

# 2009 年第一季度全球银行业评级趋势

## 分析师

Gerry Rawcliffe  
+44 20 7682 4719  
gerry.rawcliffe@fitchratings.com

Julia Peach (EMEA)  
+44 20 7682 4033  
julia.peach@fitchratings.com

James E. Moss (North America)  
+1 312 368 3213  
james.moss@fitchratings.com

David Marshall (Asia)  
+852 2263 9911  
david.marshall@fitchratings.com

Peter Shaw (Latin America)  
+1 212 908 0553  
peter.shaw@fitchratings.com

研究  
Andrew Shenton  
andrew.shenton@fitchratings.com

## 相关研究报告

- *Global Bank Rating Trends - A New Quarterly Publication (April 2006)*
- *Updated Support Rating Floors for Major Banks in High-Grade Sovereigns (April 2009)*

## 介绍

本报告是 2006 年初公布的一系列报告的延续，列示了包括 2009 年第一季度在内四个季度的数据。从 2005 年第一季度起的数据在之前的报告中有列示。本报告还包含了评级结果的分布图（见下文图 5 和图 6）

## 全球概览

虽然自 2008 年 9 月 15 日雷曼兄弟破产以来，危机环境有所缓和，但是重大的经济压力依然存在，某些新兴市场更是如此。危机缓和的部分原因是政府提供流动性和资本金支持，以及实力较强的银行收购实力较弱的银行。除了支持意愿以外，近期关注较多的是政府继续向银行业提供支持的能力。惠誉预计，2009 年许多发达经济体将大幅收缩。惠誉预测今年全球 GDP 将下滑 2.7%，而金砖四国（巴西、俄罗斯、印度和中国）将继续维持 3.2% 的增长。新兴市场中，对东欧地区银行运营的关注越来越多，目前已经有几个东欧国家接受了国际货币基金组织的援助。

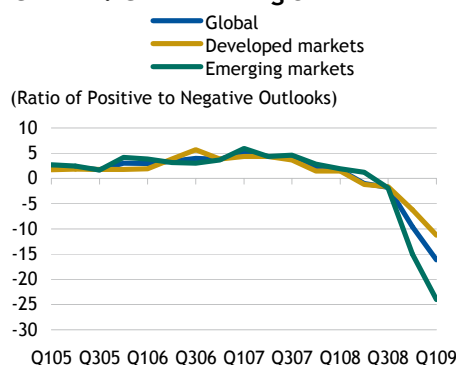
2009 年第一季度负面评级行动仍然频繁，但较 2008 年第四季度的峰值已经有所降低。2009 年第一季度，惠誉共采取 188 次负面评级行动，而 2008 年第四季度这个数字是 266 次。数字下降主要是由于 2009 年第一季度新兴市场负面评级行动减少，但是发达市场的负面评级行动仍然十分频繁。相反，2009 年第一季度新兴市场未出现正面评级行动，而发达市场的正面评级行动亦为数不多。这导致了负面评级行动与正面评级行动的比例恶化至 2005 年第一季度有统计以来的最差水平（-12.5）。

2009 年第一季度，全球范围内还有相当多银行的长期发行人违约评级出现了负面调整。自 2008 年底以来，全球范围内负面评级展望的数量已经超过了正面评级展望。全球范围内负面评级展望与正面评级展望的比例已经由 2008 年第四季度底的 -9.6 下降至 2009 年第一季度末的 -16.2（见图 1）。截至 2009 年第一季度末，这个比例在发达市场为 -11.3（2008 年底为 -6.2），在新兴市场为 -24.0（2008 年底为 -15.0）。无论在发达市场还是新兴市场，地区间差异依然明显。发达市场中，发达美洲地区为 -3.7，而发达欧洲地区则高达 -25.0。而截至 2009 年第一季度末，新兴市场中，新兴美洲地区为 -2.4，而新兴欧洲则高达 -75.0。

惠誉全球银行评级中，评级展望稳定所占比重略微有所下降（见表 1）。但 2009 年底多数评级（66.1%）的展望维持在稳定状态。同一时点，其余大多数银行的评级展望为负面。此外，大约 1.5% 的银行评级处于正面评级展望。

惠誉银行评级的负面动态说明这种负面走势将持续。但惠誉认为，政府对银行体系的支持将在一定程度上抵消这种趋势（见 2009 年 4 月 9 日公布的题为《高评级经济体内主要银行的支持评级底线更新》）。惠誉对很多发达市场设定的支持评级底线仍然相对较高，对长期发行人违约评级的下调起到了限制作用。

**Chart 1: Global Rating Stock**



Source: Fitch

- 负面评级展望的比例略有提高
- 负面评级展望与正面评级展望的比例大幅恶化

## 评级展望和评级观察变化趋势

### 发达市场

虽然截至 2009 年第一季度末，发达市场银行评级中仍有 68.8% 维持稳定的评级展望，但是负面评级展望的比例上升到 19.5%（2008 年底为 16.6%）。2009 年第一季度，发达亚洲地区的负面评级展望亦有增加。但是截至 2009 年第一季度末，负面评级展望数量最多的是发达欧洲地区（50 项）和发达美洲地区（22 项），这两个数字与 2008 年底相比没有变化。总体而言，发达市场的负面评级展望与正面评级展望的比例大幅提升，尤其是在发达欧洲和发达亚洲地区（见图 2）。此外，截至 2009 年第一季度末，共有 38 项负面评级观察。

### 美洲

2009 年第一季度末，发达美洲地区负面评级展望的数量与 2008 年第三季度持平，为 22 项。本季度内给予负面评级展望的银行包括：BancWest Corporation（长期发行人违约评级 ‘AA-’），Doral Bank（‘B’），HSBC USA Inc.（‘AA’），U.S. Century Bank（‘BB’）和 Wilmington Trust Corporation（‘A’）。新增的负面评级观察银行包括：Capmark Bank（‘B-’），Colonial BancGroup, Inc.（‘BB’）和 Sterling Financial Corporation（‘BBB-’）。Sovereign Bancorp, Inc.（‘AA-’）和 Banco Santander（‘AA’）也被置于负面评级观察状态。（见下文 评级行动部分）

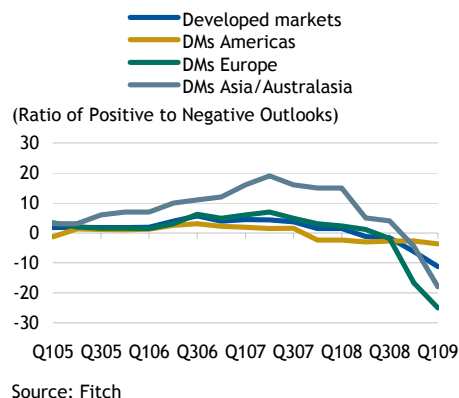
发达美洲地区所有六项正面评级展望均在之前的季度给出，唯一的一项正面评级观察是 M&T Bank Corporation（‘A-’）宣布即将收购 Provident Bankshares Corp.（‘BBB’）之后给予后者的。

### 欧洲

截至 2009 年第一季度末，发达欧洲地区负面评级展望数量共计 50 项（2008 年底为 50 项）。这个数字在三个发达市场地区中居于最高。2009 年第一季度的新增负面评级展望银行包括：HSBC Holdings plc（长期发行人违约评级 ‘AA’），反映该行在美国以外地区面临越来越大的收入和资产质量压力；这主要是由全球经济和市场环境迅速下滑导致的，也弱化了该行生成资本抵消其美国消费金融分支机构 HSBC Finance Corporation 赢利展望不佳带来的影响。新增的负面评级展望还包括两家大型法国银行：Société Générale（‘AA-’）被调整至负面评级展望是由于其公司银行和投资银行业务运营环境持续不佳；而 BNP Paribas（‘AA’）是在宣布其修改后的收购比利时 Fortis Bank（‘A+’）和卢森堡 BGL SA（‘A+’）的方案后被调整为负面评级展望的。近期，英国 Skipton Building Society（‘A’）的评级展望也被调整为负面，同时还有其他四家英国按揭贷款银行评级展望为负面。截至 2009 年第一季度末，若干家西班牙金融机构的评级展望被调整为负面，包括两家银行和十家储蓄银行，同时代表储蓄银行的机构（Confederación Española de Cajas de Ahorros；‘AA-’）其评级展望亦被调整为负面。

截至 2009 年第一季度末，发达欧洲地区的 25 项负面评级观察中，新增负面评级观察银行包括两家投资银行业务比重较大的银行，分别是 Credit Suisse Group（‘AA-’）和 Deutsche Bank AG（‘AA-’）。联合持有专注于批发利银行、投资银行和专项服务业务的 Natixis（‘A+’）银行股权的法国 Groupe Caisse d’Epargne（‘A+’）和 Groupe Banque Populaire（‘A+’）先前均被调整至负面评级观察状态，但是随后由于这两家银行能够获得政府支持，惠誉撤销了其负面评级观察状态。

**Chart 2: Developed-Market Rating Stock**



表一：全球银行业——长期发行人违约评级展望

评级状态	Q109	(%)	Q408	(%)	Q308	(%)	Q208	(%)
稳定展望	576	66.1	611	67.5	693	76.9	716	79.6
正面展望	13	1.5	21	2.3	55	6.1	75	8.3
负面展望	210	24.1	201	22.2	98	10.9	77	8.6
变化展望	0	0.0	1	0.1	2	0.2	1	0.1
正面观察	10	1.1	14	1.5	8	0.9	9	1.0
负面观察	59	6.8	50	5.5	40	4.4	20	2.2
变化观察	3	0.3	7	0.8	5	0.6	2	0.2
<b>总计</b>	<b>871</b>	<b>100.0</b>	<b>905</b>	<b>100.0</b>	<b>901</b>	<b>100.0</b>	<b>900</b>	<b>100.0</b>

来源：惠誉

截至 2009 年第一季度底，两项正面评级展望来自于前几个季度，分别是 Banco Bilbao Vizcaya Argentaria ('AA-')和 Cassa di Risparmio di Firenze ('A+')，后者反映了其评级与母公司 Intesa Sanpaolo ('AA-')评级一致的可能性。2009 年第一季度新增的正面评级观察是 Caja de Ahorros de Castilla La Mancha ('BB+')，这是在西班牙金融监管机构承诺给与该行支持后的做出的。与此同时，其个体评级被下调至 F，表示惠誉认为如果没有外部支持，该行将出现违约。此外，Banca Italease ('BBB-')也被置于正面评级观察状态（见 *评级行动* 部分）

截至 2009 年第一季度底，发达欧洲地区的一项变化评级观察是爱尔兰的 EBS Building Society ('BBB')；其管理层正在寻求增强银行实力的办法。

#### *亚洲/澳大利亚*

截至 2009 年第一季度末，发达亚洲地区的负面评级展望数量已经增加至 18 项。负面评级展望包括 12 家日本的地地区性银行和港澳地区的若干家银行。截至 2009 年第一季度末的负面评级观察包括日本的两家外资银行，分别是 Aozora Bank (长期发行人违约评级 'BBB+')和 Shinsei Bank, Ltd ('BBB')。

截至 2009 年第一季度末，发达亚洲地区没有正面评级展望，正面评级观察，变化评级展望或变化评级观察。

表 2：发达市场银行业 - 长期发行人违约评级展望

	Q109	(%)	Q408	(%)	Q308	(%)	Q208	(%)
<b>评级状态</b>								
稳定展望	317	68.6	340	69.8	378	76.7	394	79.0
正面展望	8	1.7	13	2.7	28	5.7	37	7.4
负面展望	90	19.5	81	16.6	46	9.3	45	9.0
变化展望	0	0.0	0	0.0	0	0.0	0	0.0
正面观察	8	1.7	12	2.5	7	1.4	6	1.2
负面观察	38	8.2	38	7.8	31	6.3	16	3.2
变化观察	1	0.2	3	0.6	3	0.6	1	0.2
<b>合计</b>	<b>462</b>	<b>100.0</b>	<b>487</b>	<b>100.0</b>	<b>493</b>	<b>100.0</b>	<b>499</b>	<b>100.0</b>
<b>发达美洲地区</b>								
稳定展望	83	67.48	76	60.8	78	62.9	77	61.11
正面展望	6	4.88	8	6.4	8	6.45	9	7.14
负面展望	22	17.89	22	17.6	22	17.74	27	21.43
变化展望	0	0	0	0	0	0	0	0
正面观察	1	0.81	6	4.8	0	0	0	0
负面观察	11	8.94	12	9.6	13	10.48	12	9.52
变化观察	0	0	1	0.8	2	2.42	1	0.79
<b>合计</b>	<b>123</b>	<b>100.0</b>	<b>125</b>	<b>100.0</b>	<b>123</b>	<b>100.0</b>	<b>126</b>	<b>100.0</b>
<b>发达欧洲</b>								
稳定展望	170	66.67	182	67.91	219	79.93	236	85.2
正面展望	2	0.78	3	1.12	12	4.38	18	6.5
负面展望	50	19.61	50	18.66	22	8.03	16	5.78
变化展望	0	0	0	0	0	0	0	0
正面观察	7	2.75	6	2.24	4	1.46	3	1.08
负面观察	25	9.8	26	9.7	16	5.84	4	1.44
变化观察	1	0.39	1	0.37	1	0.36	0	0
<b>合计</b>	<b>255</b>	<b>100.0</b>	<b>268</b>	<b>100.0</b>	<b>274</b>	<b>100.0</b>	<b>277</b>	<b>100.0</b>
<b>发达亚洲/澳大利亚</b>								
稳定展望	64	76.19	82	87.23	81	84.38	81	84.38
正面展望	0	0	2	2.13	8	8.33	10	10.42
负面展望	18	21.43	9	9.57	2	2.08	2	2.08
变化展望	0	0	0	0	0	0	0	0
正面观察	0	0	0	0	3	3.12	3	3.12
负面观察	2	2.38	0	0	2	2.08	0	0
变化观察	0	0	1	1.06	0	0	0	0
<b>合计</b>	<b>84</b>	<b>100.0</b>	<b>94</b>	<b>100.0</b>	<b>96</b>	<b>100.0</b>	<b>96</b>	<b>100.0</b>

来源：惠誉

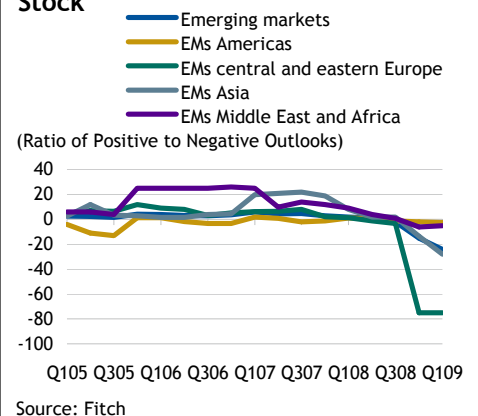
- 负面评级展望占相当比例
- 新兴欧洲地区负面评级展望与正面评级展望的比例最差

### 新兴市场

新兴市场继续在不同程度上受到全球流动性危机和经济展望下滑的影响。总体来看，截至 2009 年第一季度末，负面评级展望的比例高达 29.3%（2008 年底为 28.7%）。虽然截至 2009 年底负面评级展望的数量没有发生变化，但是正面评级展望的数量却下降了。这导致了负面评级展望与正面评级展望的比例由 2008 年底的 -15.0 上升至 2009 年第一季度末的 -24.0（见图 3）。

新兴欧洲地区仍然是全球范围内负面评级展望数量最多的地区。截至 2009 年第一季度末，负面评级展望的数量为 75 项，与 2008 年底持平。截至 2009 年底第一季度底，负面评级展望数量最多的国家是俄罗斯（33 项）和乌克兰（14 项）。惠誉在 2009 年第一季度下调了俄罗斯（目前

Chart 3: Emerging-Market Rating Stock



长期发行人违约评级为‘BBB’)和乌克兰(‘B’)的主权评级。新兴欧洲地区的负面评级观察由 2008 年底的 8 项增至 2009 年第一季度末的 16 项。新增的负面评级观察为包括哈萨克斯坦的几家银行, 2009 年第一季度哈萨克斯坦的主权评级(‘BBB-’)被调整至负面评级观察状态(见 评级行动部分)。

截至 2009 年第一季度末, 新兴欧洲地区没有正面评级展望。2009 年第一季度末的两项正面评级观察分别是萨普鲁斯的 Kommunkredit International Bank Ltd (‘A+’)和俄罗斯的 URSA Bank (‘B+’)。

**表三: 新兴市场银行 - 长期发行人违约评级展望**

	Q109	(%)	Q408	(%)	Q308	(%)	Q208	(%)
<b>评级状态</b>								
稳定展望	259	63.3	271	64.8	315	77.2	322	80.3
正面展望	5	1.2	8	1.9	27	6.6	38	9.5
负面展望	120	29.3	120	28.7	52	12.7	32	8.0
变化展望	0	0.0	1	0.2	2	0.5	1	0.2
正面观察	2	0.5	2	0.5	1	0.2	3	0.7
负面观察	21	5.1	12	2.9	9	2.2	4	1.0
变化观察	2	0.5	4	1.0	2	0.5	1	0.2
<b>合计</b>	<b>409</b>	<b>100.0</b>	<b>418</b>	<b>100.0</b>	<b>408</b>	<b>100.0</b>	<b>401</b>	<b>100.0</b>
<b>新兴亚洲地区</b>								
稳定展望	64	68.82	64	66.67	83	89.25	80	87.91
正面展望	0	0	2	2.08	4	4.3	6	6.59
负面展望	28	30.11	27	28.12	2	2.15	3	3.3
变化展望	0	0	0	0	0	0	0	0
正面观察	0	0	0	0	0	0	0	0
负面观察	1	1.08	1	1.04	2	2.15	0	0
变化观察	0	0	1	1.04	1	1.08	1	1.1
<b>合计</b>	<b>93</b>	<b>100.0</b>	<b>95</b>	<b>99.0</b>	<b>92</b>	<b>98.9</b>	<b>90</b>	<b>98.9</b>
<b>新兴美洲地区</b>								
稳定展望	51	70.83	52	71.23	51	69.86	50	68.49
正面展望	5	6.94	6	8.22	10	13.7	11	15.07
负面展望	12	16.67	12	16.44	11	15.07	11	15.07
变化展望	0	0	0	0	0	0	0	0
正面观察	0	0	0	0	0	0	0	0
负面观察	3	4.17	1	1.37	1	1.37	1	1.37
变化观察	1	1.39	2	2.74	0	0	0	0
<b>合计</b>	<b>72</b>	<b>100.0</b>	<b>73</b>	<b>100.0</b>	<b>73</b>	<b>100.0</b>	<b>73</b>	<b>100.0</b>
<b>新兴欧洲地区</b>								
稳定展望	65	41.14	76	46.91	99	63.46	116	76.82
正面展望	0	0	0	0	11	7.05	13	8.61
负面展望	75	47.47	75	46.3	37	23.72	16	10.6
变化展望	0	0	1	0.62	2	1.28	1	0.66
正面观察	2	1.27	2	1.23	1	0.64	3	1.99
负面观察	16	10.13	8	4.94	5	3.21	2	1.32
变化观察	0	0	0	0	1	0.64	0	0
<b>合计</b>	<b>158</b>	<b>100.0</b>	<b>162</b>	<b>100.0</b>	<b>156</b>	<b>100.0</b>	<b>151</b>	<b>100.0</b>
<b>新兴中东和非洲地区</b>								
稳定展望	79	91.86	79	89.77	82	94.25	76	87.36
正面展望	0	0	0	0	2	2.3	8	9.2
负面展望	5	5.81	6	6.82	2	2.3	2	2.3
变化展望	0	0	0	0	0	0	0	0
正面观察	0	0	0	0	0	0	0	0
负面观察	1	1.16	2	2.27	1	1.15	1	1.15
变化观察	1	1.16	1	1.14	0	0	0	0
<b>合计</b>	<b>86</b>	<b>100.0</b>	<b>88</b>	<b>100.0</b>	<b>87</b>	<b>100.0</b>	<b>87</b>	<b>100.0</b>

来源: 惠誉

新兴亚洲地区的 28 项负面评级展望主要包括韩国和泰国的银行。2008 年第四季度, 韩国和泰国的主权评级分别被调整至负面评级展望(泰国的主权评级于 2009 年第二季度

被下调至‘BBB’）。截至 2009 年第一季度末，本地区仅有的一项负面评级观察是 Taiwan Shin Kong Commercial Bank (‘BBB-’)。截至 2009 年第一季度末，新兴亚洲地区没有正面评级展望、变化评级展望、正面评级观察或变化评级观察。

新兴美洲地区，负面评级展望包括墨西哥的若干家银行。2008 年第四季度，墨西哥的主权评级被调整至负面评级展望。截至 2009 年第一季度末，还有三家委内瑞拉的银行处于负面评级展望状态。2009 年第一季度，新兴美洲地区还有两项新增的负面评级观察，分别是墨西哥的 Metrofinanciera, S.A. De C.V. (见评级行动部分)和委内瑞拉的 Banco Occidental de Descuento (‘B-’)。五项正面评级展望与之前相比没有变化。唯一的一项变化评级观察是 Banco de Venezuela (‘B+’)。

截至 2009 年第一季度末，中东和非洲地区共有五项负面评级展望。其中四项均是在前几个季度已经给出，并且均在南非。此外，新增的一项负面评级展望是阿联酋的 HSBC Bank Middle East Limited (‘AA-’)，这与其母公司的评级状态变化一致。截至 2009 年第一季度末唯一的一项负面评级观察是 Investcorp Bank BSC (‘BBB-’)。2009 年第一季度末唯一一项变化评级观察是阿联酋的 Tamweel PJSC (‘A’)。截至 2009 年第一季度末，中东和非洲地区没有正面评级展望、变化评级展望或正面评级观察。

- 负面评级行动的数量是正面评级行动的 12 倍还多
- 2009 年第一季度，新兴市场没有出现正面评级行动

## 评级行动

2009 年第一季度的评级行动数量合计 203 次，较 2008 年第四季度的峰值（294 次）略有降低。评级行动数量下降主要是由于新兴市场负面评级展望变化有所减少，而发达市场的评级行动数量仍然较多。评级行动中大多数为负面评级行动（188 次）。虽然负面评级观察和负面评级展望的变化次数低于 2008 年第四季度水平，但是 2009 年第一季度直接降级次数实际却略微上升至 109 次（2008 年第四季度为 105 次）。而 2009 年第一季度评级上调却只有八次（2008 年第四季度为六次）。由于正面评级行动数量较少，因此负面评级行动于正面评级行动的比例进一步上升至-12.5（2008 年第四季度为-9.5）。这意味着 2009 年第一季度，负面评级行动的数量是正面评级行动的 12 倍还多。发达市场这一比例为-7.7（2008 年第四季度为-7.0）。

2009 年第一季度，新兴市场未出现正面评级行动。因此，虽然负面评级行动的数量有所减少，但新兴市场负面评级行动与正面评级行动的比例由 2008 年第四季度的-14.0 大幅上升至 2009 年第一季度的-72.0。

2009 年第一季度，发达市场共有 59 次评级下调，其中发达欧洲地区较多（34 次），其次是发达美洲地区（20 次）和发达亚洲 / 澳大利亚（5 次）。自第一季度结束以来，多项支持评级底线出现了调整，本报告正文括号中显示的是最新的长期发行人违约评级结果。发达欧洲地区的评级下调包括几家支持评级底线被调低的银行，例如 Lloyds TSB Bank plc (‘AA-’)在正式收购 HBOS plc (‘AA-’)后，两家银行的评级均被调低至其支持评级底线。德国的 Dresdner Bank AG (‘A+’)被 Commerzbank AG (‘A+’)从 Allianz SE (‘AA-’)手中收购完成后，其评级亦被下调。爱尔兰三家银行的支持评级底线被下调，分别是 Allied Irish Banks, p.l.c. (‘A-’), Bank of Ireland (‘A-’)和 Anglo Irish Bank Corporation Ltd (‘A-’)。2009 年第一季度，其他几家主要银行集团的评级也出现了下调，包括 Barclays Bank PLC (‘AA-’)和 ING Bank NV (‘AA-’)。意大利的 Banco Popolare (‘A-’)在宣布计划收购 Banca Italease (‘BBB-’)后，评级被下调；后者的个体评级同时被降低至‘F’，说明惠誉的观点是：如果没有外部支持，Banca Italease 会出现违约。

2009 年第一季度，发达欧洲地区仅有两次评级上调，分别是 Marfin Egnatia Bank (‘BBB+’)和 Meliorbanca SpA (‘BBB+’)先后并入 Marfin Popular Bank (‘BBB+’)和 Banca Popolare dell’Emilia Romagna (‘A-’)后获得的。

2009 年第一季度，发达美洲地区出现了若干次评级下调，包括几家评级水平在‘A’级的机构。此外，U.S. Central Federal Credit Union 的评级由‘AA+’被下调至‘AA’。近期该机构的个体评级被下调至 F，并且获得了信用合作社行业主要监管机构的支持（美国全

国信用合作社管理局)。

发达美洲地区因为收购出现了若干次评级上调。其中包括将 Wachovia Corporation 上调至‘AA’，以及将 Sovereign Bancorp, Inc. 上调至‘AA-’，这两家银行分别被 Wells Fargo & Co. (‘AA’)和 Banco Santander (‘AA’)收购。

2009 年第一季度，发达亚洲地区的评级下调集中在日本，包括证券公司 Nomura Securities Co Ltd (‘BBB+’)和几家地区性银行。发达亚洲地区未出现评级上调。

**表四：季度变化**

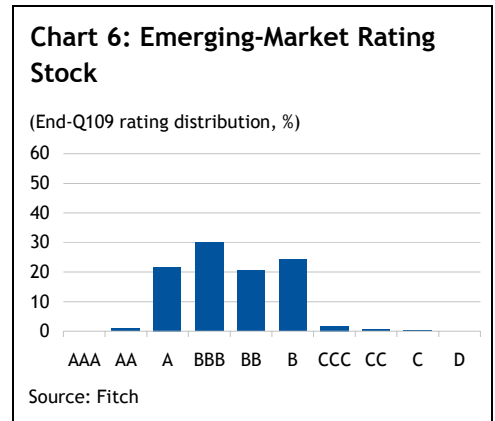
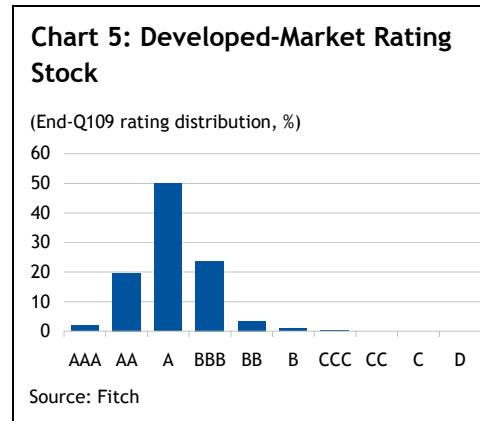
	Q109	(%)	Q408	(%)	Q308	(%)	Q208	(%)
<b>评级行动</b>								
<b>全球</b>								
评级上调	8	3.94	6	2.04	23	13.86	26	26.00
正面评级观察	4	1.97	12	4.08	2	1.20	4	4.00
正面评级展望变化	3	1.48	10	3.40	6	3.61	1	1.00
<b>正面评级行动合计</b>	<b>15</b>	<b>7.39</b>	<b>28</b>	<b>9.52</b>	<b>31</b>	<b>18.67</b>	<b>31</b>	<b>31.00</b>
评级下调	109	53.69	105	35.71	57	34.34	23	23.00
负面评级观察	25	12.32	34	11.56	26	15.66	13	13.00
负面评级展望变化	54	26.60	127	43.20	52	31.33	33	33.00
<b>负面评级行动合计</b>	<b>188</b>	<b>92.61</b>	<b>266</b>	<b>90.48</b>	<b>135</b>	<b>81.33</b>	<b>69</b>	<b>69.00</b>
评级行动合计	203	100.00	294	100.00	166	100.00	100	100.00
正面评级行动与负面评级行动比例	-12.5		-9.5		-4.4		-2.2	
<b>发达市场</b>								
评级上调	8	6.11	5	3.47	5	4.59	5	8.47
正面评级观察	4	3.05	10	6.94	1	0.92	4	6.78
正面评级展望变化	3	2.29	3	2.08	2	1.83	0	0.00
<b>正面评级行动合计</b>	<b>15</b>	<b>11.45</b>	<b>18</b>	<b>12.50</b>	<b>8</b>	<b>7.34</b>	<b>9</b>	<b>15.25</b>
评级下调	59	45.04	58	40.28	52	47.71	23	38.98
负面评级观察	17	12.98	22	15.28	20	18.35	10	16.95
负面评级展望变化	40	30.53	46	31.94	29	26.61	17	28.81
<b>负面评级行动合计</b>	<b>116</b>	<b>88.55</b>	<b>126</b>	<b>87.50</b>	<b>101</b>	<b>92.66</b>	<b>50</b>	<b>84.75</b>
评级行动合计	131	100.00	144	100.00	109	100.00	59	100.00
正面评级行动与负面评级行动比例	-7.7		-7.0		-12.6		-5.6	
<b>新兴市场</b>								
评级上调	0	0.00	1	0.67	18	31.58	21	51.22
正面评级观察	0	0.00	2	1.33	1	1.75	0	0.00
负面评级展望变化	0	0.00	7	4.67	4	7.02	1	2.44
<b>正面评级行动合计</b>	<b>0</b>	<b>0.00</b>	<b>10</b>	<b>6.67</b>	<b>23</b>	<b>40.35</b>	<b>22</b>	<b>53.66</b>
评级下调	50	69.44	47	31.33	5	8.77	0	0.00
负面评级观察	8	11.11	12	8.00	6	10.53	3	7.32
负面评级展望变化	14	19.44	81	54.00	23	40.35	16	39.02
<b>负面评级行动合计</b>	<b>72</b>	<b>100.00</b>	<b>140</b>	<b>93.33</b>	<b>34</b>	<b>59.65</b>	<b>19</b>	<b>46.34</b>
评级行动合计	72	100.00	150	100.00	57	100.00	41	100.00
正面评级行动与负面评级行动比例	-72.0		-14.0		-1.5		+1.2	

来源：惠誉

2009 年第一季度，新兴市场共有 50 次评级下调。在这些下调中，46 次出现在新兴欧洲地区，三次出现在中东和非洲地区，一次出现在新兴美洲地区。新兴欧洲地区的评级行动包括哈萨克斯坦的 11 次降级，这主要是重新评估该国主权支持的能力和意愿后，惠誉认为其金融机构和哈萨克斯坦主权评级 (‘BBB-’/负面评级观察) 之间的差异越来越大。新兴欧洲地区的评级行动还包括俄罗斯的 21 次降级，其中大部分是由于俄罗斯主权评级降至‘BBB’和主权上限降至‘BBB+’导致的。类似情况在乌克兰也有发生，继该国主权评级和主权上限分别被下调至‘B’和‘B’后，共有九项评级被下调。

欧洲以外，墨西哥的 Metrofinanciera, S.A. De C.V. 在宣布计划可能以不良债务交换（distressed debt exchange）的方式重组其信贷债务后，评级被下调至‘C’，而其银行因为一项债务违约而被下调至‘RD’。中东和非洲地区，科威特的 Global Investment House 由于触发了交叉违约条款而被降级至‘D’，南非的 Standard Bank of South Africa Limited 被降级至‘BBB+’，巴林的 Investcorp Bank BSC 被降级至‘BBB-’。

2009 年第一季度，新兴市场未出现正面评级行动。



Copyright © 2009 by Fitch, Inc., Fitch Ratings Ltd. and its subsidiaries. One State Street Plaza, NY, NY 10004. Telephone: 1-800-753-4824, (212) 908-0500. Fax: (212) 480-4435. Reproduction or retransmission in whole or in part is prohibited except by permission. All rights reserved. All of the information contained herein is based on information obtained from issuers, other obligors, underwriters, and other sources which Fitch believes to be reliable. Fitch does not audit or verify the truth or accuracy of any such information. As a result, the information in this report is provided "as is" without any representation or warranty of any kind. A Fitch rating is an opinion as to the creditworthiness of a security. The rating does not address the risk of loss due to risks other than credit risk, unless such risk is specifically mentioned. Fitch is not engaged in the offer or sale of any security. A report providing a Fitch rating is neither a prospectus nor a substitute for the information assembled, verified and presented to investors by the issuer and its agents in connection with the sale of the securities. Ratings may be changed, suspended, or withdrawn at anytime for any reason in the sole discretion of Fitch. Fitch does not provide investment advice of any sort. Ratings are not a recommendation to buy, sell, or hold any security. Ratings do not comment on the adequacy of market price, the suitability of any security for a particular investor, or the tax-exempt nature or taxability of payments made in respect to any security. Fitch receives fees from issuers, insurers, guarantors, other obligors, and underwriters for rating securities. Such fees generally vary from US\$1,000 to US\$750,000 (or the applicable currency equivalent) per issue. In certain cases, Fitch will rate all or a number of issues issued by a particular issuer, or insured or guaranteed by a particular insurer or guarantor, for a single annual fee. Such fees are expected to vary from US\$10,000 to US\$1,500,000 (or the applicable currency equivalent). The assignment, publication, or dissemination of a rating by Fitch shall not constitute a consent by Fitch to use its name as an expert in connection with any registration statement filed under the United States securities laws, the Financial Services and Markets Act of 2000 of Great Britain, or the securities laws of any particular jurisdiction. Due to the relative efficiency of electronic publishing and distribution, Fitch research may be available to electronic subscribers up to three days earlier than to print subscribers.