

联合资信调整情况统计

2020 年, 对于非金融企业债务融资工具、企业债和公司债, 联合资信正面调整 29 家, 其中级别上调 27 家, 展望上调 2 家, 较上年下降 6.45%; 负面调整 15 家, 其中级别下调 12 家, 展望下调 3 家, 较上年度增加 66.67%; 2020 年, 对于非金融企业债务融资工具、企业债和公司债, 公司对外发布关注公告涉及企业 122 家, 较上年增加 34.07%; 发布观察公告涉及企业 3 家, 较上年下降 62.5%。详见表 1。

2020 年, 联合资信所评债券发生违约 11 支, 涉及发行人 4 家, 详见表 2。

2020 年, 联合资信根据发行人发生的信用风险事件, 对 15 家企业进行级别或展望下调, 详见表 3。

表1 2020年评级调整情况

评级动作统计（家数）												
市场分类	级别上调	展望上调	正面调整合计		级别下调	展望下调	负面调整合计		列入观察名单		出具关注公告	
			上年度	本年度			上年度	本年度	上年度	本年度	上年度	本年度
非金融企业债务融资工具	27	2	28	29	8	3	9	11	8	2	85	107
企业债	1	0	3	1	0	0	0	0	0	0	6	3
公司债	0	0	0	0	4	0	0	4	0	1	0	15
合计（去重）	27	2	31	29	12	3	9	15	8	3	91	122

表2 2020年违约事件发行人评级调整情况

序号	发行人	相关债项 违约时间	主体评级 调整时间	上次评级结果	本次评级结果	调整理由
1	中融新大集团有限公司	17 中融新大 MTN001 2020/7/20	2020/4/21	AA+/稳定	A/负面	鉴于新冠肺炎疫情对中融新大集团有限公司（以下简称“公司”）经营和财务产生不利影响，“18 中融新大 MTN002”回售本金及应付利息兑付存在不确定性，但是鉴于目前公司已经偿还部分利息，并于投资者积极沟通并与部分投资者更新了处置方案，小额投资者已与公司达成和解。
		18 中融新大 MTN001 2020/3/2				
		18 中融新大 MTN002 2020/4/20	2020/5/28	A/负面	BB/负面	中融新大集团有限公司矿产引入战投在推进的关键期，“18 中融新大 MTN002”的债券投资者和解还在沟通，存在不确定性。

			2020/7/21	BB/负面	C	2020 年 7 月 18 日为“17 中融新大 MTN001”的付息日，遇节假日顺延至 7 月 20 日。2020 年 7 月 20 日，中融新大集团有限公司（以下简称“公司”）发布《中融新大集团有限公司 2017 年度第一期中期票据未按期支付利息的公告》显示，受去产能、降杠杆、再融资渠道不畅及新冠肺炎疫情等因素的影响，公司流动性紧张，无法筹措资金按期支付“17 中融新大 MTN001”的利息。根据上海清算所发布的《关于未收到“17 中融新大 MTN001”付息资金的通知》（清算所发〔2020〕117 号），截至 7 月 20 日日终，中融新大未能按照约定将“17 中融新大 MTN001”付息资金按时足额划至托管机构，已构成实质违约。
2	延安必康制药股份有限公司	18 必康 01 2020/12/31	2020/12/30	AA+/列入评级 观察名单	BB/负面	延安必康制药股份有限公司受到证监会陕西监管局行政处罚，且公司将于 2020 年 12 月 31 日偿还的“18 必康 01”本金的 50%和相应利息资金筹措具有很大不确定。
3	北大方正集团有限公司	18 方正 MTN001 2020/2/19	2020/2/19	A/负面	B/负面	1. 未取得“16 方正 01”已按期足额偿付利息的相关证据；2. 债权人向法院申请对公司进行重整；3. 未来一年到期债务集中偿付压力很大。
		19 方正 MTN001 2020/2/19 19 方正 MTN002 2020/2/19 19 方正 CP001 2020/2/19 18 方正 MTN002 2020/2/19	2020/2/21	B/负面	C	1. “19 方正 SCP002”展期后到期仍未兑付本息；2. 债权人提出的重整申请已被法院受理，并成立了以人民银行牵头的清算组负责重整事宜。

4	泰禾集团 股份有限公司	17 泰禾 MTN001 2020/7/6 17 泰禾 MTN002 2020/8/4	2020/4/28	AA+/稳定	AA+/负面	(1) 泰禾集团股份有限公司(以下简称“公司”)董事长黄其森被列入失信被执行人名单,将对公司未来融资环境产生不利影响;(2) 公司一季度销售额大幅下滑,现金回款减少,较同业相比下滑明显,将对公司未来偿债能力产生不利影响;(3) 公司 2020 年到期债券规模较大且财务负担重,面临一定的兑付压力。
			2020/5/12	AA+/负面	AA-/负面	(1) 截至目前,泰禾集团股份有限公司(以下简称“公司”)被列为被执行人的事项共 14 起,执行标的累计金额为 1896728466 元,超过公司最近一期经审计净资产的 10%,将对公司融资能力产生不利影响;(2) 截至目前,公司实际对外担保余额为 7972960 万元,占公司最近一期经审计归属于母公司所有者权益的 431.93%,或有负债风险较大;(3) 公司货币资金大幅下滑,资金链较为紧张,公司 2020 年到期债券规模较大且财务负担重,面临较大的兑付压力。
			2020/7/3	AA-/负面	BB/负面	(1) 大华会计师事务所(特殊普通合伙)对泰禾集团出具的 2019 年度审计报告为带持续经营相关的重大不确定性段落的无保留审计意见。(2) 泰禾集团 2020 年上半年销售额大幅下滑。(3) 泰禾集团 2020 年到期债券规模大且财务负担重,面临很大的兑付压力。(4) 泰禾集团控股股东所持有泰禾集团的股份全部被冻结。
			2020/7/6	BB/负面	C	截至兑付日日终,泰禾集团未能按照约定将“17 泰禾 MTN001”兑付资金按时足额划至托管机构。“17 泰禾 MTN001”已构成实质违约。

表3 2020年信用风险事件发行人评级调整情况

序号	发行人	风险事件 发生时间	主体评级时间	上次评级 结果	本次信用 结果	调整理由
1	山东岚桥集团有限公司	2020/7/29	2020/7/29	AA/稳定	AA/负面	货币资金受限规模大，部分在建项目停滞，存在多笔展期借款和关注类借款，短期偿债压力大，融资渠道有限
2	国盛金融控股集团股份有限公司	2020/7/22	2020/11/6	AA+/列入评级观察	AA-/列入评级观察	截至 2020 年 11 月 4 日，国盛金控 2020 年内待行权债券金额合计为 22.68 亿元；受子公司国盛证券被接管等因素影响，国盛金控对其证券板块的经营控制受限，且其他业务板块资产变现能力一般，在当前情况下再融资难度较大，致使行权兑付资金筹措进度相对缓慢，因此国盛金控 2020 年内行权债券本息兑付存在一定的不确定性。
3	百年人寿保险股份有限公司	2020/7/30	2020/7/30	AA/稳定	AA-/稳定	百年人寿保险股份有限公司多次股权变更未果，股权不确定性较大，且质押比例较高；投资资产减值减值计提增加，盈利水平下滑；银保监会风险综合评级由 B 变化为 C，偿付能力及风险管理水平亟待改善。
4	西藏金融租赁有限公司	2020/1/14	2020/1/14	AA+/列入信用评级观察名单	AA/负面	东旭集团作为西藏金租单一最大股东，对西藏金租的支持能力明显弱化，加之东旭光电违约事件的发生使西藏金租外部融资难度及资金成本明显上升，被东旭集团占用的资金未来回收情况亦不明朗，以上因素导致西藏金租面临较大的流动性风险管理压力。同时，西藏金租与东旭光电存在一定规模的协同业务，资产质量亦面临下行风险。此外，未来股权变动情况尚无法判断，或将对西藏金租公司治理架构及业务发展带来一定影响。
		2020/7/28	2020/7/28	AA/负面	A+/列入信用评级观察名单	西藏金租面临大股东违约、资金被占用、同业业务出现逾期、流动性管理压力上升、盈利水平大幅下滑等问题，其偿还债务的能力已明显弱化，违约风险显著上升。
5	山东阳谷农村商业银行股份有限公司	2020/7/24	2020/7/24	A+/稳定	A/稳定	2020 年以来阳谷农商行不良贷款率快速上升，信贷资产质量面临较大下行压力。受区域经济下行压力加大以及“担保圈”风险蔓延影响，阳谷农商银行信贷资产质量严重下滑，此外，其关注类贷款占比高，贷款拨备已明显不足，信贷业务风险管理面临较大压力，考虑到阳谷农商银行不良贷款结构复杂且大额不良贷款居多、处置难度较大，预计短期内上述指标将难以改善至监管要求水平。

6	文山城市建设投资(集团)有限公司	2020/8/25	2020/8/25	AA/稳定	AA-/稳定	文山城市建设投资(集团)有限公司(以下简称“公司”)于2020年6月控股股东由文山州人民政府国有资产监督管理委员会变更为文山市人民政府国有资产监督管理局,公司实际控制人由文山州人民政府变更为文山市人民政府。公司定位由文山州重要的城市基础设施建设主体变更为文山市重要的城市基础设施建设和国有资产运营主体。跟踪期内,公司股权结构及实际控制人行政层级下沉对公司未来发展及偿债能力等产生一定的负面影响;停工项目较多,在建、拟建项目投资规模较小;公司现金类资产规模快速下降,短期债务偿还压力很大;公司涉诉案件坏账损失风险较大;筹资活动持续净流出且净流出规模进一步扩大,融资能力下降。
7	呼和浩特春华水务开发集团有限责任公司	2020/6/12	2020/6/12	AA/稳定	AA/负面	呼和浩特春华水务开发集团有限责任公司(以下简称“公司”)2020年6月10日发布《呼和浩特春华水务开发集团有限责任公司关于公司被列入失信被执行人的公告》:根据中国执行信息公开网显示,公司因(2019)京03执1341号案件被列入失信被执行人。根据公司提供的2020年5月20日征信报告,2020年公司新增未结清欠息记录及不良借款记录。上述事件对公司融资环境造成不利影响。2020年7-8月,公司需偿付债券规模21亿元,存在较大集中偿付压力,公司资金压力进一步增大;目前公司延期披露2019年年度报告及2020年一季度报,联合资信暂未获取公司最新经营、财务情况。
8	云南祥鹏航空有限责任公司	2020/7/30	2020/7/30	AA/稳定	AA-/负面	跟踪期内云南祥鹏航空有限责任公司(以下简称“公司”)出现亏损,公司对外融资及日常经营或受海航集团有限公司、海南航空控股股份有限公司等流动性和债务风险的影响,公司董事、监事及高级管理人员变动频繁,存在一定短期偿付压力,融资成本上升,融资渠道亟待拓宽,存在欠息记录,新冠病毒肺炎疫情冲击航空客货运输需求。
9	众信旅游集团股份有限公司	2020/6/11	2020/6/11	AA/稳定	AA/列入评级观察	新冠肺炎疫情海外扩散加速,旅游业受到很大冲击,出境游恢复时间无法确定,疫情后续发展以及众信旅游集团股份有限公司业务恢复情况无法确定。
		2020/12/02	2020/12/02	AA/列入评级观察	AA-/负面	出境游行业受疫情影响大,众信旅游集团股份有限公司出境游业务停滞,三季度经营亏损,利润总额为-5.00亿元,且公司账面商誉有较大减值风险。
10	中国泛海控股集团有限公司	2020/9/9	2020/9/11	AA+/稳定	AA+/负面	(1)中国泛海控股集团有限公司(以下简称“公司”)2020年上半年利润大幅下降,下属上市公司泛海股份上半年经营亏损,境内房地产项目主要集中在武汉地区,短期内去化速度较慢;(2)受美国疫情影响,公司境外资产处置项目进度存在较大不确定性,对公司近期的现金补给预期较弱;(3)子公司泛海股份因信

						息披露问题收到行政监管处罚；（4）公司及下属泛海股份 2020 年内债券兑付规模大，面临较大的兑付压力，呈流动性紧张态势。
11	华闻传媒投资集团股份有限公司	2020/7/14	2020/7/14	AA/稳定	AA/负面	华闻传媒投资集团股份有限公司业绩受疫情冲击大，未使用授信余额小，偿债资金依赖资产变现。
		2020/9/22	2020/9/22	AA/负面	AA-/负面	经营出现亏损，本部货币资金规模很小，部分资产使用受限。
12	张家界市经济发展投资集团有限公司	2020/6/10	2020/6/10	AA/稳定	AA/列入信用评级观察名单	大额资产划出，权益大幅减少，对张家界市经济发展投资集团有限公司偿债能力形成负面影响。
13	重庆商业投资集团有限公司	2020/7/27	2020/7/27	AA/稳定	AA-/稳定	混改完成，引入民营股东，由重庆市国资委全资变为无实际控制人，经营亏损，权益规模大幅下降。
14	北大方正集团有限公司	2020/2/19	2020/2/18	A/负面	B/负面	北大方正集团有限公司（以下简称“公司”）发行的私募公司债券“16 方正 01”应于 2020 年 2 月 18 日偿付利息，截至该日终，联合评级未取得“16 方正 01”已按期足额偿付利息的相关证据。 2020 年 2 月 18 日，公司发布了《北大方正集团有限公司被申请重整的公告》，称公司收到北京市第一中级人民法院的通知，北京银行股份有限公司以公司未能清偿到期债务，且明显不具备清偿能力，但具有重整价值为由，申请法院对公司进行重整；重整申请是否被法院受理和公司是否进入重整程序尚存不确定性。
		2020/2/21	2020/2/21	B/负面	C	北大方正集团有限公司（以下简称“公司”）于 2020 年 2 月 19 日晚发布《北大方正集团有限公司关于法院裁定受理债权人对公司提出重整申请的公告》，公告称公司已收到北京市第一中级人民法院送达的《民事裁定书》和《决定书》，北京市第一中级人民法院裁定受理北京银行提出的对公司进行重整的申请，并指定清算组担任管理人，清算组由人民银行、教育部、相关金融监管机构和北京市有关职能部门等组成。

						此外,根据上清所发布的《关于未收到“19 方正 SCP002”付息兑付资金的通知(清算所发〔2020〕36 号)》,截至 2020 年 2 月 21 日付息兑付日终,上清所未收到公司的付息兑付资金。
		2020/3/16	2020/3/16	BBB/负面	C	由于北大方正集团有限公司(以下简称“公司”)资金流动性紧张,公司未能按期兑付“16 力帆 02”。
		2020/9/4	2020/9/4	A/负面	C	北大方正集团有限公司(以下简称“公司”)因不能清偿到期债务向法院提出重整申请,法院已裁定受理其重整申请并已指定管理人,根据“16 铁牛 01”“18 铁牛 01”“18 铁牛 02”募集说明书有关约定,公司已构成违约。鉴于上述原因,联合资信决定将公司主体长期信用等级下调至 C,同时将“16 铁牛 01”“18 铁牛 01”和“18 铁牛 02”的债项信用等级下调至 C。
15	延安必康制药股份有限公司	2020/3/31	2020/3/31	AA+/稳定	AA+/列入 评级观察名单	因延安必康制药股份有限公司涉嫌信息披露违法违规,根据《中华人民共和国证券法》等有关规定,中国证券监督管理委员会决定对公司进行立案调查。
		2020/12/31	2020/12/31	AA+/列入评级 观察名单	BB/负面	根据延安必康制药股份有限公司(以下简称“公司”)发布的 2020 年 12 月 18 日《关于深圳证券交易所关注函的回复公告》,公司将于 2020 年 12 月 31 日偿还“18 必康 01”本金的 50%和相应利息,主要资金来源于公司自有流动资金和处置武汉五景药业有限公司(以下简称“五景药业”)股权转让款。截至 2020 年 9 月底,公司现金及现金等价物余额为 2.23 亿元,不足以覆盖“18 必康 01”本金的 50%和相应利息;同时,由于五景药业股权转让协议尚未得到公司权力机构的批准,尚具有不确定性,因此公司尚未开展资产交割等实质性交易工作。

注:信用风险事件包括披露兑付风险提示公告或发生对发行人偿付能力有重大不利影响的事件(剔除违约),另外此表含私募债。