

# 金诚资讯

投资人服务系列

2023.11.06

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

- MLF大规模加量旨在支持信贷投放及特殊再融资债券发行,年底前还有可能降准 2
- 稳增长政策发力显效,三季度经济复苏动能明显转强 2
- 经济回暖叠加市场利率上行,10月报价行下调LPR报价动力不足 3
- 9月楼市出现积极变化 市场信心仍需政策呵护 3
- 10月制造业PMI重返收缩区间或属短期波动,不会改变经济修复转强势头 4
- 9月财政收入边际改善,财政支出持续扩张 4

### 债市研究

- 如何看待特殊再融资债重启发行? 5
- 如何看待近期美债收益率的上冲及其影响? 5
- 混合型科创票据发行机制迎来规范性文件 6
- 金融债 | 9月资金面延续收紧,金融机构持续“输血” 6
- 利率债 | 10月9日当周资金面继续主导市场情绪,债市弱势震荡 6
- 利率债 | 10月16日当周资金面偏紧主导市场情绪,债市震荡偏弱 7
- 利率债 | 万亿国债增发,会如何影响债市? 7
- 可转债 | 转债供给数增量减,四季度发行有望回暖 8
- 可转债 | 转债市场,民企发行人与投资者的双向奔赴 8
- 可转债 | 新券表现传递积极信号,转债市场拐点或已显现 8
- 美元债 | 巴以冲突升级推升避险需求叠加加息预期降温,10年期美债收益率大幅回落 9
- 美元债 | 经济数据继续彰显韧性,10年期美债收益率恢复大幅上冲势头 9

## 部分媒体露出

- 净投放2890亿!央行超额续作“麻辣粉”,专家:10月LPR料将不变 11
- 量增价降“成色”足 金融支持实体稳固有力 12
- 恢复向好 活力显现——透视前三季度经济运行数据 12
- 10月份LPR“按兵不动”符合市场预期 专家:未来5年期以上品种或有下行空间 13
- 普惠金融再迎利好:探索与绿色目标融合之路 13
- 新增专项债年内已发行逾3.5万亿元 特殊再融资债或继续加大发行规模 14
- 中国将增发1万亿元国债 专家:超出市场预期 提振发展信心 14
- 两周涨幅逾10%避险情绪助推国际金价强势攀升 15

- 经济回暖带动9月财政收入改善,稳就业支出占比比较高 15
- 财政政策连续发力 宏观经济有望持续向好 16

## 行业热点

- 央行超量平价续做MLF;政府债供给压力下,债市震荡偏弱 18
- 资金面相对平稳,主要回购利率小幅上涨;债市偏弱震荡 18
- 2023年三季度GDP同比增长4.9%;资金面整体平衡,债市延续偏弱震荡 18
- 资金面明显收紧,债市持续走弱 18
- 10月LPR报价保持不变,证监会发布关于企业债券过渡期后转常规有关工作安排 19
- 央行大额净投放,资金面略有缓和;银行间主要利率债短券回暖 19
- 中央财政将增发1万亿国债;银行间主要利率债短券回暖、中长券普遍上行 19
- 资金面缓和提振债市情绪,银行间主要利率债收益率多数大幅下行 19
- 首批消费基础设施REITs获受理;资金面继续改善,债市走势偏弱 20
- 资金面延续向宽提振债市情绪,银行间主要利率债收益率多数下行 20
- 月末资金面转紧,隔夜回购加权利率大幅上涨;10月PMI数据不及预期 20

## 公司动态

### 东方金诚近期动态

- 张晟:信用评级助推雄安新区高质量发展 22
- 东方金诚组织开展“2024年宏观、产业、城投债展望”研讨会 22
- 东方金诚助力安徽省兴泰融资担保集团有限公司2023年面向专业投资者公开发行可续期公司债券(第一期)成功发行 23
- 东方金诚助力湖南麓谷发展集团有限公司2023年度第一期中期票据成功发行 23
- 东方金诚助力安徽国元资本有限责任公司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 23
- 东方金诚助力2023年芜湖扬子农村商业银行股份有限公司二级资本债券成功发行 23

## 公司介绍

- 公司简介 24
- 联系方式 25

# 金诚观点

## 宏观分析

- MLF大规模加量旨在支持信贷投放及特殊再融资债券发行,年底前还有可能降准
- 稳增长政策发力显效,三季度经济复苏动能明显转强
- 经济回暖叠加市场利率上行,10月报价行下调LPR报价动力不足
- 9月楼市出现积极变化 市场信心仍需政策呵护
- 10月制造业PMI重返收缩区间或属短期波动,不会改变经济修复转强势头
- 9月财政收入边际改善,财政支出持续扩张

## 债市研究

- 如何看待特殊再融资债重启发行?
- 如何看待近期美债收益率的上冲及其影响?
- 混合型科创票据发行机制迎来规范性文件
- 金融债 | 9月资金面延续收紧,金融机构持续“输血”
- 利率债 | 10月9日当周资金面继续主导市场情绪,债市弱势震荡
- 利率债 | 10月16日当周资金面偏紧主导市场情绪,债市震荡偏弱
- 利率债 | 万亿国债增发,会如何影响债市?
- 可转债 | 转债供给数增量减,四季度发行有望回暖
- 可转债 | 转债市场,民企发行人与投资者的双向奔赴
- 可转债 | 新券表现传递积极信号,转债市场拐点或已显现
- 美元债 | 巴以冲突升级推升避险需求叠加加息预期降温,10年期美债收益率大幅回落
- 美元债 | 经济数据继续彰显韧性,10年期美债收益率恢复大幅上冲势头

## 宏观分析

### MLF大规模加量旨在支持信贷投放及特殊再融资债券发行,年底前还有可能降准

摘要

供稿:研究发展部

2023年10月16日,央行开展7890亿元MLF操作,本月MLF到期量为5000亿元;本月MLF操作利率为2.50%,上期为2.50%。

10月MLF加量幅度显著上升,直接原因在于近期市场资金面持续收紧,银行对MLF操作需求增加。

MLF大规模加量续作,在持续释放稳增长政策信号的同时,也能为特殊再融资债券发行营造有利条件,切实防范地方债务风险。综合考虑接下来信贷投放和特殊再融资债券发行需求,我们预计年底前MLF还会持续大幅加量续作;与此同时,从优化银行流动性结构、降低银行资金成本考虑,年底前也有可能再次降准。9月最新一次下调后,金融机构加权平均存款准备金率约为7.4%,距离市场普遍估计的5.0%的存款准备金率下限还有一定空间。

考虑到6月和8月MLF操作利率连续下调,当前正处于政策观察期,因此10月MLF操作利率不动符合市场预期。至于未来是否会继续降息,将主要取决于年底前宏观经济及楼市走向,不能完全排除这种可能。未来一段时间国内物价都会持续处于偏低水平,这也为进一步下调政策利率提供了较为有利的条件。伴随汇市运行趋于平稳,汇率因素也不会对国内货币政策灵活调整构成实质性障碍。

阅读原文

<https://bond.jrj.com.cn/2023/10/16100437989247.shtml>

### 稳增长政策发力显效,三季度经济复苏动能明显转强

摘要

供稿:研究发展部

据国家统计局10月18日公布的数据,三季度GDP同比增长4.9%,二季度为6.3%;9月规模以上工业增加值同比实际增长4.5%,与前置持平;9月社会消费品零售总额同比增长5.5%,8月为4.6%,1-9月全国固定资产投资同比增长3.1%,1-8月为3.2%。

整体上看,在稳增长政策发力及经济内生修复动力共同作用下,三季度GDP增速达到4.9%,超过市场普遍预期;特别是体现实际经济复苏强度的两年平均增速达到4.4%,明显高于二季度3.3%的水平,显示三季度经济复苏动能转强。背后是三季度消费持续修复、特别是服务消费增长较快;另外,扣除工业品价格通缩因素,三季度实际投资保持较高水平,继续对经济增长形成较大贡献。可以看到,统计局首次公布了扣除价格影响的实际固定资产投资增速,达到6.0%,远高于上年同期水平。由此,三季度内需改善,有效对冲了外需下滑的影响,带动经济复苏动能转强。这也体现了7月24日中央政治局会议提出“加大宏观政策调控力度”、“着力扩大有效需求”的政策效果。

我们预计,接下来消费、投资、工业生产增速等关键宏观数据有望继续改善,外需的拖累效应也会趋于缓和,四季度GDP同比增速有可能达到5.5%左右。这意味着全年经济增速将达到5.3%,完成全年“5.0%左右”的增长目标难度不大。

阅读原文

[http://stock.finance.sina.com.cn/stock/go.php/vReport\\_Show/kind/search/rptid/751107384983/index.phtml](http://stock.finance.sina.com.cn/stock/go.php/vReport_Show/kind/search/rptid/751107384983/index.phtml)

## 经济回暖叠加市场利率上行, 10月报价行下调LPR报价动力不足

摘要

供稿: 研究发展部

2023年10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3.45%, 5年期以上品种报4.20%, 都与上月持平。

LPR报价由MLF操作利率和报价加点决定。10月MLF操作利率不变, 这意味着当月LPR报价的定价基础未发生变化。另外, 当前银行也缺乏下调LPR报价加点的动力。一方面, 近期信贷投放力度持续处于较高水平, 特殊再融资债券接力专项债大规模发行, 9月以来市场利率大幅上行; 进入10月, 这一态势进一步加剧; 银行资金成本上升明显。另外, 当前银行正在下调存量首套房贷利率, 平均降幅高达0.72个百分点。这不可避免地会对银行利息收入带来一定影响, 而当前银行净息差正处于有历史记录以来的最低水平。最后, 刚刚公布的三季度宏观数据显示, 经历前期稳增长政策集中发力, 当前经济复苏势头已明显转强。

阅读原文

<https://finance.sina.cn/bond/zsyw/2023-10-20/zl-imzrtmnr7406887.d.html>

## 9月楼市出现积极变化 市场信心仍需政策呵护

摘要

供稿: 研究发展部

销售端: 在购房政策持续放宽背景下, 9月楼市出现积极信号, 全国商品房销售面积、销售额环比分别增长47.0%和41.6%, 同比降幅也有所收窄, 但绝对水平依然处于历史低位, 销售端压力不容小觑。我们认为, 政策刺激对9月销量回升具有积极影响, 但开发商降价促销、客户加速落单等因素也对销量回升起到关键

作用, 后续楼市能否延续回暖趋势还有赖政策持续呵护; 价格方面, 一线城市新建商品住宅价格和二手住宅价格均表现出企稳迹象, 尤其是二手住宅价格环比止跌回升, 但二三线城市价格延续下跌趋势。整体来看, 市场情绪还未得到根本性的扭转。

投资端: 9月房地产开发投资完成额同比降幅仍在扩大, 表明当前房企资金面仍然紧张; 房企开工意愿有所好转, 新开工面积和施工面积降幅较上月有明显收窄, 竣工面积增速保持在双位数水平; 土地市场方面, 供需关系有所改善, 多城放宽地价上限, 市场作出积极解读。

政策端: 9月以来, 一二线城市积极跟进政策调整, 重点在放宽限购、“仍房不认贷”、降低首付比和贷款利率等方面作出调整。我们认为, 当前市场情绪仍然脆弱, 接下来, 为进一步引导楼市回暖和市场预期的扭转, 需要政策持续跟进。

近期, 一直以经营风险稳健著称, 在业界口碑良好的金地集团, 因董事长凌克辞职一事遭遇市场股债双杀。当前金地主要财务指标尚可, 高管人事变动仍引发市场震动, 我们认为核心原因在于, 房地产市场销售需求回暖基础仍不稳固制约市场信心恢复; 同时, 上一阶段碧桂园、远洋等头部房企信用坍塌对市场信心的打击尚未消弭, 碧桂园服务股权捐赠事件、恒大等房企高管被带走调查等事件, 也进一步打击了脆弱的市场信心。在此背景下, 民营房企信用风险仍处于高位紧绷状态, 当务之急仍是引导房地产行业的平稳发展和市场预期的回归。

阅读原文

[http://stock.finance.sina.com.cn/stock/go.php/vReport\\_Show/kind/search/rptid/751480438496/index.phtml](http://stock.finance.sina.com.cn/stock/go.php/vReport_Show/kind/search/rptid/751480438496/index.phtml)

## 10月制造业PMI重返收缩区间或属短期波动, 不会改变经济修复转强势头

摘要

供稿: 研究发展部

根据国家统计局公布的数据, 2023年10月, 中国制造业采购经理指数(PMI)为49.5%, 低于上月的50.2%; 10月, 非制造业商务活动指数为50.6%, 低于上月的51.7%。

10月制造业PMI指数结束此前连续四个月的反弹, 并且再度降入荣枯平衡线之下, 表现不及市场普遍预期。背后的主要原因有两个: 一是季节性影响。数据显示, 过去10年, 10月制造业PMI指数与9月相比“七降一平二升”, 也就是说10月PMI指数通常会低于9月。二是当前消费整体上仍然较弱。10月新订单指数为49.5%, 较9月大幅下降1个百分点, 是拖累当月制造业PMI指数下滑的重要原因。我们认为, 除了季节性消费退潮外, 还源于在房地产市场低迷, 以及经济复苏过程比较曲折等因素影响下, 当前居民消费信心仍显不足, 消费修复势头仍然偏弱。可以看到, 三季度国内经济回升, 主要是7月中央政治局会议后稳增长、稳投资政策发力的结果, 居民商品消费整体上仍处于温和状态, 与常态增长水平相比有较大差距。这种消费整体偏弱的势头放大了需求季节性下行的程度。

后期影响制造业PMI指数走势的主要因素有三个: 首先是在国际贸易、投资下行趋势下, 四季度外需的放缓程度。我们判断年底前出口同比增速转正的难度较大, 但受上年同期基数变化影响, 净出口对国内经济增长的拖累程度会有所减弱。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。我们判断后期稳楼市措施还会进一步加码, 将主要集中在进一步放松限购、引导新发放居民房贷利率

较快下行等方面, 楼市有望延续企稳回暖势头。最后, 近期出台的财政稳增长增量措施在四季度能否实现较高的实物工作量, 从而对基建投资起到明显的拉动作用。

阅读原文

[https://www.chinabond.com.cn/yjfx/yjfx\\_zjgd/zjgd\\_hg/202310/t20231031\\_853568241.html](https://www.chinabond.com.cn/yjfx/yjfx_zjgd/zjgd_hg/202310/t20231031_853568241.html)

## 9月财政收入边际改善, 财政支出持续扩张

摘要

供稿: 研究发展部

财政部公布数据显示: 2023年9月, 全国一般公共预算收入同比下降1.3%, 前值为下降4.6%; 9月全国一般公共预算支出同比增长5.2%, 前值为增长7.2%; 1-9月, 全国政府性基金收入累计同比下降15.7%, 1-8月为下降15.0%; 1-9月, 全国政府性基金支出累计同比下降17.3%, 1-8月为下降21.7%。

9月经济修复力度转强, 带动税基改善, 当月一般公共预算收入同比降幅明显收窄, 税收收入增速实现回正。9月一般公共预算支出同比增速小幅回落, 分项中民生类支出受高基数影响增速普遍放缓, 基建类支出增速则有所加快, 显示在稳增长政策发力背景下, 预算内支出对基建的支持力度边际提升。9月政府性基金收入继续受土地市场低迷拖累; 专项债发行提速, 加之今年发行节奏与去年错位, 9月当月政府性基金支出同比大幅提速。9月财政收支压力加大, 四季度财政短收对支出端发力稳增长的约束仍然存在, 这或是增发1万亿国债的重要原因。

阅读原文

[http://k.sina.com.cn/article\\_5867571692\\_15dbc09ec001014zw6.html](http://k.sina.com.cn/article_5867571692_15dbc09ec001014zw6.html)

# 债市研究

## 如何看待特殊再融资债重发行？

摘要

供稿：研究发展部

自9月26日内蒙古率先公告发行特殊再融资债以来，截至10月13日，已有17个省市（含计划单列市）已发行或披露了发行计划，合计发行量达7262.54亿元。目前来看，本轮发行已覆盖省市范围、发行节奏以及单个省市发行规模均超出市场预期，侧面反映出各地对化债资金需求较大。其中多个省市发行规模已超过2022年底本省地方政府债务限额空间。原因在于中央会收回各省一定比例的债务限额进行全国统筹，给予高债务负担地区更多发行特殊再融资债以置换隐债的额度，即部分省份会从其他省份获得额度。

与上一轮发行相比，本轮特殊再融资债发行期限较长，这有助于地方在更长期限内平滑偿债负担，更好达到以时间换空间的目的。本轮特殊再融资债发行以一般债为主，或因一般债剩余额度较多，且专项债限额还要为后续可能的稳增长需求预留空间。

特殊再融资债是一揽子化债方案的重要举措，后续还会有更多省份启动发行，已发行省份也可能会继续追加发行规模。我们判断，本轮实际发行量可能会超出市场预计的1.0-1.5万亿元，达到1.5-2.0万亿元左右。明年3月两会期间全国人大将批准2024年地方政府债务限额，届时若房地产市场仍不见起色、地方政府仍难以依靠自身能力化债，则可能会通过提高债务限额来增加特殊再融资债的潜在发行空间。

阅读原文

<https://cj.sina.com.cn/articles/view/5867571692/15dbc09ec019014ye7>

## 如何看待近期美债收益率的上冲及其影响？

摘要

供稿：研究发展部

7月中下旬以来，尤其是10月后的国庆假期期间，各期限美债收益率全线冲高。近期超预期的就业、通胀数据支撑市场对美国经济基本面的预期向好、美国10年期通胀保值债券（TIPS）流动性溢价回升，以及期限溢价的上行回正，是美债收益率冲高且收益率曲线发生“熊陡”形变的主要驱动因素。

美国经济基本面远非数据表现的那样乐观：

首先，美国劳动力市场仍处于降温通道，且后续会进一步走弱；其次，伴随劳动力市场走弱，以及财政补贴退出，作为美国经济增长的主要动力，私人消费需求将进一步失去支撑；最后，持续的高利率引发的信贷收缩已对实体部门造成明显冲击，加之政策紧缩的滞后效应，将拖累美国经济增长。

我们判断，美债收益率大幅走高将进一步威胁美国经济软着陆前景，加之高利率对经济的限制性作用将在明年充分体现，2024年美国经济增长大概率会显著下行，衰退或“虽迟但到”。

美债收益率冲高将从资产和负债两端对美国中小银行产生严重挤压，加剧中小银行面临的资产浮亏。同时，美债流动性恶化还会加深债券抵押品的折价幅度，严重削弱银行再融资能力，加剧金融市场薄弱环节的动荡风险，区域中小银行“爆雷”现象可能还将重现。

阅读原文

[http://stock.finance.sina.com.cn/stock/go.php/vReport\\_Show/kind/search/rptid/751393995081/index.phtml](http://stock.finance.sina.com.cn/stock/go.php/vReport_Show/kind/search/rptid/751393995081/index.phtml)

## 混合型科创票据发行机制迎来规范性文件

摘要

供稿：研究发展部

2023年10月19日，交易商协会发布《关于明确混合型科创票据相关机制的通知》，对混合型科创票据在产品界定、运作模式、发行主体、信息披露等方面作出具体规定，进一步规范了混合型科创票据发行机制。其中有三点值得关注：

一是严格限制募集资金投向，要求募集资金应不低于50%用于科技创新领域；二是明确了“变现或质押财产权模式”、“匹配企业投资退出安排模式”、“转换企业股权或基金份额模式”三种基础条款设计模式，同时给予市场主体在基础框架下自主设计发行条款的灵活空间；三是要求发行期限应在3年及以上，可设计为“N+N”的期限结构，意在为科技型企业提供更多的长期、稳定资金。

从已发行混合型科创票据来看，相关条款设计还比较严格，预计随着这一创新品种的逐步推广，未来其发行条款和结构设计还将有很大的持续创新以及优化调整空间，从而不断提升这一创新品种对投资者的吸引力，引导更多资金精准流向科技创新领域。

此外，目前混合型科创票据发行主体结构还比较单一，均为国有企业且直接由科技型企业发行的比例较低。未来需要鼓励更多的科技型企业，特别是民营企业参与发行，这必将带来主体资质的下沉。在这种情况下，如何提升市场信心，缓解投资者对信用风险的担忧，可能是未来这一创新品种走向大规模落地阶段需要面对的问题。

阅读原文

[https://www.chinabond.com.cn/yjfx/yjfx\\_zjgd/zjgd\\_hg/202310/t20231030\\_853567806.html](https://www.chinabond.com.cn/yjfx/yjfx_zjgd/zjgd_hg/202310/t20231030_853567806.html)

## 金融债 | 9月资金面延续收紧，金融机构持续“输血”

摘要

供稿：金融业务部

银行业方面，信贷投放稳定性增强，需求端政策效果持续显现，居民中长期贷款同比改善明显，信贷结构有所优化，稳增长基调明确；证券业方面，两市成交低迷，市场活跃度缺乏情绪支撑，融券规则优化有助于提振投资者信心；保险业方面，寿险保费增速边际回落符合预期，财险延续弱增长，车险保费收入增速小幅改善。

金融债发行方面，金融机构持续“输血”补充资本，部分国有大行和次级债发行量起；资金面延续收紧态势，资金利率中枢进一步上行；展望未来金融债市场，10月为传统信贷小月，资金缺口较小，资金面或维持紧平衡状态；在信贷投放持续修复背景下，金融机构资本补充需求依然旺盛。

阅读原文

[https://www.chinabond.com.cn/yjfx/yjfx\\_zjgd/zjgd\\_hg/202310/t20231018\\_853564965.html](https://www.chinabond.com.cn/yjfx/yjfx_zjgd/zjgd_hg/202310/t20231018_853564965.html)

## 利率债 | 10月9日当周资金面继续主导市场情绪，债市弱势震荡

摘要

供稿：研究发展部

缘政治风险抬升以及9月通胀、金融等数据不及预期提振，债市情绪有所缓和，长端利率转为下行。全周看，长端利率先下后上，整体小幅上行。

本周资金面可能仍将偏紧。一方面，特殊再融资债券持续发行，地方债供给放量对资金面的冲击仍然存在；另一方面，10月为税收大月，中下旬将迎来缴税高峰，加之资金面收紧预期下，机构资金融出心态比较谨慎，会进一步加剧资金面压力。不过，本周有MLF

到期,我们预计央行将通过大幅加量操作来缓和资金面紧势。另外,9月宏观经济数据将在本周出炉,从高频数据看9月基本面将延续向好势头,超预期边际恶化的可能性不大,数据表现料难以给债市带来较大的利多影响。整体上看,本周资金面仍将偏紧,市场做多情绪将受到制约,预计本周债市仍将以震荡走弱为主。

[阅读原文](#)

<https://finance.sina.com.cn/money/bond/market/2023-10-17/doc-imzrmexq0295251.shtml>

## 利率债 | 10月16日当周资金面偏紧主导市场情绪,债市震荡偏弱

摘要

供稿:研究发展部

上周(10月16日当周)资金面偏紧主导债市情绪,债市整体震荡偏弱。尽管周一央行超量平价续作MLF呵护资金面平稳,但由于特殊再融资债券持续大量发行,叠加税期高峰,上周资金面压力仍然较大。除了资金面偏紧外,周三公布的9月宏观数据超预期,也对债市情绪产生压制。由此,周二至周四,债市持续弱势运行。周五,央行巨额净投放以及大行资金融出增加,带动资金面转松,再加上股市下跌对债市情绪也有一定提振,当日债市转强。全周看,长端利率窄幅波动,整体小幅上行。

本周地方债供给和税期因素对资金面的影响仍然存在,同时从稳汇率的角度看,可能也会对资金面产生一定影响。但从上周央行超量续作MLF和公开市场巨额净投放来看,央行呵护资金面平稳的意愿较强,预计税期过后资金利率将向政策利率水平逐步回归,但快速重回前期宽松局面的可能性不大。另外,上周

发布的9月经济数据进一步验证当前基本面处于回暖过程,考虑到本周无重要宏观数据发布,预计基本面方面难有增量信息强化或证伪经济向好预期。因此,本周债市主线仍将是资金面,预计利率将跟随资金面的边际变化而窄幅波动。

[阅读原文](#)

[http://k.sina.com.cn/article\\_5867571692\\_15dbc09ec001014zb9.html](http://k.sina.com.cn/article_5867571692_15dbc09ec001014zb9.html)

## 利率债 | 万亿国债增发,会如何影响债市?

摘要

供稿:研究发展部

10月24日,十四届全国人大常委会第六次会议表决通过了全国人民代表大会常务委员会关于批准国务院增发国债和2023年中央预算调整方案的决议。

中央财政将在今年四季度增发1万亿元国债,作为特别国债管理,主要用于支持灾后恢复重建和提升防灾减灾救灾能力。增发的国债将以转移支付的方式安排给地方,拟在今、明两年分别使用5000亿元。此外,增发国债将使全国财政赤字由38800亿元增加到48800亿元,预计全国财政赤字率将由3%提高至3.8%左右。

我们判断,在宽财政落地但尚未明显见效,同时宽货币预期升温的阶段,长端利率在当前点位上进一步上行的空间有限,但若预期中的降准、降息落地,宽货币利好出尽,而宽财政效果开始加速显现,那么债市调整压力将会加大。总体上看,后续债市整体偏弱的可能性较大,可关注进一步的宽货币举措,但建议保持谨慎。

[阅读原文](#)

[https://www.chinabond.com.cn/yjfx/yjfx\\_zjgd/zjgd\\_hg/202310/t20231030\\_853567815.html](https://www.chinabond.com.cn/yjfx/yjfx_zjgd/zjgd_hg/202310/t20231030_853567815.html)

## 可转债 | 转债供给数增量减, 四季度发行有望回暖

摘要

供稿: 研究发展部

2023年前三季度, 转债市场供给呈现数增量减特征, 银行、非银金融机构以及高评级主体转债发行大幅萎缩, 显著拖累供给规模, 我们认为, 可转债要求募资金需以主业长期投资为主, 2023年经济下行压力较大、市场信心不足背景下, 企业投资意愿较弱, 由此导致部分优质企业发行可转债意愿不足; 不过, 近年来国家政策大力支持、行业发展势头的迅猛的新能源、电子等行业转债发行强势扩张, 成为转债市场发行亮点; 同时, 中低评级成为转债市场供给新主力, 显示转债市场对民营企业融资仍起到不可或缺的作用。考虑发行预案已在审或监管过审的上市公司或在年底加快转债审批及发行进度, 我们预计四季度转债发行有望达到680亿元, 转债供给有望明显改善。中长期看, 随着市场信心逐步修复, 全面注册制下主板上市公司转债发行门槛的降低, 未来也将吸引更多市场主体参与转债发行, 带动转债市场进一步扩容。

阅读原文

<https://bond.jrj.com.cn/2023/10/18093238007681.shtml>

## 可转债 | 转债市场, 民企发行人与投资者的双向奔赴

摘要

供稿: 研究发展部

债券市场作为重要融资渠道, 近年来在支持民营经济发展方面呈现出明显结构变化——民企信用债市场融资持续收缩, 但转债市场民企融资活跃。我们认为, 该种现象成因可从两方面解释: 一方面, 正股看涨期权为投资者打开更大收益空间, 二级市场活跃为投资

者交易或退出提供便利, 转债成为投资者增厚固收投资收益的重要工具; 同时, 转债市场与权益市场联动聚集风险偏好多元投资者, 也使转债市场对发行企业信用资质更加包容, 关注点更聚焦于企业成长性; 另一方面, 发行人通过让渡未来债转股可能形成的超额收益, 在债性条款部分获得更大自主权, 即转债发行期限长, 票面利率显著低于同期限普通信用债利率, 并可通过债转股降低实际到期还本付息压力, 更加契合民企长期资金需求。

转债市场回顾: 上周, 受到权益市场拖累, 转债市场持续下调, 估值大幅压降; 一级市场共计10只转债合计发行50.21亿元, 市场存量规模8757.61亿元较年初增加369.38亿元, 转债发行逐渐回暖; 上周, 新上市转债表现分化, 盟升转债上市首日涨超44%、运机转债涨幅则不足15%。

阅读原文

[https://www.chinabond.com.cn/yjfx/yjfx\\_zjgd/zjgd\\_hg/202310/t20231025\\_853566993.html](https://www.chinabond.com.cn/yjfx/yjfx_zjgd/zjgd_hg/202310/t20231025_853566993.html)

## 可转债 | 新券表现传递积极信号, 转债市场拐点或已显现

摘要

供稿: 研究发展部

转债打新由于其低风险高收益特征, 近年来日益受到市场追捧, 其中, 在市场下行阶段上市的新券呈现出高收益、高换手率的特点。我们认为, 市场下行阶段, 由于存量转债受制于正股表现增长动能不足, 新券打新更受投资者青睐, 但因对正股未来表现信心不足, 投资者更倾向于在新券上市后选择抛售获利, 落袋为安, 由此导致下行阶段新券上市首日涨跌幅及换手率高于市场上行与整理阶段; 同时, 由于风险偏好降低, 下行阶段投资者对于优质企业持有动力增强, 也使30

亿元及以上规模的大额新券首日收益更高、首日换手率更低。

8月以来,新券首日表现趋势为涨跌幅先降后升,换手率先增后减,符合下行阶段末期特征。展望后市,随着政策利好释放助力经济基本面修复,转债市场有望走出底部,迎来反转。

市场回顾:上周,政策利好因素不断释放,权益市场与转债市场集体回暖,转债估值随转债价格上行有所回落;一级市场共计4只转债合计发行21.86亿元,市场存量规模8774.59亿元,较年初增加386.36亿元;上周,新上市翔丰转债表现较弱,上市首日收涨20%,转股溢价率12%,相比市场中位数36%,存在低估。

阅读原文

[https://www.chinabond.com.cn/yjfx/yjfx\\_zjgd/zjgd\\_hg/202311/t20231101\\_853568458.html](https://www.chinabond.com.cn/yjfx/yjfx_zjgd/zjgd_hg/202311/t20231101_853568458.html)

## 美元债 | 巴以冲突升级推升避险需求叠加息预期降温, 10年期美债收益率大幅回落

摘要

供稿:研究发展部

2023年10月9日当周,10年期美债收益率扭转此前快速上冲趋势,在震荡中大幅回落。我们判断,推动本周美债收益率回落的两大主要因素——地缘政治风险以及市场对于货币政策路径偏鸽派的预期,属于暂时性的扰动因素,可持续性不强,后续可能逐渐消退。本轮美债收益率上冲,主要受下半年美国国债发行量显著上升、美债供需失衡,以及对美国经济基本面乐观预期的影响,短期内,考虑到美债供需失衡状况难以扭转、美国经济就业数据韧性仍将保持一段时间、通胀难以快速回落,以及市场抛售美债存在交易惯性等因素,预计10年期美债收益率中枢仍有一定上行压力,不排除有冲击5%的可能性。

截至10月13日,与9月28日相比,由于10年期美债收益率上行4bp,而同期10年期中债收益率基本保持不变,中美10年期国债利差倒挂幅度扩大4bp至196bp。短期内,考虑到10年期美债收益率中枢可能还有进一步上行压力,而10年期中债收益率整体将小幅向上震荡,因此预计中美10年期国债利差倒挂程度仍将维持当前的深度水平。

阅读原文

<https://finance.sina.com.cn/money/bond/market/2023-10-18/doc-imzrqpem9186225.shtml>

## 美元债 | 经济数据继续彰显韧性, 10年期美债收益率恢复大幅上冲势头

摘要

供稿:研究发展部

2023年10月16日当周,10年期美债收益率在前一周暂时回落后,又恢复了大幅上冲势头。影响近期10年期美债收益率走势的因素主要有三个方面:一是中东地缘政治风险对市场风险偏好,以及国际能源价格和美国通胀预期的影响;二是市场对美国经济基本面的预期对实际利率的影响;三是美债供给过剩对美债期限溢价的影响。

截至10月20日,与10月13日相比,由于10年期美债收益率上行30bp,而同期10年期中债收益率上行4bp,中美10年期国债利差倒挂幅度扩大26bp至222bp。短期内,考虑到10年期美债收益率中枢还有进一步上行压力,而10年期中债收益率料仅将窄幅波动,因此预计中美10年期国债利差倒挂程度仍将维持当前的深度水平。

阅读原文

<https://cj.sina.com.cn/articles/view/5867571692/15dbc09ec001014z64>

# 部分媒体露出

- 净投放2890亿!央行超额续作“麻辣粉”，专家:10月LPR料将不变
- 量增价降“成色”足 金融支持实体稳固有力
- 恢复向好 活力显现——透视前三季度经济运行数据
- 10月份LPR“按兵不动”符合市场预期 专家:未来5年期以上品种或有下行空间
- 普惠金融再迎利好:探索与绿色目标融合之路
- 新增专项债年内已发行逾3.5万亿元 特殊再融资债或继续加大发行规模
- 中国将增发1万亿元国债 专家:超出市场预期 提振发展信心
- 两周涨幅逾10%避险情绪助推国际金价强势攀升
- 经济回暖带动9月财政收入改善,稳就业支出占比较高
- 财政政策连续发力 宏观经济有望持续向好

10月下半月,持续在各平台输出研报93篇次,面向行业主流媒体实现观点露出106次,日均露出11次(按照工作日计算),与金融界合作推出《债市早报》12期。媒体重点报道内容如下:

媒体平台	引用内容	露出情况
经济参考报	财政政策连续发力 宏观经济有望持续向好	阅读量 152.9万
经济参考报	恢复向好 活力显现——透视前三季度经济运行数据	阅读量 144.9万
中国证券报	央行呵护流动性 MLF操作规模创今年新高	阅读量 109.6万
中国新闻网	中国将增发1万亿元国债 专家:超出市场预期 提振发展信心	阅读量 78.9万
中国经济时报	两周涨幅逾10%避险情绪助推国际金价强势攀升	电子报 头版头条

## 净投放2890亿!央行超额续作“麻辣粉”,专家:10月LPR料将不变

摘要

引用媒体:证券时报 供稿:王青

10月16日,为维护银行体系流动性合理充裕,人民银行开展1060亿元公开市场逆回购操作和7890亿元中期借贷便利(MLF)操作,7天期逆回购中标利率和MLF中标利率均维持不变,分别为1.80%、2.50%。

由于10月有5000亿元MLF到期量,故当天MLF净投放2890亿元,净投放规模较上月的1910亿元进一步扩大,实现超额平价续作。

东方金诚首席宏观分析师王青向记者指出,1年期商业银行(AAA级)同业存单到期收益率在9月的均值达到2.43%,较上月上行0.17个百分点,进入10月以来均值水平进一步升至2.46%;DR007更是持续运行在7天期逆回购利率上方。这意味着尽管9月降准落地,释放长期资金5000多亿,但当前银行体系流动性水位仍在持续下降,MLF操作需求相应上升。

由于LPR是在MLF操作基础上形成,10月MLF利率不变,当月新一轮贷款市场报价利率(LPR)报价料将维持不变。

王青指出,考虑到10月MLF操作利率不动,加之政策面正在引导银行降低实体经济融资成本,以及存量首套房贷利率较大幅度下调,银行净息差承压,当前报价行降低LPR报价加点动力不足,预计10月两个品种的LPR报价保持不变的可能性更大。

阅读原文

[https://h5.stcn.com/pages/detail/detail?id=1004925&jump\\_type=reported\\_info](https://h5.stcn.com/pages/detail/detail?id=1004925&jump_type=reported_info)

## 量增价降“成色”足 金融支持实体稳固有力

摘要

引用媒体:经济参考报 供稿:王青

9月份,社会融资规模增量为4.12万亿元,比上年同期多5638亿元;人民币贷款增加2.31万亿元,较7月、8月增长势头明显回升;广义货币(M2)余额增速维持在10.3%的较高水平;9月份企业新发放贷款加权平均利率为3.85%,比上年同期低14个基点.....一系列最新发布的金融数据显示,伴随着三季度以来货币政策逆周期调节力度不断加大,金融为实体经济提供的支持更为稳固有力。

展望未来,业内人士普遍认为,货币政策将更为精准发力,根据形势变化有针对性的储备性政策有望及时出台实施,这将对企业和居民信心带来支撑,实体经济融资需求有望逐步恢复,这将带动金融数据稳步走强。

目前我国共有结构性货币政策工具17个,业内人士也认为,未来结构性货币政策工具的使用仍有不小空间。东方金诚首席宏观分析师王青认为,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,在6月上调支农支小再贷款再贴现额度2000亿的基础上,其他政策工具额度也有上调空间。他还认为,在支持房地产行业稳定健康发展方面,在已有的有效实施保交楼专项借款和房企纾困再贷款支持计划的同时,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。

阅读原文

[https://h5.newaircloud.com/detailArticle/22717618\\_88410\\_jjckb.html](https://h5.newaircloud.com/detailArticle/22717618_88410_jjckb.html)

## 恢复向好 活力显现——透视前三季度经济运行数据

摘要

引用媒体:经济参考报 供稿:王青

前三季度国内生产总值(GDP)同比增长5.2%;规模以上工业增加值累计增长4%;社会消费品零售总额同比增长6.8%,服务零售额增长18.9%;全国城镇调查失业率平均值5.3%.....观察10月18日发布的多项国民经济运行数据可以看出,今年前三季度,国民经济顶住了来自国外的风险挑战和国内多重因素交织叠加带来的下行压力,总体上持续恢复向好。

“随着稳增长政策累积效果加速释放,需求端好转和企业盈利改善势头进一步确认,四季度工业生产边际扩张势头将会持续,工业生产景气将呈现平稳逐步向好态势。”东方金诚首席宏观分析师王青表示。

作为经济增长的第一动力,消费潜力不断释放,市场活跃度不断提升。数据显示,前三季度社会消费品零售总额同比增长6.8%,服务零售额增长18.9%。另外,居民人均服务性消费支出同比增长14.2%,占居民人均消费支出的46.1%,比去年同期明显提升了2个百分点。

“9月社零增速超出预期,显示消费增长动能持续增强。这主要源于近期促消费政策力度明显加大,重点是促进汽车、家电、家居等大宗消费政策密集出台并加快实施,同时,各项稳增长政策和基本面出现的积极迹象对居民消费信心也产生一定提振效应。”王青说。

阅读原文

[https://h5.newaircloud.com/detailArticle/22740821\\_88410\\_jjckb.html](https://h5.newaircloud.com/detailArticle/22740821_88410_jjckb.html)

## 10月份LPR“按兵不动”符合市场预期 专家：未来5年期以上品种或有下行空间

摘要

引用媒体：证券日报 供稿：王青

10月20日，新一期贷款市场报价利率(LPR)出炉。中国人民银行(下称“央行”)授权全国银行间同业拆借中心公布，10月20日，1年期LPR为3.45%，5年期以上LPR为4.2%。两个品种LPR均维持前值不变，符合市场预期。

东方金诚首席宏观分析师王青对《证券日报》记者表示，当前银行正在下调存量首套房贷利率，不可避免地会对银行利息收入带来一定影响，而目前银行净息差正处于有历史记录以来的最低水平。尽管9月份降准落地，会为银行每年降低大约60亿元左右的资金成本，而且银行正在实施新一轮存款利率下调，综合考虑各类影响LPR报价加点的因素，当前报价行主动下调LPR报价加点的动力不足。

在王青看来，未来LPR可能还有一定下调空间，特别是5年期以上LPR单独下调的可能性较大。“三季度经济运行回暖，接下来宏观政策将继续发力，着力扩大内需。加上当前物价水平偏低，考虑价格因素后的企业实际融资成本偏高，未来MLF操作利率还有下调空间。这样来看，短期内不能完全排除MLF利率下调带动LPR跟进调整的可能。为推动楼市企稳回暖，新发放居民房贷利率整体上或仍需进一步下调。”王青预计，未来5年期以上LPR报价还有30至40个基点的下行空间。这意味着未来即使MLF操作利率保持不变，5年期以上LPR单独下调的可能性也比较大。

阅读原文

<http://www.zqrb.cn/finance/hongguanjingji/2023-10-21/A1697816290759.html>

## 普惠金融再迎利好：探索与绿色目标融合之路

摘要

引用媒体：中国经营网 供稿：王青 冯琳

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》”),旨在进一步深化金融供给侧结构性改革,推进普惠金融高质量发展。其中提到,要“在普惠金融重点领域服务中融入绿色低碳发展目标”。

东方金诚首席宏观分析师王青分析称,绿色转型有利于全社会环境改善,具有较强的正外部性,但成本却首先要内化在企业身上。“小微企业多数规模小、利润薄,承担绿色转型成本能力低,特别是对一些设备投资会感到压力很大。由此,政策面有必要提供财政、金融扶持,这就包括将绿色金融和普惠金融支持政策叠加在一起,加大政策支持力度等。”

东方金诚高级分析师冯琳告诉记者:“考虑到支小支农和支持绿色发展本身都是结构性货币政策的主要目标,我们判断,后期可能对现有的政策工具进一步丰富完善,如在‘碳减排支持工具’和‘支持煤炭高效清洁利用专项再贷款’工具中,加入支持小微企业碳减排、支持农业散煤治理等更为优惠的条款,也不排除出台新的定向支持工具的可能。”

王青建议,要充分鼓励地方创新,敢闯敢试,摸索符合地方发展实际,成本效益最优的融合模式;要鼓励地方金融机构持续丰富针对本地小微、农户的绿色金融产品;要注重与其他政策相协同,发挥政策合力;要大力发展全国碳市场,探索小微企业参与市场交易的有效模式。

阅读原文

<http://www.cb.com.cn/index/show/jr1/cv/cv12522039239>

## 新增专项债年内已发行逾3.5万亿元 特殊再融资债或继续加大发行规模

摘要

引用媒体:证券日报 供稿:冯琳

近期,多省市披露四季度地方债发行计划。据中诚信国际研究院发布的报告,截至10月16日,包括河北、山西、吉林等16个省市披露了今年四季度的地方债发行计划表,将有接近7000亿元地方债待发行,考虑偿还存量债务的特殊再融资债后,预计四季度将有超万亿地方债待发行。

从已发行的地方债情况看, Wind数据显示,截至10月19日,年内全国发行地方政府债(包含地方政府一般债、地方政府专项债)78518.8亿元,与去年同期相比上升19%。从发行进度看,已发行的1284只新增专项债占比全年限额(38000亿元)约93%。

近期多地密集发行(拟发行)特殊再融资债,也引起市场的高度关注。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,自9月26日内蒙古率先公告发行特殊再融资债以来,截至10月13日,有17个省市(含计划单列市)已发行或披露了发行计划,合计发行量达7262.54亿元。目前来看,本轮发行已覆盖省市范围、发行节奏以及单个省市发行规模均超出市场预期,侧面反映出各地对化债资金需求较大。

冯琳认为,与新一轮发行相比,本轮特殊再融资债发行期限较长,这有助于地方在更长期限内平滑偿债负担,更好达到以时间换空间的目的。

阅读原文

<http://www.zqrb.cn/finance/hongguanjingji/2023-10-20/A1697729889546.html>

## 中国将增发1万亿元国债 专家:超出市场预期 提振发展信心

摘要

引用媒体:中国新闻网 供稿:王青

中央财政将在今年四季度增发2023年国债10000亿元,增发的国债全部通过转移支付方式安排给地方,集中力量支持灾后恢复重建和弥补防灾减灾救灾短板,整体提升我国抵御自然灾害的能力。10月24日,十四届全国人大常委会第六次会议表决通过了全国人民代表大会常务委员会关于批准国务院增发国债和2023年中央预算调整方案的决议,明确了上述安排。东方金诚首席宏观分析师王青认为,当前增发国债超出市场预期,有利于提振信心与预期。

本次增发国债1万亿元,用于灾后恢复重建和提升防灾减灾救灾能力。其中,今、明两年分别实际使用5000亿元。王青表示,这一方面意味着财政政策在保民生方面持续发力,有助于弥补抗灾短板,切实增强中国抵御自然灾害的韧性;与此同时,这也将国有土地出让金收入持续下滑背景下,有效缓解地方政府财政收支压力,并使得地方政府能够在今年底、明年初拿出更多财政资源稳增长,其中包括保持基建投资增速处于较高水平。

王青认为,此项措施有助于提振市场信心,巩固三季度以来的经济复苏转强势头。事实上,考虑到这笔资金还将在明年继续投放,这意味着至少在明年上半年,稳增长政策还会持续发力显效。这将有助于引导2024年宏观经济持续向常态化运行水平回归。

阅读原文

<https://m.chinanews.com/wap/detail/chs/sp/10100118.shtml>

## 两周涨幅逾10%避险情绪助推国际金价强势攀升

摘要

引用媒体: 中国经济时报 供稿: 王青

“V”形反转!国际黄金期货价格九连跌后强劲反弹,近两周涨幅一度超10%,国内黄金价格也随之走高。接受中国经济时报记者采访的专家普遍认为,避险情绪助推金价强势攀升。因当前的巴以冲突事件,国际金价虽然在短期内具有较强支撑,但是后期回落的概率很大,从基本面看,国际金价在2024年将延续大幅波动状态。

东方金诚首席宏观分析师王青在接受中国经济时报记者采访时表示,伴随巴以冲突时间超预期拉长,近两周国际金价持续高位上行。

展望未来,接受中国经济时报记者采访的专家认为,从基本面看,国际金价在2024年还将延续大幅波动状态。王青认为,今年年底前,国际金价走势有望再度回归基本面主导。他说,短期内巴以局势还会对国际金价形成一定支撑。

就基本面而言,王青认为,美元及全球通胀走势是决定国际金价的主要因素。未来考虑到美债收益率还有上行空间,美元指数会在高位保持一定时间,年底前国际金价存在一定下跌动能。中期来看,本轮全球通胀已进入收窄过程,也不利于金价走势。由此判断未来一段时间国际金价可能以震荡下行为主。不过,鉴于近年来国际重大风险事件发生频率增加,明年也难现明显缓和,这意味着在避险需求刺激下,国际金价在2024年还会延续大幅波动状态。

阅读原文

[https://jjsb.cet.com.cn/show\\_531080.html](https://jjsb.cet.com.cn/show_531080.html)

## 经济回暖带动9月财政收入改善,稳就业支出占比较高

摘要

引用媒体: 界面新闻 供稿: 冯琳

财政部周二发布消息称,1-9月累计,全国一般公共预算收入166713亿元,同比增长8.9%。一般公共预算支出197897亿元,同比增长3.9%。按历史数据推算,9月,全国一般公共预算收入14917亿元,同比下降1.3%,降幅比8月收窄3.3个百分点;一般公共预算支出26515亿元,同比增长5.2%,增速低于8月放缓2.0个百分点。

东方金诚研究发展部高级分析师冯琳对界面新闻表示,一般公共预算收入降幅收窄,显示8月以来经济景气回暖带动收入改善。不过当前国内经济运行仍然偏弱,加之8月以来财政部等部门陆续延续、优化、完善了一揽子减税降费政策,因此,9月一般公共预算收入仍未摆脱同比负增长的状态。冯琳表示,广义财政视角下,9月财政收入增长依然乏力,财政支出端发力则较为明显,财政收支压力有所加大。四季度财政短收对支出端发力稳增长的约束仍然存在,这或是中央政府决定在四季度增发1万亿元国债的重要原因。

基建相关支出整体增速较慢,1-9月,城乡社区事务支出同比下降0.9%,交通运输支出同比下降2.5%。冯琳认为,这是因为目前地方政府基建支出更多依靠专项债资金解决。不过,8月以来,随着稳增长政策发力,基建类支出(城乡社区、农林水、交通运输)在一般公共预算支出中的占比有所提升,7月占比不足30%,8月和9月占比分别提升至32.9%和33.1%。

阅读原文

<https://www.jiemian.com/article/10281032.html>

## 财政政策连续发力 宏观经济有望持续向好

摘要

引用媒体:经济参考报 供稿:王青 冯琳

10月以来,超20省市相继发行特殊再融资债券,总额超万亿元。与此同时,中央财政将在四季度增发1万亿元国债,用于支持灾后恢复重建和弥补防灾减灾救灾短板;经全国人大常委会授权,国务院继续提前下达2024年新增地方政府债务限额。

东方金诚研究发展部高级分析师冯琳表示,从短期来看,特殊再融资债券重启发行,有助于缓解市场对城投债务风险的担忧。可以看到,近期各期限、各等级城投债估值收益率普遍下行,短久期下行幅度更大,显示特殊再融资债券发行对城投债短期信心提振比较明显。从中长期看,有利于未来城投债市场的发展进入更加有序、健康、稳定的新阶段。

“在三季度宏观数据回升向上的背景下,近期三个‘万亿级别’的财政措施连续出台,超出市场普遍预期,释放了稳增长政策持续发力的信号。”东方金诚首席宏观分析师王青说。其中,特殊再融资债券置换隐债,旨在有效防范化解地方债务风险,同时能够改善社会预期,有利于推动经济运行持续向好;增发1万亿元国债,可有效弥补抗灾短板,资金投入到具体项目后,也会增加需求,具有稳增长效应;提前下达2024年部分新增债务限额,能够保障明年初基建投资有充足的资金来源,是财政政策向稳增长方向发力的直接体现。

专家也表示,尽管财政政策明显发力,但并非释放大水漫灌式的“强刺激”信号。王青分析认为,首先,特殊再融资债券主要用于置换现有隐债,除了部分资金用于偿还拖欠企业账款外,不能新增社会融资,它的主要作用还是化解风险。其次,新增债务限额提前下达,属于财政资金靠前投放,但总量不变,而且这基本上

已是近年来的例行操作。另外,增发1万亿元国债能带来较大规模增量资金,但整体上也仅相当于GDP总量的0.8%,规模相对有限。这些措施将引导经济逐步回归常态化运行,同时兼顾补短板、防风险等多目标综合平衡。

多位接受采访的业内专家表示,随着稳增长政策持续发力,今年底明年初宏观经济有望继续回升向好。在王青看来,为了配合四季度政府债券大规模发行,年底前央行有可能提供额外流动性支持。政策推动下,预计四季度GDP增速有望进一步回升,推动完成全年5.0%左右的增长目标。考虑到至少在明年上半年,稳增长政策还会持续发力显效,2024年宏观经济有望继续运行在中高速增长轨道,明年经济内生增长动能会进一步修复。

阅读原文

[https://h5.newaircloud.com/detailArticle/22812821\\_88410\\_jjckb.html](https://h5.newaircloud.com/detailArticle/22812821_88410_jjckb.html)

# 行业热点

- 央行超量平价续做MLF;政府债供给压力下,债市震荡偏弱
- 资金面相对平稳,主要回购利率小幅上涨;债市偏弱震荡
- 2023年三季度GDP同比增长4.9%;资金面整体平衡,债市延续偏弱震荡
- 资金面明显收紧,债市持续走弱
- 10月LPR报价保持不变,证监会发布关于企业债券过渡期后转常规有关工作安排
- 央行大额净投放,资金面略有缓和;银行间主要利率债短券回暖
- 中央财政将增发1万亿国债;银行间主要利率债短券回暖、中长券普遍上行
- 资金面缓和提振债市情绪,银行间主要利率债收益率多数大幅下行
- 首批消费基础设施REITs获受理;资金面继续改善,债市走势偏弱
- 资金面延续向宽提振债市情绪,银行间主要利率债收益率多数下行
- 月末资金面转紧,隔夜回购加权利率大幅上涨;10月PMI数据不及预期

## 央行超量平价续做MLF;政府债供给压力下,债市震荡偏弱

### 摘要

10月16日,央行超量平价续做MLF,资金面相对平稳偏宽,主要回购利率持续小幅回落;债市震荡偏弱,银行间主要利率债收益率多数上行;旭辉集团拟对“H21旭辉3”启动撤销回售业务,“20旭辉03”持有人会议投票表决截止时间延期至10月16日19:00;平安不动产拟于10月22日兑付15亿元境内债;转债市场指数小幅下跌,转债个券超八成下跌;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/2023/10/17093637998017.shtml>

## 资金面相对平稳,主要回购利率小幅上涨;债市偏弱震荡

### 摘要

10月17日,资金面相对平稳,主要回购利率小幅上涨;银行间主要利率债收益率小幅震荡;恒大地产拟于10月18日召开“20恒大05”持有人会议,回售部分拟展期1年;“20旭辉03”本金展期2年分8期兑付、给予2个自然月宽限期等议案获通过;“20永煤MTN006”拟将50%本金展期兑付议案获持有人会议通过;转债市场指数集体收跌,转债个券近八成下跌;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上行。

### 阅读原文

<https://bond.jrj.com.cn/2023/10/18095938007952.shtml>

## 2023年三季度GDP同比增长4.9%;资金面整体平衡,债市延续偏弱震荡

### 摘要

10月18日,资金面整体平衡,主要回购利率持续上涨;三季度GDP增速超预期,叠加地方债供给压制债市情绪,银行间主要利率债收益率多数小幅上行;佳兆业公司发布债务重组最新资料,尚未就境外债务重组条款达成最终协议;旭辉集团新增两笔境内债券成功展期,后续展期谈判持续推进中;转债市场指数继续收跌,转债个券超九成下跌;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/2023/10/19095338017578.shtml>

## 资金面明显收紧,债市持续走弱

### 摘要

10月19日,资金面明显收紧,主要回购利率持续上涨;债市持续走弱,银行间主要利率债收益率普遍上行;远洋控股拟于10月20日召开“15远洋05”持有人会议审议表决增加宽限期议案;泛海控股子公司部分资产被采取财产保全措施,涉及相关方为融创;转债市场指数小幅收跌,转债个券超九成下跌;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上行。

### 阅读原文

<https://bond.jrj.com.cn/2023/10/20095338026628.shtml>

## 10月LPR报价保持不变,证监会发布关于企业债券过渡期后转常规有关工作安排

### 摘要

10月20日,主要回购利率持续上涨,但央行巨额净投放以及大行供给增加,带动资金面情绪好转,加之股市下跌提振债市情绪,银行间主要利率债收益率多数小幅下行;恒大地产“20恒大05”回售部分展期一年兑付等议案获持有人会议通过;交银国际出售1020万美元金地票据,预期亏损约285.06万美元;转债市场指数小幅收跌,转债个券超七成下跌;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

<https://bond.jrj.com.cn/2023/10/23102138042897.shtml>

## 央行大额净投放,资金面略有缓和;银行间主要利率债短券回暖

### 摘要

10月23日,央行大额净投放,资金面略有缓和;银行间主要利率债收益率窄幅震荡,短券回暖;旭辉集团“20旭辉03”拟于10月26日分期偿付2%本金及应计利息,合计4672.5万元;粤港湾控股4.4亿美元债展期同意征求已获必要同意;转债市场指数小幅收跌,转债个券超九成下跌;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/2023/10/24095438051428.shtml>

## 中央财政将增发1万亿国债;银行间主要利率债短券回暖、中长券普遍上行

### 摘要

10月24日,央行持续大额净投放但力度放缓,资金面直到午后才有所缓和;增发大额国债消息压制债市情绪,银行间主要利率债短券回暖、中长券普遍上行;东岳集团拟溢价32.92%回购新华联控股所持5.21亿股公司股份;中国金茂公告金茂天津向南京耀方提供24.45亿元借款;转债市场指数集体收涨,转债个券超九成上涨;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/2023/10/25095638063770.shtml>

## 资金面缓和提振债市情绪,银行间主要利率债收益率多数大幅下行

### 摘要

10月25日,资金面缓和提振债市情绪,银行间主要利率债收益率多数大幅下行;粤港湾控股2026年到期票据同意征求已完成,拟注销等额预付本金票据;远洋控股“15远洋05”第四次持有人会议将审议宽限利息兑付及提供增信措施议案;世纪阳光债务重组计划获准已生效,临时清盘已获撤销;转债市场指数集体收涨,转债个券超八成上涨;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/2023/10/26093038076476.shtml>

## 首批消费基础设施REITs获受理;资金面继续改善,债市走势偏弱

### 摘要

10月26日,央行连续七日净投放,资金面持续改善;债市走势偏弱,银行间主要利率债收益率多数上行;招商蛇口为三家子公司共14.3亿元贷款和保函额度提供担保;禹洲集团预计不会支付6.5亿美元债到期本息,10月25日摘牌;永煤拟提前兑付全部6只展期公募债,本金合计25亿元;转债市场指数小幅收涨,转债个券涨多跌少;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/2023/10/27094238094665.shtml>

## 资金面延续向宽提振债市情绪,银行间主要利率债收益率多数下行

### 摘要

10月27日,资金面延续向宽提振债市情绪,银行间主要利率债收益率多数下行;亚洲(除日本外)CDDC作出认定,碧桂园控股已发生未付款信贷事件;远洋控股“15远洋05”10月30日开市起复牌,宽限利息兑付及增信等议案获通过;东湖高新拟23.87亿元出售湖北路桥集团66%股权;转债市场指数小幅收涨,转债个券超八成上涨;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/2023/10/30094938140833.shtml>

## 月底资金面有转松迹象叠加宽松预期升温,银行间主要利率债收益率多数下行

### 摘要

10月30日,主要回购利率多数上行,但月底资金面有转松迹象,叠加宽松预期升温提振债市情绪,银行间主要利率债收益率多数下行;中国恒大清盘聆讯再押后至12月4日;万达商管“22大连万达MTN002”拟于11月7日付息1.36亿元;“PR旺通债”拟提前兑付债券本金1亿元及应计利息的议案未获通过;转债市场指数有所分化,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下行。

### 阅读原文

<https://bond.jrj.com.cn/2023/10/31095138168601.shtml>

## 月末资金面转紧,隔夜回购加权利率大幅上涨;10月PMI数据不及预期

### 摘要

10月31日,受月末因素扰动,叠加当日央行仅小幅净投放,资金面转紧,隔夜回购加权利率大幅上涨;当日公布的10月PMI数据不及预期提振债市情绪,银行间主要利率债收益率普遍下行;河南能源及永煤控股10只债券持有人全票通过提前兑付议案;龙光集团2家全资附属公司的清盘呈请聆讯进一步延期至12月4日;世茂集团10月新增公开市场债务9.68亿元未能按期支付;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年期国债收益率走势分化。

### 阅读原文

<https://bond.jrj.com.cn/2023/11/01094438191997.shtml>

# 公司动态

## 东方金诚近期动态

- 张晟:信用评级助推雄安新区高质量发展
- 东方金诚组织开展“2024年宏观、产业、城投债展望”研讨会
- 东方金诚助力安徽省兴泰融资担保集团有限公司2023年面向专业投资者公开发行可续期公司债券(第一期)成功发行
- 东方金诚助力湖南麓谷发展集团有限公司2023年度第一期中期票据成功发行
- 东方金诚助力安徽国元资本有限责任公司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2023年芜湖扬子农村商业银行股份有限公司二级资本债券成功发行

## 张晟：信用评级助推雄安新区高质量发展



10月21日,由中国雄安集团、河北金融学院、财达证券主办,东方金诚协办的——“新模式、新动能、新机制:打造新时代投融资创新高地”2023雄安投融资发展论坛在雄安新区举行。来自高校院所、科研机构、金融机构以及有关单位的20余位专家学者与300余位代表参会。会上,东方金诚国际信用评估有限公司党委副书记、总经理张晟在“信用评级提升新区引领能力,推动省域债券市场健康发展”主题发言中表示,雄安新区高质量发展离不开金融领域的全方位支持,积极发挥信用评级作用,将有助于提升雄安新区经济引领作用,推动区域债市高质量发展。

张晟指出,信用评级的主要功能是揭示和研判债券发行人信用风险,帮助债券市场合理定价,在推动经济与债券市场良性循环方面,发挥着积极作用。信用评级在“提升金融服务实体经济质效”和“夯实金融稳定基础”方面大有可为,信用评级机构有责任也有能力在推动区域经济和债券市场高质量发展方面发挥积极作用。

张晟认为,国家级新区已逐渐成为城市发展的中坚力量,总结其他国家级新区发展经验,在雄安新区建设和区域债券市场健康发展的过程中,信用评级能够引导有为政府与有效市场形成发展合力,助力雄安新区成为省域经济发展新引擎;能够帮助债券市场提升服务高新产业创新发展的能力,助力雄安新区形成高端、高新产业集聚,赋予区域经济增长新动能;能够撬动金融资源服务区域

绿色发展,重塑省域经济发展新形象;能够推动区域金融力量聚集,实现区域促发展与控债务协同推动。

张晟表示,作为河北省未来经济发展新引擎之一,雄安新区有望为河北省债券市场带来新的发展契机,带动省域债券市场扩容,优化省域债券发行人结构,推动省内债券市场创新发展,信用评级机构也将更加主动参与雄安新区建设,助力提升雄安新区引领能力,推动河北省债券市场健康发展。

## 东方金诚组织开展“2024年宏观、产业、城投债展望”研讨会



为充分发挥专业研究优势,加强科研工作,赋能公司竞争力提升,助力公司高质量发展,近日,东方金诚组织开展了“2024年宏观、产业、城投债展望”研讨会。研讨会立足当前经济形势和产业城投债市场实际情况,结合相关实践经验,进行了针对性的研究和交流。公司副总经理杨文捷、评级总监刚猛以及研发、作业和品宣部门共70余人参与了本次研讨。

会上,评级总监刚猛表示,本次交流会搭建起了新的研讨沟通平台,有助于在公司营造良好的研究讨论氛围,提升作业部门整体研究实力。会上,公司研究发展部作了题为“还有多少政策组合拳可以期待?——当前经济形势和2024年展望”的主题分享,工商企业部以“2024年产业债信用风险展望”为主题进行了分享,公用事业二部和公用事业一部分别就“东部城投企业信用风险展望”和“中西部

区域及城投公司2023年回顾与2024年展望”进行了分享。通过此次研讨会,增强了大家对当前经济形势和债券市场发展情况的了解和认识。大家纷纷表示,要牢记国有评级机构的初心和使命,结合公司实际,积极把分享成果转化

### 东方金诚助力安徽省兴泰融资担保集团有限公司2023年面向专业投资者公开发行永续期公司债券(第一期)成功发行



近日,由东方金诚评级的“安徽省兴泰融资担保集团有限公司2023年面向专业投资者公开发行永续期公司债券(第一期)”(以下简称“本期债券”)在上交所成功发行。本期债券行规模为10亿元,期限为3+N年,发行利率为3.40%。

### 东方金诚助力湖南麓谷发展集团有限公司2023年度第一期中期票据成功发行



近日,东方金诚评级的“湖南麓谷发展集团有限公司2023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。本期中票发行规模为10亿元,期限为3+2年,发行利率为3.24%。

### 东方金诚助力安徽国元资本有限责任公司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“安徽国元资本有限责任公司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”)在上交所成功发行。本期债券行规模为5亿元,期限为3+2年,发行利率为3.00%。

### 东方金诚助力2023年芜湖扬子农村商业银行股份有限公司二级资本债券成功发行



近日,由东方金诚评级的“2023年芜湖扬子农村商业银行股份有限公司二级资本债券”(以下简称“本期债券”)在银行间债券市场成功发行。本期债券发行规模为3亿元,期限为5+5年。

# 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.