

金诚资讯

投资人服务系列

2023.10.17

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

- 官方PMI指数全面升至扩张区间,宏观经济扩张势头加快 2
- 2023年9月金融数据前瞻 2
- 关于国务院印发《关于推进普惠金融高质量发展的实施意见》解读 3
- 9月物价保持上涨动能,上年同期基数变化驱动CPI同比涨幅、PPI同比降幅收窄 3
- 9月出口动能转强,四季度外需对经济运行的拖累效应有望持续减弱 4
- 9月信贷结构改善,政府债券发行放量带动社融同比大幅多增 4

债市研究

- 化债方案逐步落地,6省份发行约3200亿特殊再融资债 5
- 9月境内外地产债发行规模双双下降 民企地产债利差上行幅度有所收敛 5

部分媒体露出

- 美国国债收益率创多年新高 恐将继续对全球金融与贸易稳定产生影响 7
- 多地披露拟发行特殊再融资债券 专家预计实际发行规模或超市场预期 8
- 9月外汇储备规模下降1.4%,央行连续11个月增持黄金 8
- 从地方部署看四季度经济“收官战” 8
- 让专利大国变专利强国!国常会通过重磅文件 9
- 消费股的投资逻辑变了吗 9
- 债市震荡下仍需谨慎理财 10
- 着力防范化解重点领域金融风险!普惠金融迎最新顶层设计 10
- 受猪肉和鲜菜价格拖累,9月CPI同比持平弱于预期 11

行业热点

- 银行间主要利率债收益率微幅下行,主要回购利率继续走低 13
- 多地跟进发行特殊再融资债券;债市窄幅震荡,银行间主要利率债收益率多数上行 13
- 资金面收敛,债市弱势震荡,银行间主要利率债收益率普遍上行 13
- 资金面收敛,债市继续走弱,银行间主要利率债收益率普遍上行 13
- 资金面有所改善,债市情绪趋稳 14
- 9月贸易、通胀、金融数据出炉;债市情绪好转,银行间主要利率债收益率普遍下行 14

公司介绍

- 公司简介 15
- 联系方式 16

金诚观点

宏观分析

- 官方PMI指数全面升至扩张区间, 宏观经济扩张势头加快
- 2023年9月金融数据前瞻
- 关于国务院印发《关于推进普惠金融高质量发展的实施意见》解读
- 9月物价保持上涨动能, 上年同期基数变化驱动CPI同比涨幅、PPI同比降幅收窄
- 9月出口动能转强, 四季度外需对经济运行的拖累效应有望持续减弱
- 9月信贷结构改善, 政府债券发行放量带动社融同比大幅多增

债市研究

- 化债方案逐步落地, 6省份发行约3200亿特殊再融资债
- 9月境内外地产债发行规模双双下降 民企地产债利差上行幅度有所收敛

宏观分析

官方PMI指数全面升至扩张区间, 宏观经济扩张势头加快

摘要

供稿: 研究发展部

根据国家统计局公布的数据, 2023年9月, 中国制造业采购经理指数(PMI)为50.2%, 高于上月的49.7%; 9月, 非制造业商务活动指数为51.7%, 高于上月的51.0%。

整体上看, 9月制造业PMI升至扩张区间, 非制造业PMI也在上扬, 综合PMI产出指数比上个月回升0.7个百分点, 达到52.0%, 显示经济复苏势头连续两个月全面走强, 表明在经历二季度经济复苏动能阶段性转弱后, 三季度经济运行回稳向上。

考虑到稳增长政策效应会进一步显现, 我们预计10月制造业PMI指数将升至50.6%, 并有望在年底前延续扩张态势——历史规律也显示, 制造业PMI指数运行具有较强惯性, 即一旦升至扩张区间, 往往会持续下去。

后期影响制造业PMI指数走势的主要因素有三个: 首先是在国际经济贸易投资下行趋势下, 四季度外需的放缓程度。其次是房地产支持政策持续发力前景下, “金九银十”之后楼市能否持续回暖。最后, 四季度是否有新的稳增长增量措施出台。尽管9月制造业PMI指数重返扩张区间, 但从进一步提升经济增长动能, 切实稳定就业大局等角度出发, 当前还不是稳增长政策力度放缓的时候。

阅读原文

http://stock.finance.sina.com.cn/stock/go.php/vReport_Show/kind/search/rptid/750095735789/index.phtml

2023年9月金融数据前瞻

摘要

供稿: 研究发展部

在8月政策性降息、9月全面降准相继落地, 稳增长政策持续发力背景下, 9月新增信贷、社融将继续大幅反弹, 而且都有望出现同比多增, 显示当前“宽信用”进程继续提速。9月金融数据将在本周发布。

我们判断, 9月新增信贷将在2.6万亿左右, 环比上月继续大幅上升, 同比也会有1300亿左右的多增, 并带动各项贷款余额增速从上月末的11.1%, 加快至11.4%, 这意味着继上月存量社融增速加快后, 近6个月以来贷款余额增速也将首次加快, 宽信用过程全面展开。社融方面, 我们预计新增规模有望达到3.6万亿, 与去年同期基本持平, 存量社融增速会从上月的9.0%进一步提升至9.3%。M2方面, 我们预计9月同比增速会延续2月以来的下行势头, 由于上月的10.6%降至10.5%, 主要原因是上年同期基数偏高。

展望四季度货币政策走向, 我们判断, 在近期房地产政策密集调整后, 未来货币政策对房地产行业的支持力度将进一步加码。其中, 在有效实施保交楼专项借款和房企纾困再贷款的同时, 不排除四季度增加额度、乃至推出新的定向支持工具的可能。我们判断, 从政策节奏考虑, 10月MLF操作利率大概率会保持不动, 加之银行当前净息差压力较大, 报价行降低LPR报价加点动力不足, 20日两个品种的LPR报价不变的可能性更大。

阅读原文

<https://finance.sina.com.cn/money/bond/market/2023-10-09/doc-imzqpecf7887305.shtml>

关于国务院印发《关于推进普惠金融高质量发展的实施意见》解读

摘要

供稿：研究发展部

近日，国务院印发《关于推进普惠金融高质量发展的实施意见》。我们判断，本次《意见》出台有两个重要背景：首先，当前小微企业仍是国民经济运行中的薄弱环节，从增强经济增长内生动力，稳定就业大局角度出发，当前需要加强包括金融支持在内的全方位政策扶持。其次，普惠金融的主要服务对象是民营经济。本次《意见》是对《中共中央国务院关于促进民营经济发展壮大的意见》的一个具体落实。这显示了支持民营经济政策的可持续性，并正在落实层面出实招。

我们认为，接下来普惠金融将沿着以下几条路径较快发展：

一是继续保持增量扩面提质势头。在经济运行常态化之后，普惠小微企业贷款余额增速还会持续保持在20%左右，大幅高于各项贷款余额增速。授信范围将从目前的6025万户、占全部经营主体的三分之一、活跃经营主体的二分之一进一步扩展，增加可及性。同时，监管层还会着力推动金融机构完善大数据等风控机制，保障普惠金融的商业可持续性，提升服务质量。最后是“价惠”，接下来监管层会通过上调支小支农再贷款再贴现额度，加大政府性融资担保机构支持力度等方式，确保普惠小微贷款较普通商业贷款在融资成本上有明显的优势。

二是继续强化涉农金融服务，包括强化粮食安全金融支撑，支持农村产业发展和农民增收，支持重点群体就业创业，以及做好巩固拓展脱贫攻坚与乡村振兴有效衔接的金融服务，守住不发生规模性返贫底线。我们判断，这方面政策性金融机构将发挥重要作用。

三、本次《意见》首次在普惠金融重点领域服务中融入绿色低碳发展目标，包括引导金融机构为小微企业、农业企业、农户技术升级改造和污染治理等生产经营方式的绿色转型提供支持等。考虑到支小支农和支持绿色发展是结构性货币政策的主要目标，我们判断，后期可能出台新的定向支持工具。

四是考虑到普惠群体本身具有相对脆弱性和敏感性，因此伴随“扩面”，下一步监管层会进一步增强金融消费者权益保障力度。这包括强化金融知识普及宣传，提升金融消费者金融素养，普及必要的金融知识和风险意识，切实守护好老百姓的“钱袋子”。

阅读原文

<https://mp.weixin.qq.com/s/f9SVdX9z-NyMCTWrtrrkg>

9月物价保持上涨动能，上年同期基数变化驱动CPI同比涨幅、PPI同比降幅收窄

摘要

供稿：研究发展部

根据国家统计局公布的数据，2023年9月，CPI同比为0.0%，涨幅较上月回落0.1个百分点；PPI同比下降2.5%，降幅较上月收窄0.5个百分点。

9月CPI同比回落至持平，主要原因是受上年同期基数大幅抬高影响，当月猪肉、蔬菜价格同比降幅扩大，带动9月食品CPI同比降幅扩大1.5个百分点至-3.2%。不过，9月CPI环比连续三个月保持上涨势头，各类商品和服务价格环比普遍上涨，显示当前物价整体上保持着上涨动能，这也是经济复苏势头转强的一个标志。PPI方面，近期国内稳增长政策频出，市场信心有所回暖，且8月以来基建投资、消费、工业生产等经济指标边际改善，提振原油、钢材、有色金属等大宗商品价格上杨，9月PPI环比涨势加快。加之去年同期基数

延续走低,9月PPI同比降幅进一步收敛。

展望未来,在宏观经济回暖、消费修复推动下,10月CPI环比会继续保持上涨势头,同比也将恢复正增长,有望升至0.3%左右。低通胀背景下后期促消费政策发力仍有较大空间。PPI方面,预计四季度PPI通缩幅度有望延续收窄过程,但年底前同比转正仍有一定难度。后期工业品价格能走出怎样的上行态势,将主要取决于本轮逆周期调节政策在提振经济复苏动能方面的具体效果,特别是四季度房地产市场能否企稳回暖。

阅读原文

http://stock.finance.sina.com.cn/stock/go.php/vReport_Show/kind/search/rptid/750543786657/index.phtml

9月出口动能转强,四季度外需对经济运行的拖累效应有望持续减弱

摘要

供稿:研究发展部

根据海关部署公布的数据,以美元计价,2023年9月出口额同比下降6.2%,前值为下降8.8%;9月进口额同比下降6.2%,前值为下降7.3%。

9月出口额同比降幅收窄,符合市场预期。背后主要有两个原因:一是上年同期增速基数走低,这会在一定程度上推高今年9月出口额同比;二是当月出口动能明显转强,环比增长5.0%,创2009年以来最高水平,高于季节性波动。我们判断,伴随全球半导体、消费电子行业触底上行,以及海外经济下行势头有所缓解,叠加上年同期出口增速基数由正转负,四季度我国出口额同比降幅有望明显收窄,对经济运行的拖累效应也将明显减弱。

9月进口额同比降幅进一步收窄,主要原因是价格因素拉动作用增强。但数量因素对当月进口额增速可能

有一定拖累,背后是尽管稳增长政策加码,经济运行边际改善,但当前经济增长动能仍然偏弱,转强势头的可持续性有待观察,因而对实际进口需求的拉动作用还比较有限。

阅读原文

http://stock.finance.sina.com.cn/stock/go.php/vReport_Show/kind/search/rptid/750663805834/index.phtml

9月信贷结构改善,政府债券发行放量带动社融同比大幅多增

摘要

供稿:研究发展部

10月13日,央行公布数据显示,2023年9月新增人民币贷款2.31万亿,同比少增1764亿;9月新增社会融资规模4.12亿,同比多增5638亿。9月末,广义货币(M2)同比增长10.3%,增速比上月末低0.3个百分点;狭义货币(M1)同比增长2.1%,增速比上月末低0.1个百分点。整体上看,在8月政策性降息、9月全面降准相继落地,稳增长政策持续发力背景下,9月新增信贷继续保持较大规模,且结构明显改善,新增社融延续同比多增,这意味着自8月开启的本轮宽信用进程在延续。这是当前支持经济复苏势头转强的主要发力点。

展望未来,宽信用进程将一直持续到年底,10月新增信贷和社融都会同比多增。主要取决于年底前宏观经济及楼市走向,不能完全排除四季度再度下调政策利率的可能。接下来针对小微企业等国民经济薄弱环节,以及科技创新、绿色发展等重点领域,结构性货币政策工具将重点发力。我们判断,10月MLF将大幅加量续作,四季度也有可能再度降准。

阅读原文

https://www.chinabond.com.cn/yjfx/yjfx_zjgd/zjgd_hg/202310/P020231016405257977110.pdf

债市研究

化债方案逐步落地, 6省份发行约3200亿特殊再融资债

摘要

供稿: 研究发展部

继内蒙古打响化债第一枪后, 全国多地相继跟进, 特殊再融资债券发行加速。重庆市10月9日披露, 拟在10月16日发行421.9亿再融资一般债, 至此, 内蒙古、天津、辽宁、重庆、云南、广西六省份发行规模约3200亿。

特殊再融资债是由地方政府发行的再融资债券。不同于普通再融资债的募集资金用于偿还到期政府债券本金, 特殊再融资债募集资金用于置换地方隐性债务。

当前多地区发行特殊再融资债, 意味着一揽子化债方案已进入大规模落地实施阶段。目前已发行或拟发行的6个省市均为偿债压力比较大的地区, 特殊再融资债的发行将对这些高债务风险地区的流动性压力起到缓释作用, 也有利于改善区域整体的再融资环境。

从地方政府债务余额和债务限额的比较来看, 可动发行特殊再融资债的一般债限额空间约1.4万亿元, 专项债限额空间约1.1万亿元, 合计约2.6万亿元, 即在人大批准的地方政府债务限额内, 特殊再融资债的理论发行上限是2.6万亿元。

通过发行特殊再融资债券来置换隐债是阻力较小、短期成果也比较显著的化债方法。用期限长、利率低的地方显性债务置换隐性债务后, 地方整体债务结构会得到优化, 债务稳定性增强, 债务成本降低, 债务风险相应得到缓释, 从而为地方经济和社会发展腾挪出更多的资金和空间。

阅读原文

http://k.sina.com.cn/article_5867571692_15dbc09ec001014y29.html

9月境内外地产债发行规模双双下降 民企地产债利差上行幅度有所收敛

摘要

供稿: 研究发展部

9月, 房企境内地产债发行数量和发行规模大幅下降, 同比、环比降幅均超过50%, 净融资缺口扩大至-182.99亿元。其中, 大型央国企发行规模降幅明显, 或与银行对大型优质房企信贷支持力度增强有关, 而民企发行规模维持低位, 政策依赖性仍较为明显。

9月, 地产债整体利差小幅走扩, 民营企业地产债利差延续大幅走扩态势, 但上行幅度有所收敛; 当月债券交易活跃度下降, 债券价格异动频次有明显减少。

9月, 新增1家境内外债展期主体, 无新增境内外债券违约主体。9月, 房企境外融资规模进一步收缩, 净偿还压力持续攀升。当且仅发行2只境外债, 合计规模为2.29亿美元(去年同期发行规模为22.08亿美元), 到期规模为54.15亿美元(去年同期为47.58亿美元), 净融资额为-51.85亿美元(去年同期为-25.50亿美元)。

我们认为, “认房不认贷”“调整优化差别化住房信贷政策”“降低存量首套住房贷款利率”等政策相继出台后, 一定程度上带动了刚需和改善型住房需求的释放。据中指研究院发布的数据显示, 9月TOP100房企销售额同比下降24.1%, 但环比出现24.8%的增长, 意味着9月市场已出现好转。不过, 其对房企信用风险的缓释作用尚需时日, 需进一步观察后续政策到位情况及成效。

阅读原文

http://stock.finance.sina.com.cn/stock/go.php/vReport_Show/kind/search/rptid/750377362373/index.phtml

部分媒体露出

- 美国国债收益率创多年新高 恐将继续对全球金融与贸易稳定产生影响
- 多地披露拟发行特殊再融资债券 专家预计实际发行规模或超市场预期
- 9月外汇储备规模下降1.4%，央行连续11个月增持黄金
- 从地方部署看四季度经济“收官战”
- 让专利大国变专利强国！国常会通过重磅文件
- 消费股的投资逻辑变了吗
- 债市震荡下仍需谨慎理财
- 着力防范化解重点领域金融风险！普惠金融迎最新顶层设计
- 受猪肉和鲜菜价格拖累，9月CPI同比持平弱于预期

10月上半月,持续在各平台输出研报36篇次,面向行业主流媒体实现观点露出26次,日均露出4次(按照工作日计算),与金融界合作推出《债市早报》6期。媒体重点报道内容如下:

| 媒体平台 | 引用内容 | 露出情况 |
|--------|---------------------------------|------------|
| 中央电视台 | 美国国债收益率创多年新高 恐将继续对全球金融与贸易稳定产生影响 | CCTV13 播出 |
| 新华财经 | 从地方部署看四季度经济“收官战” | 阅读量 125.7万 |
| 经济参考报 | 量增价降“成色”足 金融支持实体稳固有力 | 阅读量 47.3万 |
| 经济参考报 | 从地方部署看四季度经济“收官战” | 电子报 头版刊发 |
| 证券日报 | 多地披露拟发行特殊再融资债券 专家预计实际发行规模或超市场预期 | 电子报 刊发 |
| 中国经济时报 | 消费股的投资逻辑变了吗 | 电子报 刊发 |

美国国债收益率创多年新高 恐将继续对全球金融与贸易稳定产生影响

摘要

引用媒体:中央电视台 供稿:王青

美国国债收益率日前接连创下多年新高。专家表示,债券收益率与债券价格成反比,近期中长期美债收益率大幅上行,也使得相应期限的美国国债价格出现明显下跌。这反映出市场认为美国高通胀状况可能会延续更长时间。

与此同时,美国国债长短期收益率倒挂现象持续。2年期和10年期美国国债收益率倒挂已持续15个月,最大倒挂幅度一度高达108个基点;3个月和10年期美国国债收益率倒挂已持续11个月,最大倒挂幅度一度高达189个基点。东方金诚首席宏观分析师王青表示,影响短期国债利率走势的核心因素是货币政策及预期,这意味着市场判断,短期内美联储继续加息的可能性并不大。而中长期国债收益率主要与通胀水平、经济增长等基本面因素挂钩,当前的情况表明,市场认为美国高通胀状况会持续更长时间,并预期明年美联储降息的时间会推迟。

此外,根据世界贸易组织最新预测,2023年,全球商品贸易额仅将同比增长0.8%,低于4月份预测的增长1.7%,也远低于金融危机以来,2.6%的年均增速。王青表示,高利率会加剧发达经济体经济减速,导致发达经济体对商品和服务的进口需求下降,因而全球贸易也会受到持续受到拖累,这将使得全球的经济复苏步伐放缓。

阅读原文

https://content-static.cctvnews.cctv.com/snow-book/video.html?item_id=16364835086208067466

多地披露拟发行特殊再融资债券 专家预计实际发行规模或超市场预期

摘要

引用媒体:证券日报 供稿:冯琳

10月9日,广西壮族自治区、云南省、重庆市、辽宁省也披露了相关拟发行计划。据记者不完全统计,目前8个省份特殊再融资债券的发行(包含拟发行,下同)规模合计已接近4000亿元。

“不同于普通再融资债券的募集资金用于偿还到期政府债券本金,特殊再融资债券募集资金主要用于置换地方隐性债务。”东方金诚研究发展部高级分析师冯琳在接受《证券日报》记者采访时表示。冯琳介绍,通过发行特殊再融资债券置换隐性债务此前已有实践。从2020年底开始,部分地方政府发行的再融资债券募集资金用途从“偿还到期政府债券本金”变更为“偿还存量债务”,即被认为是用于置换隐性债务。

谈及特殊再融资债券在化债进程中的效用,明明认为,其主要针对隐性债务,尤其是符合以下特点的隐性债务,即短期刚兑、高息、以非标或债券形式存续。因此,本轮特殊再融资债券陆续落地之后,上述压力较大的隐性债务将转化为长期、低息、直接背靠政府信用的地方政府债,能有效地降低地方政府广义的财务成本。

冯琳表示,通过发行特殊再融资债券来置换隐性债务是阻力较小、短期成果也比较显著的化债方法。用期限长、利率低的地方显性债务置换隐性债务后,地方整体债务结构会得到优化,债务稳定性增强,债务成本降低,债务风险相应得到缓释,从而为地方经济和社会发展提供更多的资金和空间

阅读原文

http://m.epaper.zqrb.cn/html/2023-10/11/content_988134.htm

9月外汇储备规模下降1.4%, 央行连续11个月增持黄金

摘要

引用媒体:界面新闻 供稿:王青

中国人民银行、国家外汇管理局周六发布数据显示,截至9月末,我国外汇储备规模为31151亿美元,较上月末下降450亿美元,跌幅1.4%;央行黄金储备报7046万盎司,增加84万盎司,为连续11个月增加。

东方金诚国际信用评估有限公司首席宏观分析师王青强调,按不同口径测算,当前我国3万亿美元左右的外储规模整体上处于适度充裕状态。

王青还表示,在美债价格持续下跌的背景下,央行持续增持黄金,有助于外汇资产保值增值。更为重要的是,这也是长期以来我国外汇储备资产结构优化过程的一部分,具体来说就是适度减持美债,代之以增持黄金等其他外汇资产。

阅读原文

<https://www.jiemian.com/article/10190667.html>

从地方部署看四季度经济“收官战”

摘要

引用媒体:经济参考报 供稿:王青

时至四季度,冲刺全年经济目标进入关键期。“十一”假期刚结束,多地接连召开会议,部署四季度重点工作,鼓士气、划重点,打好全年经济“收官战”。其中,加快推动投资项目落地、打造营商环境“升级版”、稳住重点行业企业运行、加快打造特色优势现代化产业体系等成为重点。

今年前8个月,固定资产投资同比增长3.2%,其中,基础设施投资同比增长6.4%,制造业投资同比增长5.9%。“从7月政治局会议部署加大宏观政策调控力度,提出要更好发挥政府投资带动作用,到近期各地

政策加码,这意味着接下来扩投资将在稳增长中发挥更大作用。”东方金诚首席宏观分析师王青接受《经济参考报》记者采访时说。

“当前地方层面拼经济,除了继续在基建投资上发力外,关键是要根据当地资源禀赋特点,充分发挥主观能动性,敢闯敢试,着力优化营商环境、消费环境,推动民间投资、居民消费走出趋势性上行曲线。这也是

一些地区实现弯道超车的有利时机。”王青表示。业内人士认为,多地密集部署,确保前期政策落地见效以及酝酿增量政策,这将带动经济企稳回升,并进一步稳定市场预期。从全国来看,“展望四季度,稳增长政策持续发力显效,经济修复动能有望进一步转强,GDP完成全年‘5.0%左右’的增长目标的难度不大。”王青说。

阅读原文

https://h5.newaircloud.com/detailArticle/22680461_88410_jjckb.html

让专利大国变专利强国!国常会通过重磅文件

摘要

引用媒体:风口财经 供稿:冯琳

据新华社消息,国务院总理李强10月10日主持召开国务院常务会议,审议通过《专利转化运用专项行动方案(2023-2025年)》。

会议强调,要从提升专利成果质量和加强政策激励两方面发力,更加注重从现实需求中凝练科研问题并进行攻关,建立健全有利于专利成果转化运用的制度安排和激励政策,着力打通专利转化运用的关键堵点,进一步优化市场服务、培育良好生态,加快创新成果向现实生产力转化。

东方金诚高级分析师冯琳认为,近年来我国专利申请量已稳居世界首位,但高价值发明专利占比偏低,专

利成果质量有待进一步提升,特别是在“卡脖子”关键技术领域等方面。与此同时,作为技术要素市场化的一部分,我国在专利成果市场化运用过程中也存在一些关键堵点。

冯琳建议,接下来可开展赋予科研人员职务专利科技成果所有权或长期使用权试点,探索将试点经验推广到更多高校、科研院所和科技型企业,并着力培育专利资源有效配置的技术交易市场。

阅读原文

<https://news.fengkouapp.com/shares/tuwen.html?newsId=909232578836566016>

消费股的投资逻辑变了吗

摘要

引用媒体:中国经济时报 供稿:王青

大消费作为牛股“辈出”的板块之一,长期是价值投资者的心头最爱。然而,近年来消费股持续疲软,不少细分行业的白马股大幅下跌。2023年客流火爆的中秋节与国庆节到来之前,消费股也没能有所表现。投资者不禁产生疑问:消费股的投资逻辑改变了吗?

当前消费股的疲软更主要表现为投资者信心不足。今年以来,消费复苏程度不及预期。最新公布的数据显示,9月制造业PMI指数连续第4个月反弹,时隔5个月重新站上荣枯平衡线。

东方金诚首席宏观分析师王青在接受中国经济时报采访时指出,9月生产指数继续明显高于新订单指数,且差距进一步扩大,表明市场仍存在需求相对不足现象。当前经济回升主要受基建投资等逆周期调节政策发力推动,而居民消费总体疲弱。

阅读原文

<https://mp.weixin.qq.com/s/X7uANNYmCp9TajX4oMmxSQ>

债市震荡下仍需谨慎理财

摘要

引用媒体:广州日报 供稿:冯琳

近期,被投资者视为稳健的债券类理财产品,及债券基金净值回撤、出现亏损,部分基金近期收益跌掉年内一半。而这背后,是债券市场的震荡。那么,去年年底的“破净潮”“赎回潮”是否会重演?投资者又该注意些什么?

债券价格与到期收益率成反比。9月以来债市调整势头明显,短端利率和长端利率均震荡上行,且短端上行幅度更大,收益率曲线有所走平。收益率走高,也意味着债券价格下调。

对于债市持续震荡调整的原因,东方金诚研究发展部高级分析师冯琳分析,从资金面来看,受信贷投放力度加大、政府债券发行提速,以及跨季、跨节时点临近等因素影响,资金面偏紧,这是9月债市短端利率大幅走高的直接原因。“近期稳增长政策持续加码,尤其是各地房地产宽松政策密度较大以及政府债券发行提速释放宽财政信号等,都对债市情绪产生压制。8月经济数据和金融数据均有所改善,经济修复动能有所增强,也对债市造成利空影响。”冯琳补充道。

冯琳表示,短期看,资金面边际改善将带动债市短端利率回落;长端利率在多空因素交织下走势将较为纠结,预计将延续偏弱震荡,但在资金面改善预期下利率上行空间有限,后续仍需关注房地产销售等需求端数据表现。此外,美债收益率飙升虽然可能会在情绪层面上对国内债市走势造成一定扰动,但整体影响有限。

阅读原文

<https://huacheng.gz-cmc.com/pages/2023/10/12/SF10917134d8d9ee8cf1a54e8ca0ff5a.html>

着力防范化解重点领域金融风险!普惠金融迎最新顶层设计

摘要

引用媒体:风口财经 供稿:王青

据新华社10月11日消息,国务院日前印发《关于推进普惠金融高质量发展的实施意见》(以下简称《实施意见》),明确了未来五年推进普惠金融高质量发展的指导思想、基本原则和主要目标,提出了一系列政策措施。

东方金诚首席宏观分析师表示,本次《实施意见》出台还有两个重要背景:首先,当前小微企业仍是国民经济运行中的薄弱环节,从增强经济增长内生动力,稳定就业大局角度出发,当前需要加强包括金融支持在内的全方位政策扶持。其次,普惠金融的主要服务对象是民营经济。本次《实施意见》是对《中共中央国务院关于促进民营经济发展壮大的意见》的一个具体落实。这显示了支持民营经济政策的可持续性,并正在落实层面出实招。

王青认为,接下来普惠金融将沿着以下几条路径较快发展:

一是继续保持增量扩面提质势头。在经济运行常态化之后,普惠小微企业贷款余额增速还会持续保持在20%左右,大幅高于各项贷款余额增速。授信范围将从目前的6025万户、占全部经营主体的三分之一、活跃经营主体的二分之一进一步扩展,增加可及性。同时,监管层还会着力推动金融机构完善大数据等风控机制,保障普惠金融的商业可持续性,提升服务质量。最后是“价惠”,接下来监管层会通过上调支小支农再贷款再贴现额度,加大政府性融资担保机构支持力度等方式,确保普惠小微贷款较普通商业贷款在融资成本上有明显的优势。

二是继续强化涉农金融服务,包括强化粮食安全金融支撑,支持农村产业发展和农民增收,支持重点群体就业创业,以及做好巩固拓展脱贫攻坚与乡村振兴有效衔接的金融服务,守住不发生规模性返贫底线。我们判断,这方面政策性金融机构将发挥重要作用。

第三,本次《意见》首次在普惠金融重点领域服务中融入绿色低碳发展目标,包括引导金融机构为小微企业、农业企业、农户技术升级改造和污染治理等生产经营方式的绿色转型提供支持等。考虑到支小支农和支持绿色发展是结构性货币政策的主要目标,我们判断,后期可能出台新的定向支持工具。

四是考虑到普惠群体本身具有相对脆弱性和敏感性,因此伴随“扩面”,下一步监管层会进一步增强金融消费者权益保障力度。这包括强化金融知识普及宣传,提升金融消费者金融素养,普及必要的金融知识和风险意识,切实守护好老百姓的“钱袋子”。

[阅读原文](#)

<https://news.fengkouapp.com/shares/tuwen.html?newsId=909555995188137984>

受猪肉和鲜菜价格拖累,9月CPI同比持平弱于预期

摘要

引用媒体:界面新闻 供稿:王青

国家统计局周五发布数据称,9月,中国消费者价格指数(CPI)同比由上个月的上漲0.1%转为持平;工业品出厂价格(PPI)同比下降2.5%,降幅较上月收窄0.5个百分点,但仍连续12个月负增长。

东方金诚国际信用评估有限公司首席宏观分析师王青对界面新闻表示,尽管9月进入猪肉消费旺季,但受市场对后市信心不足、养殖端出栏积极性较高等因素影响,叠加去年同期猪肉价格基数走高,猪肉价格同

比降幅有一定程度扩大,对当期CPI同比形成较大扰动。

王青也表示,未来几个月PPI通缩幅度有望延续收窄过程,但后期工业品价格能走出怎样的上行态势,主要取决于本轮逆周期调节政策在提振经济复苏动能方面的具体效果,特别是四季度房地产市场能否企稳回暖。

[阅读原文](#)

<https://www.jiemian.com/article/10219703.html>

行业热点

- 银行间主要利率债收益率微幅下行, 主要回购利率继续走低
- 多地跟进发行特殊再融资债券; 债市窄幅震荡, 银行间主要利率债收益率多数上行
- 资金面收敛, 债市弱势震荡, 银行间主要利率债收益率普遍上行
- 资金面收敛, 债市继续走弱, 银行间主要利率债收益率普遍上行
- 资金面有所改善, 债市情绪趋稳
- 9月贸易、通胀、金融数据出炉; 债市情绪好转, 银行间主要利率债收益率普遍下行

银行间主要利率债收益率微幅下行, 主要回购利率继续走低

摘要

10月8日, 资金面向宽, 主要回购利率均下行; 当日为国庆假期后的周末调休日, 银行间债市现券交投清淡, 主要利率债收益率多数微幅下行; 荣盛发展完成境外存续债券展期同意征求; “20长城伟业MTN001”拟下调后2年票息350BP至1%, 10月9日起回售登记。

阅读原文

<https://hk.jrj.com.cn/2023/10/09092837945873.shtml>

多地跟进发行特殊再融资债券; 债市窄幅震荡, 银行间主要利率债收益率多数上行

摘要

10月9日, 资金面偏紧, 主要回购利率小幅上涨; 债市窄幅震荡, 银行间主要利率债收益率多数上行; 远洋控股拟于10月18日召开“15远洋05”持有人会议, 发行人承诺不逃废债; 旭辉集团“20旭辉03”拟于近日召开持有人会议, 审议调整兑付安排、增加增信措施等议案; 转债市场指数集体回调, 转债个券多数下跌; 海外方面, 主要欧洲经济体10年期国债收益率普遍大幅下行。

阅读原文

<https://bond.jrj.com.cn/2023/10/10094637953903.shtml>

资金面收敛, 债市弱势震荡, 银行间主要利率债收益率普遍上行

摘要

10月10日, 资金面收敛, 主要回购率进一步上涨; 债市弱势震荡, 银行间主要利率债收益率普遍上行; 碧桂园尚未支付某债务项下本金金额为4.7亿港币到期款项; 佳兆业公告清盘呈请及撤销呈请聆讯进一步押后, 待各方提交进一步证据; 远洋控股“15远洋05”自10月13日起仅在上固收平台全价方式转让; 转债市场指数小幅收跌, 转债个券多数下跌; 海外方面, 各期限美债收益率普遍大幅下行, 主要欧洲经济体10年期国债收益率普遍下行。

阅读原文

<https://bond.jrj.com.cn/2023/10/11094337960569.shtml>

资金面收敛, 债市继续走弱, 银行间主要利率债收益率普遍上行

摘要

10月11日, 资金面收敛, 主要回购利率持续上涨; 债市继续走弱, 银行间主要利率债收益率普遍上行; 中国奥园境外债重组方案将于10月31日进行聆讯; 红星控股截至9月30日逾期债务总金额为12.35亿元, 债权人均为非银机构; 建滔集团指碧桂园拖欠约16亿港元贷款本金, 发出法定要求偿债书; 转债市场指数集体收跌, 转债个券多数下跌; 海外方面, 各期限美债收益率走势分化, 主要欧洲经济体10年期国债收益率普遍下行。

阅读原文

<https://bond.jrj.com.cn/2023/10/12094637967189.shtml>

资金面有所改善, 债市情绪趋稳

摘要

10月12日, 资金面有所改善, 债市情绪趋稳, 银行间主要利率债收益率普遍下行; 平安不动产回应穆迪下调评级, 公司目前经营正常, 整体风险可控; 粤港湾控股对4.4亿美元票据发起同意征求, 拟展期3年、票息降至4.5%; 转债市场指数小幅收涨, 转债个券仍多数下跌; 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

<https://bond.jrj.com.cn/2023/10/13093837974542.shtml>

9月贸易、通胀、金融数据出炉; 债市情绪好转, 银行间主要利率债收益率普遍下行

摘要

10月13日, 资金面紧平衡, 主要回购利率小幅回落; 9月通胀和金融数据低于市场预期, 带动债市情绪好转, 银行间主要利率债收益率普遍下行; 华夏幸福已向境内债持有人兑付1.64%本金; 远洋控股“18远洋01”拟于10月17日偿付5%本金及应计付息; 转债市场指数小幅收跌, 转债个券多数下跌; 海外方面, 各期限美债收益率普遍下行, 主要欧洲经济体10年期国债收益率走势分化。

阅读原文

<https://bond.jrj.com.cn/2023/10/16094837989103.shtml>



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

联系
我们

地址: 北京市丰台区丽泽路24号

院平安幸福中心A座45-47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.