESG 对评级影响的信用影响得分（CIS）两个部分。总体来看，ESG 因素对主权信用质量具有负面影响，环境和社会因素的负面影响比治理因素更大。ESG 因素对不同国家的影响存在较大差异。对发达经济体而言，ESG 因素对大多数主体无影响或影响较小。与之相对的是，60%的发展中经济体会受到“大负面影响”或“非常大负面影响”。

过去一周（1 月 13 日至 1 月 20 日），三大国际评级公司无主权评级下调和上调行动。

过去一周（1 月 13 日至 1 月 20 日），国内债券主体评级下调 4 家，涉及主体为延安必康制药股份有限公司、华夏幸福基业股份有限公司、鸿达兴业集团有限公司、广东太安堂药业股份有限公司，均为民营企业。按万得二级行业分类，2 家属制药、生物科技与生命科学，另 2 家分属材料和房地产业。过去一周（1 月 13 日至 1 月 20 日），国内债券主体无评级上调。

过去一周（1 月 13 日至 1 月 20 日），国内债券违约 2 起，涉及公司东旭集团有限公司、鸿达兴业集团有限公司，均为民营企业。

正 文

【一周经济观点】

惠誉：2021 年 ESG 对战略、融资和政策的影响力将上升。（2021.1.15）

政策、公司治理框架、金融机构贷款和投资决策越来越多的纳入可持续考虑。惠誉表示，这一趋势使得 2021 年 ESG 对战略、融资和政策的影响力将上升。

惠誉发现了 2021 年与信用评级相关的 5 个 ESG 主要趋势。

第一，ESG 报告要求和统一标准的提高将改善 ESG 数据质量，扩大数据量，促使金融机构加强 ESG 尽职调查，涵盖更多的 ESG 问题，同时覆盖更广泛的主体，这将潜移默化地影响发行人融资条件。

第二，可持续发展市场将很快加入“社会”、“转型”以及“绿色”等标签。创新将使更多行业和资产类别能够进入该市场。随着监管进一步规范和政策激励加大，ESG 工具可能会在融资成本方面与其他工具拉开更有意义的差异。

第三，企业和政府在 2020 年做出了许多净零排放承诺，但如何实现这些承诺尚不清楚。惠誉预计 2021 年会有更多净零排放承诺的细节公布，这些政策路径将为承诺的长期经济影响提供线索。

第四，新冠疫情的社会影响，如不平等加剧和贫困，将导致社会紧张局势。旨在减轻这些风险的政策可能会给发行人带来新的社会问题，并可能加剧现有风险。

第五，对可持续发展关注度的日益提高引发了有关公司治理框架如

何培育长期负责任的企业行为的讨论。惠誉预计 ESG 问题将越来越多地影响战略和管理决策，比如采取更积极的投资者所有权，以及将可持续目标正式纳入薪酬和可持续相关工具中。

穆迪:ESG 指标对主权信用评级影响不一但总体呈负面影响。(2021.1.18)

1 月 18 日，穆迪公布了所有受评主权的 ESG 得分，包含衡量主体对 ESG 因素暴露程度的发行人概况得分（IPS）和衡量 ESG 对评级影响的信用影响得分（CIS）两个部分。得分从 5 到 1 分别表示负面影响非常大、负面影响大、负面影响一般、无影响到低影响、正面影响。

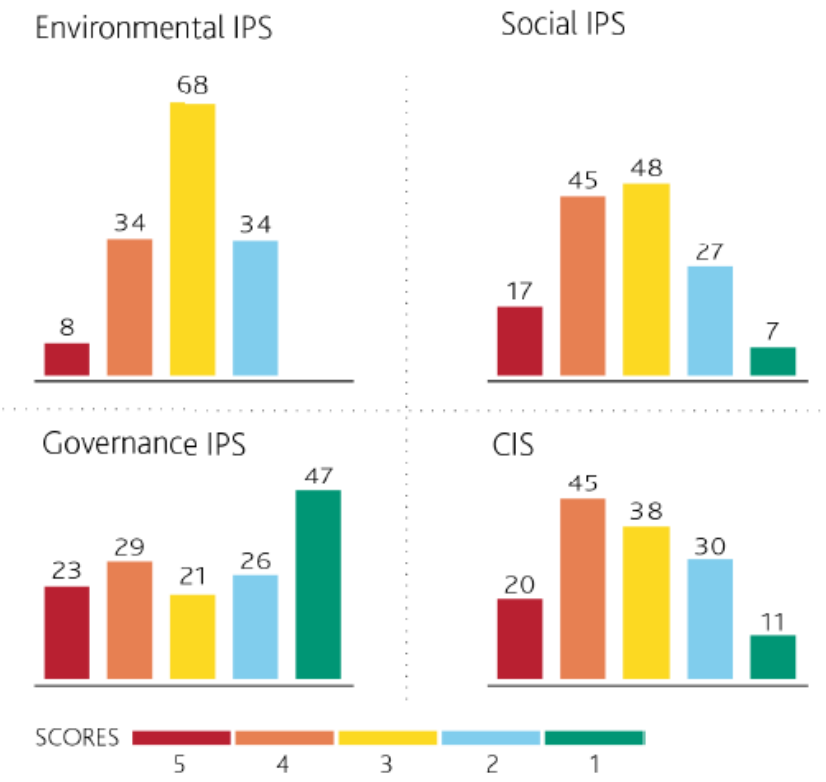
图 1 IPS 和 CIS 的分值含义



来源：穆迪

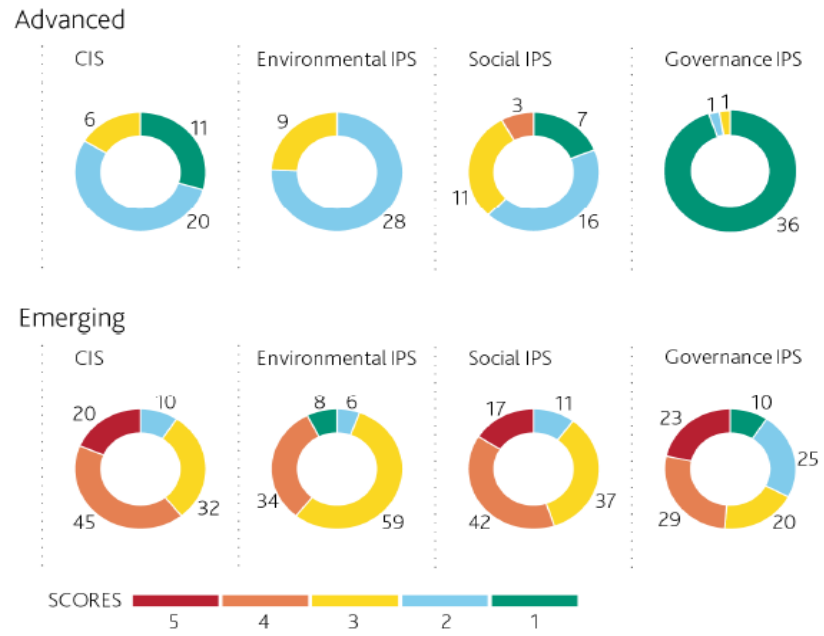
总体来看，ESG 因素对主权信用质量具有负面影响，环境和社会因素的负面影响比治理因素更大。ESG 因素对不同国家的影响存在较大差异。对发达经济体而言，ESG 因素对大多数主体无影响或影响较小。与之相对的是，60%的发展中经济体会受到“大负面影响”或“非常大负面影响”。

图 2 主权主体对 ESG 因素的暴露程度的分布



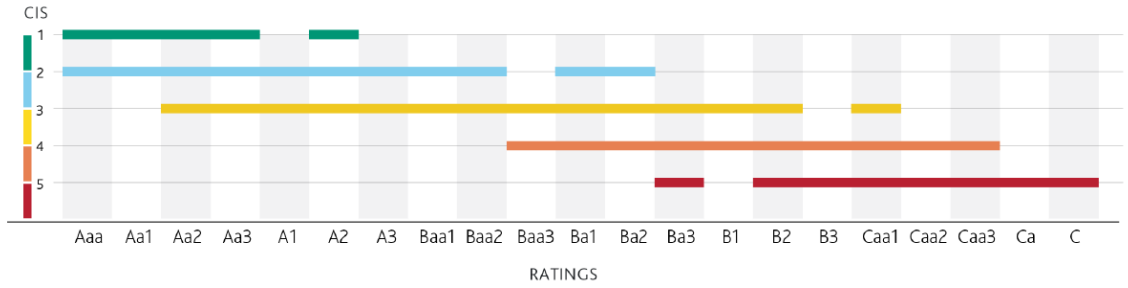
Source: Moody's Investors Service

图 3 ESG 因素对发达经济体和发展中经济体信用影响不一



Source: Moody's Investors Service

图 4 CIS 与信用评级有较高正相关性



Source: Moody's Investors Service

【主权信用评级】

过去一周（1 月 13 日至 1 月 20 日），三大国际评级公司无主权评级下调和上调行动。

【国内发行人信用评级】

过去一周(1 月 13 日至 1 月 20 日)，国内债券主体评级下调 4 家，涉及主体为延安必康制药股份有限公司、华夏幸福基业股份有限公司、鸿达兴业集团有限公司、广东太安堂药业股份有限公司，均为民营企业。按万得二级行业分类，2 家属制药、生物科技与生命科学，另 2 家分属材料和房地产业。

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
延安必康制药股份有限公司	C		2021-01-14	BB	负面	2020-12-30	联合资信
华夏幸福基业股份有限公司	AAA	负面	2021-01-18	AAA	稳定	2020-06-11	中诚信
鸿达兴业集团有限公司	CCC	负面	2021-01-14	BB		2020-12-15	上海新世纪
鸿达兴业集团有限公司	C		2021-01-15	CCC	负面	2021-01-14	上海新世纪
广东太安堂药业股份有限公司	BBB-		2021-01-13	A+		2020-11-30	中诚信

来源：第一财经研究院、Wind

过去一周（1 月 13 日至 1 月 20 日），国内债券主体无评级上调。

【国内债券违约】

过去一周（1 月 13 日至 1 月 20 日），国内债券违约 2 起，涉及公司东旭集团有限公司、鸿达兴业集团有限公司，均为民营企业。

表 2 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
东旭集团有限公司	16 东旭 01	2021-01-18	由于流动性困难尚未全部解决,公司未能如期兑付本期债券到期应付本金及利息.		C	C	AA	9.97	7.50	民营企业
鸿达兴业集团有限公司	18 鸿达兴业 MTN001	2021-01-15	鸿达兴业集团有限公司 2018 年度第一期中期票据未能如期偿付本金及利息		C	C	AA+	13.00	7.00	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。