

金诚资讯

投资人服务系列

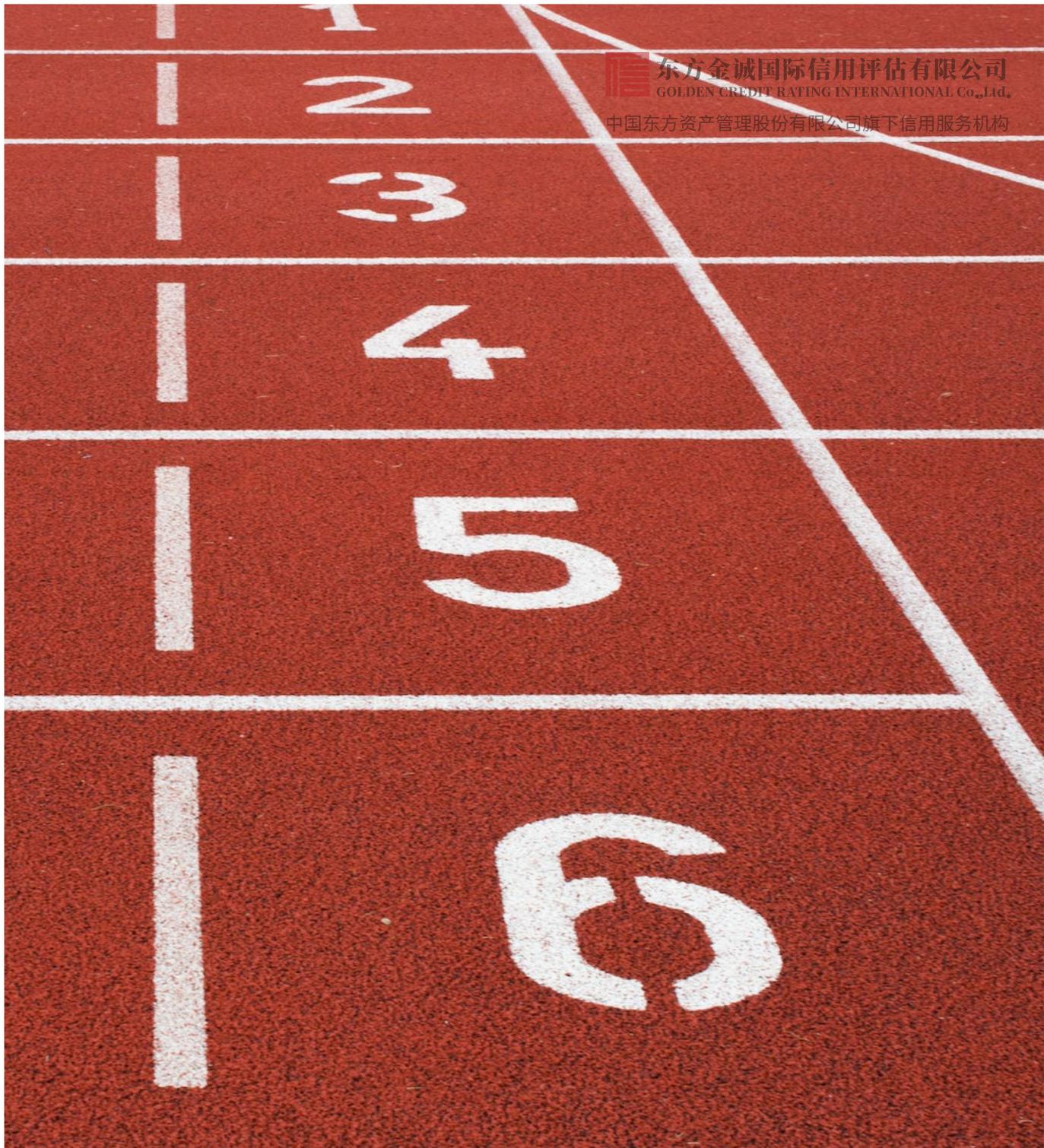
2023.04.17

主办:综合管理部

协办:研究发展部

投资人服务部

 东方金诚国际信用评估有限公司
GOLDEN CREDIT RATING INTERNATIONAL Co.,Ltd.
中国东方资产管理股份有限公司旗下信用服务机构



金诚观点

宏观分析

- 这次美联储“放水”为何引发了高通胀——2023年国内面临高通胀风险吗？ 2
- 2023年3月贸易数据点评：3月出口大超预期 经济回升也在带动进口改善 2
- 2023年3月金融数据点评：3月信贷、社融超预期 宽信用正在成为推动经济回升的关键因素 3
- 2023年3月物价数据点评：3月CPI同比低位下行 PPI通缩加剧 3
- 4月7日国常会三个要点解读 4

债市研究

- 2023年城投行业信用风险展望 4
- 2023年北京市城投公司信用风险展望 5
- 2023年天津市城投公司信用风险展望 5
- 2023年广东省城投公司信用风险展望 6
- 2023年江苏省城投公司信用风险展望 6
- 2023年浙江省城投公司信用风险展望 7
- 2023年山东省城投公司信用风险展望 7
- 展期对房企信用风险缓释作用专题研究报告：展期能否为房企成功“续命”？ 8

部分媒体露出

- 抓住恢复关键期 稳经济举措再“上新” 10
- 我国主要经济指标持续改善 预计一季度GDP同比增速4%左右 11
- 51.9%!中国经济企稳回升 11
- 一季度人民币贷款增加10.6万亿元——有效融资需求加快回升 11
- 生产生活持续恢复 3月份CPI同比上涨0.7% 12
- 外贸开局稳中向好 一季度进出口总值同比增长4.8% 12

行业热点

- 股市上涨压制债市情绪，银行间主要利率债收益率普遍上行，转债市场指数单边上涨 14
- 月初资金面渐回宽松，货币市场利率普遍下行 14
- 货币市场利率多数上行，银行间主要利率债收益率普遍上行 14
- 资金面先紧后松，银行间主要利率债收益率普遍下行 14
- 资金面平稳，银行间主要利率债收益率窄幅波动不足0.5bp 15
- 3月CPI同比低位下行，PPI通缩加剧，新增信贷、社融规模超预期 15
- 资金面维持均衡，银行间主要利率债收益率小幅下行 15

- 3月出口数据超预期，银行间主要利率债收益率普遍上行 15
- 国常会强调确保就业大局稳定，央行货币政策委员会召开2023年第一季度例会 16

公司动态

中国东方动态速览

- 中国东方党委召开学习贯彻党的二十大精神专题宣讲会 18

东方金诚近期动态

- 东方金诚助力成都工投租赁1号2期资产支持专项计划成功发行 20
- 东方金诚助力颍上县慎祥实业发展有限公司2023年面向专业投资者非公开发行公司债券（第一期）成功发行 20
- 东方金诚助力中广核租赁3.16亿元“蓝色债券”成功发行 20
- 东方金诚助力浙江象山经济开发区城南开发建设有限公司2023年面向专业投资者非公开发行公司债券（第一期）成功发行 20
- 东方金诚助力北京建工集团有限责任公司2023年公开发行科技创新可续期公司债券（第二期）成功发行 21

公司介绍

- 公司简介 22
- 联系方式 23

金诚观点

宏观分析

这次美联储“放水”为何引发了高通胀——2023年国内面临高通胀风险吗？

2023年3月贸易数据点评：3月出口大超预期 经济回升也在带动进口改善

2023年3月金融数据点评：3月信贷、社融超预期 宽信用正在成为推动经济回升的关键因素

2023年3月物价数据点评：3月CPI同比低位下行 PPI通缩加剧

4月7日国常会三个要点解读

债市研究

2023年城投行业信用风险展望

2023年北京市城投公司信用风险展望

2023年天津市城投公司信用风险展望

2023年广东省城投公司信用风险展望

2023年江苏省城投公司信用风险展望

2023年浙江省城投公司信用风险展望

2023年山东省城投公司信用风险展望

展期对房企信用风险缓释作用专题研究报告：展期能否为房企成功“续命”？

宏观分析

这次美联储“放水”为何引发了高通胀—— 2023年国内面临高通胀风险吗？

摘要

供稿：研究发展部

2020年疫情突发，美联储重启“零利率+量化宽松”组合，引发M2高增，是2022年美国出现高通胀的根本原因；同年俄乌冲突引发全球能源、粮食价格快速上涨，也起到推波助澜的作用。2008年“次贷危机”后，美联储“放水”并未带来高通胀，为什么这次“放水”引发了高通胀？根源在于，两次危机的性质存在重大差别：2020年爆发的疫情冲击属于外生性冲击，美国经济体系本身的运转正常，美联储释放的基础货币能够通过正常的存贷循环，演化为M2高增；而2008年“次贷危机”是美国经济体系内部出现重大问题，市场投资和消费信心严重受挫且持续低迷，存贷循环不畅令美联储释放的基础货币无法显著推高M2增速，也就无法推动物价大幅上涨。

疫情爆发后，美国政府向居民大规模派现，也对美国消费迅速修复、进而推高通胀起到了重要作用。这表明，若货币政策和财政政策同时采取大规模宽松取向，会引发共振效应，更有可能大幅推高M2增速，导致高通胀。疫情期间，国内财政货币政策始终坚持不搞大水漫灌，是近期国内物价形势温和可控的根本原因。2022年国内M2增速有所上扬，存在较大规模“超额储蓄”现象，但均不足以引发2023年国内CPI同比增速大幅上涨。未来一段时间，国内物价形势将持续处于温和可控状态。

阅读原文

<https://baijiahao.baidu.com/s?id=1762142447660059224>

2023年3月贸易数据点评：3月出口大超预期 经济回升也在带动进口改善

摘要

供稿：研究发展部

根据海关总署公布的数据，以美元计价，2023年3月出口额同比增长14.8%，前值（2023年1-2月累计值）下降6.8%；进口额同比下降1.4%，前值（2023年1-2月累计值）下降10.2%。

主要受上年同期基数较低，当前以电动汽车为代表的出口新动能增势强劲，以及我国对东盟等新兴市场出口大幅增长等因素影响，3月出口额增速远超市场预期，显示当前外贸韧性较强。3月进口额同比降幅较1-2月明显收窄，主要受去年同期基数走低，内需延续改善，以及出口增速反弹可能提振加工贸易环节进口需求等因素拉动；当月国际大宗商品价格同比降幅走阔，意味着价格因素对进口额名义增速反而起到下拉作用。

展望后续，伴随国内经济动能逐步修复，耐用消费品和服务消费回升，基建投资和制造业投资维持较快增长水平，内需改善将助力进口回升。不过，由于去年二季度国际大宗商品价格仍持续上扬，直至6月份才有所回落，这意味着今年二季度大宗商品价格同比将面临更高的基数，价格因素减弱对进口额名义增速的下拉作用仍将突出。我们判断，二季度进口额增速将维持零附近的偏弱增长水平。而到下半年，随着库存周期有望向主动补库存阶段切换，以及价格因素拖累效应减弱，进口增速有望实现较为明显的反弹。

阅读原文

http://stock.finance.sina.com.cn/stock/go.php/vReport_Show/kind/search/rp-tid/734735739841/index.phtml

2023年3月金融数据点评:3月信贷、社融超预期 宽信用正在成为推动经济回升的关键因素

摘要

供稿:研究发展部

2023年4月11日,央行公布数据显示,2023年3月新增人民币贷款3.89万亿,同比多增7497亿;3月新增社会融资规模5.38万亿,同比多增7079亿。3月末,广义货币(M2)同比增长12.7%,增速比上月末低0.2个百分点;狭义货币(M1)同比增长5.1%,增速比上月末低0.7个百分点。

3月信贷保持同比多增势头,背后是宏观经济继续修复带动贷款需求回升,以及政策面延续宽信用基调;此外,在企业贷款总量和结构延续改善的同时,主要受益于消费修复和楼市边际回暖,3月居民贷款也实现较大幅度同比多增。3月社融同比大幅多增,主要拉动项是投向实体经济的人民币贷款和表外票据融资;当月政府债券和企业债券融资同比、环比均为少增,社融结构呈现“信贷强、债券弱”的特点。3月末M2增速处于高位运行状态,主因当月贷款多增带动存款派生,更为重要的是,伴随疫情扰动退去,宽货币向宽信用的传导渠道正在打通;当月M1增速低位下行,主要受房地产市场整体上仍处于调整阶段拖累。

展望二季度,伴随经济进一步修复,市场融资需求扩大,金融数据、特别是信贷强劲增长势头有望延续,这体现了现阶段货币政策以宽信用支持经济回升的基调。

阅读原文

http://stock.finance.sina.com.cn/stock/go.php/vReport_Show/kind/search/rp-tid/734615220334/index.phtml

2023年3月物价数据点评:3月CPI同比低位 下行PPI通缩加剧

摘要

供稿:研究发展部

根据国家统计局公布的数据,2023年3月,CPI同比上涨0.7%,涨幅较上月收窄0.3个百分点;PPI同比下降2.5%,降幅较上月扩大1.1个百分点。

3月CPI同比涨幅低位下行,主要原因是当月菜价下跌较快,国际原油价格下行,以及国内汽车“价格战”影响较大。消费修复对物价的影响主要体现在机票、宾馆住宿及旅游价格较快上涨方面,但对整体物价水平影响不大。当前物价涨幅偏低,意味着年初以来消费修复力度较为温和,后期政策面促消费空间较大,其中货币政策也有条件向稳增长方向适度发力。展望未来,4月CPI同比有可能进一步回落到0.5%左右,其中蔬菜价格、燃油小汽车价格同比下行仍将成为主要影响因素。在消费修复温和前景下,短期内核心CPI将继续处于1.0%左右的偏低水平。这与当前海外高通胀形成鲜明对比,物价走势将持续成为现阶段国内外宏观经济最大的差异点。PPI方面,受OPEC意外宣布减产影响,4月上旬国际油价反弹力度较大,布油现货价已冲破85美元/桶,预计月均值将高于3月;国内基建持续发力、生产提速叠加经济复苏预期,对国内定价工业品价格有提振作用,但房地产建安投资依然低迷将继续拖累价格上行空间。整体上看,4月PPI环比有望恢复上涨,但高基数因素会继续拖累同比表现,预计4月PPI同比降幅仍将在-2.5%左右。

阅读原文

http://stock.finance.sina.com.cn/stock/go.php/vReport_Show/kind/search/rp-tid/734598489342/index.phtml

债市研究

4月7日国常会三个要点解读

摘要

供稿: 研究发展部

4月7日国务院常务会议。一是研究推动外贸稳增长结构的政策措施, 针对不同领域实际问题, 实施好稳外贸政策组合拳, 鼓励各地出台配套支持政策, 增强政策协同效应。二是决定延续实施国家助学贷款免息及本金延期偿还政策, 进一步减轻家庭经济困难高校毕业生负担, 不断优化完善相关稳就业政策, 推动应届毕业生多渠道就业; 三是适时出台务实管用的政策措施, 进一步稳定市场预期, 提振发展信心, 巩固拓展向好势头, 推动经济运行持续整体好转。

阅读原文

<http://finance.sina.cn/bond/zsyw/2023-04-10/zl-imypwefp8759463.d.html>

2023年城投行业信用风险展望

摘要

供稿: 公用事业一部

2023年, 经济复苏将是政策主基调, 基建稳增长预期仍在。预计城投债市场仍以稳控为主线, 融资端表现将趋于稳定, 同时在“稳”、“防”并重的政策导向下, 城投债发行监管或将延续扶优限劣的思路。

近年来城投公司资产及净资产快速增长, 但盈利能力与资产质量未有明显改善, 城投转型多停留在形式整合; 随着监管政策变化、土地市场低迷及经济下行压力加大, 城投传统投资模式已难以延续, 未来需通过资产、业务、管理等多方位举措实现企业偿债能力的实质提升。“控增化存”背景下, 城投公司有息债务增速逐步放缓, 但结构性分化特征较为明显, 部分区域城投存在债务规模扩张过快、结构失衡、期限集中等问题, 加之区域财力下行压力较大及外部融资偏紧, 流动性风险逐步显现。

随着疫情冲击全面消退, 2023年各省主要经济财政指标将逐步回暖, 但分化依然延续, 部分产业基础薄弱、产业结构不佳、人口持续净流出、房地产及土地市场难有起色区域, 财政收支仍面临较大压力。预计城投公司公募债违约的概率依然较低, 但在隐性债务“控增化存”的常态化管控、区域土地市场景气度下降、融资渠道偏紧及到期债务压力的影响下, 信用风险分化预计进一步加剧, 尾部城投企业债务滚续压力不减。

阅读原文

http://stock.finance.sina.com.cn/stock/go.php/vReport_Show/kind/search/rp-tid/734111721503/index.phtml

2023年北京市城投公司信用风险展望

摘要

供稿:公用事业一部

近年来,随着城市发展的沉淀,作为城市建设的主力军,北京市城投企业资产总额呈现飞跃式增长。同时,得益于北京市良好外部经济环境,股东对城投企业的总体支持意愿及支持能力普遍高,净资产实力稳步增强。

北京市市级城投业务多元化、转型力度深,经营性现金流向好、现金收入比较高。市辖区城投企业多数承担土地开发整理、棚户区改造等职能,主营业务回款稳定性普遍较弱,现金收入比呈下降态势。随着园区城投业务转型扩展,更多参与公共事业、物业载体经营、产业投资、金融服务等现金流充裕项目,城投企业整体获现情况得到改善。

北京市城投企业债务中银行融资和债券融资占比较高,非标融资规模较低。虽然大多拥有较为充裕的货币资金,对短期有息债务的保障程度整体很高,但当前城投公司债务余额仍居高位,中长期债务化解任重道远。

北京市战略地位极高,经济见证高增长,未来聚焦信息技术和医药健康产业,财力强且税源优。全市债务率保绿,区级退红,隐债已清零。北京市城投企业专营地位仍较强,仍将普遍获得较高的外部支持。

阅读原文

http://stock.finance.sina.com.cn/stock/go.php/vReport_Show/kind/search/rp-tid/734193276797/index.phtml

2023年天津市城投公司信用风险展望

摘要

供稿:公用事业二部

天津市为直辖市和京津冀都市圈核心城市,宽口径债务率及负债率均全国最高,城投债余额位居全国中上游,2022年发行规模逆势大幅增加、位居全国前列,净融资明显改善,区域信用风险边际变化值得关注。

随着京津冀协同发展战略、城市更新规划和产业发展规划的推进,天津市城投公司业务持续性较强。天津市城投公司资产总额和净资产稳步增长,资本实力位居全国前列,资产主要分布于市级和滨海新区,资产中以在建工程为代表的经营性资产占比相对较高、货币资金占比较低,资产流动性较弱。天津市城投公司整体盈利能力较弱,主营业务收现状况良好。天津市城投公司债务负担很重,货币资金和经营利润对债务保障程度较低,债务偿还主要依赖于再融资和政府支持。

展望未来,短期内,由于天津市城投债务集中于市级及滨海新区高级别核心城投,政府支持意愿强烈,债券发行和净融资明显修复,债务重和实力弱的辖区呈逐步退出债券市场之势,信用风险可控;长期来看,天津市债务化解依赖于区域产业转型和政府支持,仍任重道远,但京津冀协同发展背景下机遇大于挑战,同时,城投打破刚兑预期逐渐明确背景下,债务沉重辖区的边缘城投公司信用风险或将加剧。

阅读原文

<https://finance.sina.com.cn/money/bond/market/2023-04-04/doc-imypfhpc2997401.shtml>

2023年广东省城投公司信用风险展望

摘要

供稿:公用事业二部

伴随新的改革开放环境和粤港澳大湾区战略带来的新机遇,近年来,广东省发债城投企业数量增速较快,城投企业资产总额实现飞速增长。同时,得益于广东省良好外部经济环境,股东对城投企业的总体支持意愿及支持能力普遍较高,城投企业整体资本实力普遍增强,不同区域间呈现梯度化差异。

广东省城投企业业务多元化、市场化程度高,经营性现金流向好、现金收入比较高,但不同区域间城投企业盈利能力和获现能力存在较大差异。

近年来,广东省发债城投企业债务规模扩容明显,但债务负担整体较低。城投企业债务集中分布在珠三角核心地区,货币资金对短期有息债务的保障程度整体很高,但保障程度整体呈下降趋势,部分城市城投企业面临一定短期偿债压力。

在粤港澳大湾区、中国特色社会主义先行示范区等中央重大政策加持下,“十四五”期间广东省将以大湾区、三大平台、现代产业体系建设及区域间协调发展为主要抓手,聚焦以新一代电子信息及半导体与集成电路等为代表的20个战略产业,建设世界级先进制造业基地。广东省经济规模连续34年居全国首位,经济创税能力强且财政自给率高,且作为第一个实现全域无隐性债务的省份,债务率保持低水平。广东省城投企业专营地位仍较强,仍将普遍获得较高的外部支持。

阅读原文

http://stock.finance.sina.com.cn/stock/go.php/vReport_Show/kind/search/rp-tid/734520172108/index.phtml

2023年江苏省城投公司信用风险展望

摘要

供稿:公用事业二部

江苏省发债城投企业数量众多,行政层级和主体信用等级均较为下沉。近年来,随着江苏省各地市城市化进程的不断推进,江苏城投企业资产规模也随之大幅增长。股东对城投企业的总体支持意愿及支持能力普遍高,净资产规模全国第一,近年来逐年增长但增速有所减弱。今年以来,受房地产及土地市场景气度下滑影响,特别是在对土地出让较为依赖且债务率较高的区域内,城投企业面临的压力更为明显。伴随江苏省融资平台的清理整合,部分片区类城投企业信用质量或受到影响。

江苏省城投债发行及存续规模全国居首,2022年企业债券净融资额下降幅度明显。由于江苏省城投企业资质较好,融资渠道畅通,以发行银行间公开债为主,中票、超短融占比较高。未来随着全省建设理性增强,债务增速或将有所放缓。

近年来,江苏省得益于区位优势突出、工业体系完备及良好的外部经济环境等多种优势,产业结构持续优化,财政实力增强,整体经济发展水平稳居全国前列。未来全省聚焦新兴领域,突出特色优势,工业集群布局完善,未来致力制造业智能化改造和数字化转型,财力强且税源优。预计江苏省城投企业在地区建设发展中仍将发挥重要作用,将继续获得较高的外部支持。

阅读原文

http://stock.finance.sina.com.cn/stock/go.php/vReport_Show/kind/search/rp-tid/734598536856/index.phtml

2023年浙江省城投公司信用风险展望

摘要

供稿:公用事业二部

近年来,浙江省城投债券发行规模稳居全国第二,为我国城投债市的重要构成,受到业界各方格外关注和青睐,发行利差持续走低,净融规模居全国之首。同时,“蒸蒸日上”的浙江省城投债却是“暗流涌动”,新增融资主体集中出现,债务集中融资和到期,与苏北、山东的历史发展轨迹大为相似,还需警惕和关注。

从城投公司个体信用状况来看,得益于发达而活跃的地区经济以及旺盛的投融资需求,深度参与社会经济发展过程中的浙江省城投公司资产总量快速积累,业务多元化程度高,转型力度深,营收和获现水平处于全国高位,整体实力雄厚。浙江省城投公司债务端表现不俗,有息债务量率双高。短期来看,在“马太效应”加持之下,投资人对浙江省城投公司格外青睐,而自身获现能力良好,短期有息债务的保障程度整体很高,信用风险可控。中长期看,浙江省城投公司化债之路任重道远,还需依赖于地区经济发展和外部支持。

从外部支持的过往表现来看,作为实控人和股东的浙江省各级政府支持能力强、支持意愿高,实际操作中以业务回款和现金注入等方式给予浙江城投公司大力支持。十四五期间,浙江省积极推动新一轮的产业升级,向着科技创新含量更高的先进制造和智能制造转型,或将实现经济体量全国前三的夙愿。在良好的经济发展预期之下,浙江省城投公司面临的机遇大于挑战,仍将被赋予更多期待,继续获得较大力度的外部支持。

阅读原文

http://stock.finance.sina.com.cn/stock/go.php/vReport_Show/kind/search/rp-tid/734910501981/index.phtml

2023年山东省城投公司信用风险展望

摘要

供稿:公用事业二部

山东省是我国北方人口、经济第一大省,近年来,区域内城投公司作为城市建设的主力军,投融资规模呈现飞跃式增长,城投债券发行规模稳居全国第三。但2022年以来,山东省部分区域内频发的信用风险事件,使得市场对于山东的认可度逐渐降低,省内经济运行、产业发展及平台债务风险备受市场关注。

从城投公司个体信用状况来看,得益于较为发达的地区经济以及旺盛的投融资需求,山东城投公司资产总量快速积累,省、市级城投企业业务多元化程度高,业务转型走在全省前列,收入和盈利水平处普遍较高,整体实力较强。

在山东省城投公司转型过程中,投资与债务如影随形,对城投公司的自我造血能力和风险管控能力提出了高要求。当前山东省城投公司债务余额仍居高位,城投公司债务化解任重道远,主要通过再融资进行债务滚续。但在疫情冲击及严控新增隐债的要求下,山东省部分地区的信用风险有蔓延趋势,城投公司信用风险结构性分化加剧,“红橙黄绿”视角下的弱资质城投公司融资渠道收紧,债务滚续压力上升。

从外部支持的情况来看,山东近些年来不断获得中央在产业转型和债务化解方面的政策支持,在新旧动能转换的大旗下,旧动能出清较为明确、新动能补位初见成效,短期内部分地区债务压力凸显的结构性问题得到重视,但长期来看仍需要区域地区经济发展帮助再融资能力的修复。

阅读原文

http://stock.finance.sina.com.cn/stock/go.php/vReport_Show/kind/search/rp-tid/734910165057/index.phtml

展期对房企信用风险缓释作用专题研究报告:展期能否为房企成功“续命”?

摘要

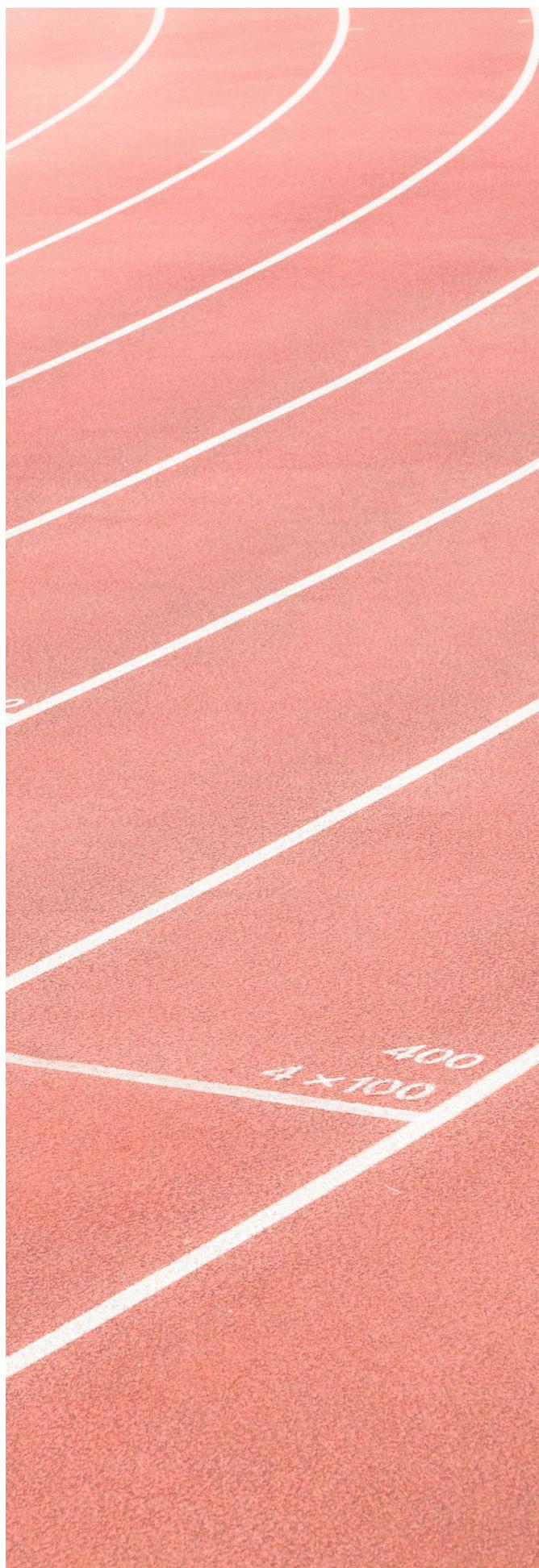
供稿:研究发展部

2021年下半年以来房企信用风险集中爆发,截至2022年底,本轮房企违约潮共计36家房地产开发主体发生境内外债券违约,20家主体对债券进行展期。本轮违约潮大体有如下特点:一是房企违约风险主要在民营房企之间蔓延,且违约风险由境外债迅速传导至境内债;二是前期多为实质性违约,而后房企通过展期避免实质性违约现象明显增多;三是头部房企接连违约或展期加速地产行业信用风险恶化,违约风险由高杠杆房企蔓延至全行业,后期不乏未踩红线的房企出现风险。

以债券展期规避实质性违约是本轮地产债违约潮的最大特点,本轮地产债展期具有以下特点:一是展期类型主要为本金展期和利息展期,虽然利息兑付压力相对较小,本轮违约潮中不乏房企对兑付利息进行展期,充分表明房企现金流已高度紧张;二是由于本轮行业下行周期历时较长,期间楼市回暖预期频频落空,债券展期时间明显拉长,由前期的12个月左右拉长至后期的24-36个月;三是担保条款的合理设置是展期方案获得通过的关键因素之一,多数展期方案附加了担保条款,担保形式多为项目公司股权质押;四是后期选择将存量债券整体打包展期的房企逐渐增多,尤其境外债打包展期较为普遍;五是已展期债券兑付率较低,二次展期现象增多。

阅读原文

http://stock.finance.sina.com.cn/stock/go.php/vReport_Show/kind/search/rp-tid/734735472285/index.phtml



部分媒体露出

抓住恢复关键期 稳经济举措再“上新”

我国主要经济指标持续改善 预计一季度GDP同比增速4%左右

51.9%!中国经济企稳回升

一季度人民币贷款增加10.6万亿元——有效融资需求加快回升

生产生活持续恢复 3月份CPI同比上涨0.7%

外贸开局稳中向好 一季度进出口总值同比增长4.8%

4月上半月,持续在各平台输出研报68篇次,面向行业主流媒体实现观点露出130次,日均露出13次(按照工作日计算),与金融界合作推出《债市早报》10期。媒体重点报道内容如下:

媒体平台	引用内容	露出情况
证券日报	制造业PMI连续3个月位于扩张区间 我国经济发展仍在企稳回升之中	电子报头版刊发
上海证券报	首季经济形势观察 一季度CPI同比上涨1.3% 货币和财政政策仍有适时发力空间	阅读量84.1万
证券日报	3月份新增人民币贷款、社融增量创历史同期新高	电子报头版刊发
证券日报	生产生活持续恢复 3月份CPI同比上涨0.7%	电子报头版刊发
经济参考报	一季度外贸“开门稳” 竞争新优势积聚	阅读量46.4万
证券日报	外贸开局稳中向好 一季度进出口总值同比增长4.8%	电子报头版刊发

抓住恢复关键期 稳经济举措再“上新”

摘要

引用媒体:中国政府网 供稿:王青

4月7日召开的国务院常务会议研究推动外贸稳规模优结构的政策措施,决定继续免除今年及以前年度毕业的贷款学生今年内应偿还的国家助学贷款利息,提出不断优化完善相关稳就业政策。会议强调,当前经济恢复正处于关键期。适时出台务实管用的政策措施,推动经济运行持续整体好转。

东方金诚首席宏观分析师王青表示,下一阶段,政策面有可能阶段性出台有针对性的激励措施,鼓励企业加大校招力度。与此同时,国企、央企以及部分事业单位也会扩大面向高校毕业生的岗位投放。财政、金融及其他部门也将出台更有力的措施,多渠道缓解毕业季带来的新增就业压力。

具体到下一步稳经济举措,王青认为,将包括保持较高的信贷投放力度,推动基建投资延续接近两位数的较快增长势头,以及持续改善营商环境,继续为民营企业发展营造有利的舆论环境和政策环境等。“预计今年产业政策方面也会积极推出有利于经济回升的政策,这也是稳定市场预期,提振发展信心,持续巩固拓展经济向好势头的一个重要环节。”

阅读原文

http://www.gov.cn/zhengce/2023-04/12/content_5751069.htm

我国主要经济指标持续改善 预计一季度GDP 同比增速4%左右

摘要

引用媒体:证券日报 供稿:冯琳

今年以来,我国主要经济指标持续改善,市场预期加快好转,经济发展仍在企稳回升之中。《证券日报》记者采访的多位经济学家普遍预计,未来我国经济复苏动能强劲,一季度GDP同比增速在4%左右。

东方金诚高级分析师冯琳对《证券日报》记者表示,一季度GDP有望同比增长4.0%左右,增速比2022年四季度加快1.1个百分点。分析其原因,冯琳表示,一季度助力经济回升的主要推动力有两个,首先是居民消费较快回升。其次是基建投资保持高增长,制造业投资韧性较强,地产投资的拖累效应在减弱。为推动经济转型升级、着力缓解关键技术领域“卡脖子”问题,政策面对制造业投资的支持力度较强。当前经济转入回升向上过程,市场需求上升,也对制造业投资信心起到一定提振作用。短期内制造业投资仍会保持较强韧性。

阅读原文

http://m.epaper.zqrb.cn/html/2023-04/03/content_929115.htm

51.9%!中国经济企稳回升

摘要

引用媒体:国际商报 供稿:王青

51.9%,这是国家统计局服务业调查中心和中国物流与采购联合会3月31日发布的3月份中国制造业采购经理指数(PMI)。此外,3月份非制造业商务活动指数和综合PMI产出指数分别为58.2%和57.0%,分别高于2月1.9和0.6个百分点。

东方金诚首席宏观分析师王青对国际商报记者表示,“3月建筑业PMI延续去年年底以来的高位上行势

头,体现出当前基建投资力度较大,并有效对冲了房地产投资下滑带来的影响。预计一季度基建投资有望达到接近两位数的高增长水平。”王青则预计,未来几个月制造业PMI将保持在51%左右,非制造业PMI将处于更高扩张区间。其中,以居民消费修复为代表的经济内生增长动力增强,将是支撑PMI延续较高景气水平的主要因素。

阅读原文

<https://mp.weixin.qq.com/s/cVH4DjSvZOUSs-DhXUv3omQ>

一季度人民币贷款增加10.6万亿元——有效 融资需求加快回升

摘要

引用媒体:中国政府网 供稿:王青

4月11日,中国人民银行公布的今年一季度金融统计数据 displays,3月末,广义货币(M2)余额281.46万亿元,同比增长12.7%,增速比上月末低0.2个百分点,比上年同期高3个百分点;一季度人民币贷款增加10.6万亿元,同比多增2.27万亿元。初步统计,一季度社会融资规模增量累计为14.53万亿元,比上年同期多2.47万亿元。

东方金诚首席宏观分析师王青认为,主要拉动项是投向实体经济的人民币贷款和表外票据融资。当月政府债券和企业债券融资同比、环比均为少增,社融结构呈现“信贷强、债券弱”的特点。

阅读原文

http://www.gov.cn/yaowen/2023-04/12/content_5750982.htm

生产生活持续恢复 3月份CPI同比上涨0.7%

摘要

引用媒体:证券日报 供稿:王青

4月11日,国家统计局公布数据显示,3月份生产生活持续恢复,消费市场供应充足,CPI环比下降0.3%,同比上涨0.7%;受国内经济加快恢复及国际市场部分大宗商品价格走势影响,3月份PPI环比持平,受上年同期对比基数较高影响,同比下降2.5%。

东方金诚首席宏观分析师王青对《证券日报》记者表示,消费修复对物价的影响主要体现在飞机票、宾馆住宿及旅游价格较快上涨方面,但对整体物价水平影响不大。当前物价涨幅偏低,意味着年初以来消费修复力度较为温和,后期政策面促消费空间较大,其中货币政策也有条件向稳增长方向适度发力。

“预计4月份PPI环比有望恢复上涨,但高基数因素会继续拖累同比表现,预计PPI同比降幅仍将在2.5%左右。”王青表示,国际方面,受OPEC意外宣布减产影响,4月上旬国际油价反弹力度较大,布伦特原油现货价已突破85美元/桶,预计月均值将高于3月份;国内方面,基建持续发力、生产提速叠加经济复苏预期,对国内定价工业品价格有提振作用,但房地产建安投资依然低迷将继续拖累价格上行空间。

阅读原文

http://epaper.zqrb.cn/html/2023-04/12/content_931472.htm

外贸开局稳中向好 一季度进出口总值同比增长4.8%

摘要

引用媒体:证券日报 供稿:王青

据海关统计,一季度,我国货物贸易进出口总值9.89万亿元,同比增长4.8%。其中,出口5.65万亿元,同比增长8.4%;进口4.24万亿元,同比增长0.2%。外贸经营主体数量稳中有增,一季度我国有进出口实绩外贸企业45.7万家,同比增长5.9%。

东方金诚首席宏观分析师王青在接受《证券日报》记者采访时表示,根据海关部署公布的数据,以美元计价,3月份出口额同比增长14.8%,进口额同比下降1.4%。若以人民币计价,出口增速高达23.4%,进口则实现同比正增长,增幅为6.1%,与当月以美元计价的增速差主要来源于过去一年人民币对美元有所贬值。

“受上年同期基数较低、当前以电动汽车为代表的出口新动能增势强劲、以及我国对东盟等新兴市场出口大幅增长等因素影响,3月份出口额增速远超市场预期,显示当前外贸韧性较强。”王青说。

阅读原文

http://epaper.zqrb.cn/html/2023-04/14/content_932202.htm

行业热点

股市上涨压制债市情绪, 银行间主要利率债收益率普遍上行, 转债市场指数单边上涨

月初资金面渐回宽松, 货币市场利率普遍下行

货币市场利率多数上行, 银行间主要利率债收益率普遍上行

资金面先紧后松, 银行间主要利率债收益率普遍下行

资金面平稳, 银行间主要利率债收益率窄幅波动不足0.5bp

3月CPI同比低位下行, PPI通缩加剧, 新增信贷、社融规模超预期

资金面维持均衡, 银行间主要利率债收益率小幅下行

3月出口数据超预期, 银行间主要利率债收益率普遍上行

国常会强调确保就业大局稳定, 央行货币政策委员会召开2023年第一季度例会

股市上涨压制债市情绪, 银行间主要利率债收益率普遍上行, 转债市场指数单边上涨

摘要

4月3日, 跨季后资金面整体均衡, 货币市场利率普遍大幅下行; 股市上涨压制债市情绪, 银行间主要利率债收益率普遍上行; 世茂集团已将重组方案草案发送至美元债债权人小组顾问, 中国恒大与债权人特别小组的成员签订三份重组支持协议, 易居企业控股推出境外债重组计划, 建业地产拟对三笔美元票据进行交换要约及同意征求; 转债市场指数单边上涨, 转债个券多数上涨; 海外方面, 各期限美债收益率普遍继续下行, 主要欧洲经济体10年期国债收益率普遍继续下行。

阅读原文

<http://bond.jrj.com.cn/2023/04/04093037452528.shtml>

月初资金面渐回宽松, 货币市场利率普遍下行

摘要

4月4日, 进入4月初资金面渐回宽松, 货币市场利率普遍下行; 银行间主要利率债收益率窄幅波动不足1bp; 恒大集团已签订海外债务重组正式协议, 蓝光发展及下属子公司近期新增到期未能偿还的债务本息金额为6.55亿元, 华夏幸福下属公司已与华润置地签署《华夏幸福南方总部资产包整体转让协议》及其相关协议; 转债市场指数小幅分化, 转债个券多数下跌; 海外方面, 各期限美债收益率普遍继续下行, 主要欧洲经济体10年期国债收益率普遍下行。

阅读原文

<http://bond.jrj.com.cn/2023/04/06090337456291.shtml>

货币市场利率多数上行, 银行间主要利率债收益率普遍上行

摘要

4月6日, 货币市场利率多数上行; 银行间主要利率债收益率普遍上行, 短券承压略明显; 正荣地产控股子公司郑州新荣桂置业新增3条失信被执行人信息, 中国奥园已与若干其他主要境外债权人就公司已订立的六项融资安排订立最终文件; 转债市场指数微幅上涨, 转债个券多数上涨; 海外方面, 各期限美债收益率普遍变化不大, 主要欧洲经济体10年期国债收益率普遍维持不变。

阅读原文

<http://bond.jrj.com.cn/2023/04/07092737459248.shtml>

资金面先紧后松, 银行间主要利率债收益率普遍下行

摘要

4月7日, 资金面先紧后松, 主要回购加权平均利率小幅上行; 银行间主要利率债收益率普遍下行; 中国奥园境外债务工具暂缓偿还债务协议已于3月31日生效, 北京证监局对泛海控股出具警示函, 上交所对民生证券予以书面警示, 存债券承销尽职调查不充分等问题; 转债市场指数小幅上涨, 转债个券多数上涨; 海外方面, 各期限美债收益率普遍大幅上行。

阅读原文

<http://bond.jrj.com.cn/2023/04/10091337463016.shtml>

资金面平稳, 银行间主要利率债收益率窄幅波动不足0.5bp

摘要

4月10日, 资金面平稳, 银行间主要利率债收益率窄幅波动不足0.5bp; 蓝光发展控股股东蓝光集团0.65亿持股将进行竞拍, 惠誉评级将建业地产就其美元票据拟发起的交换要约视作不良债务交换, “22娄底城发MTN002”持有人会议议案未生效, 拟提前兑付部分本金; 转债市场指数小幅下挫, 转债个券多数下跌; 海外方面, 各期限美债收益率普遍小幅上行。

阅读原文

<http://bond.jrj.com.cn/2023/04/11090837466006.shtml>

3月CPI同比低位下行, PPI通缩加剧, 新增信贷、社融规模超预期

摘要

4月11日, 资金面平稳稍向暖, 银行间主要利率债收益率普遍下行2bp左右; 时代中国部分境内债展期议案投票再度延期, 阳光城公告已到期未支付债务本金合计金额448.50亿元, 旭辉集团“20旭辉01”自4月12日开市起停牌, 拟对后续偿付进行调整; 转债市场指数继续走弱, 转债个券多数下跌; 海外方面, 各期限美债收益率普遍小幅上行, 主要欧洲经济体10年期国债收益率普遍大幅上行。

阅读原文

<http://bond.jrj.com.cn/2023/04/12091737469098.shtml>

资金面维持均衡, 银行间主要利率债收益率小幅下行

摘要

4月12日, 资金面依旧维持均衡, 债市乐观情绪犹在, 银行间主要利率债收益率小幅下行; 旭辉集团拟将“20旭辉01”后2年票息上调20BP至4%, 阳光城公告称连续12个月内累计新增涉及正在执行的案件金额合计8.9亿元, 融创中国已满足复牌指引, 向港交所申请4月13日复牌; 转债市场指数小幅走强, 转债个券多数上涨; 海外方面, 各期限美债收益率普遍下行, 主要欧洲经济体10年期国债收益率普遍上行。

阅读原文

<http://bond.jrj.com.cn/2023/04/13094937471999.shtml>

3月出口数据超预期, 银行间主要利率债收益率普遍上行

摘要

4月13日, 资金面平稳偏松; 债市转为小幅调整, 银行间主要利率债收益率普遍上行; 金科股份未在宽限期内足额兑付“H0金科03”应付本息, 建业地产鼓励未提交交换票据合格持有人尽快提交交换票据, “20恒大05”拟将利息调整至2024年4月19日完成支付, 于近日召开持有人会议; 转债市场指数小幅回调, 转债个券多数下跌; 海外方面, 各期限美债收益率小幅上行, 主要欧洲经济体10年期国债收益率普遍上行。

阅读原文

<http://bond.jrj.com.cn/2023/04/14090637474900.shtml>

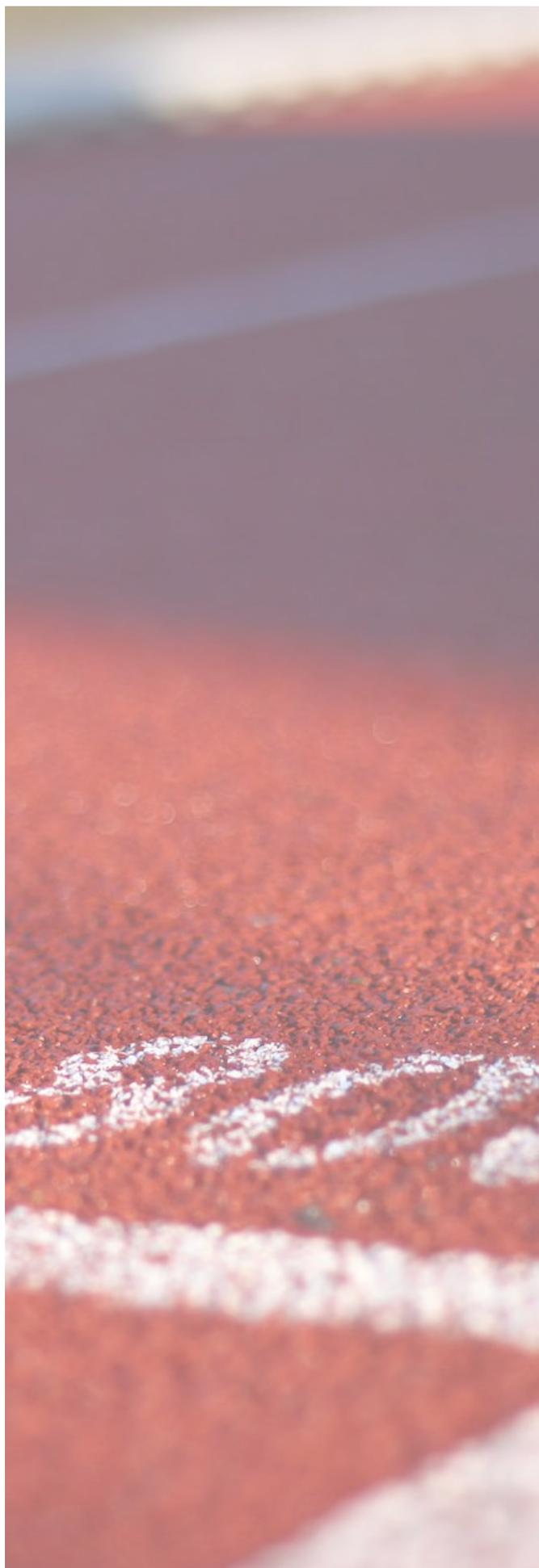
国常会强调确保就业大局稳定, 央行货币政策委员会召开2023年第一季度例会

摘要

4月14日, 隔夜回购加权利率反弹逾30个基点, 七天期走势相对平稳; 银行间主要利率债收益率窄幅波动; 恒大地产公告“20恒大05”持有人会议将审议延期兑付利息议案, 融信计划将“19融信01”、“19融信02”再延期3年, 郑煤集团未能清偿到期债务, 累计逾期债务金额3.72亿元; 转债市场指数放量上涨, 转债个券多数上涨; 海外方面, 各期限美债收益率普遍上行, 主要欧洲经济体10年期国债收益率普遍上行。

阅读原文

<http://bond.jrj.com.cn/2023/04/17092437479718.shtml>



公司动态

中国东方动态速览

中国东方党委召开学习贯彻党的二十大精神专题宣讲会

中国东方党委召开学习贯彻党的二十大精神专题宣讲会

2023年3月31日,中国东方召开党委理论学习中心组2023年第五次专题学习(扩大)会议暨学习贯彻党的二十大精神宣讲报告会,邀请中央党校(国家行政学院)中国式现代化研究中心主任张占斌教授作专题宣讲辅导。中国东方党委书记、董事长王占峰主持会议并讲话,党委委员、总裁助理参加会议。



宣讲会上,张占斌围绕“以中国式现代化全面推进中华民族伟大复兴”主题,从理解中国式现代化的一些基本问题,中国式现代化的内涵、特征、新意蕴与意义,中国式现代化的机遇与挑战,中国式现代化的首要任务是高质量发展等四个维度,全面宣讲了党的二十大精神,深刻阐释了中国式现代化、高质量发展等一系列重大理论和实践问题。王占峰结合实际,就公司系统全面贯彻落实党的二十大精神提出要求。

会议强调,要坚持政治引领,持续强化理论武装。作为中央金融企业,要坚持以习近平新时代中国特色社会主义思想为指导,全面学习、全面把握、全面落实党的二十大精神,深刻领悟“两个确立”的决定性意义,增强“四个意识”、坚定“四个自信”、做到“两个维护”,坚定不移走好中国特色金融发展之路。要将学习贯彻党的二十大精神,与学习贯彻习近平总书记关于金融工作等重要论述精神结合起来,与学习贯彻习近平新时代中国特色社会主义思想

想主题教育结合起来,用党的创新理论武装头脑、指导实践、推动工作,切实把学习成果转化为推进公司改革发展的强大力量。

会议指出,要坚定决心信心,坚决贯彻中央决策部署。党的二十大就新时代新征程党和国家事业发展,制定了一系列大政方针和战略部署,其中,强调要深化金融体制改革。党的二十届二中全会,审议通过了《党和国家机构改革方案》。十四届全国人大一次会议,表决通过了国务院机构改革方案,涉及一系列重点领域,涉及金融体系改革的有6项,凸显了攻坚克难的改革决心。这些重要部署和改革举措,既是强化党对金融工作集中统一领导的重要体现,也是坚定不移推动金融高质量发展的必要之举。要坚定决心信心,坚决贯彻落实中央决策部署,加强统筹协调,积极稳妥推进相关工作,扎实有序推动改革相关任务在公司系统落地见效。

会议要求,要加强调查研究,有效推动公司高质量发展。党的二十大报告指出,高质量发展是全面建设社会主义现代化国家的首要任务,要加快构建新发展格局,着力推动高质量发展。要按照中央部署及上级党委要求,坚持稳中求进工作总基调,立足功能定位、聚焦主责主业,服务实体经济、防范化解风险。要认真学习贯彻《关于在全党大兴调查研究的工作方案》要求,结合实际制定调研方案,坚持问题导向,加强调查研究,把情况摸清、把问题找准、把对策提实,转变工作作风、提高履职本领、强化责任担当,坚定不移推动公司高质量发展,努力为中国式现代化贡献力量。

公司动态

东方金诚近期动态

东方金诚助力成都工投租赁1号2期资产支持专项计划成功发行

东方金诚助力颍上县慎祥实业发展有限公司2023年面向专业投资者非公开发行公司债券(第一期)成功发行

东方金诚助力中广核租赁3.16亿元“蓝色债券”成功发行

东方金诚助力浙江象山经济开发区城南开发建设有限公司2023年面向专业投资者非公开发行公司债券(第一期)成功发行

东方金诚助力北京建工集团有限责任公司2023年公开发行科技创新永续期公司债券(第二期)成功发行

东方金诚助力成都工投租赁1号2期资产支持专项计划成功发行



近日,由东方金诚评级的“成都工投租赁1号2期资产支持专项计划(ABS)”(以下简称“本期债券”)在交易所市场成功发行。本期债券发行规模为7.49亿元;产品优先级加权平均票面利率为3.34%,为2023年初以来西部地区同期限产品最低。

东方金诚助力颍上县慎祥实业发展有限公司2023年面向专业投资者非公开发行公司债券(第一期)成功发行



近日,由东方金诚评级的“颍上县慎祥实业发展有限公司2023年面向专业投资者非公开发行公司债券(第一期)”(以下简称“本期公司债”)在交易所市场成功发行。本期公司债发行规模为7.5亿元,期限为3年,发行利率为4.67%,创颍上县债券发行历史最低票面利率和最高认购倍数。

东方金诚助力中广核租赁3.16亿元“蓝色债券”成功发行



近日,东方金诚评级的“中广核国际融资租赁有限公司2023年度第一期绿色中期票据(蓝色债券)”(以下简称“本期中期票据”)在银行间市场成功发行。本期中期票据发行规模为3.16亿元,期限为“2+1”年,发行利率为3.35%,为租赁行业全国首单蓝色债券。

东方金诚助力浙江象山经济开发区城南开发建设有限公司2023年面向专业投资者非公开发行公司债券(第一期)成功发行



近日,东方金诚评级的“浙江象山经济开发区城南开发建设有限公司2023年面向专业投资者非公开发行公司债券(第一期)”(以下简称“本期债券”)在交易所市场成功发行。本期债券发行规模为9亿元,期限为3年,发行利率为4.47%。

东方金诚助力北京建工集团有限责任公司 2023年公开发行科技创新永续期公司债券(第二期)成功发行



近日,东方金诚评级的“北京建工集团有限责任公司2023年公开发行科技创新永续期公司债券(第二期)”(以下简称“本期债券”)在证券交易所市场成功发行。本期债券发行总规模为30亿元,包括品种一10亿元,期限为2+N年,发行利率为3.3%;品种二20亿元,期限为3+N年,发行利率为3.65%;其中,品种二创2023年北京市属企业永续债最低利率。



公司介绍

东方金诚国际信用评估有限公司(简称“东方金诚”)是中国主要的信用评级机构之一。公司成立于2005年,注册资本为1.25亿元人民币,控股股东为中国东方资产管理股份有限公司。总部位于北京,并建立了完善的全国性信用服务网络以及面向境外发行人与投资人的专业化国际服务团队。

公司业务资质完备,已完成向中国人民银行和中国证券监督管理委员会的备案,获得了国家发展和改革委员会、中国银行保险监督管理委员会及中国银行间市场交易商协会等债券市场全部监管部门和自律机构的认可。评级服务涵盖了地方政府、金融机构、非金融机构、结构融资等业务类型,可为境内外发行人在中国债券市场发行的所有债券品类开展评级、为境内外投资人参与中国债券市场提供服务。

作为评级行业国有力量代表,东方金诚恪守公正之责任担当,以专业信用服务发挥信用价值;秉持至诚之服务理念,与债券市场各方一同行稳致远。



关注我们了解更多

分支机构

东方金诚国际信用评估有限公司 上海分公司

Add: 上海市浦东新区世博大道1919号2号楼6层

Tele: 86-021-68818901

E-Mail: dfjcsh@coamc.com.cn

东方金诚国际信用评估有限公司 广东市场部

Add: 广州市天河区花城大道667号美林基业大厦

604室

Tele: 13607811346

E-mail: xiongweijian-jc@coamc.com.cn

东方金诚国际信用评估有限公司 深圳分公司

Add: 深圳市福田区沙头街道下沙社区滨河路

9289号下沙村京基滨河时代广场A座4302C

Tele: 0755-82559527

E-mail: rsz@coamc.com.cn

东方金诚国际信用评估有限公司 吉林分公司

Add: 长春市宽城区胜利大街498号

吴太商务中心703室

Tele: 0431-80602619

E-mail: rjl@coamc.com.cn

东方金诚国际信用评估有限公司 辽宁分公司

Add: 大连市中山区中山路88号天安国际大厦

1701室

Tele: 86-0411-82556107

E-mail: rjl@coamc.com.cn

东方金诚国际信用评估有限公司 山东分公司

Add: 青岛市市南区香港中路6号世贸中心

B座2204室

Tele: 86-0532-85919139

E-mail: rsd@coamc.com.cn

东方金诚国际信用评估有限公司 甘肃分公司

Add: 甘肃省兰州城关区东岗西路621号长业金座22楼

Tele: 86-0931-8629267

E-mail: rgs@coamc.com.cn

东方金诚国际信用评估有限公司 河南分公司

Add: 郑州市郑东新区商务外环路3号中华大厦

30楼3009室

Tele: 86-0371-53626506

E-mail: rhn@coamc.com.cn

东方金诚国际信用评估有限公司 江苏分公司

Add: 南京市建邺区庐山路188号新地中心一期

28层2804

Tele: 86-025-86200586

E-mail: dfjc-jsswyz@coamc.com.cn

东方金诚国际信用评估有限公司 安徽分公司

Add: 合肥市政务区南二环与潜山路交口

新城国际c座1710室

Tele: 86-0551-65109930

E-mail: rah@coamc.com.cn

东方金诚国际信用评估有限公司 湖北分公司

Add: 武汉市硚口区武胜路泰合广场2305室

Tele: 86-027-85630360

E-mail: rhb@coamc.com.cn

东方金诚国际信用评估有限公司 浙江分公司

Add: 杭州市富春路290号钱江国际时代广场

3号楼22层

Tele: 86-0571-87858232

E-mail: rzj@coamc.com.cn

东方金诚国际信用评估有限公司 四川分公司

Add: 成都市高新区锦城大道666号奥克斯财富中心
C座12层9号

Tele: 86-028-86282550

E-mail: scdfjc@coamc.com.cn

东方金诚国际信用评估有限公司 重庆分公司

Add: 重庆市渝北区红锦大道86号恒大中渝广场
3号楼9-1

Tele: 86-023-68089226

E-mail: rcq@coamc.com.cn

东方金诚国际信用评估有限公司 江西分公司

Add: 南昌市红谷滩新区江报路69号唐宁街
B座14楼1402室

Tele: 86-18611922244

E-Mail: tianyuji@coamc.com.cn

东方金诚国际信用评估有限公司 湖南市场部

Add: 湖南省长沙市开福区芙蓉中路1段593号
湖南国际金融大厦17层1716室

Tele: 13811850862

E-Mail: sunpu@coamc.com.cn

东方金诚国际信用评估有限公司 福建分公司

Add: 福州市鼓楼区五四路71号国贸广场27层

Tele: 15652453688

E-mail: zhouzheyu@coamc.com.cn

东方金诚国际信用评估有限公司 广西分公司

Add: 南宁市青秀区古城路39号香江花园4号
写字楼26层

Tele: 86-0771-2869962

E-mail: rgx@coamc.com.cn

东方金诚国际信用评估有限公司 云南分公司

Add: 昆明市滇池度假区红塔东路198号海埂悦府
小区11栋商业楼

E-mail: yncw@coamc.com.cn

主办: 综合管理部

协办: 研究发展部 投资人服务部

联系
我们

地址: 北京市朝阳区朝外西街

3号兆泰国际中心C座12层

电话: 86-10-62299800 (总机)

传真: 86-10-62299803

邮箱: DFJCPX@coamc.com.cn



东方金诚国际信用评估有限公司
GOLDEN CREDIT RATING INTERNATIONAL Co., Ltd.