

# 金诚资讯

投资人服务系列

2024.5.10

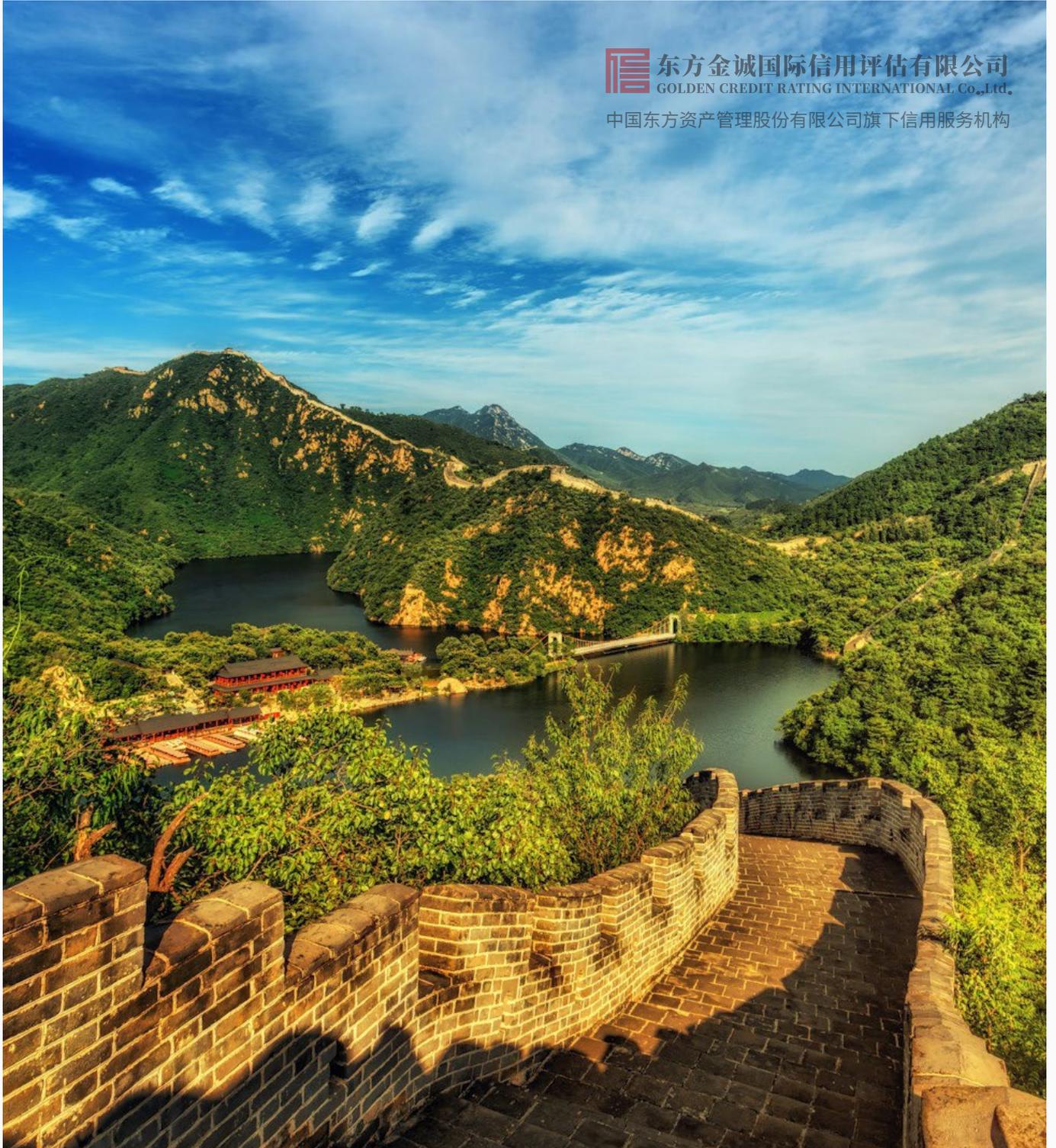
主办:综合管理部

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

- 季度GDP增速超预期, 3月宏观数据波动加大 2
- 3月楼市整体表现偏弱 稳楼市政策有待加码 2
- 关于一季度人民币存款数据的解读 3
- 关于3月份个人房贷利率首次低于企业利率的解读 3
- 4月LPR报价不动符合市场预期,后期还有下调空间 4
- 一季度财政数据简评 4
- 关于近期国际黄金价格走势的解读 5
- 如何理解央行对于长期国债收益率走势的表态及对债市的影响? 5
- 一季度财政收入表现偏弱, 广义财政支出力度有待提升 6

### 债市研究

- 详解科创债 7
- 2024年一季度我国绿色债券市场运行报告 7
- 信用债 | 信用债供给回升, 城投债、产业债融资延续分化 8
- 城投债 | 新增融资监管保持严格, 净融资依然为负 8
- 地方债 | 新增专项债供给放缓, 再融资债发行放量 9
- 金融债 | 政策呵护加力 机构资本补充需求旺盛 9
- 利率债 | 债市窄幅震荡, 收益率曲线陡峭化下移 9
- 利率债 | 债市延续暖势, 收益率曲线平坦化下移 10
- 利率债 | 债市延续暖势, 收益率曲线平坦化下移 10
- 可转债 | 新“国九条”对转债市场影响几何? 11
- 可转债 | 转债一季报前瞻: 出口链上业绩亮眼, 基础化工承压 11
- 美元债 | 3月消费数据强劲叠加美联储鹰派表态, 10年期美债收益率高位震荡上行 12

## 部分媒体露出

- 人民币对美元汇率中间价昨日调贬至7.1关口下方 14
- 央行如果“下场”买国债 为什么不是QE更不是财政赤字货币化? 15
- 长期国债收益率持续下行 专家: 债市供求格局可能发生调整 15
- 多地以旧换新补贴落地 “真金白银”激发消费活力 16
- 在消博会上感受消费回升“暖流” 16
- 这一利率创阶段新高, 发生了什么? 17
- 4月份LPR“按兵不动”, 怎么看? 17
- 从财政一季报看中国经济: 消费意愿有待加强, 房地产仍在筑底 18

## 行业热点

- 一季度GDP同比增长5.3%; 银行间主要利率债收益率短端上行, 中长端下行 20
- 资金面整体均衡宽松; 银行间主要利率债收益率普遍下行 20
- 央行发声未来货币政策还有空间; 银行间主要利率债收益率普遍下行 20
- 税期资金面仍均衡偏暖; 银行间主要利率债收益率多数下行 20
- 财政部发布一季度财政收支情况; 资金面均衡偏松, 债市延续暖势 21
- 央行回应长期国债收益率走低; 资金面宽松, 债市走势强劲 21
- 资金面延续宽松态势; 债市大幅回调 21
- 资金面整体保持平稳; 债市情绪稍有回暖 21
- 一季度规上工业企业利润同比增长4.3%; 资金面整体保持平稳, 债市回调 22
- 债市继续回调, 银行间主要利率债收益率多数上行 22
- 政治局会议: 实施好积极的财政政策和稳健的货币政策; 节前资金面整体收敛, 银行间主要利率债收益率大幅下行 22

## 公司动态

### 中国东方动态速览

- 中国东方党委召开学习贯彻中央金融工作会议精神宣讲报告会 24
- 中国东方荣获金融时报“2023年金融支持乡村振兴优秀案例” 24

### 东方金诚近期动态

- 东方金诚助力曹妃甸国控投资集团有限公司2024年度第一期中期票据成功发行 28
- 东方金诚助力漳州市九龙江集团有限公司2024年面向专业投资者公开发行20亿元永续期公司债券 28
- 东方金诚助力海南银行股份有限公司2024年小型微型企业贷款专项金融债券成功发行 28
- 东方金诚助力曹妃甸国控投资集团有限公司2024年度第三期中期票据成功发行 28

## 公司介绍

- 公司简介 29
- 联系方式 30

# 金诚观点

## 宏观分析

- 季度GDP增速超预期, 3月宏观数据波动加大
- 3月楼市整体表现偏弱 稳楼市政策有待加码
- 关于一季度人民币存款数据的解读
- 关于3月份个人房贷利率首次低于企业利率的解读
- 4月LPR报价不动符合市场预期,后期还有下调空间
- 一季度财政数据简评
- 关于近期国际黄金价格走势的解读
- 如何理解央行对于长期国债收益率走势的表态及对债市的影响?
- 一季度财政收入表现偏弱, 广义财政支出力度有待提升

## 债市研究

- 详解科创债
- 2024年一季度我国绿色债券市场运行报告
- 信用债 | 信用债供给回升, 城投债、产业债融资延续分化
- 城投债 | 新增融资监管保持严格, 净融资依然为负
- 地方债 | 新增专项债供给放缓, 再融资债发行放量
- 金融债 | 政策呵护加力 机构资本补充需求旺盛
- 利率债 | 债市窄幅震荡, 收益率曲线陡峭化下移
- 利率债 | 债市延续暖势, 收益率曲线平坦化下移
- 利率债 | 债市延续暖势, 收益率曲线平坦化下移
- 可转债 | 新“国九条”对转债市场影响几何?
- 可转债 | 转债一季报前瞻: 出口链上业绩亮眼, 基础化工承压
- 美元债 | 3月消费数据强劲叠加美联储鹰派表态, 10年期美债收益率高位震荡上行

# 宏观分析

## 季度GDP增速超预期, 3月宏观数据波动加大

摘要

供稿: 研究发展部

据国家统计局4月16日公布的数据, 2024年一季度GDP同比为5.3%, 2024年四季度为5.2%; 3月规模以上工业增加值同比实际增长4.5%, 1-2月为7.0%; 3月社会消费品零售总额同比增长3.1%, 1-2月为5.5%; 1-3月全国固定资产投资同比增长4.5%, 1-2月为4.2%。

整体上看, 一季度GDP增速超出市场普遍预期, 背后主要是稳增长政策前置发力, 叠加外需向好。不过, 在楼市低位运行, 居民商品消费偏缓等因素综合作用下, 3月宏观经济数据波动明显加大。其中, 3月规上工业增加值同比增长4.5%, 增速较1-2月下滑2.5个百分点。这一方面与去年同期基数抬高以及今年3月工作日同比减少有关, 另一方面, 3月工业增加值环比表现明显弱于季节性, 显示在房地产和终端消费低迷拖累下, 当月工业生产动能边际转弱。3月社零同比增长3.1%, 增速较1-2月的5.5%下滑2.4个百分点, 继续处于偏低水平。

背后是上年同期基数抬高, 以及居民消费信心有待进一步提振等因素影响。与此同时, 3月服务消费继续保持高增长。1-3月固定资产投资继续提速, 主要是在稳增长政策发力下, 基建投资保持较高增长水平, 同时在政策支持叠加内生动能增强共同推动下, 制造业投资增速明显加快; 不过, 3月房地产投资下滑幅度有所扩大。

阅读原文

<https://mp.weixin.qq.com/s/xiGAi4znZ3JbPy5FMP577w>

## 3月楼市整体表现偏弱 稳楼市政策有待加码

摘要

供稿: 研究发展部

销售端: 3月全国商品房销售面积跌幅较上月小幅收窄, 但一季度楼市小阳春“失约”, 全国商品房销售面积、销售额同比下滑幅度加剧; 价格方面, 3月70城二手房价格跌幅收窄至0.5%, 但仍处于偏高下滑状态, 近期一线城市环比跌幅超过二三线城市, 楼市整体下行压力较大。

投资端: 3月投资端持续探底, 单月投资同比再度扩大至两位数, 带动一季度房地产开发投资完成额累计降幅进一步扩大至9.5%; 一季度房地产施工数据整体偏弱, 其中, 3月新开工、施工、竣工面积增速均保持双位数负增; 土地市场方面, 3月土地成交面积季节性回升, 二线城市为土地市场成交主力, 但一季度整体成交情况仍然偏弱。政策端: 当前以房地产融资协调机制为主的供给端政策持续发力, 在“应贷尽贷”政策引导下, 更多项目有望获得银行授信和贷款; 需求端方面, 包括一线城市在内的需求端政策边际放宽, 对于全国各城市具有积极信号意义。

当前政策效果未能完全显现, 需求不振依然是症结所在。4月1-16日30大中城市日均商品房销售套数为1939套, 楼市景气度依然偏低, 居民整体观望情绪较浓。我们认为, 后续为修复居民购房信心, 供需两端政策仍待持续发力, 其中下调首套及二套房贷利率下限、下调公积金贷款利率等影响购房成本的政策仍是核心, 将对后续楼市走向起到关键作用。

阅读原文

<https://mp.weixin.qq.com/s/DmzKKYvJrRiSPPgwPn3NCw>

## 关于一季度人民币存款数据的解读

摘要

供稿：研究发展部

金融数据显示，一季度人民币存款增加11.24万亿元，同比较大幅度少增超4万亿元，其中住户和非金融企业存款分别增加8.56万亿元、2225亿元，分别同比少增约1.34万亿元、2.96万亿元。

从金融的角度看，存款主要是由贷款派生的。这是指企业获得贷款后，如果用于生产经营，就会逐步转为各类职工工资，增加储蓄存款；如果用于投资，就会更快地转化为交易对手的企业存款；如果没有用于生产经营和投资，就会直接转化为本企业的存款。这样来看，一季度人民币贷款增加9.46万亿元，同比少增1.14万亿，是同期存款同比少增的主要原因。

背后是今年强调信贷“均衡投放”，主要是避免一季度信贷投放量过高，导致宏观经济季度间波动过大——这是去年存在的一个突出问题。一季度贷款同比少增的另一个原因是，当前宏观经济仍然面临一定下行压力，居民消费及房贷需求偏弱，特别是做为之前信贷“两大户”，城投平台和房地产行业都处在调整阶段，新增信贷比较少，而且正在偿还存量贷款。这也会对一季度新增信贷总量产生直接影响。

由于上年同期基数变化、银行要缴纳存款准备金、居民进行理财投资等原因，新增贷款和新增存款同比多增或少增往往存在不同步的情况，但变化方向总体是一致的。可以看到，2022年11月居民理财大规模赎回，存款同比多增1.81万亿，而同期贷款同比少增600亿。这种情况与今年1-2月比较类似，只是方向相反。

阅读原文

<https://mp.weixin.qq.com/s/ad5b-zwfbFnYwBYEn4DuFQ>

## 关于3月份个人房贷利率首次低于企业利率的解读

摘要

供稿：研究发展部

根据央行数据显示，贷款利率保持在历史低位水平。3月份新发企业贷款加权平均利率为3.75%，比上月低1个基点，比上年同期低22个基点；新发个人住房贷款利率为3.71%，比上月低15个基点，比上年同期低46个基点，均处于历史低位。

个人房贷利率首次低于企业利率反映了2月5年期LPR报价单独大幅下调0.25个百分点带来的直接影响，也是政策面正在针对房地产行业实施“定向降息”的具体体现。背后是一季度楼市偏冷，当前房地产支持政策需要进一步加码。

据我们测算，在2017年9月之前，居民房贷利率曾持续低于企业贷款利率，“倒挂”幅度平均为0.3个百分点。这种“倒挂”现象恢复，也从相对角度表明，政策面对房地产行业的支持力度正在加大；另一方面，当前的“倒挂”幅度仍远低于历史平均水平，也意味着后期房地产支持政策空间还比较大。

需要指出的是，当前与房地产相关度较大的钢铁、水泥、煤炭等工业原材料价格跌幅较大，而原油、化纤、有色金属等大宗商品价格在上涨。这意味着不同企业负担的实际利率正在出现分化。对于前者，产品价格下行较快，实际利率抬高，有助于产能压缩；而新动能领域的行业产品价格相对稳定，名义利率下行会导致实际利率更低。这一定程度上是市场机制在发挥作用，通过价格变化来配置资源，有利于推动经济结构调整。

阅读原文

<https://mp.weixin.qq.com/s/xZGI55ODhVWwPdTOdnHoow>

## 4月LPR报价不动符合市场预期,后期还有下调空间

摘要

供稿:研究发展部

2024年4月22日,全国银行间同业拆借中心公布新版LPR报价:1年期品种报3.45%,上月为3.45%;5年期以上品种报3.95%,上月为3.95%。

LPR报价由MLF操作利率和报价加点共同决定。4月MLF操作利率不变,这意味着当月LPR报价的基础保持稳定,已在很大程度上预示当月LPR报价不会发生变化。影响报价加点的因素方面,近期受全面降准落地、信贷“均衡投放”等因素影响,银行间流动性偏于充裕,3月1年期商业银行(AAA级)同业存单到期收益率均值降至2.25%,已明显低于2.50%的MLF操作利率;进入4月,截至19日该指标均值为2.13%。这意味着近期银行在货币市场的批发融资成本明显下降,而4月以来,又有一批中小银行在下调存款利率。不过,主要受贷款利率较快下行影响,最新数据显示,2023年末商业银行净息差已降至1.69%,首次跌破1.7%关口,且突破了《合格审慎评估实施办法(2023年修订版)》中自律机制合意净息差1.8%的临界值。根据央行发布的信息,2024年一季度企业贷款利率继续小幅下调,新发放居民房贷利率则大幅下行0.26个百分点,加之年初存量房贷利率也会跟进2023年5年期以上LPR报价下调0.1个百分点,我们预计一季度银行净息差还在低位下行。这意味着尽管近期银行资金成本下降,但仍缺乏下调报价加点的动力。

阅读原文

<https://mp.weixin.qq.com/s/mtgL6wpm628vm0ka7pi9NA>

## 一季度财政数据简评

摘要

供稿:研究发展部

4月22日,财政部公开了2024年一季度财政收支情况。今年一季度,全国一般公共预算收入60877亿元,同比下降2.3%,扣除特殊因素后可比增长2.2%左右;全国一般公共预算支出69856亿元,同比增长2.9%。

一季度一般公共预算收入同比下降2.3%,这主要受去年同期中小微企业缓税入库抬高基数、去年年中出台的部分减税政策翘尾减收等因素影响。

一季度一般公共预算支出同比增长2.9%,增速要高于一般公共预算收入增速。从支出进度来看,一季度一般公共预算支出完成全年预算的24.5%,高于过去五年同期平均水平23.8%,显示财政支出端延续靠前发力特征。需要指出的是,3月当月一般公共预算支出同比下降2.9%,拖累一季度累计增速较1-2月放缓3.8个百分点。

我们认为,一季度财政政策延续前置发力,支持基建投资维持较快增长水平,有效对冲了房地产投资持续下滑的影响,推动经济运行开局良好。预计二季度宏观政策将转入观察期,财政政策出台新的稳增长措施的可能性下降。不过,一季度专项债发行节奏偏缓,二季度专项债发行规模会明显增大,同时今年安排的1万亿超长期特别国债也将在二季度开闸发行。这意味着短期内基建投资还有加速空间,也表明财政政策将延续稳增长取向。

阅读原文

<https://mp.weixin.qq.com/s/wgHzvgcH2QBsgwtOCGL9mw>

## 关于近期国际黄金价格走势的解读

摘要

供稿：研究发展部

国际金价周一(22日)大跌。截至收盘,伦敦现货黄金下跌2.72%,报2326.810美元/盎司,创近两年单日最大跌幅; COMEX 6月黄金期货收跌2.79%至2346.4美元/盎司,刷新4月5日以来收盘低位,创2023年2月3日以来主力合约最大日跌幅。

近期在影响国际金价的几个重要因素都没有发生重大变化的背景下,国际金价突现大幅下挫,可以基本认为是前期涨幅过大的回调,很难判断其上行趋势出现根本性逆转。

事实上,近期在美元小幅升值、美债实际利率为较高正值的背景下,以美元计价的国际黄金价格持续走高。我们分析背后可能主要有以下几个原因:一是当前正处于海外“降息潮”的酝酿阶段,黄金需求增加是正常的市场反应。二是年初以来一些国家的央行在持续增持黄金。国际货币基金组织(IMF)最新公布的数据显示,2024年1月和2月,,全球官方黄金储备分别增加39吨和52吨;有数据显示,近两年各国央行增持黄金带来的需求已占市场总体需求的25%左右,远高于十年前的10%。

展望未来,在美联储降息落地前,国际金价都可能处于高位运行状态,不排除再创新高的可能。不过,考虑到今年美、欧通胀将进一步退潮,黄金的抗通胀属性减弱,而且高金价将压低消费需求,都会对金价涨幅有一定抑制作用。

阅读原文

[https://mp.weixin.qq.com/s/iYRvJbo0mGT8CBHwV\\_sRIg](https://mp.weixin.qq.com/s/iYRvJbo0mGT8CBHwV_sRIg)

## 如何理解央行对于长期国债收益率走势的表态及对债市的影响?

摘要

供稿：研究发展部

4月23日晚间,《金融时报》刊发对央行相关负责人关于长期国债收益率持续下行问题的采访。该负责人表示,“长期国债收益率总体运行在与长期经济增长预期相匹配的合理区间内”,指出“当前长期国债收益率持续下滑的底层逻辑是市场上‘安全资产’的缺失”,并表态“央行在二级市场开展国债买卖,可以作为一种流动性管理方式和货币政策工具储备”。

今年以来,长期收益率不断突破前低,其中,4月23日10年期国债收益率降至2.23%,较大幅度向下偏离相应政策利率水平(1年期MLF操作利率,2.50%),30年期国债收益率降至2.42%,也已低于1年期MLF利率。我们认为,长期收益率持续下行的背后是基本面上需求依然偏弱、尤其是房地产市场延续低迷,宽货币预期升温,机构配债需求旺盛而供给相对不足等因素的共同影响,同时,在债市长牛预期和资产荒背景下,为增厚收益,机构对超长债的配置和交易升温,尤其是交易需求的大幅上升,带动30年期国债收益率持续向下突破。

我们预计接下来长期国债收益率大幅向下偏离政策利率的状况将有所缓解,年初以来的债牛行情有可能转入调整阶段。不过,情绪面和供需关系对债市的影响是阶段性的,从中长期来看,关键还是要看经济回升的成色和持续性,这是决定长期收益率中长期走势的核心所在。

阅读原文

<https://mp.weixin.qq.com/s/HrPxjFAC8F6h2FirQrDfFA>

## 一季度财政收入表现偏弱, 广义财政支出力度有待提升

摘要

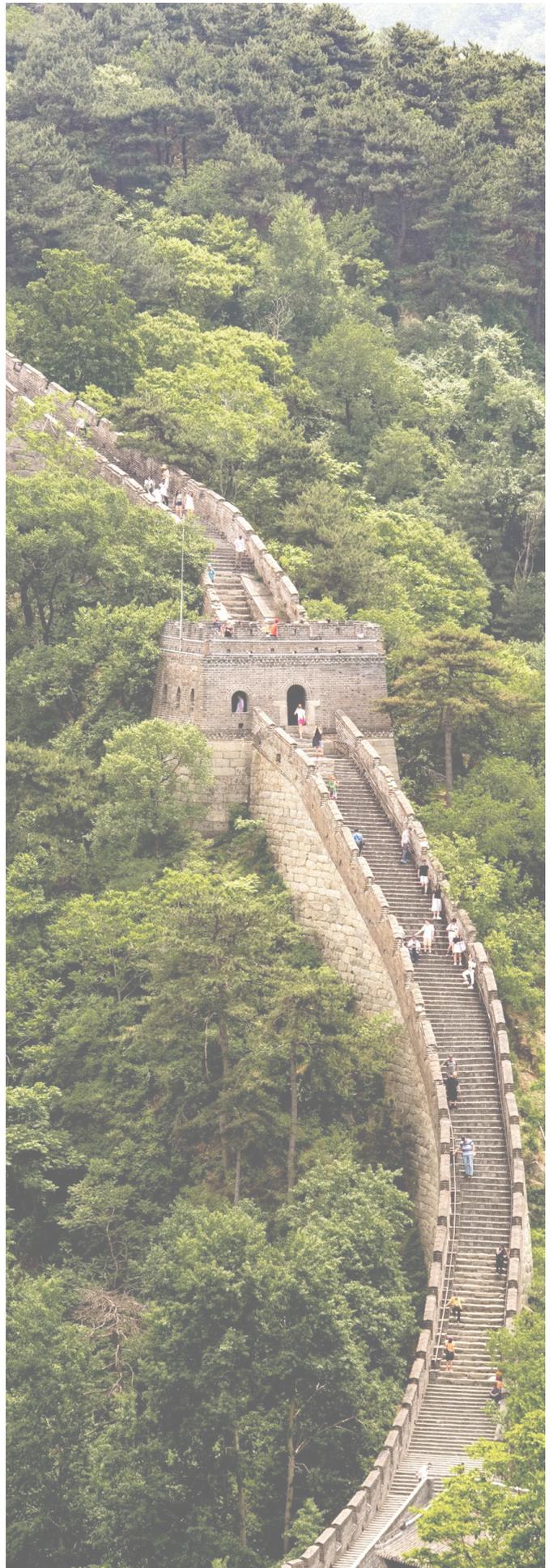
供稿: 研究发展部

财政部公布数据显示, 2024年3月, 全国一般公共预算收入同比下降2.4%, 1-2月为下降2.3%; 3月全国一般公共预算支出同比下降2.9%, 1-2月为增长6.7%; 1-3月全国政府性基金收入累计同比下降4.0%, 1-2月为增长2.6%; 1-3月全国政府性基金支出累计同比下降15.5%, 1-2月为下降10.2%。

一季度财政收入端表现仍偏弱, 其中, 一般公共预算收入累计同比下降2.3%, 扣除去年同期中小微企业缓税入库抬高基数、去年年中出台的部分减税政策翘尾减收等特殊因素影响, 可比口径下同同比增长2.2%; 一季度政府性基金收入同比下降4.0%, 其中, 国有土地出让金收入同比下降6.7%, 背后是土地市场持续低迷。从支出端来看, 一季度广义财政支出累计同比下降1.5%, 其中, 一般公共预算支出同比增长2.9%, 主要受去年底增发的一万亿国债资金大部分在年初投入使用支撑, 但在可用资金较为充足的情况下, 一季度新增专项债发行节奏较缓, 加之土地出让收入安排的支出同比下降, 导致政府性基金支出同比大幅下降15.5%。不过, 二季度专项债发行规模会明显增大, 同时今年安排的1万亿超长期特别国债也将在二季度开闸发行。这意味着短期内基建投资还有加速空间, 也表明财政政策将延续稳增长取向。

阅读原文

<https://mp.weixin.qq.com/s/VVxcGje4Z1AykunF7Dyclg>



# 债市研究

## 详解科创债

摘要

供稿:研究发展部

科创债是指发行主体为科技创新领域相关企业或者募集资金主要用于科技创新领域的公司债券。2021年3月,沪深交易所启动科技创新公司债券(简称“科创债”)试点工作,在创新创业公司债券(简称“双创债”)框架下,引导优质企业发行科创用途公司债券。2022年5月20日,沪深交易所分别发布了《上海证券交易所公司债券发行上市审核规则适用指引第4号——科技创新公司债券》和《深圳证券交易所公司债券创新品种业务指引第6号——科技创新公司债券》(统称《指引(2022年)》),标志着科创债在前期试点基础上正式落地。科创债的推出,有助于引导高质量科技型企业发债融资,推动交易所债券市场资金精准高效流入科技创新领域,更好发挥债券市场在服务国家创新驱动发展战略和产业转型升级中的积极作用。

2023年10月20日,沪深北交易所分别发布《上海证券交易所公司债券发行上市审核规则适用指引第2号——专项品种公司债券》、《深圳证券交易所公司债券发行上市审核业务指引第7号——专项品种公司债券》和《北京证券交易所公司债券发行上市审核规则适用指引第2号——专项品种公司债券》(统称《指引(2023年修订)》),对科创债发行要求及相关制度安排进行了修订。

阅读原文

<https://mp.weixin.qq.com/s/Q0ijr5yrGnLUYq-OSnQS-w>

## 2024年一季度我国绿色债券市场运行报告

摘要

供稿:绿色金融部

一季度绿色债券发行数量与规模同比均有下调:一季度境内共有92只绿色债券发行,发行规模共1150.15亿元,发行数量同比减少19.30%,发行规模同比减少39.86%。自2016年至2024年一季度末,我国境内新发行绿色债券累计2286只,规模达3.65万亿元。

江苏省为本季度发债主力省份,发行数量和规模均居首位:2024年一季度绿色债券的发行主体分布在19个境内外地区,发行数量最多的是江苏省,高达20只,上海、北京位居其后,前三省合计占比45.65%。发行规模最多的省份地域也是江苏省,高达343.51亿元,占比29.87%。其次,北京市(160.80亿元),占比13.98%;上海市(145.72亿元),占比12.67%。

政府工作报告提出大力发展绿色低碳经济:3月5日,政府工作报告提出要大力发展绿色低碳经济,积极稳妥推进碳达峰碳中和,为绿色金融发展指明了方向。

“一带一路”绿色发展国际联盟第一届理事会第二次会议在京召开:3月25日,“一带一路”绿色发展国际联盟(以下简称绿色联盟)第一届理事会第二次会议在京召开。

《关于进一步强化金融支持绿色低碳发展的指导意见》:2024年3月27日,中国人民银行等7部门联合发布《关于进一步强化金融支持绿色低碳发展的指导意见》。

阅读原文

[https://mp.weixin.qq.com/s/S5xpRzlwWScf\\_WEcMcr8KA](https://mp.weixin.qq.com/s/S5xpRzlwWScf_WEcMcr8KA)

## 信用债 | 信用债供给回升, 城投债、产业债融资延续分化

摘要

供稿: 研究发展部

3月信用债共发行1.61万亿元, 环比、同比均有所增长, 净融资环比、同比分别增加1883亿元和1372亿元。当月城投债和产业债融资表现延续分化: 城投债融资监管依然严格, 3月城投债发行量和净融资环比季节性增加, 但同比下降, 净融资仍为负; 当月信用债发行利率维持低位, 产业债发行量和净融资环比、同比均大幅增长。

发行结构方面, 分评级看, 3月各主体评级信用债发行量和净融资环比均有所增加。其中, AAA级和AA+级城投债净融资环比增加, 同比下降, AA级城投债净融资缺口进一步扩大; 各级别产业债发行量和净融资环比、同比均有所增长。分企业性质看, 3月除广义民营企业债净融资缺口环比有所扩大外, 其他类型企业信用债净融资均较上月有所增加, 其中央企环比增幅较大。分券种看, 3月各券种(除企业债外)发行量环比均有所增长。

产业债方面, 3月多数行业信用债发行量环比增长, 仅国防军工1个行业发行量环比下降; 有17个行业净融资为正, 非银金融、建筑装饰、综合、公用事业、交通运输、房地产等行业净融资规模较大; 6个行业净融资为负, 食品饮料、通信和采掘等行业净融资缺口较大。一季度累计, 多数行业信用债发行量高于去年同期, 仅国防军工、计算机、采掘、轻工制造、其他和建筑材料等6个行业净融资为负。

阅读原文

<https://mp.weixin.qq.com/s/VoHYGvAoOvmk6fwwYPExxA>

## 城投债 | 新增融资监管保持严格, 净融资依然为负

摘要

供稿: 研究发展部

2024年3月, 城投债发行量和净融资环比增加、同比下降; 城投债新增融资监管依然严格, 借新还旧比例维持高位。从偿还类型来看, 3月城投债提前兑付金额占总偿还量的比重环比略有下降, 回售金额占比提升。

3月资金利率前低后高, 中枢抬升, 叠加发行期限继续拉长, 城投债发行利率中枢小幅上行, 当月加权平均发行利率环比上行3bps至2.96%, AAA级和AA级城投债发行利率环比上行, AA+级发行利率与上月持平。3月城投债整体发行期限继续拉长至3.52年, 3-5年期城投债发行占比环比提升。

从发行结构来看, 3月发行城投债中, 公司债发行量环比增加、占比提高; 银行间市场各类型债务融资工具发行量环比提升, 其中定向工具和中票增幅较大。从各等级城投债净融资看, AAA级和AA+级城投债净融资由负转正, AA级融资缺口环比扩大。分行政层级来看, 3月各层级城投债发行量环比均有所增加, 但净融资规模均为负, 区县级城投债融资缺口进一步扩大。3月城投债发行和净融资区域分化仍明显, 当月有15个省份净融资为负, 较上月增加1个。

3月发行特殊再融资债417.41亿元, 环比增长28.6%。2024年一季度, 贵州和天津共发行11只特殊再融资债, 合计发行量达741.99亿元(一般债发行占比60.6%), 其中, 贵州发行540.19亿元, 天津发行201.8亿元。

阅读原文

<https://mp.weixin.qq.com/s/7rnV6KVrQ15vJEuzs31liA>

## 地方债 | 新增专项债供给放缓,再融资债发行放量

摘要

供稿:研究发展部

2024年3月,地方债发行量环比增加、同比减少,净融资额环比、同比均有所下降;一季度累计,地方债发行和净融资规模同比下降。3月新增专项债供给放缓,再融资债发行环比放量——当月再融资债发行量占地方债总发行量的57.7%。此外,3月共发行特殊再融资债417亿元,其中贵州省发行215.6亿元,天津市发行201.8亿元。

3月共有27个省份和计划单列市发行地方债,其中,江苏、安徽、广东、浙江、贵州发行规模较大;一季度累计,广东、山东、浙江、江苏地方债发行量居前。

阅读原文

[https://mp.weixin.qq.com/s/KqpnQX\\_Rf\\_bl75ASRyN\\_TA](https://mp.weixin.qq.com/s/KqpnQX_Rf_bl75ASRyN_TA)

## 金融债 | 政策呵护加力 机构资本补充需求旺盛

摘要

供稿:金融业务部

监管动态:消费金融、银团贷款等迎监管新规,政策引导相关行业规范化、差异化发展;

金融债发行:地区性商业银行对三农、小微企业及绿色金融等领域支持力度加大,金融债发行数量和规模大幅回升;金融债市场展望:受短期偿债压力上升等影响,金融债发行规模将继续回升,各类银行、证券公司等资本补充需求依旧旺盛。两会后宽信用动能或呈现修复态势,在政策持续加码下,绿色、小微等专项债券仍将是发行热点。

阅读原文

[https://mp.weixin.qq.com/s/Bes3m\\_yM5-xowzqEA1MW5w](https://mp.weixin.qq.com/s/Bes3m_yM5-xowzqEA1MW5w)

## 利率债 | 债市窄幅震荡,收益率曲线陡峭化下移

摘要

供稿:研究发展部

上周债市窄幅震荡,长端利率整体下行。上周一(4月8日)、周二,多家中小银行调降存款利率消息提振债市回暖;但受央行关注长期限利率债市场,以及农商行限制超长债买入等消息干扰,周三债市有所回调;周四、周五,3月通胀、贸易和金融数据陆续公布,表现整体不及市场预期,其中,物价水平仍处于低位、信贷需求不足问题持续凸显,均指向基本面仍偏弱,提振债市再度转强。整体上看,上周债市窄幅震荡,长端利率小幅下行。短端利率方面,上周资金面宽松,债市短端利率明显下行,收益率曲线持续小幅走陡。

本周债市料仍以窄幅震荡为主。从基本面来看,本周将公布一季度宏观经济数据,考虑到3月官方PMI指数大幅反弹,一季度GDP增速有望达到5.0%左右,或将对债市造成一定利空干扰。但上周公布的通胀和金融数据偏弱,背后是当前楼市较为低迷、宏观经济依然面临一定下行压力,市场主体融资需求偏弱、居民消费信心不足。这意味着短期内基本面弱预期仍主导市场,一季度GDP增速偏强对债市的利空影响将较为有限。从资金面来看,尽管4月为税收大月,本周适逢税期或对资金面造成一定扰动,但本周MLF及央行公开市场到期规模均不高,叠加政府债券供给仍有限,预计资金面将持续平稳宽松。整体上看,近期利率处于低位叠加消息面扰动增多,导致长端利率短期方向不易把握,但债市中长期逻辑并未逆转,利率下行空间虽难以打开但上行风险不大,预计短期内长端利率仍将维持窄幅震荡。

阅读原文

<https://mp.weixin.qq.com/s/gWk01UwdVLzGeQjHo7VJrww>

## 利率债 | 债市延续暖势, 收益率曲线平坦化下移

摘要

供稿: 研究发展部

上周债市延续暖势, 收益率曲线平坦化下移。上周(4月15日当周), 尽管央行提示超长债风险, 提及防止利率过低、内卷式竞争加剧或者资金空转, 以及有关超长期特别国债发行计划等消息, 对债市造成一定的利空扰动, 但在一季度宏观经济数据显示经济修复结构不均衡, 央行官员再次强调货币政策仍有空间, 税期资金面偏暖, 以及地缘政治冲突加剧推升避险情绪等因素提振下, 债市仍延续向暖, 长端利率持续下行。短端利率方面, 上周虽逢税期, 但资金面仍整体偏松, 债市短端利率小幅下行。上周短端利率下行幅度不及长端, 收益率曲线平坦化下移。

本周债市料仍延续窄幅震荡。从基本面来看, 上周公布的一季度宏观经济数据中, 工业、地产以及消费相关数据表现不佳, 预计在4月PMI数据公布之前的宏观数据真空期内, 基本面预期难以发生大的变化。从资金面来看, 市场较为关注特别国债供给压力, 但目前特别国债立即发行的紧迫性并不强, 预计供给压力将最早在5月份释放。因此, 当前政府债券供给仍显短缺, 叠加本周央行公开市场到期规模较小, 预计资金面将持续平稳宽松。但在央行提及防止资金空转的影响下, 资金利率也难以大幅下行。此外, 近期地缘政治风险走高, 从避险情绪角度看对债市构成利好。整体上看, 在基本面预期难以逆转、资金面将维持平稳宽松背景下, 本周债市将延续窄幅震荡, 长端利率或继续小幅下行。

阅读原文

<https://mp.weixin.qq.com/s/Eq9AbHrDbtPc-9BS1bJ6Cw>

## 利率债 | 债市延续暖势, 收益率曲线平坦化下移

摘要

供稿: 研究发展部

上周债市显著回调, 长债收益率大幅上行。上周一(4月22日)、周二, 受资金面宽松以及财政部提及支持央行公开市场操作增加国债买卖提振, 债市连续走强, 10年期国债收益率再度突破前低。随后, 因央行再次提及关注超长期利率, 明确提示未来利率回升可能导致的风险, 引发市场对于央行有意引导长期收益率回升的担忧, 周三债市大幅回调。周四债市小幅回暖后, 周五央行撰文要求金融机构“既看当下, 又看长远, 不贪图短利”, 加之当日股市大涨、五一后提振房地产政策传闻压制市场情绪, 以及同业存单利率持续上行, 债市全面走弱。全周看, 债市显著回调, 长端利率大幅上行。短端利率方面, 上周资金面仍整体偏松, 债市短端利率持稳, 收益率曲线明显陡峭化。

本周债市料偏弱震荡。央行近期多次强调长期利率风险, 一是因为一季度经济回升向好, 而长期收益率却持续下行, 利率走势与基本面相背离; 二是出于防风险方面的考虑, “对于交易型投资者, ……需要承担价格大幅下行出现的损失。对于配置型投资者, 如果遇到大量资金锁定在收益率过低的长久期债券资产上, 若遇到负债端成本显著上升, 会面临收不抵支的被动局面”。我们判断, 接下来债市仍将面临两重压力: 一是央行对于金融机构赌超长债风险的提示, 或推升机构止盈情绪; 二是随着超长期特别国债开闸发行, 以及地方政府专项债放量供给, 债市将面临供给压力的扰动。

阅读原文

<https://mp.weixin.qq.com/s/wJu3GcGwMtxzXmLdosDVPQ>

## 可转债 | 新“国九条”对转债市场影响几何?

摘要

供稿: 研究发展部

4月12日印发的新“国九条”表明我国下一步资本市场制度建设将向强化市场投资功能转向。可转债市场作为资本市场发展的重要补充,也将受其影响。具体看:新“国九条”提高发行上市标准、严格强制退市标准,从长期看将带动转债市场发行主体质量持续提升,短期看将加速清退经营不善上市主体,推动转债市场,尤其是高风险转债定价逻辑的重塑与调整,上市公司信用质量及违约回收率可能在转债定价中获得更大考量。

新“国九条”强化上市公司分红管理,对多年未分红或分红比例偏低的上市公司限制大股东减持,并实施风险警示,多措并举推动提高股息率,这在短期内将持续利好高股息转债,进一步增强红利转债长期配置价值。

新“国九条”强调推动上市公司提升投资价值,有助于提高转债市场对长期配置资金的吸引力,同时大力推动中长期资金入市,也有助于削弱短线投机性交易对转债市场的短期扰动,进一步增强转债市场的稳定性和整体配置价值。

此外,新“国九条”强调严格再融资审核把关,意味着经营与财务状况承压的上市公司转债发行仍将受到明显制约;不过,新“国九条”强调重点服务的领域与方向与转债市场高度契合,预计转债市场在支持民营经济发展、服务科技创新、专精特新等方面仍将发挥积极作用。

阅读原文

<https://mp.weixin.qq.com/s/ja0JZ42l05TkW-2Btg24Rw>

## 可转债 | 转债一季报前瞻:出口链上业绩亮眼,基础化工承压

摘要

供稿: 研究发展部

2023年,已披露年报的222家转债发行人中近半数盈利能力出现不同程度下滑,其中农林牧渔、基础化工、医药生物、建筑装饰等行业恶化更为明显。在业绩恶化、退市新规等多重因素影响下,近一个月转债市场进入震荡整理阶段,低价转债数量明显增多。同时,随着新“国九条”强调提升上市公司主体质量、强化资本市场投资功能,2024年发行人业绩表现成为短期支撑转债价格和估值的关键因素。

虽然目前转债发行人2024年一季报/业绩预告披露比例不高,但我们仍可看出,一季度基础化工行业转债发行人业绩继续承压,其他行业虽然特征尚不明显,但业绩增长强劲动力主要来自出口订单明显增加的,以及新产品、新技术投入带来的市场竞争力提升,这也与一季度宏观经济数据反映出的出口增长强劲、制造业加快提速等相互印证。

我们预计,二季度在外需拉动作用增强、大规模设备更新和耐用消费品“以旧换新”政策发力、制造业投资继续加速提质、居民消费逐渐好转等宏观因素作用下,出口链上企业、耐用消费品制造业、代表新质生产方向的高新技术制造业等领域的转债发行人,业绩表现及转债表现均值得期待。

市场回顾:上周,权益市场主要指数震荡分化,转债市场个券多数下跌,但在银行等大盘转债强势带动下,上证转债小幅收涨,仅中证转债、深证转债小幅收跌,转债市场估值明显抬升。

阅读原文

<https://mp.weixin.qq.com/s/EXydsbccToSRfvv317skA>

## 美元债 | 3月消费数据强劲叠加美联储鹰派表态, 10年期美债收益率高位震荡上行

摘要

供稿: 研究发展部

2024年4月15日当周, 10年期美债收益率高位震荡上行。短期内, 美债收益率还将维持高位震荡态势。近期美联储表态整体偏向谨慎、一致强调不急于降息, 受此影响, 市场定价对美联储开启降息的时点已进一步延后至9月、对年内降息幅度的定价快速收窄至1-2次。本周进入美联储5月会议前的静默期, 增量政策信号释放有限, 由此, 对短期内美债收益率走势边际影响较大的将是本周即将公布的美国3月PCE通胀数据, 以及财政部大规模拍卖2年期、5年期和7年期美债的标售状况。我们判断, 考虑到3月CPI超预期上涨, 3月PCE数据亦可能维持在高位, 但大幅超预期的可能性不大。对市场情绪的影响料相对有限; 美债需求方面, 从近期拍卖以及美债净多头持仓数据来看, 市场需求较为充足, 这将在一定程度上缓解通胀导致的美债利率上行压力。由此, 短期内10年期美债收益率将维持高位震荡。

截至4月19日, 与前一周五(4月12日)相比, 由于10年期美债收益率上行12bp, 而同期10年期中债收益率则下行3bp, 中美10年期国债利差倒挂幅度扩大15bp至236bp。短期内, 10年期美债收益率还将高位震荡, 而10年期中债利率料将窄幅震荡, 因此预计中美10年期国债利差深度倒挂状态仍将持续。

阅读原文

<https://mp.weixin.qq.com/s/PPsh5OvoCC3gR7pKsIQzYw>



# 部分媒体露出

- 人民币对美元汇率中间价昨日调贬至7.1关口下方
- 央行如果“下场”买国债 为什么不是QE更不是财政赤字货币化?
- 长期国债收益率持续下行 专家:债市供求格局可能发生调整
- 多地以旧换新补贴落地 “真金白银”激发消费活力
- 在消博会上感受消费回升“暖流”
- 这一利率创阶段新高,发生了什么?
- 4月份LPR“按兵不动”,怎么看?
- 从财政一季报看中国经济:消费意愿有待加强,房地产仍在筑底

4月下半月,持续在各平台输出研报77篇次,面向行业主流媒体实现观点露出186篇次,与金融界合作推出《债市早报》11期。媒体重点报道内容如下:

媒体平台	引用内容	露出情况
央广网	MLF连续两个月“缩量平价”续作释放什么信号?	阅读量65.1万
中新经纬	王青等:一季度服务零售增长突出反映消费结构优化升级	阅读量45.6万
中新经纬	4月LPR报价出炉:1年期、5年期均维持不变	阅读量42.0万
经济参考报	4月贷款市场报价利率维持不变	阅读量40.3万
经济参考报	多地以旧换新补贴落地“真金白银”激发消费活力	电子报头版头条
凤凰卫视	央行如果“下场”买国债为什么不是QE更不是财政赤字货币化?	电子报A2财经要闻

## 人民币对美元汇率中间价昨日调贬至7.1关口下方

摘要

引用媒体:证券日报 供稿:冯琳

4月16日,中国外汇交易中心公布的数据显示,当日人民币对美元汇率中间价报7.1028,较前一交易日调贬49个基点,这是自3月22日以来,人民币对美元汇率中间价再次处于7.1关口下方。

人民币对美元汇率运行态势如何?东方金诚研究发展部总监冯琳在接受《证券日报》记者采访时表示,近期市场预期美联储可能推迟降息,而欧洲央行暗示有可能从6月份开始下调政策利率,这带动美元指数站上106的近5个月高位。由此,现阶段美元指数上扬导致人民币汇率出现一定被动贬值动能,人民币中间价调控力度随之增强。总体上看,年初至今,美元指数上行近5.0%,而人民币对美元汇率走贬约2.0%,这意味着当前人民币对其他绝大多数非美货币都在升值。

“总体上看,一季度国内经济增速超预期,二季度GDP同比将继续加快,而外贸回暖势头有望延续,叠加跨境投资波动减弱,未来一段时间我国外部状况也将稳中向好,当前人民币汇率贬值压力要小于去年。”冯琳表示。

展望未来,冯琳认为,在美联储启动降息之前,美元指数可能继续保持强势,这意味着人民币汇率可能还会面临一定被动贬值压力。不过,伴随国内经济持续回升向上,人民币汇率将得到更为有力的支撑。

阅读原文

<http://www.zqrb.cn/finance/hongguanjingji/2024-04-17/A1713281851913.html>

## 央行如果“下场”买国债 为什么不是QE更不是财政赤字货币化?

摘要

引用媒体: 证券日报 供稿: 冯琳

近日,关于中国人民银行(以下简称“央行”)或“下场”买卖国债的讨论不断,由于历史上央行直接购买国债的案例较少,市场对此解读不一,也出现了部分声音将其类比为中国版的量化宽松(QE)。不过,近日央行、财政部释放出的信号明确了我国央行在二级市场开展国债买卖的可能性,以及与QE的截然不同。

前述央行有关部门负责人也提到,“未来央行开展国债操作也会是双向的”“一些发达经济体央行在常规货币政策工具用尽情况下,被迫大规模单向买入国债来实现货币政策目标,而我国坚持实施正常的货币政策,人民银行买卖国债与这些央行的量化宽松(QE)操作是截然不同的”。

东方金诚研究发展部总监冯琳对《证券日报》记者表示,央行开展国债买卖并不等于QE,因为未来央行开展国债操作也会是双向的,也就是说央行既可以买债券释放流动性,也可以卖出债券引导市场利率回升。

冯琳判断,鉴于央行对长期国债收益率走势持续下行的关注,以及前述央行有关部门负责人认为“当前长期国债收益率持续下滑的底层逻辑是市场上‘安全资产’的缺失,随着未来超长期特别国债的发行,‘资产荒’的情况会有缓解,长期国债收益率也将出现回升”,短期内央行下场买债的可能性很小,这意味着即将开闸发行的超长期特别国债大概率将采取市场化方式发行,而非定向发行后由央行在二级市场买断式购入。

阅读原文

[https://mp.weixin.qq.com/s/XK3PRebSAQy\\_Lt9\\_D6dXdw](https://mp.weixin.qq.com/s/XK3PRebSAQy_Lt9_D6dXdw)

## 长期国债收益率持续下行 专家:债市供求格局可能发生调整

摘要

引用媒体: 证券日报 供稿: 冯琳

最近一段时间以来,长期国债收益率持续下行。

具体看,中债登数据显示,截至4月24日收盘,10年期国债收益率收报2.2727%,较前日有较大反弹。不过,从4月初以来,10年期国债收益率整体呈不断下行的态势,自4月2日开始持续在2.3%以下低位运行。

长期国债收益率缘何持续下行?东方金诚研究发展部总监冯琳对《证券日报》记者表示,主要是在债市长牛预期背景下,机构对超长债交易需求的大幅上升,带动长期国债收益率持续向下突破。

从经济增长基本面来看,4月16日,国家统计局发布的最新经济数据显示,一季度国内生产总值(GDP)296299亿元,按不变价格计算,同比增长5.3%,好于市场预期,为全年经济回升向好趋势打下良好基础。

此外,从专项债券进度看,国家发展改革委网站4月23日消息显示,近日,国家发展改革委联合财政部完成2024年地方政府专项债券项目的筛选工作,共筛选通过专项债券项目约3.8万个、2024年专项债券需求5.9万亿元左右,为今年3.9万亿元专项债券发行使用打下坚实项目基础。

“接下来专项债券供给或将放量,超长期特别国债也有望开闸发行,债市面临的供求格局可能发生调整。”冯琳预计,接下来长期国债收益率大幅向下偏离政策利率的状况将有所缓解。

阅读原文

<http://www.zqrb.cn/finance/hongguanjingji/2024-04-25/A1713973634561.html>

## 多地以旧换新补贴落地 “真金白银”激发消费活力

摘要

引用媒体:经济参考报 供稿:王青

连日来,浙江、广东、湖南、山东等多地发布消费品以旧换新的实施方案。记者注意到,这些方案中明确了消费者参与汽车、家电等以旧换新的支持范围和补贴细则,受到市场关注。业界分析认为,“真金白银”的补贴政策将有效带动企业参与的积极性,也将激发消费者对消费品更新换代的需求,从而推动万亿元级别市场潜力加速释放。

不少地方政府表示,后续将针对本地的消费热点,不断丰富以旧换新品类,通过政府支持、资金引导、企业让利、金融助力等,形成合力,持续推动消费升级需求加快释放。

在补贴和优惠规模方面,东方金诚首席宏观分析师王青认为,参照以往类似政策的补贴规模,此次政策覆盖范围更广、力度更大,估计本轮中央及地方财政以旧换新补贴额度或将达到千亿元级别。另外,金融机构正在推出或升级相关消费贷品种,相关厂家也在顺势推出一批优惠促销措施。

对于后续效果,王青认为,整体上看,随着政策的落地,以及产业链上下游各方的共同推进,本轮更大范围更多领域的以旧换新将撬动居民消费更快增长,万亿元规模的消费品以旧换新市场将为消费增长提供更强动力。

阅读原文

<https://h.xinhuanet.com/vh512/share/11982365?d=134d827>

## 在消博会上感受消费回升“暖流”

摘要

引用媒体:人民网 供稿:王青

转方式、调结构、提质量、增效益……4月16日,国家统计局发布了2024年一季度国民经济运行情况。数据显示,一季度市场销售稳定增长,服务消费增长较快,服务零售额同比增长10%。在第四届中国国际消费品博览会(以下简称“消博会”)现场,火热的消费热情也让人感受到了国内外需求回暖的积极变化。

东方金诚首席分析师王青向人民网记者表示,当前消费数据的主要亮点在服务业,一季度服务零售额累计同比增长10%,增速明显超过以商品销售为主的社零增速,与今年以来春节等假期的文旅热潮相对应。他认为,过去一年以旅游出行为代表的服务消费高速增长,是推动经济向好的重要引擎。

数据显示,一季度,社会消费品零售总额120327亿元,同比增长4.7%。按消费类型分,商品零售106882亿元,增长4.0%;餐饮收入13445亿元,增长10.8%。全国网上零售额33082亿元,同比增长12.4%。一季度,服务零售额同比增长10%。

国家统计局副局长盛来运在国新办举行的新闻发布会上表示,将进一步加大政策落实力度,固本培元,持续增强市场整体信心和经济运行动力,巩固经济持续回升向好的基础。

阅读原文

<http://finance.people.com.cn/n1/2024/0417/c1004-40217837.html>

## 这一利率创阶段新高, 发生了什么?

摘要

引用媒体: 中国证券报 供稿: 王青

4月18日, 人民币1个月Hibor(香港银行同业拆息)仍维持高位。中国银行(香港)数据显示, 截至当日14:00, 该利率报5.000%。4月17日, 人民币1个月Hibor(香港银行同业拆息)升至5.105%, 接近2018年以来最高。离岸人民币1个月Hibor创新高释放了什么信号?

东方金诚首席宏观分析师王青分析, Hibor利率升高主要是为了适度收紧离岸市场人民币流动性, 遏制近期离岸人民币领贬势头, 同时通过压缩在岸与离岸人民币汇差, 释放稳汇市信号。

“近期受市场判断美联储可能推迟降息, 而欧洲央行暗示有可能从6月开始下调政策利率等影响, 美元指数站上106的近5个月高位, 导致人民币对美元出现一定被动贬值动能, 稳汇市政策力度随之增强。”王青说。

Wind数据显示, 截至4月18日记者发稿时, 4月以来, 在岸人民币对美元汇率贬0.17%, 离岸人民币对美元汇率涨0.18%。

王青表示, 在美联储启动降息之前, 美元指数可能继续保持强势, 这意味着人民币可能还会面临一定被动贬值压力。不过, 伴随国内经济持续回升向上, 人民币汇率将得到更为有力的支撑。

在王青看来, 未来人民币汇率不会固守某一具体点位, 而将适度增强弹性, 保持与美元大体相似的反向波动格局; 若未来出现人民币明显背离美元走势情况, 其他稳汇率措施也会及时出手。

阅读原文

[https://mp.weixin.qq.com/s/\\_LS0IxxwFzQ9yjiY9rV9i8g](https://mp.weixin.qq.com/s/_LS0IxxwFzQ9yjiY9rV9i8g)

## 4月份LPR“按兵不动”, 怎么看?

摘要

引用媒体: 金融时报 供稿: 王青

4月22日, 中国人民银行授权全国银行间同业拆借中心公布, 2024年4月22日贷款市场报价利率(LPR)为: 1年期LPR为3.45%, 5年期以上LPR为3.95%。两个品种LPR均与上月水平持平。

一组数据显示, 2024年3月, 新发的企业贷款加权平均利率为3.75%, 比上月低1BP, 比上年同期低22BP, 处于历史低位; 新发个人住房贷款利率降至3.71%, 比上月低15BP, 比去年同期低46BP。重点领域和薄弱环节贷款利率下行更多。

“影响报价加点的因素方面, 近期受全面降准落地、信贷均衡投放等因素影响, 银行间流动性偏于充裕。”

东方金诚首席宏观分析师王青解释, 3月份一年期商业银行(AAA级)同业存单到期收益率均值降至2.25%, 已明显低于2.50%的MLF操作利率; 进入4月, 截至19日该指标均值为2.13%。这意味着近期银行在货币市场的批发融资成本明显下降。

此外, 从经济基本面看, 在出口回暖以及包括2月降准和引导5年期以上LPR下降在内的稳增长政策前置发力带动下, 一季度GDP同比增速达到5.3%, 超出市场预期, 也高于今年“5.0%左右”的经济增长目标, 宏观经济延续回升向上势头。业内专家称, 这意味着短期内将处于政策效果观察期, 进一步引导LPR下行的迫切性减弱。

阅读原文

<https://mp.weixin.qq.com/s/fGhxjBwfx23CRwseZtunNg>

## 从财政一季报看中国经济:消费意愿有待加强, 房地产仍在筑底

摘要

引用媒体: 界面新闻 供稿: 冯琳

一季度财政收支整体表现良好, 反映了经济回升向好的态势。不过, 财政一季报暗示着中国经济运行中仍存在一些结构性问题尚待解决, 比如居民消费意愿不高、房地产市场仍在筑底等。

一季度, 一般公共预算收入同比下降2.3%, 完成预算的27.2%, 略低于过去五年同期平均收入进度。一般公共预算支出同比增长2.9%, 完成预算的24.5%, 高于过去五年同期平均水平。

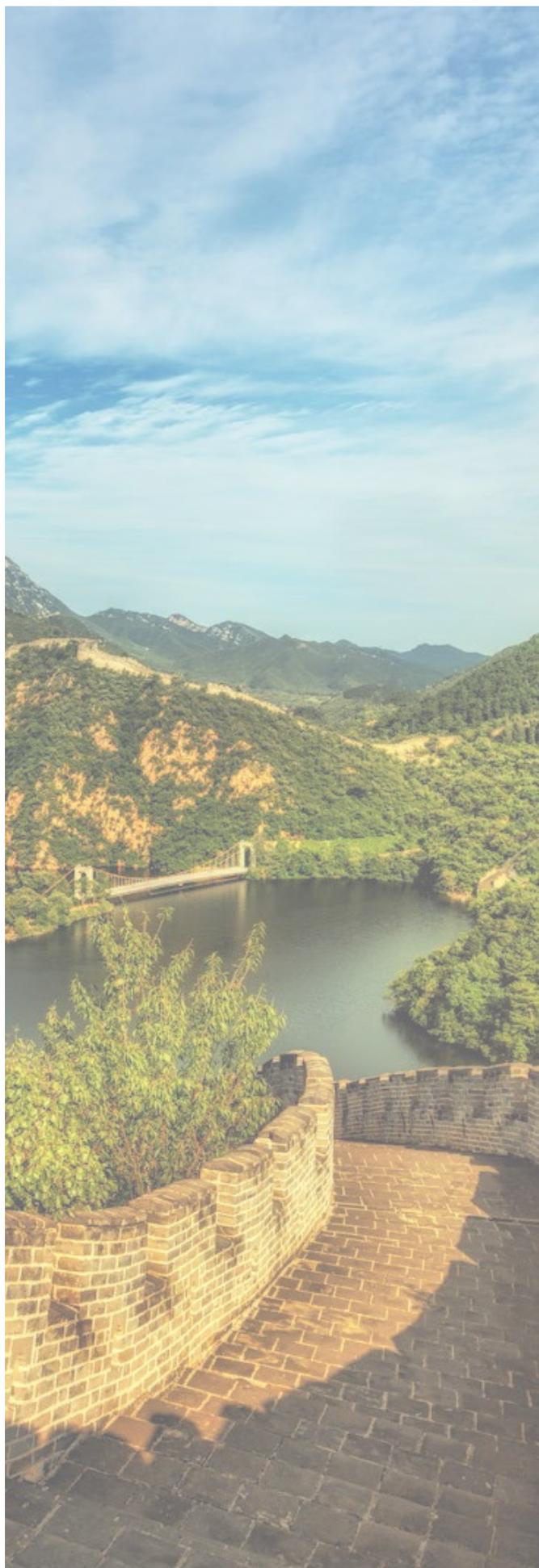
分析师表示, 一季度公共财政收入增势低迷, 主要是基于去年同期中小微企业缓税入库抬高基数、以及去年年中出台的部分减税政策存在翘尾减收效应, 扣除这两项特殊因素后, 一季度公共财政收入同比增长2.2%左右, 仍保持了恢复性增长的势头。

“一季度财政政策延续前置发力, 支持基建投资维持较快增长水平, 有效对冲了房地产投资持续下滑的影响, 推动经济运行开局良好。”东方金诚国际信用评估有限公司研究发展部总监冯琳对界面新闻说。

财政部数据显示, 一季度, 财政资金对基建领域支持明显增强, 城乡社区支出和农林水支出同比分别增长12.1%、13.1%。

阅读原文

<https://www.jiemian.com/article/11092437.html>



# 行业热点

- 一季度GDP同比增长5.3%;银行间主要利率债收益率短端上行,中长端下行
- 资金面整体均衡宽松;银行间主要利率债收益率普遍下行
- 央行发声未来货币政策还有空间;银行间主要利率债收益率普遍下行
- 税期资金面仍均衡偏暖;银行间主要利率债收益率多数下行
- 财政部发布一季度财政收支情况;资金面均衡偏松,债市延续暖势
- 央行回应长期国债收益率走低;资金面宽松,债市走势强劲
- 资金面延续宽松态势;债市大幅回调
- 资金面整体保持平稳;债市情绪稍有回暖
- 一季度规上工业企业利润同比增长4.3%;资金面整体保持平稳,债市回调
- 债市继续回调,银行间主要利率债收益率多数上行
- 政治局会议:实施好积极的财政政策和稳健的货币政策;节前资金面整体收敛,银行间主要利率债收益率大幅下行

## 一季度GDP同比增长5.3%;银行间主要利率债收益率短端上行, 中长端下行

### 摘要

4月16日, 资金面继续呈现宽松态势; 银行间主要利率债收益率走势分化, 短端上行, 中长端下行; 儒意投资收购万达投资21.2%股权完成工商变更; 时代中国控股公告恒生银行对公司提出清盘呈请, 涉及9.05亿港元财务责任; 转债市场主要指数小幅收跌, 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/2024/04/17100240282372.shtml>

## 资金面整体均衡宽松; 银行间主要利率债收益率普遍下行

### 摘要

4月17日, 资金面整体均衡宽松; 银行间主要利率债收益率普遍下行; 保利发展放弃行使“21保利05”的赎回选择权; 陕西国际信托公告预计无法足额兑付“20阳光城ABN001优先A”本金及“20阳光城ABN001优先B”本息; 转债市场主要指数小幅收涨, 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下行。

### 阅读原文

<https://bond.jrj.com.cn/2024/04/18101440300598.shtml>

## 央行发声未来货币政策还有空间; 银行间主要利率债收益率普遍下行

### 摘要

4月18日, 适逢税期, 主要回购利率有所上行; 银行间主要利率债收益率普遍下行; 海航集团国际在香港接获清盘呈请, 7月3日举行聆讯; 黔南州投资于近日被列入被执行人名单, 执行标的约2.5亿元; 转债市场主要指数小幅收涨, 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转为上行。

### 阅读原文

<https://bond.jrj.com.cn/2024/04/19095740318192.shtml>

## 税期资金面仍均衡偏暖; 银行间主要利率债收益率多数下行

### 摘要

4月19日, 税期资金面仍均衡偏暖; 银行间主要利率债收益率多数下行; 合景泰富拟14.85亿元出售北京通州一办公楼, 地上可售建筑面积2.7万平米; 领地控股两间附属公司被法院传唤出席破产申请听证会; 转债市场主要指数小幅收跌, 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年期国债收益率普遍上行。

### 阅读原文

<https://bond.jrj.com.cn/2024/04/22102240341983.shtml>

## 财政部发布一季度财政收支情况;资金面均衡偏松,债市延续暖势

### 摘要

4月22日,资金面均衡偏松;债市延续暖势,银行间主要利率债收益率普遍下行;正商实业预计将不支付2024年到期美元票据本息,并触发2025年票据交叉违约;中融新大等128家关联公司被裁定实质合并重整,5月10日召开第一次债权人会议;转债市场主要指数小幅收跌,转债个券多数下跌;海外方面,各期限美债收益率保持不变,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/2024/04/23101440360772.shtml>

## 资金面延续宽松态势;债市大幅回调

### 摘要

4月24日,资金面延续宽松态势;债市大幅回调,银行间主要利率债收益率普遍大幅上行;深圳安居涉及恒大股权转让仲裁进展:提出撤销山东高速仲裁裁决申请获法院受理;弘阳地产香港清盘聆讯押后至6月26日举行;转债市场主要指数小幅收涨,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

<https://bond.jrj.com.cn/2024/04/25100440399441.shtml>

## 央行回应长期国债收益率走低;资金面宽松,债市走势强劲

### 摘要

4月23日,资金面宽松,主要回购利率保持平稳波动;债市走势强劲,银行间主要利率债收益率普遍下行;金科股份正式被法院裁定受理重整,股票简称将变更为“\*ST金科”;四川信托破产重整申请获法院裁定受理,近期将开展债权申报相关工作;转债市场主要指数小幅收跌,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年期国债收益率多数上行。

### 阅读原文

<https://bond.jrj.com.cn/2024/04/24101740380240.shtml>

## 资金面整体保持平稳;债市情绪稍有回暖

### 摘要

4月25日,资金面整体保持平稳;债市情绪稍有回暖,银行间主要利率债收益率先上后下;保利发展称所有境外债券已清偿完毕,目前不存在偿债压力;金科股份“21金科地产SCP003”未按期足额偿付本息;转债市场主要指数小幅收涨,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

<https://bond.jrj.com.cn/2024/04/26102140423277.shtml>

## 一季度规上工业企业利润同比增长4.3%;资金面整体保持平稳, 债市回调

### 摘要

4月28日, 资金面整体保持平稳; 债市回调, 银行间主要利率债收益率普遍上行; 宝龙地产88%以上计划债权人已签署重组支持协议; 富通集团“21富通01”展期议案获通过; 碧桂园地产预计无法按时披露2023年年度报告; 4月26日, 转债市场主要指数小幅收涨, 转债个券多数上涨; 海外方面, 4月26日, 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下行。

### 阅读原文

<https://bond.jrj.com.cn/2024/04/29100240459213.shtml>

## 债市继续回调, 银行间主要利率债收益率多数上行

### 摘要

4月29日, 资金面表现偏稳; 债市继续回调; 佳兆业集团清盘呈请聆讯进一步延期至5月27日; 花样年控股已与持有现有票据32%未偿本金的持有人小组签订重组支持协议; 旭辉控股集团已与债权人小组就境外流动资金状况全面解决方案原则上达成一致; 转债市场主要指数小幅收涨, 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下行。

### 阅读原文

<https://bond.jrj.com.cn/2024/04/30100240486406.shtml>

## 政治局会议: 实施好积极的财政政策和稳健的货币政策; 节前资金面整体收敛, 银行间主要利率债收益率大幅下行

### 摘要

4月30日, 资金面节前整体收敛, 主要回购利率上行, 但央行公开市场高额净投放及政治局会议提出“要灵活运用利率和存款准备金率等政策工具”, 银行间主要利率债收益率明显下行; 万科股东大会提出清理和转让非主业的财务投资, 未来五年付息负债总规模要降一半以上; 四川信托破产重整管理人正式进场; 龙湖集团2023年末有息负债余额较上年末下降7.4%; 转债市场主要指数小幅上行, 转债个券多数收涨。

### 阅读原文

<https://bond.jrj.com.cn/2024/05/06100840523305.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中央金融工作会议精神宣讲报告会
- 中国东方荣获金融时报“2023年金融支持乡村振兴优秀案例”

## 中国东方党委召开学习贯彻中央金融工作会议精神宣讲报告会



2024年4月23日，中国东方召开党委理论学习中心组2024年第四次集体学习（扩大）会议暨学习贯彻中央金融工作会议精神宣讲报告会，邀请中国人民大学重阳金融研究院执行院长、丝路学院副院长、特聘教授、博士生导师王文作专题宣讲辅导。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、首席信息官参加会议。

王文围绕“加快建设金融强国，走中国特色金融发展之路”主题，从金融强国的提出、中国金融实践的总结、中国式现代化的金融发展战略维度、中国特色现代金融体系的发展目标等方面，解读了中央金融工作会议精神的重大意义与核心内涵，对加快建设金融强国、走好中国特色金融发展之路等理论和实践问题，进行了全方位、多角度的分析与讲解。

王占峰结合实际，就公司系统深入学习贯彻习近平总书记重要讲话和中央金融工作会议精神提出要求。一要强化政治引领，深化理论学习。毫不动摇坚持和加强党中央集中统一领导，坚持不懈用党的创新理论凝心铸魂，将学习贯彻习近平总书记重要讲话精神，同学习贯彻《习近平关于金融工作论述摘编》联系贯通起来，在全面学习、全面领会、全面落实上下功夫，确保党中央关于金融工作的

决策部署在公司系统不折不扣落实到位。二要聚焦重点任务，增强使命担当。深刻把握金融工作的政治性、人民性，平衡好功能性和营利性的关系，落实国家战略部署，找准目标方向、强化使命担当，聚焦主责主业、发挥功能作用，扎实做好“五篇大文章”，持续在服务实体经济、防范化解风险、推动改革转型中开创高质量发展新局面。三要提升能力本领，推动改革发展。增强金融思维和金融工作能力，深化对金融工作本质规律和发展道路的认识，按照中央部署及上级党委要求，坚持稳中求进工作总基调，聚焦主责、担当作为、攻坚克难，推动战略转型升级、业务转型升级、管理转型升级，坚定不移走好中国特色金融发展之路，为建设金融强国作出新的更大贡献。

## 中国东方荣获金融时报“2023年金融支持乡村振兴优秀案例”



在金融时报主办的“2023年度金融支持乡村振兴实践案例征集”活动中，中国东方定点帮扶的湖南省邵阳县双井村案例《党建引领 产业先行——持续打造美丽乡村振兴示范点》从各家金融机构报送的220余个案例中，经初评和终评两个环节最终脱颖而出，荣获“2023金融支持乡村振兴优秀案例”奖。

该奖项的获得，表明中国东方定点帮扶举措受到媒体和社会各界的高度认可。2024年，中国东方将深入贯彻落

实党中央、国务院决策部署，继续全力以赴、创新机制，积极推进邵阳县巩固脱贫攻坚成果，为扎实推进乡村振兴贡献力量。

获奖案例：

### 党建引领 产业先行 持续打造美丽乡村振兴示范点

党的二十大报告指出，要“全面推进乡村振兴，健全农村金融服务体系”。中国东方资产管理股份有限公司（简称“中国东方”）高度重视“三农”金融服务工作，积极引导集团内金融机构不断加大对乡村振兴工作的支持。2021年以来，中国东方驻湖南省邵阳县双井村工作队在中国东方党委、定点帮扶工作领导小组的坚强领导下，团结广大干部群众，坚决扛起乡村振兴的政治责任，一张蓝图绘到底，一鼓作气抓到底，扎实做好巩固拓展脱贫攻坚成果，全面推进乡村振兴，做到工作不留空档、政策不留空白、时间无缝衔接、工作压茬推进、使命传递接力，持续打造乡村振兴示范点。

#### 一、基层党建“不松劲”，“乡村振兴”凝聚强大动力

按照乡村振兴战略的总要求，工作队始终把党建工作放在第一位。重点是定期组织召开全体党员会议，深入学习二十大会议精神和习近平总书记关于乡村振兴的一系列重要讲话精神，并高质量高标准开展好党的二十大精神学习贯彻和主题教育活动。积极组织开展“我为群众办实事”和“民情恳谈会”主题活动，入户走访倾心了解乡亲们对乡村振兴方面的建议，坚持做到重民情，把“民之所盼”作为帮扶决策的“定盘星”。

#### 二、产业发展“稳增长”，“固本培元”激发振兴活力

产业振兴是乡村振兴的基础，工作队积极探索走“党建引领促产业发展”的振兴之路。一是率先在双井村打造具有“产业生态化、生态产业化”特色的中国东方定点帮扶产业基地，每年可以为脱贫户和困难户提供100个就业

岗位，受益群众可达3000人。其中包括1000多平方米具备多种农产品生产加工储存能力的帮扶车间；20个高标准烤烟房和燃烧机；60亩连片香梨种植示范基地，每年可产出香梨6万多斤，产值可达24万元；集餐饮、住宿、观光、休闲于一体的井园农庄；实现产业和生态融合协调共生的10亩生态绿地，以实际行动贯彻落实绿水青山就是金山银山的指示精神。二是创新打造种养结合示范基地，每年可为脱贫户和困难户提供60个就业岗位，受益群众可达800人。其中包括8个高标准多功能大棚，用于养殖七彩山鸡、林蛙和种植多品种果蔬，产值达150万元；80亩丝瓜种植基地，产出丝瓜80万斤，延长产业链将丝瓜加工为澡巾、鞋垫、洗碗刷等产品，产值达160万元，通过以养促种、以种育养、种养联合多种方式，形成种养融合发展良好态势。三是在美丽的夫夷河畔打造500亩连片烟稻轮作示范田，形成“烟稻融合”产业发展新模式，提升“烟叶子”与“米袋子”有效供给水平，每年可为脱贫户和困难户提供120个就业岗位，受益群众可达2000人。每年可产出水稻50万斤，产值达到100万元，可产出烤烟15万斤，产值达到240万元，通过烟稻用田同建、基础设施同享、种植主体同培、产业形式互融多项举措，推动形成“以烟稳粮、以粮促烟”的良性发展格局。四是通过重点产业集中发力、多家农户建立合作、打通销售核心痛点，已帮助双井村实现集体经济利润突破百万大关。五是做到“摘帽不摘帮扶”，始终坚持对之前定点帮扶的塘渡口镇双杏村、河伯乡五皇村果蔬种植、食用菌等产业进行扶持，促进稳产增收，扎实做好巩固脱贫攻坚成果工作。

#### 三、惠民工程“不间断”，“加大力度”建设美丽乡村

为贯彻落实“千万工程”精神，争取早日实现让美丽生态变成“摇钱树”，田园风光成为“聚宝盆”，工作队积极探索绿水青山与工程建设有机融合，做到既保护好生态环境，

也建设好惠民工程。目前双井村高速出入口以及直通村部的1000米匝道延长线、党建文化广场、夫夷河畔文体广场、双井小学塑胶操场篮球场等；覆盖双井村主干道12公里沿线上百盏太阳能路灯；农田灌溉水渠7000米，电动抽水站4个，储水塘8个，水井6个；端午节龙舟码头、村卫生室和美丽庭院改造等乡亲们期盼已久的惠民工程已全部完工，这些公共惠民设施使得上万人受益，在加快建设宜居宜业和美乡村的赛道上跑出了加速度。

#### 四、精准培训“育人才”，“授人以渔”增强致富本领

工作队始终扛牢培育乡村振兴人才的责任，通过邀请种养殖专家现场讲解授课、积极推介村干部参与省市县举办的各类人才培训、挖掘有电商直播经验兴趣人才等措施，将乡村干部人才培养成为密切党群、干群关系的“顶梁柱”和发展农村经济、引领群众发家致富的“领头羊”，并努力打造一支留得住、善战斗、带不走的“领头雁”队伍。

#### 五、传统文化“要延续”，“文化振兴”促进乡风文明

工作队坚持聚焦文化振兴，提升乡村振兴“精气神”。一是开展乡风文明评选。在村内各小组举行文明乡村评选，推动文明乡风、良好家风、淳朴民风建设，建立红白喜事理事会、道德评议会、村民议事会、乡贤参事会和村规民约等“一约四会”。二是弘扬保护传统文化。在双井村开展传统文化血脉延续专项活动，加强乡村文物古迹、传统建筑以及民间文化活动现场的保护，对村内油塘李氏宗祠（吕振羽在邵阳县成立第一党支部所在地）进行修缮改造，打造党建和红色旅游示范点；组织村民开展端午赛龙舟，丰富群众文化生活。三是建设乡村文化大舞台。帮助双井村建设夫夷河畔文体广场，为群众举行文体活动提供场所支持，营造良好文化氛围。

#### 六、春风行动“不停歇”，“困难慰问”温暖父老乡亲

每逢传统节日，工作队坚持对特困家庭进行走访慰问，挨家挨户将粮油、慰问金等送到乡亲们手中，了解他们生产生活实际困难，转达中国东方对乡亲们的关心和问候。

中国东方在驻村帮扶工作道路上已走过“千山万水”，但还需跋山涉水。今后，工作队将扛牢党建之责、牢记政策之弦、凝聚全村之力、永葆感恩之心，做基层党建“示范地”、乡村振兴“带头人”、产业发展“排头兵”、夫夷河畔“守护人”，根据双井村的高速交通区位优势打造一批优势产业、建设一批惠民工程、挖掘一批振兴人才，切实把乡村振兴战略的各项决策部署贯彻落实到位，着力将双井村打造成新时代乡村振兴示范村、样板村。

# 公司动态

## 东方金诚近期动态

- 东方金诚助力曹妃甸国控投资集团有限公司2024年度第一期中期票据成功发行
- 东方金诚助力漳州市九龙江集团有限公司2024年面向专业投资者公开发行20亿元永续期公司债券
- 东方金诚助力海南银行股份有限公司2024年小型微型企业贷款专项金融债券成功发行
- 东方金诚助力曹妃甸国控投资集团有限公司2024年度第三期中期票据成功发行

## 东方金诚助力曹妃甸国控投资集团有限公司 2024年度第一期中期票据成功发行



近期,由东方金诚评级的“曹妃甸国控投资集团有限公司2024年度第一期中期票据”(以下简称“本期中票”)在银行间债券市场成功发行。本期中票发行额度12亿元,期限3+2年,票面利率3.1%,全场倍数3.52倍。

## 东方金诚助力漳州市九龙江集团有限公司 2024年面向专业投资者公开发行20亿元可续期公司债券



近日,由东方金诚评级的“漳州市九龙江集团有限公司2024年面向专业投资者公开发行可续期公司债券”(以下简称“本期债券”)在上交所成功发行。本期债券发行总额20亿元,其中品种一发行金额4亿元,期限3+N年,票面利率2.60%,创福建省同期限可续期公司债券最低票面利率;品种二发行金额16亿元,期限5+N年,票面利率2.88%,创福建省地方国企同期限可续期公司债券最低票面利率。

## 东方金诚助力海南银行股份有限公司2024年 小型微型企业贷款专项金融债券成功发行



近日,东方金诚评级的“海南银行股份有限公司2024年小型微型企业贷款专项金融债券”(以下简称“本次债券”)在银行间市场成功发行。本次债券发行规模为10亿元,期限为3年,票面利率2.40%,全场认购倍数4.51倍,募集资金将专项用于小型、微型企业贷款。

## 东方金诚助力曹妃甸国控投资集团有限公司 2024年度第三期中期票据成功发行



近期,由东方金诚评级的“曹妃甸国控投资集团有限公司2024年度第三期中期票据”(以下简称“本期中票”)在银行间债券市场成功发行。本期中票发行额度6亿元,期限2+2+1年,全场倍数6.1倍,票面利率2.81%,创同区域同评级中长期历史发行利率新低。

# 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、原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: 深圳市南山区科技南十二路

中国检验认证大厦10楼 1005单元

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: 山东省青岛市崂山区秦岭路19号

协信中心1号楼706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3011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: 合肥市蜀山区怀宁路288号

置地广场C座44层

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: 湖北省武汉市江岸区解放大道1166号

融创融汇广场1102室

Tele: 86-027-85630360

## 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: 重庆市渝北区财富大道

财富金融中心FFC1号楼2802

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: 江西省南昌市红谷滩区江报路69号唐宁街

写字楼B座1402-1403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

E-Mail: sunpu@coamc.com.cn

东方金诚国际信用评估有限公司 广西分公司

Add: 广西壮族自治区南宁市良庆区凯旋路15号

南宁绿地中心7号楼1311室

Tele: 86-0771-2869962

E-mail: rgx@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.