

金诚资讯

投资人服务系列

2023.05.05

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

- 2023年3月宏观数据点评:一季度经济超预期回升,促消费还有较大空间 2
- 2023年3月房地产行业运行情况报告:回暖进程不及预期 投资增速再次下滑 2
- 2023年4月LPR报价点评:4月LPR报价不变,近期部分中小银行存款利率下调事出有因 3
- 2023年3月财政数据点评:3月财政收入端回稳向上,支出端保持较高强度 3
- 2023年4月MLF操作点评:4月MLF加量续作,货币政策持续释放稳增长信号 3
- 美国债务上限再次被触及:“美式阑尾炎”这一次会致命吗? 4

债市研究

- 2023年3月境内地产债运行情况报告:3月地产债信用利差持续修复 交易活跃度显著提高 4
- 2023年3月行业利差数据跟踪:行业利差多数下行,地产城投皆在改善 5
- 2023年3月金融债月报:银行信贷延续高增,金融债发行放量增长 5
- 2023年河南省城投公司信用风险展望 6
- 2023年安徽省城投公司信用风险展望 6
- 2023年江西省城投企业信用风险展望 7
- 2023年四川省城投企业信用风险展望 7
- 2023年重庆市主城区城投公司信用风险展望 8
- 2023年广西壮族自治区城投公司信用风险展望 8
- 2022年我国RMBS信用风险回顾与2023年展望 9
- 钢铁行业信用风险回顾与2023年展望 9
- 汽车制造行业信用风险回顾与2023年展望 10
- 化工行业信用风险回顾与2023年展望 10
- 有色金属行业信用风险回顾与2023年展望 11
- 半导体行业信用风险回顾与2023年展望 11

部分媒体露出

- 高管访谈 | 如何建立具有中国特色的信用评级体系 13
- 央行MLF操作明显“缩量”有何信号 14
- 国办发布18条措施稳外贸,涉及汽车出口、加工贸易、跨境电商等 14
- 王青:未来银行存款利率下调空间或在10到20个基点之间 | 财经夜行线 15
- 降了!40城调整首套房贷利率下限至4%以下 15
- LPR连续8个月“按兵不动” 专家:5年期仍有下调空间 15

行业热点

- 央行超量平价续做4月到期MLF;资金面收敛,银行间主要利率债收益率普遍上行 17
- 一季度GDP同比增长4.5%,税期扰动下资金面继续收敛 17
- 税期近尾声,隔夜回购加权利率升破2.1%;银行间主要利率债收益率多数下行 17
- 4月LPR报价不变;银行间主要利率债收益率窄幅波动,多数下行 17
- 资金面紧势未见缓解;股市下跌提振债市,银行间主要利率债收益率多数下行 18
- 调休工作日现券交投极为清淡,银行间主要利率债收益率窄幅波动 18
- 股市延续跌势提振银行间主要利率债收益率小幅下行,转债市场指数单边下行 18
- 资金面平稳及股市继续下跌提振下,银行间主要利率债收益率多数下行 18
- 国务院发布优化调整稳就业政策措施,隔夜回购加权利率大幅下行 19
- 资金面宽松提振债市,银行间主要利率债收益率普遍明显下行 19
- 中共中央政治局召开会议,分析研究当前经济形势和经济工作;中国4月制造业PMI重回收缩区间 19

公司动态

中国东方动态速览

- 中国东方召开学习贯彻习近平新时代中国特色社会主义思想主题教育动员大会 21
- 中国东方党委理论学习中心组深入学习习近平总书记重要讲话精神 22
- 中国东方受邀参加2023(第一届)全国产融合作大会并进行主题展示 22

东方金诚近期动态

- 东方金诚荣获中国碳交易与ESG投资合作发展峰会“年度优秀ESG评价机构奖” 24
- 东方金诚开展“春季健步走”活动 24
- 东方金诚助力交通银行300亿绿色金融债券成功发行 25
- 东方金诚助力上海宝山国有资本投资管理(集团)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 25
- 东方金诚助力成都交子“23交子01”10亿元私募债成功发行 25
- 东方金诚助力成都先进制造产业投资有限公司“23先进K1”7亿元科技创新公司债券成功发行 25

公司介绍

- 公司简介 26
- 联系方式 27

金诚观点

宏观分析

2023年3月宏观数据点评:一季度经济超预期回升,促消费还有较大空间

2023年3月房地产行业运行情况报告:回暖进程不及预期 投资增速再次下滑

2023年4月LPR报价点评:4月LPR报价不变,近期部分中小银行存款利率下调事出有因

2023年3月财政数据点评:3月财政收入端回稳向上,支出端保持较高强度

2023年4月MLF操作点评:4月MLF加量续作,货币政策持续释放稳增长信号

美国债务上限再次被触及:“美式阑尾炎”这一次会致命吗?

债市研究

2023年3月境内地产债运行情况报告:3月地产债信用利差持续修复 交易活跃度显著提高

2023年3月行业利差数据跟踪:行业利差多数下行,地产城投皆在改善

2023年3月金融债月报:银行信贷延续高增,金融债发行放量增长

2023年河南省城投公司信用风险展望

2023年安徽省城投公司信用风险展望

2023年江西省城投企业信用风险展望

2023年四川省城投企业信用风险展望

2023年重庆市主城新区城投公司信用风险展望

2023年广西壮族自治区城投公司信用风险展望

2022年我国RMBS信用风险回顾与2023年展望

钢铁行业信用风险回顾与2023年展望

汽车制造行业信用风险回顾与2023年展望

化工行业信用风险回顾与2023年展望

有色金属行业信用风险回顾与2023年展望

半导体行业信用风险回顾与2023年展望

宏观分析

2023年3月宏观数据点评：一季度经济超预期回升，促消费还有较大空间

摘要

供稿：研究发展部

据国家统计局公布的数据，2023年一季度GDP同比增长4.5%，2022年四季度增速为2.9%，3月规模以上工业增加值同比实际增长3.9%，1-2为2.4%；3月社会消费品零售总额同比增长10.6%，1-2月为3.5%；一季度全国固定资产投资同比增长5.1%，1-2月为5.5%。

整体上看，伴随疫情影响全面退去，一季度经济如期转入回升轨道，增速超出市场预期。但无论从当季GDP同比增长水平，还是从两年平均增速衡量，一季度经济运行尚未恢复到常态，仍处于经济复苏的初期阶段。从拉动经济增长的“三驾马车”来看，一季度推动经济回升的主要动力有两个：消费反弹，以及投资继续保持较快增长。从生产端来看，一季度内需改善，带动工业生产延续稳步向好态势；但因外需走弱对工业生产有所拖累，当季工业增加值增速低于GDP增长水平。这也意味着当前服务业增速较快，符合疫情后经济修复的一般特征。

我们判断，二季度受经济保持修复势头、上年同期受疫情影响基数偏低（2022年一季度GDP同比增长4.8%，二季度骤降至0.4%）影响，GDP同比增速有望进一步反弹至8.0%左右。但以两年平均增速衡量，这一增速水平仍属温和状态。

阅读原文

http://stock.finance.sina.com.cn/stock/go.php/vReport_Show/kind/search/rp-tid/735149681790/index.phtml

2023年3月房地产行业运行情况报告：回暖进程不及预期 投资增速再次下滑

摘要

供稿：研究发展部

销售端：3月，全国商品房销售额同比增速转正，30大中城市日均成交套数同比、环比大幅增长，前期积压需求的释放对3月销售端形成一定支撑；新建住宅价格和二手房住宅价格延续回升趋势，70城中价格环比下降城市数量已降至5个。

投资端：楼市回暖不及预期，现金流压力加大明显制约房企投资意愿和投资能力，3月房地产开发投资增速降幅扩大，新开工和施工步伐被迫放缓，增速出现大幅下滑，竣工面积受“保交楼”政策支持同比大增；土地市场供大于求，土地成交数量维持低位。

政策端：监管层强调“楼市稳定”对稳定经济大盘的重要意义，推动实现“带押过户”，意在以二手房市场带动新房市场；一二线城市持续放宽住房政策，但政策信号意义或大于实际意义。

我们判断，二季度房地产市场回升势头可能弱于一季度。一季度房地产市场持续回暖主要有三个原因：一是年初以来经济转入回升向上过程，经济大环境变化带动市场对楼市信心的增强；二是包括房贷利率下调在内，去年以来各项行业支持政策逐步发力显效，也在带动市场需求升温；三是一季度内商品房销量环比增加明显，也存在前期积压需求集中释放的因素。

阅读原文

http://stock.finance.sina.com.cn/stock/go.php/vReport_Show/kind/search/rp-tid/736075219490/index.phtml

2023年4月LPR报价点评:4月LPR报价不变,近期部分中小银行存款利率下调事出有因

摘要

供稿:研究发展部

2023年4月20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3.65%,5年期以上品种报4.30%,均与上次相同。

4月LPR报价不变,符合市场预期,主要原因是4月MLF操作利率未做调整,LPR报价基础稳定,而且当前银行净息差处于历史最低点,报价行压缩LPR报价加点动力不足;与此同时,一季度经济超预期回升,楼市较快回暖,也降低了下调1年期和5年期以上LPR报价的必要性。4月LPR报价持稳,短期内实体经济融资成本大幅反弹的可能性不大。4月以来部分中小银行下调存款利率,并不意味着短期内LPR报价下调的可能性增加。

阅读原文

http://stock.finance.sina.com.cn/stock/go.php/vReport_Show/kind/search/rp-tid/735311231463/index.phtml

2023年3月财政数据点评:3月财政收入端回稳向上,支出端保持较高强度

摘要

供稿:研究发展部

财政部公布数据显示,2023年3月,全国一般公共预算收入同比增长5.5%,1-2月为下降1.2%;3月全国一般公共预算支出同比增长6.5%,1-2月为增长7.0%;1-3月全国政府性基金收入累计同比下降21.8%,1-2月为下降24.0%;1-3月全国政府性基金支出累计同比下降15.0%,1-2月为下降11.0%。

一季度一般公共预算收入表现不佳,但3月有边际改善,其中税收收入增长明显提速,这既与缓税入库、错

期入库、基数走低等因素有关,也与3月经济继续向上修复相印证——扣除特殊因素后,3月一般公共预算收入仍呈回稳向上态势。一季度一般公共预算支出保持较高强度,财政支出端延续前置发力;3月财政支出增速有所放缓,主要受卫生健康和债务付息支出增速大幅下行影响。一季度政府性基金收支两端表现均低迷,收入端降幅更大。二季度一般公共预算收入增长料将提速,但土地市场低迷将继续制约广义财政收支增幅。

阅读原文

http://stock.finance.sina.com.cn/stock/go.php/vReport_Show/kind/search/rp-tid/735238197410/index.phtml

2023年4月MLF操作点评:4月MLF加量续作,货币政策持续释放稳增长信号

摘要

供稿:研究发展部

2023年4月17日,央行开展1700亿元MLF操作,本月MLF到期量为1500亿元;本月MLF操作利率为2.75%,与上月持平,2022年8月以来连续9个月处于这一水平。

4月MLF延续加量续作,符合市场预期。年初以来信贷持续强劲增长,银行体系补充中长期流动性需求增加。与此同时,MLF加量续作也有助于控制市场利率上行势头,引导实体经济融资成本稳中有降。4月MLF操作利率不变,符合市场预期;年初以来物价水平偏低,但政策性降息能否落地将主要取决于经济修复进度。4月MLF利率不动,LPR报价将保持不变。

阅读原文

http://stock.finance.sina.com.cn/stock/go.php/vReport_Show/kind/search/rp-tid/735122964706/index.phtml

债市研究

美国债务上限再次被触及：“美式阑尾炎”这一次会致命吗？

摘要

供稿：研究发展部

尽管围绕债务上限问题的斗争不断上演,但历史上美国主权债务从未发生过实质性违约;在政治制度韧性和“大选年”临近的约束下,预计本次债务上限问题最终也会以两党达成妥协并提高债务上限的方式解决,升级为主权债务违约这一重大系统性风险事件的可能性极低。

当前美国两党在债务上限问题上的博弈仍然处于初期阶段,主要表现在对未来财政支出削减问题上存在严重分歧,而2023财年上半年美国预算赤字同比大幅飙升,叠加“大选年”之前的政治利益争斗,均预示后续两党达成共识的过程将较为曲折;此外,近期美国财政收入不及预期,财政资金提前耗尽的压力加大,这增加了“X日”提前到来的风险。

预计在本次债务上限问题最终得到解决之前,在两党博弈压力加大、“X日”可能提前的背景下,市场避险情绪激化、短期流动性趋紧,将对资产定价造成阶段性影响。

阅读原文

http://www.hibor.com.cn/repinfolde-tail_2412968.html

2023年3月境内地产债运行情况报告:3月地产债信用利差持续修复 交易活跃度显著提高

摘要

供稿：研究发展部

3月国有房企债券发行规模大幅提升,带动地产债发行规模整体回升;民营房企债券发行规模无明显改善,净融资额大幅负增。

3月地产债信用利差持续修复,民营企业地产债利差修复态势尤为显著;信用债市场整体活跃度上升,叠加楼市向好提振市场信心,带动地产债成交活跃度提升,价格有所回升。

3月债券违约和展期规模显著增加,恒大集团境内债发生实质性违约;已违约和展期房企外部融资渠道仍未恢复,叠加销售端持续低迷,出险房企信用风险维持高位。

展望后市,3月70大中城市中仅有5座城市新建商品住宅价格环比下降,按照首套住房贷款利率动态调整机制,二季度多数城市将不能继续实施放宽房贷利率下限优惠政策,对二季度购房需求增长产生一定抑制作用,预计二季度楼市大概率因回暖动力不足而继续维持筑底态势。在此背景下,销售回款对房企现金流支撑作用有限,出险房企信用风险仍将维持高位,未出险民营房企亦将面临较大考验。

阅读原文

http://stock.finance.sina.com.cn/stock/go.php/vReport_Show/kind/search/rp-tid/735130144158/index.phtml

2023年3月行业利差数据跟踪:行业利差多数下行,地产城投皆在改善

摘要

供稿:研究发展部

3月,多数行业信用利差环比继续下行。其中,农林牧渔、轻工制造和城投下降幅度位居前三,分别为45bp、40bp和28bp,环比走高行业中公用事业和家用电器的行业利差走高幅度最大,分别为13bp和33bp。

截至2023年3月末,主要行业个体利差分化明显,主要体现在地产主体中位利差及变化幅度依然居于高位,远超城投、钢铁和煤炭企业。具体看,地产主体利差环比变动幅度较大的企业全部集中在广义民企,其中增幅前五的发行人均为基本面较弱或已出险民企,利差继续高位大幅走阔,降幅前五的则为风险大幅释放后的回调或受益融资政策放宽的民企;城投企业利差环比大幅变动主体全部集中在AA+及以下,变动幅度也都在520BP以内,在年内城投利差整体走低的环境下,云南泰佳、新疆绿原国资和马鞍山经开走高超150bp;钢铁企业利差环比收窄幅度后五的企业为新兴铸管、山西太钢和河钢高等级优质央国企,降幅均大于13bp;煤炭企业,降幅后五的发行人集中在高等级国企或已出险但基本面逐渐修复的国企。

阅读原文

http://stock.finance.sina.com.cn/stock/go.php/vReport_Show/kind/search/rp-tid/736263292464/index.phtml

2023年3月金融债月报:银行信贷延续高增,金融债发行放量增长

摘要

供稿:金融业务部

银行业:在政策支持及经济修复下,企业中长贷保持强势,居民端中长贷回温明显,银行信贷结构进一步优化;

证券业:市场交投活跃度和两融规模进一步回升,全面注册制下IPO募资规模环比上升;

保险业:居民保本理财需求旺盛推动人身险保费同比多增,春节错期影响下车险增长延续;

金融债发行:金融机构资金需求持续上升,大型商业银行债券密集发行助推3月金融债发行规模放量增长,商业银行同业存单月度发行规模维持高位;

金融债市场展望:3月企业和居民端贷款均出现较高增长,金融数据总量和结构持续改善。3月政府工作报告强调今年要“推动经济运行整体好转”,当月全面降准落地,同时财政出台新一批减税降费措施等,将推动信贷需求持续升温。同时受金融机构偿债压力加大等影响,预计短期内金融债发行规模仍将维持高位,发行主体亦将持续扩容。

阅读原文

<http://www.huitouyan.com/doc-1eeb340ee-a6601b08f9b22c4f008684d.html>

2023年河南省城投公司信用风险展望

摘要

供稿:公用事业一部

受“永煤”事件影响,近两年河南省通过多种手段提振市场信心,市场情绪逐步修复,2022年河南省城投发行量增长较快。

河南省城投企业净资产总规模居于中部六省首位且增速较快;但相比其他同经济体量的省份,城投企业数量较少;随着投资规模及发债主体的增加,河南省发债城投企业有息债务规模保持增长,发债规模较大且增长较快的省本级、郑州、洛阳债务负担相对较重。河南省城投企业整体自身造血能力有限,但园区城投企业依托于园区产业集中的优势,盈利能力较好。

河南省财政收入保持快速增长,但非税收入占比较高,财政自给能力偏弱;政府性基金收入呈下降态势,河南省面对房地产及土地市场景气度下滑时存在一定的财政压力。

未来河南省将按照“一群多链、聚链成群”的原则,重点发展新一代信息技术、新材料、高端装备、新能源等新兴产业,河南省在创新和技术改造、技改投资方面将持续增加,另外随着河南省持续推进城镇化建设以及全省9个十字形高铁枢纽城市建设的推动,投资仍将是河南省经济增长的亮点。

阅读原文

https://mp.weixin.qq.com/s/5kcxeUbv_HKE_8EoRdJhBQ

2023年安徽省城投公司信用风险展望

摘要

供稿:公用事业一部

近年来,安徽省在皖江城市带和长三角城市群等政策的引领下,充分发挥区位优势,全省从基础设施、创新、产业等领域全方位快速发展,逐步实现了由“传统农业大省”向“新兴产业聚集地”与“科技创新策源地”的跨越发展。2022年,安徽省GDP同比增长3.5%,达到45045亿元,超越上海市,成为全国GDP十强省份。同时,安徽省财政收入结构较均衡,税收结构较为合理,财政抗压能力较强。债务管控方面,安徽省近年来制定一系列债务管控措施方案,积极化解债务风险。安徽省下辖各地市发展较不均衡,合肥市在经济总量规模上处于绝对领先优势,呈现“合肥一市独大、皖中较强、皖北南较弱”特点;各地市可用财力均未能覆盖全口径债务,马鞍山、铜陵、阜阳整体债务率较高,债务负担相对较重。

安徽省城投数量较多,区域分布较为均衡;近年来随着区域建设力度持续加大,城投公司融资需求不断提升,全部债务相应增长,年均复合增长率达到10%左右。对短期债务的保障方面,按各城市平均水平来看,仅池州市、淮北市、六安市、马鞍山市、宿州市和铜陵市城投公司账面货币资金无法完全覆盖短期债务,其余城市均能完全覆盖。

阅读原文

http://stock.finance.sina.com.cn/stock/go.php/vReport_Show/kind/search/rp-tid/735220159757/index.phtml

2023年江西省城投企业信用风险展望

摘要

供稿:公用事业一部

自2019年江西省发文支持省内企业发展直接融资以来,江西省城投债券规模与发债城投主体数量均呈现飞跃式增长,但2022年受城投债审核偏严、批文减少及下半年风险事件增多、年底城投利差普遍走扩等因素影响,发行节奏有所放缓。随着江西省城投间大量整合重组,近年来江西省城投公司得到股东及各方在资产注入方面的大量支持,净资产实力稳步增强,整合前后利差也多呈正向反馈。

江西省各城投业务仍主要以基建、土地等传统业务为主,其他业务利润贡献相对较小,自身造血功能有限,预计较长时间内仍将依托政府各类支持生存。但2022年以来土地收入的缩减或将降低地方政府对城投公司的支持能力,如何进行市场化转型并找到新的增长点为江西省城投公司面临的主要困难。

得益于旺盛的投融资需求,江西省城投债务规模保持高速增长,结构上仍以银行融资为主,债券融资占比逐步增高,非标压降成效较好;江西省城投债券到期结构较为平滑,有利于债务的平稳滚续。

江西省高铁建设进程加快,有色资源对主导产业支撑明显,经济持续保持高增速,持续打造“2+6+N”的产业体系,未来聚焦于拓宽产业链与做大新兴产业。但过于依赖土地的财政收入结构使得江西省面对土地市场景气度下降时财政收支承压,债务压力或将上行。江西省城投公司专营地位仍较强,仍将获得较高的外部支持。

阅读原文

https://mp.weixin.qq.com/s/TL7DSKP0b-KY-wZnoAlsv_Q

2023年四川省城投企业信用风险展望

摘要

供稿:公用事业一部

四川省城投企业资产规模及净资产实力均总体增长,主要表现为成都市一城独大,其他地市(州)、区县城投抱团取暖的特点;四川省整体资产流动性表现较好,但各地市(州)存货及应收类款项占比差异化明显。

四川省城投业务类型以基础设施建设、土地开发整理、保障房建设为主;成都市城投业务市场化拓展进度及效果优于其他地市(州),四川省城投企业整体造血能力有待提升,同时需警惕过度拓展经营性业务带来的经营风险。

四川省城投债务余额位居全国前列,总体融资结构良好,但短期偿债指标表现欠佳;各地市(州)城投债务及融资结构差异明显,个别区县触发非标融资风险事件。

四川省GDP稳步增长,处于全国前列,但人均GDP低于全国平均水平;三次产业结构不断调整,以“4+6”现代服务业体系为主的第三产业成为经济的主要贡献力量;五大经济区发展差距巨大,成都平原经济区一枝独秀。

四川省财政收入规模较大,但结构不合理,对中央转移支付及土地财政依赖较大,区域间财政收入极不平衡。同时四川省政府债务增长较快,狭义政府债务与地区财力的匹配度较好,广义政府债务与地区财力匹配度较差,需警惕债务过快扩张带来的偿付压力。

阅读原文

http://stock.finance.sina.com.cn/stock/go.php/vReport_Show/kind/search/rp-tid/735311304756/index.phtml

2023年重庆市主城新区城投公司信用风险展望

摘要

供稿:公用事业一部

重庆市主城新区城投公司作为区域内产业载体开发建设者和城镇化进程的助推者,业务类型以基础设施建设、土地开发整理等传统城投类业务为主,同时依托区域内资产和资源逐步开展经营性业务;业务重要性高,具备可持续发展前景。近年来,主城新区城投公司营业收入保持增长,获现能力良好,但盈利能力处于较低水平。主城新区多数辖区经济总量居重庆市中上游,经济增速在重庆市平均水平之上或持平,工业经济在全市举足轻重,产业呈集群化发展且转型升级成效显著,新兴产业厚积薄发,对重庆市经济发展的带动作用强,经济发展前景良好。

2023年,主城新区城投公司仍将继续发挥基础设施投资的重要职能,将持续获得外部支持;随着各区深化国企改革的有力推进,将推动区域内国有资产整合盘活,预计城投公司将获得有效资产注入,资产质量和资本实力得以进一步提升;在业务持续发展的要求下,城投公司面临的融资环境预计边际宽松;政府加强国有企业债务风险管控的导向下,预计城投公司债务结构将得以优化、成本将有所下降,总体债务风险可控。

2023年,全面融入成渝双城经济圈建设、积极扩大内需、推动产业高质量发展将助力主城新区各区经济企稳回暖;财政收入将恢复性增长,但保障重点领域支出压力不减,预计主城新区财政仍呈紧平衡特征。

阅读原文

http://stock.finance.sina.com.cn/stock/go.php/vReport_Show/kind/search/rp-tid/735395603239/index.phtml

2023年广西壮族自治区城投公司信用风险展望

摘要

供稿:公用事业一部

广西壮族自治区(以下简称“广西”)城投债发行规模逐年下滑,在“红橙黄绿”分类监管、“15号文”,以及严控增量化解存量风险的要求下,内生发行动力不足。2023年,广西城投债发行规模预计继续跟随全国城投债市场情况波动,发行规模和净融资额预期回升;发行仍主要集中于自治区本级以及头部地市的城投公司,弱地市及区县城投债发行仍有限。

广西自治区级城投公司资产规模高,业务多元化程度强;柳州市、南宁市城投公司数量较多,规模较大;区县级、园区级城投在资本市场上亮相较少。广西城投公司非标融资占比虽有压降,但水平仍很高。“稳存量、控增量”的总基调下广西城投整体信用风险仍可控,但对广西城投公司流动性管理水平提出更大挑战。

广西广义债务/综合财力全国排名14位,总体债务压力较大。负面舆情使得柳州市城投公司的再融资受到一定影响,但得益于柳州市政府舆情控制得当,态势有所缓和,预期未来随着银团贷款的流动性支持陆续到位,短期债务压力或将有所缓解。此外,桂林、钦州、崇左市城投公司债务率水平相对较高,需关注贵港市城投公司的流动性情况。

阅读原文

http://stock.finance.sina.com.cn/stock/go.php/vReport_Show/kind/search/rp-tid/736075359948/index.phtml

2022年我国RMBS信用风险回顾与2023年展望

摘要

供稿:结构融资部

2022年,房地产需求端和融资端利好政策频出,但受多地疫情反复,宏观经济面临下行压力,居民收入预期转弱,且政策传导落地生效仍需一定时间,全年房地产市场延续2021年底的调整态势,供需两弱,销售疲软;2022年个人住房贷款规模增速大幅放缓;疫情反复背景下,2022年城镇居民人均可支配收入增速明显放缓,低于实际GDP增速,失业率有较大反弹,城镇居民的房贷偿债压力整体增大。

随着防疫政策的优化调整,供需两端政策持续发力,预计2023年房地产市场整体成交有望小幅回暖,但考虑房地产贷款集中度管理政策延迟过渡期,银行出表动力不足,预计2023年RMBS发行规模仍将维持低位;2023年房地产整体定调“促需求、保交付、防风险”,预计RMBS资产池维持低违约率,基础资产质量保持较好水平,但区域房价延续分化态势,部分二三线城市或延续底部运行态势,房产跌价风险对RMBS产品保障能力构成一定不利影响;随着疫情政策优化调整及经济预期持续向好,居民消费意愿有所修复,储蓄意愿有望回归正常区间,但预计新旧住房贷款利差将进一步走阔,住宅成交回暖带动住房置换需求增加,预计RMBS资产池早偿率仍将维持在历史较高水平。

阅读原文

http://stock.finance.sina.com.cn/stock/go.php/vReport_Show/kind/search/rp-tid/736074126639/index.phtml

钢铁行业信用风险回顾与2023年展望

摘要

供稿:工商企业部

2022年房地产各环节大幅走弱拖累钢材需求,能源危机推升双焦价格,焦煤高位大幅侵蚀利润,需求逆风及高成本侵蚀,钢铁价格和利润显著下行;

预计2023年房企融资渠道疏通,存量施工竣工修复、增量土拍低迷新开工偏弱,地产用钢小幅下滑;基建新开工预期强烈;制造业投资补缺,板材下游需求分化,钢铁总体需求仍有保障;

产能重构加剧,由淘汰向置换交易转移,对外收购及自有产能改造提质并举,优质资源向优势企业集中,行业集中度提升;行政减产冲击下降,粗钢产量波动降低,供需博弈力度提升;

2023年强政策预期与实际需求逐步共振,钢价仍有支撑;强势原料已是明日黄花,铁矿石和焦炭总体震荡偏弱,盈利复苏与债务下行周期叠加,外加良好资产结构提供缓冲,偿债能力小幅回升;

预计2023年钢铁企业总体信用质量将有所提升,新需求水平下行业加速分化,钢企竞争差距显性化;产品竞争力一般且成本控制能力偏弱的地方国企,及部分多元化水平较高、后续环保支出规模较大的民企,信用风险仍处于偏高水平。

阅读原文

<https://mp.weixin.qq.com/s/8I18LgJjqGI2X-gV0NrNWjQ>

汽车制造行业信用风险回顾与2023年展望

摘要

供稿:工商企业部

行业总体情况:2022年,在一系列稳增长、促消费政策下,汽车销量同比增长2.1%;预计2023年居民收入水平的提升、“稳增长”政策效力的显现将对汽车销量形成重要支撑,全年汽车销量将继续保持增长。

子行业情况:预计2023年,在家庭增换购需求的增加和消费升级的支撑下,乘用车将保持增长趋势,同时新能源汽车在政策促进及市场竞争力提升的共同推动下,仍将保持快速增长,渗透率将进一步提升。

固定资产投资:预计2023年在需求拉动及政策支持下,随着汽车外资投资实现全面开放,行业投资将持续增长,但行业优胜劣汰进程将逐步加快。

政策:短期内,行业政策端依然会延续促消费政策力度,引导新能源车企市场化良性竞争,政策拉动进入平稳期。

企业信用风险:预计2023年,汽车销量的增长、消费结构升级将支撑企业营业总收入的小幅增长;车企主要原材料价格大幅上涨的动力不足,但成本控制压力及竞争加剧将对企业盈利形成负面影响,车企盈利分化将进一步加剧;虽然业务规模扩大导致融资需求的增长,但预计销售收入的提升将助推经营获现能力的增长,同时较强的融资能力保障了车企较好的财务弹性,偿债能力维持稳定。

阅读原文

<https://mp.weixin.qq.com/s/TSpnQagHS-VDW-fMcBOwveQ>

化工行业信用风险回顾与2023年展望

摘要

供稿:工商企业部

2022年地缘冲突及经济衰退预期下,全球原油供需格局寻求再平衡,北溪事件冲击欧管道气供应,部分化工品全球供应格局重构,化工品价格走势弱于原油,行业盈利回落;

预计2023年,基础化工品需求复苏与高端材料替代共振,能源价格中枢下移,化工品价格及化工企业利润将触底修复;同时行业进入新一轮产能释放期,新增供给冲击压制盈利复苏力度;

化工行业产业园区协同化、集群化+企业延伸产品链、提升业务耦合性,塑造竞争新格局:综合性龙头强化多板块业务协同增效;炼化企业减油增化、提升化工品差异度;化纤企业供应链主导力增强;磷钾肥企业深化新能源材料布局;

化工企业整体信用质量将有所修复,新材料等精细化工产品占比高、产业链控制力强的企业更为受益;部分企业债务负担重,资本支出规模大且产品竞争力偏弱,信用质量改善不大。

阅读原文

http://stock.finance.sina.com.cn/stock/go.php/vReport_Show/kind/search/rp-tid/736201695701/index.phtml

有色金属行业信用风险回顾与2023年展望

摘要

供稿:工商企业部

受下游需求增速放缓,全球货币市场流动性边际趋紧等因素影响,2022年有色金属价格重心有所下移,行业利润水平小幅下降;

预计2023年全球经济下行压力较大,铜需求增速或将有所下降,供需格局相对宽松,铜价中枢小幅下降,加工费仍将保持增长;

预计2023年受海外需求下降及地产需求较弱影响,电解铝需求整体较弱,铝供需格局较为宽松,电解铝价格中枢将有所下降;

预计2023年铅锌下游需求将继续弱化,海外炼厂生产逐步恢复,行业供需格局宽松,铅锌价格将进一步下降;

预计2023年“碳中和”政策将继续带动新能源汽车及储能方面锂需求;但锂精矿产能扩张速度显著加快,锂供给大幅增长,锂供需将维持紧平衡,锂价将见顶回落但依旧维持相对高位运行;

预计2023年全球经济下行压力较大,美联储加息步伐放缓,国际地缘风险仍存,黄金投资及央行购金需求仍将支持黄金价格保持在较高水平;

2023年主要有色金属价格重心将小幅下移,行业整体盈利有所减弱,加之债务负担或小幅上升,行业信用风险总体小幅上行,原材料自给率较低冶炼企业及产业链单一的加工企业风险水平或将有所提高。

阅读原文

<https://mp.weixin.qq.com/s/B5zPYng-OZ67Blx-r8AHKfg>

半导体行业信用风险回顾与2023年展望

摘要

供稿:工商企业部

2022年全球半导体销售额5735亿美元,同比增速由2021年的26.2%大幅降至3.2%,主要受消费电子需求不振、产品库存高企叠加2021年高基数影响,预计2023年上半年需求增速为负,随着库存去化、消费电子进入传统销售旺季以及人工智能、新能源、高端工业等领域需求的增长,下半年全球半导体销售额增速将触底回暖;

2022年国内半导体企业盈利能力较2021年有所下滑,且细分行业分化较大,其中集成电路制造、半导体设备、半导体材料企业盈利能力仍较强,数字芯片、模拟芯片设计、集成电路封测企业盈利能力下滑明显;

2022年半导体行业信用有所下滑;预计2023年,半导体企业整体信用质量稳中略降,集成电路制造企业信用质量好于其他子类,数字芯片、模拟芯片设计企业抗风险能力相对较弱,半导体设备和材料企业受益于国产替代信用支撑仍强;重点关注外部封锁影响下,部分半导体企业供应链不稳定的风险,以及技术工艺升级、产品良率不及预期的风险。

阅读原文

http://stock.finance.sina.com.cn/stock/go.php/vReport_Show/kind/search/rp-tid/736262606013/index.phtml

部分媒体露出

高管访谈 | 如何建立具有中国特色的信用评级体系

央行MLF操作明显“缩量”有何信号

国办发布18条措施稳外贸, 涉及汽车出口、加工贸易、跨境电商等

王青:未来银行存款利率下调空间或在10到20个基点之间 | 财经夜行线

降了!40城调整首套房贷利率下限至4%以下

LPR连续8个月“按兵不动” 专家:5年期仍有下调空间

4月下半月,持续在各平台输出研报114篇次,面向行业主流媒体实现观点露出126次,日均露出10次(按照工作日计算),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
上海证券报	如何建立具有中国特色的信用评级体系	阅读量102.8万
每日经济新闻	央行MLF操作明显“缩量”有何信号	阅读量45.8万
中国财经报	货币政策持续释放稳增长信号	电子报头版刊发
中国经济时报	美联储5月议息市场预期再加息	电子报头版刊发
中新经纬	LPR连续8个月“按兵不动”专家:5年期仍有下调空间	阅读量43.5万
第一财经	MLF小幅加量续作,短期降息必要性尚不充分	阅读量13.7万

高管访谈 | 如何建立具有中国特色的信用评级体系

摘要

引用媒体:上海证券报 被访人:张晟

“探索建立具有中国特色的估值体系,促进市场资源配置功能更好发挥”。今年以来,中国特色估值体系建设主题在资本市场受到了广泛的关注。信用评级是债券市场估值体系的重要组成部分,是债券发行定价和有效估值的重要依据。

东方金诚国际信用评估有限公司总经理张晟表示,中国经济已迈入高质量发展新阶段,且正处于新旧增长动能转换的关键时期,资本市场也需要根据新阶段新要求,在遵循市场一般规律的基础上,走好中国特色金融发展道路,助力实体经济高质量发展。资本市场的重要职能是实现资源的优化配置,估值定价在其中发挥着引领作用,因此,从某种意义上说,构建中国特色估值体系是建立中国特色资本市场的基石。信用评级是债券市场估值体系的重要组成部分,是债券发行定价和有效估值的重要依据。一方面,信用评级可以解决债券市场信息不对称的问题,使金融资产得到公允的风险定价,从而实现金融资源在实体经济中的有效配置;另一方面,作为债券市场的“看门人”,当实体经济局部出现产能过剩、债务增长过快时,信用评级对潜在风险的揭示和信用风险上升趋势的预判会提高风险定价水平,从而抑制金融资源向高风险领域的进一步集中。因此,对债券市场来说,建立融合国际经验和中国国情的中国特色信用评级体系是构建中国特色估值体系的重要一环。

阅读原文

<https://h.xinhua.com/vh512/share/11475082?d=134b118>

央行MLF操作明显“缩量”有何信号

摘要

引用媒体:每日经济新闻 供稿:王青

4月MLF操作量1700亿元,到期量1500亿元,这意味着本月央行实施了200亿元净投放,为连续第5个月加量续作。但从投放量上看,本月MLF操作规模较前几月有着明显的“缩量”迹象。东方金诚首席宏观分析师王青认为,当前处于经济修复初期,着眼于夯实经济回升基础,仍需保持信贷多增态势。4月MLF加量续作,一方面是信贷持续多增前景下,商业银行对MLF操作需求增加,同时也释放了政策面延续稳增长取向的信号。这将有助于保持信贷投放的稳定性和连续性,提振市场信心。刚刚发布的2023年第一季度货币政策委员会例会公报要求,“保持信贷合理增长、节奏平稳。”

预测后续MLF操作趋势,综合考虑上半年经济修复状况及信贷投放趋势,王青判断5月MLF有望等量续作或小幅加量续作。鉴于3月降准落地,二季度继续实施降准的可能性很小,加量续作MLF将成为央行向银行体系补充中长期流动性的主要工具。

王青认为,在MLF利率不动的背景下,当前的重点是充分挖掘存款利率市场化调整机制潜力,降低银行存款成本——近期一部分中小银行下调存款利率,体现了这一趋势。鉴于当前银行净息差已处于历史低位,降低或控制银行各类负债成本是“推动企业综合融资成本和个人消费信贷成本稳中有降”、“引导居民房贷利率持续下调”的主要驱动力。

阅读原文

<https://m.chinanews.com/wap/detail/chs/zw/9991925.shtml>

国办发布18条措施稳外贸,涉及汽车出口、加工贸易、跨境电商等

摘要

引用媒体:界面新闻 供稿:王青

国务院办公厅周二晚间发布《关于推动外贸稳规模优结构的意见》,从强化贸易促进拓展市场、稳定和扩大重点产品进出口规模、加大财政金融支持力度、加快对外贸易创新发展、优化外贸发展环境五大方面提出了18条措施。

东方金诚国际信用评估有限公司首席宏观分析师王青也表示,在今年外需整体低迷的背景下,《意见》出台的这些措施有望提升我国外贸企业竞争力,特别是能够进一步增强以新能源汽车出口为代表的外贸新动能。王青指出,当前我国对外贸发展的重点是一般贸易,通常认为,一般贸易会更多地增加出口附加值,带动产业链协同发展。但是,在今年推动经济回升过程中,稳就业是核心政策目标,而发展加工贸易能够提供大量新增就业岗位。

“过去5年,跨境电商快速发展,增长了将近10倍,(跨境电商)正在成为当前我国出口的重要增长点,更重要的是,这表明监管层对外贸创新发展的支持态度。这将激发企业创新活力,带动更多外贸新业态、新模式涌现,不断为我国外贸发展提供新的拉动力。”王青说,RCEP于2022年初生效,关税减让安排、贸易便利化进一步降低了中国与东盟开展贸易合作的成本,带动当年我国与东盟进出口额同比增长11.2%,高出我国整体进出口增速6.8个百分点。今年一季度,我国与东盟进出口额同比增长7.6%,而同期我国进出口同比下降了2.9%。

阅读原文

<https://m.jiemian.com/article/9311885.html>

王青:未来银行存款利率下调空间或在10到20个基点之间 | 财经夜行线

摘要

引用媒体:第一财经 供稿:王青

当前,“1.8%”的净息差标准引发了银行业关注。东方金诚首席宏观分析师王青指出,当前银行的净息差处在有历史记录以来的最低点。在此背景下,银行正通过下调存款利率、调整资产端结构来稳定息差。王青预计,从控制净息差的角度考虑,后续银行的存款利率仍有可能进一步下调,但空间有限,整体上在10到20个基点之间。

阅读原文

<https://m.yicai.com/video/101742381.html>

降了!40城调整首套房贷利率下限至4%以下

摘要

引用媒体:金融时报 供稿:王青

国家统计局数据显示,1至3月份,商品房销售面积29946万平方米,同比下降1.8%,降幅较1至2月份收窄1.8个百分点;商品房销售额30545亿元,增长4.1%,增速较1至2月份的-0.1%明显加快。谈及一季度房地产市场持续回暖的原因,东方金诚首席宏观分析师王青在接受《金融时报》记者采访时表示,年初以来经济转入回升向上过程,经济大环境变化带动市场对楼市信心随之增强。另外,去年以来各项行业支持政策逐步发力显效,带动市场需求升温。王青同时提到,一季度商品房销量环比增加明显,也不排除是一些前期积压需求集中释放所致。

接下来,首套房贷利率是否还有下降空间?又将集中在哪些城市?对此,王青在采访中谈到,从70个大中城市新房和二手房价格指数环比走向上看,三线城市房地产市场运行偏弱,预计二季度会有一部分三线城市符合首套房贷利率下调条件。伴随70个大中城市新建

商品房价格指数在2月和3月连续环比回升,一线和二线城市一季度三个月中新建商品房价格指数环比均为正值,这样看二季度城市中符合首套房贷利率下调条件的会比较少。

阅读原文

<https://mp.weixin.qq.com/s/ZJKPwhS2byXsQXhL-dj2zg>

LPR连续8个月“按兵不动” 专家:5年期仍有下调空间

摘要

引用媒体:中新经纬 供稿:王青

中国外汇交易中心网站20日公告显示,LPR报价连续8个月“按兵不动”。中国人民银行授权全国银行间同业拆借中心公布,2023年4月20日贷款市场报价利率(LPR)为:1年期LPR为3.65%,5年期以上LPR为4.3%。以上LPR在下次发布LPR之前有效。

东方金诚首席宏观分析师王青判断,在MLF利率不动的背景下,当前的重点是充分挖掘存款利率市场化调整机制潜力,降低银行存款成本。鉴于当前银行净息差已处于历史低位,降低或控制银行各类负债成本是“推动企业综合融资成本和个人消费信贷成本稳中有降”、引导居民房贷利率持续下调的主要驱动力。王青提到,尽管当前部分地区楼市出现小阳春,但可持续性有待进一步观察。着眼于推动房地产行业尽快实现软着陆,监管层仍有可能于后期引导报价行下调5年期以上LPR报价。从利率互换报买价来看,市场预期5年期以上LPR报价有10个基点(0.1个百分点)的下调空间。

阅读原文

<https://jw.jwview.com/jwview/content.jsp?id=537317&classify=zw>

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

央行超量平价续做4月到期MLF;资金面收敛, 银行间主要利率债收益率普遍上行

摘要

4月17日, 资金面出现收敛, 主要回购加权利率均走高; 银行间主要利率债收益率普遍上行; 中梁控股预计无法偿还2023年4月到期合计4.24亿美元票据, 当代文体未能按期偿付“H20明诚2”本息, 龙光控股拟于5月10日前对13只公司债进行小额兑付, 相关债券自4月18日开市起停牌; 转债市场指数继续上涨, 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/2023/04/18091637483239.shtml>

一季度GDP同比增长4.5%, 税期扰动下资金面继续收敛

摘要

4月18日, 资金面继续收敛, 主要回购加权利率延续升势; 银行间主要利率债收益率普遍下行; 建业地产已就2024年和2025年到期票据进行相应修订接获投资者同意, 新华联控股等六家公司实质合并重整获裁定, 康得新第三次债权人会议所有草案均被否, 破产重整案债委会未能设立; 转债市场指数震荡上行, 但当日多数转债个券小幅下跌; 海外方面, 各期限美债收益率走势不一, 总体变化不大, 主要欧洲经济体10年期国债收益率走势分化。

阅读原文

<http://bond.jrj.com.cn/2023/04/19092337486773.shtml>

税期近尾声, 隔夜回购加权利率升破2.1%; 银行间主要利率债收益率多数下行

摘要

4月19日, 税期近尾声, 隔夜回购加权利率升破2.1%; 银行间主要利率债收益率窄幅波动, 多数下行, 但长端表现偏弱; 国泰君安公告已确认中国恒大家对“15恒大03”债券的收购义务, 全筑股份被债权人申请预重整, 新疆交投接受收购所有未偿6000万美元XJJJTZ 5.8 06/13/25; 转债市场指数震荡走弱, 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

<http://bond.jrj.com.cn/2023/04/20093537490341.shtml>

4月LPR报价不变; 银行间主要利率债收益率窄幅波动, 多数下行

摘要

4月20日, 资金面仍显紧平衡, 隔夜回购加权利率续升至2.2%上方; 银行间主要利率债收益率窄幅波动, 多数下行; “20金科地产MTN001”2023年第一次持有人会议表决截止时间再次延长, 融创中国境外债务重组方案已获超75%债权人支持; 转债市场指数跌幅扩大, 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下行。

阅读原文

<http://bond.jrj.com.cn/2023/04/21093137494194.shtml>

资金面紧势未见缓解;股市下跌提振债市, 银行间主要利率债收益率多数下行

摘要

4月21日, 资金面紧势未见缓解, 主要回购加权利率均走高; 股市下跌提振债市, 银行间主要利率债收益率多数下行; 融创中国境外债务重组方案已获超75%债权人支持, 青岛城发因财报存在较大差异被财政部罚款5万元, 泛海控股武汉公司持有的武汉泛海城市广场开发投资有限公司100%股权被冻结; 转债市场指数单边下行, 超九成转债个券下跌; 海外方面, 各期限美债收益率继续小幅上行, 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/2023/04/23090037498214.shtml>

调休工作日现券交投极为清淡, 银行间主要利率债收益率窄幅波动

摘要

4月23日, 调休工作日, 由于缺少非银机构这一主要资金需求方, 银行间市场回购利率普降; 现券交投极为清淡, 银行间主要利率债收益率窄幅波动; 远洋控股已完成“20远洋控股PPN001”债券的本息兑付, “21恒大01”召开债券持有人会议, 计划将首期利息支付再展期一年。

阅读原文

<http://bond.jrj.com.cn/2023/04/24092937500111.shtml>

股市延续跌势提振银行间主要利率债收益率小幅下行, 转债市场指数单边下行

摘要

4月24日, 主要回购利率下行, 银行间主要利率债收益率多数下行; “15遵义道桥债”拟于4月27日兑付发行总额25%的本金并摘牌, 泛海控股被债权人申请重整及预重整, 旭辉集团拟调整“20旭辉01”回售及付息安排, 并新增回售选择权及增加增信保障措施; 转债市场指数单边下行, 近九成转债个券下跌; 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

<http://bond.jrj.com.cn/2023/04/25093937503721.shtml>

资金面平稳及股市继续下跌提振下, 银行间主要利率债收益率多数下行

摘要

4月25日, 资金面平稳及股市继续下跌提振下, 银行间主要利率债收益率多数下行; 祥生控股公告开曼群岛大法院已驳回申万宏源的清盘呈请, 泛海控股收关注函, 要求说明狮王资产提出预重整是否受相关主体指使, 公司是否通过破产重整逃废债等; 转债市场指数探底反弹, 但多数转债个券下跌; 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大幅下行。

阅读原文

<http://bond.jrj.com.cn/2023/04/26093637507701.shtml>

国务院发布优化调整稳就业政策措施, 隔夜回购加权利率大幅下行

摘要

4月26日, 国务院发布优化调整稳就业政策措施, 央行当日净投放资金630亿元, 资金面进一步好转, 隔夜回购加权利率大幅下行, 银行间主要利率债收益率多数下行; 远洋资本决定不行使“21远资01”赎回选择权, 截至2月末恒大地产逾期债务金额2370.71亿元, “21沪世茂MTN002”5月6日应付本息金额将根据持有人会议确定, “21融信01”持有人会议将审议给予30日宽限期等议案, 花样年境外债重组已获71.69%持有人支持; 转债市场明显回暖, 超九成个券上涨; 海外方面, 美国3月耐用品订单初值环比显著上升, 各期限美债收益率小幅上行, 除意大利10年期国债收益率维持不变, 其余主要欧洲经济体10年期国债收益率普遍小幅上行。

阅读原文

<http://bond.jrj.com.cn/2023/04/27091037511669.shtml>

资金面宽松提振债市, 银行间主要利率债收益率普遍明显下行

摘要

4月27日, 资金极度宽松, 隔夜回购利率跌破1%; 银行间主要利率债收益率普遍明显下行; 恒大地产“21恒大01”持有人会议审议通过调整利息兑付安排等议案, 阳光城集团“20阳光城ABN001优先A”未按期足额偿付本息, 佳源国际终止6只票据交换要约, 以寻求更全面的解决方案; 转债市场指数延续上涨, 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, 主要欧洲经济体10年期国债收益率普遍小幅上行。

阅读原文

<http://bond.jrj.com.cn/2023/04/28090437515894.shtml>

中共中央政治局召开会议, 分析研究当前经济形势和经济工作; 中国4月制造业PMI重回收缩区间

摘要

4月28日, 4月最后一个交易日, 资金面有所收敛, 银行间主要利率债收益率先上后下, 整体普遍下行; 金科股份公告“H0金科03”、“20金科地产MTN001”未能按期足额兑付到期本金及利息, 佳源国际被香港法院颁令清盘, 合景泰富集团未按时偿还2.12亿元担保债务, 或触发超300亿债务还款; 4月28日, 转债市场指数延续上涨, 转债个券多数上涨; 海外方面, 5月3日, 各期限美债收益率普遍下行, 主要欧洲经济体10年期国债收益率走势分化。

阅读原文

<http://bond.jrj.com.cn/2023/05/04091737524177.shtml>

公司动态

中国东方动态速览

中国东方召开学习贯彻习近平新时代中国特色社会主义思想主题教育动员大会

中国东方党委理论学习中心组深入学习习近平总书记重要讲话精神

中国东方受邀参加2023(第一届)全国产融合作大会并进行主题展示

中国东方召开学习贯彻习近平新时代中国特色社会主义思想主题教育动员大会

2023年4月25日,中国东方资产管理股份有限公司召开学习贯彻习近平新时代中国特色社会主义思想主题教育动员大会,深入学习习近平总书记在中央主题教育工作会议上的重要讲话精神,传达学习银保监会主题教育动员大会精神,对中国东方系统主题教育进行动员部署。中国东方党委书记、董事长王占峰同志主持会议并作动员讲话,银保监会第11巡回指导组组长罗青同志出席会议并作指导讲话。银保监会第11巡回指导组成员,公司党委班子成员、管理层成员出席会议。

会议指出,在全党深入开展学习贯彻习近平新时代中国特色社会主义思想主题教育,是党中央作出的重大决策,是贯彻落实党的二十大精神的重要举措,是深入推进新时代党的建设新的伟大工程的重大部署。习近平总书记在中央主题教育工作会议上的重要讲话,深刻阐述了开展主题教育的重大意义和目标要求,对主题教育各项工作作出全面部署,为全党开展主题教育提供了根本遵循。系统各级党组织和全体党员干部要深刻认识开展主题教育,是用党的创新理论统一系统全体党员思想意志行动的必然要求,是推动金融更好服务中国式现代化的必然要求,是落实机构改革、推动公司高质量发展的必然要求,是深入推进系统全面从严治党的必然要求。要深入学习领会习近平总书记重要讲话精神,充分认识开展主题教育的重大意义,切实把思想和行动统一到习近平总书记重要讲话精神和党中央决策部署上来,更加深刻领悟“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”。

会议要求,系统各级党组织要牢牢把握“学思想、强党性、重实践、建新功”总要求,紧紧锚定目标任务,全面落实重

点措施,抓实抓深系统主题教育各项工作安排。要全面加强党的创新理论武装,坚持原汁原味学、领导带头学、党员跟进学,真正做到学懂弄通做实。要大兴调查研究之风,聚焦主责主业,围绕公司重点难点问题,深入困难多、风险大、意见集中、工作打不开局面的地方和单位开展解剖式调研,集中解决一批突出问题。要全力推动高质量发展,重点在防控金融风险、支持经济发展、深化金融改革以及推动公司高质量上展现新作为、作出新贡献。要切实抓好检视整改,坚持目标导向和问题导向相统一,深刻剖析检视问题,开好专题民主生活会和专题组织生活会,扎实开展整改整治,着力从思想根源和制度机制上解决问题。

银保监会第11巡回指导组组长罗青同志在讲话中指出,在全党深入开展学习贯彻习近平新时代中国特色社会主义思想主题教育,对于统一全党思想意志行动,解决党内存在的突出问题,始终保持党同人民群众的血肉联系,推动党和国家事业发展具有十分重要的意义。要提高政治站位,切实把思想和行动统一到习近平总书记重要讲话精神上来,统一到银保监会党委各项安排部署上来,推动主题教育抓紧抓好。要把握目标要求,努力在以学铸魂、以学增智、以学正风、以学促干方面取得实效,推动主题教育走深走实。要贯通重点措施,把理论学习、调查研究、推动发展、检视整改有机融合、一体推进,推动主题教育见行见效。要加强组织领导,压实领导责任,注重统筹兼顾,推动主题教育有力有序、扎实开展。

中国东方总部各部门、直属事业部高级副经理及以上干部在主会场参加会议。各分公司、控股公司党委班子成员以及党委职能部门主要负责人在分会场参加会议。

中国东方党委理论学习中心组深入学习习近平总书记重要讲话精神

2023年4月24日,中国东方召开党委理论学习中心组2023年第六次专题学习会议,深入学习习近平总书记在学习贯彻习近平新时代中国特色社会主义思想主题教育工作会议和中共中央政治局第四次集体学习时的重要讲话精神,《习近平关于调查研究论述摘编》,以及郭树清同志在银保监会学习贯彻习近平新时代中国特色社会主义思想主题教育动员大会上的讲话精神,并结合公司实际,研究贯彻落实举措。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,党委办公室、党委组织部、党委宣传部、党委巡视办公室和纪委办公室主要负责人列席会议。

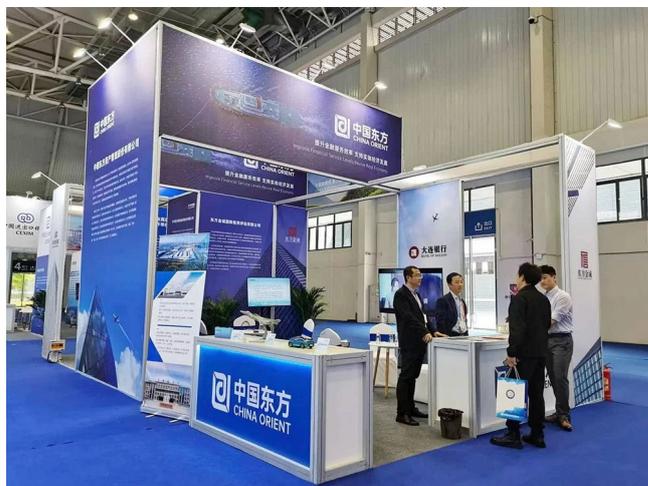


会议指出,要全面加强理论武装。习近平总书记强调,开展这次主题教育,根本任务是坚持学思用贯通、知信行统一,把新时代中国特色社会主义思想转化为坚定理想、锤炼党性和指导实践、推动工作的强大力量,努力在以学铸魂、以学增智、以学正风、以学促干方面取得实实在在的成效。要把加强党的创新理论武装作为重中之重,以上率下,坐下来、静下心,读原著、学原文、悟原理,带领广大党员干部真学真懂真信真用,筑牢信仰之基、补足精神之钙、把稳思想之舵,进一步深刻领悟“两个确立”的决定性意义,增强“四个意识”、坚定“四个自信”、做到“两个维护”。

中国东方受邀参加2023(第一届)全国产融合作大会并进行主题展示

2023年4月13日至14日,2023(第一届)全国产融合作大会在四川省绵阳市召开,中国东方受邀参会并设置展位进行了主题展示。

此次活动由工业和信息化部、四川省人民政府共同主办,以“产业数智转型 产融合作创新”为主题,旨在搭建“政产学研用金服”高层次交流平台,推动“科技—产业—金融”良性循环及高质量发展。



中国东方通过主题展示,全方位展现了母公司及旗下各控股公司服务实体经济、助力制造业高质量发展和高水平科技自立自强的务实举措及丰硕成果;同时,通过与参会各界代表的交流探讨,为更加深入参与产融合作、更好地服务工业和信息化高质量发展提供了新思路、新动能。未来,中国东方将以此为契机,深入贯彻落实党中央、国务院关于金融服务实体经济的重大决策部署,主动融入并服务新发展格局,坚定不移聚焦主责主业,做实做细金融服务,为加快制造强国建设、支持实体经济发展不断贡献东方力量。

公司动态

东方金诚近期动态

东方金诚荣获中国碳交易与ESG投资合作发展峰会“年度优秀ESG评价机构奖”

东方金诚开展“春季健步走”活动

东方金诚助力交通银行300亿绿色金融债券成功发行

东方金诚助力上海宝山国有资本投资管理(集团)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

东方金诚助力成都交子“23交子01”10亿元私募债成功发行

东方金诚助力成都先进制造产业投资有限公司“23先进K1”7亿元科技创新公司债券成功发行

东方金诚荣获中国碳交易与ESG投资合作发展峰会“年度优秀ESG评价机构奖”

3月30日,由中国金融前沿论坛(CFAF)主办的中国碳交易与ESG投资合作发展峰会在上海隆重举行。东方金诚信用绿色金融部方怡向博士受邀出席参加圆桌论坛,同来自学术机构、金融机构等众多嘉宾就ESG和影响力投资的实践与展望问题展开探讨。峰会日当天举行了2023中国ESG“前沿奖”颁奖仪式,东方金诚荣获“年度优秀ESG评价机构奖”。



圆桌论坛环节,方怡向博士就“为什么要开展ESG与影响力投资和如何更好的开展ESG投资”两方面问题做了发言。方怡向博士表示,对金融机构而言,完善的ESG体系将成为挖掘战略性投资机遇、防范气候转型风险、树立良好品牌形象的工具。碳中和与中国式现代化目标不仅将催生出数百万亿级规模的绿色、低碳、转型投融资需求,在转型的过程中也将催生出许多长坡厚雪的黄金投资赛道。

方怡向博士认为,开展ESG与影响力投资,从战略顶层设计方面,需要将ESG理念充分纳入机构战略规划、企业文化建设、机制设计;从投资技术路线方面,可以借助数字科技的力量实现ESG数据的搜集、整理、分析、风险管理集成化、流程化管理;从风险管理层面,需要将ESG因素融入投资全生命周期风险管理。

东方金诚开展“春季健步走”活动

为深入贯彻落实党的二十大精神,践行“健康中国”,增强职工团结、进取精神,营造“快乐工作,健康生活”的浓厚氛围,4月21日,东方金诚工会组织广大职工开展春季健步走活动。



细雨添新绿,天晴好新生。一场小雨过后,北京园博园清新翠绿,湿润明秀。下午14点整,东方金诚广大职工整齐着装从公园3号门出发,以健康活力的精神风貌和矫健的步伐,行走在园博园银杏大道上。一路上,大家结伴而行、互相鼓劲,一边欣赏春天的美景,一边对比运动步数、交流运动心得,享受健康运动带来的快乐。历时一个小时的行程中,队伍意气风发、井然有序,为园博园留下了一道亮丽的风景。

东方金诚始终将带动员工强健体魄、提升活力作为重要工作来抓,并通过开展形式多样的文体活动,营造了团结、协作、担当的发展环境。广大职工纷纷表示,将以此次活动为契机,深入学习贯彻党的二十大精神,以更加振奋的姿态投入到下一步工作中,步履不停,为实现公司高质量发展而奋斗。

东方金诚助力交通银行300亿绿色金融债券成功发行



近日, 东方金诚评级的“交通银行股份有限公司2023年绿色金融债券”(以下简称“本期债券”)在银行间市场成功发行。本期债券发行规模为300亿元, 期限为3年, 发行利率为2.77%, 认购倍数2.18倍。本期债券发行募集资金将全部用于绿色信贷投放, 满足《绿色债券支持项目目录(2021年版)》要求。

东方金诚助力上海宝山国有资本投资管理(集团)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, 由东方金诚评级的上海宝山国有资本投资管理(集团)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”)在上海交易所成功发行。本期债券发行规模为5亿元, 期限为3+2年, 发行利率2.89%, 创2023年以来同期限同评级上海地区最低利率。

东方金诚助力成都交子“23交子01”10亿元私募债成功发行



近日, 东方金诚对成都交子公园金融商务区投资开发有限公司进行主体评级, 助力“成都交子公园金融商务区投资开发有限公司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”)在上海交易所成功发行。本期债券发行规模为10亿元, 期限为3年, 发行利率为3.8%。

东方金诚助力成都先进制造产业投资有限公司“23先进K1”7亿元科技创新公司债券成功发行



近日, 东方金诚评级的“成都先进制造产业投资有限公司2023年面向专业投资者非公开发行科技创新公司债券(第一期)”(以下简称“本期债券”)在上海证券交易所成功发行。本期债券发行规模为7亿元, 期限为3+2年, 发行利率为3.40%, 为全国首批地方增信产业债、全国首单地方增信科创产业债。

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.