

金诚资讯

投资人服务系列

2023.12.19

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

- 低基数推动11月出口同比增速转正,需求不足是进口数据偏弱的主要原因 2
- 2023年12月8日中央政治局会议要点解读 2
- 11月物价数据继续下行,通缩风险不大但低通胀现象值得重视 2
- 特殊再融资债券资金置换隐债或是11月信贷同比少增的主要原因,政府债继续推高社融 3
- 美联储政策立场发生鸽派转向,但不宜过早定价降息时点 3

债市研究

- 2023年三季度我国绿色债券市场运行报告 4
- 信用债 | 监管收严下城投债净融资转负,利率下行提振产业债融资延续改善 4
- 城投债 | 融资监管进一步收紧,城投债净融资转负 5
- 地产债 | 供给端支持政策加强 地产债价格有所回升 5
- 利率债 | 11月PMI延续走弱叠加跨月资金平稳,11月27日当周债市小幅回暖 6
- 利率债 | 短端上行、长端持稳,收益率曲线继续走平 6
- 可转债 | 条款初探:选择强赎的可转债发行人有何特点 7
- 可转债 | 条款博弈:赎回博弈中的正股与转债特点 7
- 美元债 | 经济数据放缓再次强化市场降息预期,10年期美债收益率大幅下行 8
- 美元债 | 11月非农就业数据意外强劲,10年期美债收益率小幅上行 8

部分媒体露出

- 加强债券市场建设被频繁强调 专家建议丰富产品类型 10
- 11月进出口数据公布!来看这些亮点 11
- 年内已有36家上市公司强赎可转债 中银转债将自12月19日起摘牌 11
- 扩内需政策加码 物价水平有望企稳回升 11
- 强化宏观政策逆周期和跨周期调节 继续实施积极的财政政策和稳健的货币政策 12
- 多措并举畅通债券融资渠道 12
- 前11个月新增人民币贷款超去年全年,后续信贷社融如何走 12
- 明年经济这么干!20位专家解读中央经济工作会议十大看点 13
- 11月经济呈现“弱企稳”,回升向好基础仍需巩固 13
- 14500亿!央行端出超大碗“麻辣粉”,后续还有降准降息? 14

行业热点

- 央行发布《银行间债券市场债券估值业务管理办法》;北交所启动公司债券发行承销业务 16
- 存单利率继续走升压制债市情绪,银行间主要利率债收益率普遍上行 16
- 利率债现券长短端走势分化,转债市场指数小幅收跌 16
- 财政部联合人力资源社会保障部发布《全国社会保障基金境内投资管理办法(征求意见稿)》;长期资金持续高价压制债市情绪 16
- 11月出口同比回正、进口同比转跌;股债跷跷板提振债市上涨 17
- 政治局会议分析研究2024年经济工作;证监会、国资委联合发文支持央企发行绿色债券 17
- 资金面进一步收紧;债市延续回暖 17
- 中央经济工作会议系统部署2024年经济工作;资金面有所改善提振债市情绪 17
- 央行发布11月金融数据;股市下跌叠加资金面宽松,债市延续暖势 18
- 北京、上海进一步优化调整房地产政策;资金面延续向宽,银行间主要利率债收益率走势分化 18
- 国家统计局公布11月经济数据;资金面持续向暖,债市走强 18

公司动态

中国东方动态速览

- 中国东方举办房地产企业债券风险化解研讨会 20
- 中国东方与中国进出口银行签署战略合作协议 20

东方金诚近期动态

- 东方金诚成功中标安徽省地方政府债券评级服务 22
- 东方金诚助力山西省首单机械行业科技创新可续期公司债券成功发行 22
- 东方金诚助力赣州经开区稀土钨产业链专精特新知识产权1期资产支持专项计划成功发行 22

公司介绍

- 公司简介 23
- 联系方式 24

金诚观点

宏观分析

- 低基数推动11月出口同比增速转正,需求不足是进口数据偏弱的主要原因
- 2023年12月8日中央政治局会议要点解读
- 11月物价数据继续下行,通缩风险不大但低通胀现象值得重视
- 特殊再融资债券资金置换隐债或是11月信贷同比少增的主要原因,政府债继续推高社融
- 美联储政策立场发生鸽派转向,但不宜过早定价降息时点

债市研究

- 2023年三季度我国绿色债券市场运行报告
- 信用债 | 监管收严下城投债净融资转负,利率下行提振产业债融资延续改善
- 城投债 | 融资监管进一步收紧,城投债净融资转负
- 地产债 | 供给端支持政策加强 地产债价格有所回升
- 利率债 | 11月PMI延续走弱叠加跨月资金平稳,11月27日当周债市小幅回暖
- 利率债 | 短端上行、长端持稳,收益率曲线继续走平
- 可转债 | 条款初探:选择强赎的转债发行人有何特点
- 可转债 | 条款博弈:赎回博弈中的正股与转债特点
- 美元债 | 经济数据放缓再次强化市场降息预期,10年期美债收益率大幅下行
- 美元债 | 11月非农就业数据意外强劲,10年期美债收益率小幅上行

宏观分析

低基数推动11月出口同比增速转正,需求不足是进口数据偏弱的主要原因

摘要

供稿:研究发展部

根据海关总署公布的数据,以美元计价,2023年11月出口额同比增长0.5%,前值为下降6.4%;11月进口额同比下降0.6%,前值为增长3.0%。

11月出口额同比增速由上月的-6.4%,转为增长0.5%,符合市场预期;环比来看,11月出口动能走势比较平稳。展望未来,由于上年12月出口基数进一步下行,加之全球电子行业正在走出周期低谷,全球贸易存在回暖势头,我国出口动能也有望逐步改善,我们预计12月我国出口同比增速将进一步回升至5.0%左右。

在去年同期基数偏低情况下,11月进口额同比读数在上个月短暂回正后重回负增,低于市场普遍预期。主要原因是四季度以来,以制造业PMI指数连续两个月处于收缩区间为代表,国内经济再现下行波动,其中需求不足问题较为突出,对进口需求造成一定影响。展望后续,11月官方制造业PMI在收缩区间小幅下滑,当月反映需求不足的企业占比升至60.55%,需求收缩问题更为突出,预计将在短期内继续拖累进口需求强度。同时,11月国际大宗商品价格中枢延续缓步下沉,当月RJ-CRB商品价格指数月均值环比下跌2.0%,同比从10月的1.6%下降至-1.4%,因而价格因素也可能会对12月进口额同比增速产生一定下拉作用。综上,我们预计,12月进口表现仍将偏弱,进口额同比降幅可能会小幅走阔。

阅读原文

<https://weibo.com/ttarticle/p/show?id=2309404976624323133915>

2023年12月8日中央政治局会议要点解读

摘要

供稿:研究发展部

中共中央政治局12月8日召开会议,分析研究2024年经济工作。在形势判断方面,本次会议强调“我国经济回升向好”,与7月会议对经济形势“总体回升向好”、同时“当前经济运行面临新的困难挑战”的判断相比,更为积极乐观。

2024年将继续“加大宏观调控力度”,宏观政策将保持连续性和稳定性,这将有助于改善社会预期、提振市场信心;预计2024年GDP增速将保持在5.0%左右,经济内生增长动能有望进一步增强,重点领域风险将得到有效防范化解。

阅读原文

<https://weibo.com/ttarticle/p/show?id=2309404977726376247348>

11月物价数据继续下行,通缩风险不大但低通胀现象值得重视

摘要

供稿:研究发展部

根据国家统计局公布的数据,2023年11月,CPI同比为-0.5%,降幅较上月扩大0.3个百分点;PPI同比下降3.0%,降幅较上月扩大0.4个百分点。

11月CPI环比、同比均有所回落,不及市场普遍预期,主要原因是食品价格下行偏快,以及国际原油价格下跌影响较大;当月核心CPI同比保持稳定正增长,意味着当前并未形成通缩格局,但低通胀现象值得重视,后期促消费政策空间很大。11月PPI环比转跌、同比跌幅加深,主要与原油等大宗商品的国际市场价格波动向国内传导有关,同时也因国内投资和消费需求不足,工业品和消费品出厂价格上涨动力偏弱。

展望未来, 尽管12月CPI同比转正难度较大, 但伴随“猪周期”逐步走出底部, 居民消费进一步修复, 2024年CPI同比中枢有望从今年0.4%的低位, 逐步回升至1.3%左右, 通缩风险会进一步弱化。预计2024年宏观调控将进一步重视促消费, 推动“形成消费和投资相互促进的良性循环”。我们预计, 12月PPI环比或仍将小幅下跌, 但当月翘尾因素会有明显回升, 这将拉动PPI同比跌幅收窄至-2.8%左右。

[阅读原文](#)

https://k.sina.com.cn/article_5867571692_15dbc09ec0010155ep.html

特殊再融资债券资金置换隐债或是11月信贷同比少增的主要原因, 政府债继续推高社融

摘要

供稿: 研究发展部

12月13日, 央行公布数据显示, 2023年11月新增人民币贷款1.09万亿, 同比少增1368亿; 11月新增社会融资规模2.45万亿, 同比多增4556亿。11月末, 广义货币(M2)同比增长10.0%, 增速低于上月0.3个百分点; 狭义货币(M1)同比增长1.3%, 增速比上月末低0.6个百分点。

整体上看, 11月信贷同比少增, 一方面符合今年以来月度信贷投放波动规律, 另一方面也可能与特殊再融资债券置换城投平台存量贷款等因素有关, 不一定代表新发放信贷力度实质性减弱。在当前稳增长政策继续用力的背景下, 不必对单月新增贷款规模波动过度解读。11月新增社融持续高增, 主要推动因素是政府债券融资规模显著扩大, 这是体现当前政策面稳增长、防风险的主要指标。

展望未来, 在银行落实“信贷均衡投放”要求, 年末稳

增长政策有望全面发力带动下, 12月新增人民币贷款有望恢复同比多增, 主要不确定因素仍是特殊再融资债券置换城投平台存量贷款的规模。增发1万亿国债在12月启动发行并会全部发行完毕, 这将进一步推高新增社融规模。不过, 其中5000亿资金要留待明年使用, 由此会形成相应规模的财政存款, 或对12月M2增速起到短暂的下拉作用。年底前央行将通过降准或大额加量续作MLF等方式, 抗航国债增发。

[阅读原文](#)

<https://xueqiu.com/3410791556/270979205>

美联储政策立场发生鸽派转向, 但不宜过早定价降息时点

摘要

供稿: 研究发展部

北京时间12月13日周四凌晨, 美联储货币政策委员会宣布, 联邦基金利率的目标区间维持在5.25%到5.50%不变, 符合市场普遍预期。本次决议声明新增评价, 经济活动相比三季度强劲步伐已放缓, 重申通胀高企, 但新增说辞过去一年通胀已放缓; 利率指引新增一词, 称将考虑需要的“任何”额外紧缩程度, 被视为加息立场软化。

本次会议政策立场出现明显向鸽派转向, 这一转变背后的主要原因, 并非美联储向近期市场降息预期的“妥协”, 而是基于数据做出的合理政策调整: 通胀处于稳定回落通道的同时, 经济下行压力不断加大, 引导美联储政策决策重心逐渐从通胀转向经济与就业, 避免过度僵化的政策立场引发不必要的经济下行压力与金融市场波动。

[阅读原文](#)

https://k.sina.com.cn/article_5867571692_15dbc09ec0010155wq.html

债市研究

2023年三季度我国绿色债券市场运行报告

摘要

供稿:绿色金融部

三季度绿色债券发行数量与规模同比减少:三季度境内共有140只“贴标”绿色债券发行,发行数量同比减少11.54%;发行规模共1754.08亿元,同比减少38.10%。自2016年至2023年三季度末,我国境内新发行绿色债券累计2087只,累积规模达3.33万亿元。

绿色债券发行主体分布仍呈现高度集中态势:2023年三季度绿色债券发行主体仍以高信用等级为主,AAA级别发行人数量占比53.75%。发行人性质方面,2023年三季度绿色债券发行主体仍以地方国有企业 and 中央企业为主,发行规模和数量占比均达到70%以上。发行人地区分布方面,2023年三季度绿色债券的发行主体主要集中在北京市(555.14亿元)、上海市(148.00亿元)、广东省(140.73亿元)。

全国生态环境保护大会在北京召开:7月17日至18日,全国生态环境保护大会在北京召开。

“一带一路”绿色创新大会在深圳召开:8月20日至21日,以“高质量发展促进绿色‘一带一路’建设”为主题的“一带一路”绿色创新大会(2023)在深圳召开。

国家发展改革委等10部门印发《绿色低碳先进技术示范工程实施方案》:8月22日,国家发展改革委等10部门印发《绿色低碳先进技术示范工程实施方案》。该方案提出,到2025年,通过实施绿色低碳先进技术示范工程,一批示范项目落地实施,一批先进适用绿色低碳技术成果转化应用。

阅读原文

<https://weibo.com/ttarticle/p/show?id=2309404976268943949841>

信用债 | 监管收严下城投债净融资转负,利率下行提振产业债融资延续改善

摘要

供稿:研究发展部

11月信用债发行量共计9907亿元,环比、同比均有所增长,但到期量增幅更大,净融资环比下行。当月城投债和产业债融资表现延续分化:城投债融资监管继续收严,交易所公司债终止审查项目数创2020年以来新高,11月城投债发行量环比下降,净融资转负;当月信用债发行利率延续下行,提振产业债发行量和净融资继续回升。

信用债发行结构上,分评级看,11月各评级城投债净融资均下降,AAA级城投债净融资仅-7亿元,AA级城投债净融资已连续三个月为负,且融资缺口继续扩大。分省份看,11月多数省份城投债发行量和净融资环比下降,仅13个省份城投债净融资为正;当月AAA级及AA+级城投债净融资为负的省份数量环比增多,显示“一揽子化债”政策推进下,城投债融资限制向中高评级平台扩展。

产业债方面,11月多数行业信用债发行量环比均增长,采掘、房地产、建筑装饰等行业增速较大;有15个行业净融资为正,采掘、通信和交通运输等行业净融资规模较大;9个行业净融资为负,食品饮料、机械设备和公用事业等行业净融资缺口较大。从1-11月累计看,多数行业信用债发行量仍低于去年同期水平,仅建筑装饰、综合、非银金融、通信、建筑材料、电气设备和食品饮料等行业累计净融资为正。

阅读原文

https://k.sina.com.cn/article_5867571692_15dbc09ec0010155ic.html

城投债 | 融资监管进一步收紧, 城投债净融资转负

摘要

供稿: 研究发展部

2023年11月, 城投债新增融资监管进一步收紧, 募集资金仅用于借新还旧的比例高位提升, 当月城投债发行量环比收缩, 净融资转负。从偿还类型来看, 11月城投债提前兑付有所加速, 占总偿还量的比重环比提升。

从发行结构来看, 11月交易所公司债发行量环比增加、占比提升, 银行间市场各类型债务融资工具发行量环比均下降。当月企业债、短融、超短融和定向工具净融资为负。从各等级城投债净融资看, AA级主体净融资缺口扩大, AAA级和AA+级城投债净融资虽小幅为正, 但规模与上月相比明显收缩。分行政层级来看, 除省级城投外, 11月各层级城投债发行量和净融资规模环比均有所下滑, 园区级城投债净融资缺口最大。11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4个。

受市场乐观情绪支撑, 11月城投债二级市场交易保持活跃; 当月收益率偏离估值交易中, 低估值成交占比仍维持高位。在化债持续推进、城投资产荒背景下, 11月城投债收益率多数有所回落, 信用利差全线压缩, 等级利差和期限利差持续收窄。分区域看, 各区域城投债信用利差以压缩为主, 其中, 化债政策支持力度较大的省份城投债利差下行幅度较大。

11月城投评级负面行动数量维持较低水平, 信用风险相对稳定, 人事风险事件数量增多。

阅读原文

<https://weibo.com/ttarticle/p/show?id=2309404978442658775277>

地产债 | 供给端支持政策加强 地产债价格有所回升

摘要

供稿: 研究发展部

受政策引导, 11月中央国有企业地产债发行规模有所回升, 带动地产债整体发行规模大幅增长, 但民营企业发行情况无明显改善。

11月行业整体利差有所收窄, 但国企利差和民企利差表现分化, 受部分个体利差波动影响, 月内民企利差翻倍; 当月债券交易活跃度显著提升, 债券价格异动频次维持高位, 但以债券价格回升为主。

今年1-11月共计新增4家境内债违约主体, 同比持平; 新增5家境内债展期主体, 较去年同期少增16家。其中, 11月新增1家境内债展期主体, 为中南建设, 该主体已于2022年11月发生境外债违约, 此次为信用风险的进一步暴露。

11月房企境外债融资继续萎缩, 净偿还压力依然显著; 信用风险方面, 今年1-11月共计新增5家境外债违约主体, 同比少增22家; 无新增境外债展期主体, 去年同期为6家。11月无新增境外债违约房企。

11月30大中城市日均商品房销售套数再次回落至3000套以下水平, 显示楼市仍面临较大下行压力。从11月以来中央对房地产行业政策调整来看, 近期供给端政策力度强于需求端, 未来一段时间楼市大概率维持筑底态势。当前, 房地产行业主要症结仍在需求不足, 短期仍需要从需求端政策发力, 去配合供给端政策共同扭转市场悲观预期, 尽快推动房地产市场软着陆。

阅读原文

<https://cj.sina.com.cn/articles/view/5867571692/15dbc09ec0010155ez>

利率债 | 11月PMI延续走弱叠加跨月资金平稳, 11月27日当周债市小幅回暖

摘要

供稿: 研究发展部

上周债市小幅回暖, 长端利率有所下行。全周看, 10年期国债期货主力合约累计上涨0.28%; 上周五10年期国债收益率较前一周五下行4.28bps, 1年期国债收益率较前一周五上行1.22bps, 期限利差持续收窄。

上周(11月27日当周), 11月官方PMI数据延续走弱, 以及央行三季度货币政策执行报告提及“稳健的货币政策要精准有力, 更加注重做好跨周期和逆周期调节, 充实货币政策工具箱, 着力营造良好的货币金融环境”, 指向货币政策基调仍延续宽松, 提振债市情绪好转。同时, 上周跨月资金面虽有所收紧但整体平稳, 给债市造成的压力较为有限。在此背景下, 上周债市小幅回暖, 短端利率略有上行而长端明显下行, 收益率曲线进一步平坦化。

在月初资金转松带动下, 本周债市料延续震荡偏暖。本周恰逢月初, 资金面一般转向宽松, 但在存单利率仍持续上行, 以及年底前国债发行、信贷投放等因素干扰下, 资金面转松或不可持续, 短端利率下行动力不足, 这也将限制长端下行空间。

同时, 重要经济数据中, 仅11月贸易数据将于本周发布, 加之当前正处在重要会议召开前的政策真空期, 预计基本面和政策面对债市的增量扰动将有限, 这也预示短期内长端利率将难以摆脱震荡格局。

阅读原文

https://k.sina.com.cn/article_5867571692_15dbc09ec0010154nt.html

利率债 | 短端上行、长端持稳, 收益率曲线继续走平

摘要

供稿: 研究发展部

上周债市窄幅震荡, 收益率曲线持续走平。上周(12月4日当周), 资金面逐步收紧, 同业存单利率仍在政策利率上方持续升高, 给债市造成一定压力。不过, 上周公布的11月贸易数据相对偏弱, 股市下跌, 降准预期升温, 以及上周五(12月8日)政治局会议对货币政策表述相对积极等因素, 对债市情绪仍有支撑。多空交织下, 上周债市窄幅震荡, 短端利率受资金面收紧影响有所上行, 长端利率整体持稳, 收益率曲线继续走平。

本周债市将延续窄幅震荡, 预计长端略暖而短端偏弱。从基本面来看, 上周六(12月9日)公布的11月通胀数据不及预期, 或将带动本周一债市延续暖势。同时, 本周11月宏观、金融数据将发布, 从高频数据表现看, 11月经济数据仍将偏弱, 信贷数据难言乐观, 预计基本面对债市长端仍有支撑。从资金面来看, 本周资金面仍将受存单利率高位, 以及年底前国债发行、信贷投放等因素干扰, 短端利率仍有上行压力。不过, 本周五(12月15日)央行料将继续大幅加量续作MLF来补充银行体系中长期流动性, 有望缓和资金面紧势。此外, 上周五政治局会议对货币政策表述相对积极但未超预期, 本周政策面需关注中央经济工作会议给出的具体细节。整体上看, 本周债市将延续窄幅震荡, 预计长端略暖而短端偏弱, 收益率曲线继续走平。

阅读原文

https://k.sina.com.cn/article_5867571692_15dbc09ec0010155ie.html

可转债 | 条款初探:选择强赎的转债发行人有何特点

摘要

供稿:研究发展部

回顾2023年1-11月末,转债市场共有70支转债触发提前赎回条款,其中半数(35支)选择强赎。研究发现,强赎转债平均剩余期限2.61年,短于不赎回转债的3.19年,因未来促转股窗口期缩短,发行人往往有更高的强赎动力;业绩表现与发行人强赎意愿成正相关关系,由于宣布强赎后发行人需冻结全额保证金(强赎价格*转债余额),因此盈利能力较强,短期偿债压力较小的发行人强赎概率更高。

此外,由于公布赎回后转债持有人密集转股会对正股价格产生冲击,转股稀释率较低(5%以下)的转债发行人强赎概率较高(达到63.64%)。分行业看,今年计算机、汽车行业转债强赎概率最高,分别为80.00%、54.55%,环保行业发行人强赎意愿最低,3次触发提前赎回条款,无一次选择强赎。

市场回顾:上周,转债市场表现好于权益市场,转债价格与估值都有上升;一级市场2支转债发行,2只转债上市,合计发行17.48亿元,截至上周五,转债市场存量规模8703.31亿元,较年初增加315.08亿元;上周,新上市转债中金钟转债表现强势,首日涨停57.30%,信测转债首日涨超29%;从估值来看,金钟转债、信测转债转股溢价率约43.22%、32.49%,均高于市场中位数31.26%,需注意回调风险。

阅读原文

https://k.sina.com.cn/article_5867571692_15dbc09ec0010154ns.html

可转债 | 条款博弈:赎回博弈中的正股与转债特点

摘要

供稿:研究发展部

强赎条款博弈的核心在于,博弈发行人选择不强赎后带来的转债价格触底反弹收益。统计发现,触发日前,市场会自发交易强赎预期,导致转债与正股价格下降;触发日后,发行人若选择赎回,转债失去股性价值,在5日内将迅速下降12.67%,转股溢价率2个交易日日内降至1%以下,投资者的加速转股也使正股价格随之下降6.76%;若发行人选择不赎回,则转债价格迅速反弹,平均5日内收获涨幅8.92%,正股小幅上涨1.57%,拉动转股溢价率由13%重回20%附近。

从持有收益角度来看,由于触发日前转债与正股价格下降幅度较大,赎回博弈左侧布局风险较高,胜率主要分布在30-40%区间。若待发行人公布不赎回之日起开始持有,则可享受转债价格反弹阶段的较高收益,持有三周平均收益率5.75%,胜率七成以上。

市场回顾:上周,转债市场受权益市场影响有所走弱,但平均价格、估值均有上升;一级市场1支转债发行,1只转债上市,合计发行10.40亿元,截至上周五,转债市场存量规模8687.76亿元,较年初增加299.53亿元;上周,新上市丽岛转债表现强势,首日涨停57.30%,截至上周五,丽岛转债首周收涨97.46%,转股溢价率约116.61%,远高于市场中位34.50%,需注意回调风险。

阅读原文

https://k.sina.com.cn/article_5867571692_15dbc09ec0010155xv.html

美元债 | 经济数据放缓再次强化市场降息预期, 10 年期美债收益率大幅下行

摘要

供稿: 研究发展部

2023年11月27日当周, 10年期美债收益率整体大幅下行。具体来看: 周一, 当日公布的美国10月新屋销售跌幅超预期, 新房房价同比重挫, 房地产领先指标下滑指向经济下行压力较大; 周二, 美联储理事沃勒和鲍曼分别发表讲话, 暗示支持FOMC在12月暂不加息; 周三, 当日公布的美联储褐皮书显示美国经济总体放缓, 加之同日公布的三季度PCE物价指数降温; 周四, 由于美联储官员威廉姆斯和戴利重申鹰派观点, 市场降低了对2024年降息的押注; 周五, 尽管鲍威尔发表演讲给降息预期降温, 但因其称利率已“深入”限制性区域, 令市场普遍判断加息周期已经结束, 且开始提前定价降息。

近期美债收益率连续下行, 与此前利率上行阶段的驱动因素被扭转有关。一方面, 通胀降温叠加劳动力市场、制造业PMI、耐用品订单等经济数据疲弱, 进一步强化了市场对美联储结束加息的预期。另一方面, 随着美国财政部四季度发债规模低于预期, 并放缓了10年期及以上国债发行节奏, 美债供需失衡担忧有所缓解, 期限溢价有所下降。由此, 在供需、通胀和经济基本面的共同作用下, 我们判断, 10年期美债收益率中枢将在当前水平上进一步下行的大趋势较为确定; 但考虑到美国经济在短期内仍有一定韧性, 叠加美联储政策尚未进入转向阶段, 美联储官员鹰派发言将会持续, 这将在短期内约束利率下行空间, 预计到年末10年期美债收益率将震荡回落至3.8%-4%左右。

阅读原文

https://k.sina.com.cn/article_5867571692_15dbc09ec0010154s9.html

美元债 | 11月非农就业数据意外强劲, 10年期美债收益率小幅上行

摘要

供稿: 研究发展部

2023年12月4日当周, 10年期美债收益率整体大幅下行。具体来看: 周一, 市场对美联储提前降息的预期有所回调; 周二, 当日公布的美国10月职位空缺数降至2021年一季度以来新低, 表明劳动力市场降温; 周三, 当日公布的美国“小非农”ADP就业人数连续第四个月不及预期, 薪资增速为2年多以来最低, 进一步证实劳动力市场降温; 周四, 市场等待非农就业报告, 交投谨慎, 10年期美债收益率小幅上行2bp至4.14%; 周五, 因当日公布的美国11月非农就业数据意外强劲, 推动10年期美债收益率大幅上行9bp至4.23%, 与前一周五(12月1日)相比小幅上行1bp。

尽管上一周公布的非农就业数据超预期导致美债收益率出现较大幅回升, 但总体而言11月非农数据主要受短期扰动因素提振, 超预期强劲的可持续性不强; 近期劳动参与率、JOLTS职位空缺数等其他就业数据均指向美国就业市场仍处于降温通道。我们判断, 本周美联储12月议息会议将继续维持利率不变, 并可能在小幅下调2024年经济和通胀预测, 点阵图对于2024年终端政策利率的预期也可能略低于9月会议。由此, 我们认为, 10年期美债收益率中枢在当前水平上将进一步下行的趋势较为确定; 但考虑到美国经济在短期内仍有一定韧性, 叠加美联储政策尚未进入转向阶段, 美联储仍可能会在12月会议上维持鹰派立场, 这将在短期内约束利率下行空间, 预计到年末10年期美债收益率将震荡回落至3.8%-4%左右。

阅读原文

<https://xueqiu.com/3410791556/271037676>

部分媒体露出

- 加强债券市场建设被频繁强调 专家建议丰富产品类型
- 11月进出口数据公布!来看这些亮点
- 年内已有36家上市公司强赎可转债 中银转债将自12月19日起摘牌
- 扩内需政策料加码 物价水平有望企稳回升
- 强化宏观政策逆周期和跨周期调节 继续实施积极的财政政策和稳健的货币政策
- 多措并举畅通债券融资渠道
- 前11个月新增人民币贷款超去年全年,后续信贷社融如何走
- 明年经济这么干!20位专家解读中央经济工作会议十大看点
- 11月经济呈现“弱企稳”,回升向好基础仍需巩固
- 14500亿!央行端出超大碗“麻辣粉”,后续还有降准降息?

12月上半月,持续在各平台输出研报97篇次,面向行业主流媒体实现观点露出74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
上海证券报	中央经济工作会议11大看点权威解读	阅读量153.1万
上海证券报	助力民企融资优势明显 高收益债市场发展迎暖风	阅读量117.8万
中新经纬	11月CPI同比下降0.5%,猪肉价格降31.8%	阅读量50.9万
证券日报	强化宏观政策逆周期和跨周期调节 继续实施积极的财政政策和稳健的货币政策	电子报头版刊发
证券日报	年内已有36家上市公司强赎可转债 中银转债将自12月19日起摘牌	电子报A3热点版
证券日报	政策助力绿色金融市场发展 绿色债券信披水平亟待进一步提升	电子报A3热点版

加强债券市场建设被频繁强调 专家建议丰富产品类型

摘要

引用媒体:证券日报 供稿:于丽峰

日前,中国人民银行行长潘功胜表示,加强债券市场制度建设,加强金融基础设施统筹,提高债券市场市场化定价能力和市场韧性,进一步优化融资结构,提高直接融资比重。

东方金诚研究发展部高级分析师于丽峰对《证券日报》记者表示,大力建设债券市场,提高直接融资比重,有利于促进金融资源按照市场化的方式有效配置,提高宏观政策传导效率,扩展政府和企业的融资渠道。同时,高水平对外开放的债券市场,有助于积极利用国内国外两个市场两种资源,推动产业结构转型升级,提高金融机构的国际竞争力,促进经济高质量发展。

“我国债券市场存量规模达154万亿元,但占信用债比重不足30%,且信用债发行主体高度集中于央企、国企,民企债券存量规模占信用债的比重仅在3%左右,远低于民营经济在我国国民经济中的占比和民营上市公司市值占比。”于丽峰说。

于丽峰认为,可以进一步完善做市商制度、多层次交易平台和交易服务体系建设,丰富利率衍生品和信用衍生品类型,助力提高债券市场流动性。同时,加强债券市场法治建设,强化发行人信息披露和发行条款约束,加大违法违规行为处罚力度,完善投资者保护。

阅读原文

<http://www.zqrb.cn/finance/hongguanjingji/2023-12-05/A1701779860041.html>

11月进出口数据公布!来看这些亮点

摘要

引用媒体:证券时报 供稿:王青

12月7日,海关总署公布最新外贸进出口数据。以人民币计价,11月份,我国货物贸易出口值为2.1万亿元,同比增长1.7%。今年前11个月,我国货物贸易出口值为21.6万亿元,同比增长0.3%。

东方金诚首席宏观分析师王青指出,以美元计价,11月出口额同比增速由上月的-6.4%,转为增长0.5%,符合市场预期,主要原因是去年同期出口基数大幅下降;环比来看,11月出口动能走势比较平稳。整体上看,四季度外需对经济增长的拖累效应将明显减轻。

阅读原文

https://h5.stcn.com/pages/detail/detail?id=1058748&jump_type=reported_info

年内已有36家上市公司强赎可转债 中银转债将自12月19日起摘牌

摘要

引用媒体:证券日报 供稿:曹源源

今年以来,可转债市场表现较为平稳,截至12月7日收盘,年内中证转债指数跌幅为0.8%,而2022年全年累计跌幅为10.02%。同时,年内超70只可转债触发提前赎回条款,其中有36家上市公司对可转债进行了强制赎回(以下简称“强赎”)。

东方金诚研究发展部副总经理曹源源在接受《证券日报》记者采访时表示:“强赎作为可转债的一项特殊条款,是指正股价格在一段时期内连续走强并触发提前赎回条件时,发行人可以选择按照债券面值加当期应计利息的价格强制赎回全部未转股可转债。”

由于触发强赎的可转债通常正处于正股行情较好时期,转股收益明显强于强赎可获得的利息收益,因此为避免强赎造成的损失,可转债持有人通常会选择转

股。”

曹源源向记者表示:“对于券商而言,在正股行情较好时选择提前赎回可转债,能够有效推动债券持有人债转股,进而有效补充公司核心一级资本。”

“自11月24日中国银河发布提前赎回公告后,中银转债未转股比例已从公告前的41.86%迅速下降至18.33%(截至12月6日),而控股股东因可转债转股被动稀释幅度有限。”曹源源告诉记者,中银转债此前已历经两段密集转股期,分别为5月8日至5月9日、7月28日至8月10日,期间中银转债的正股价格均经过一轮快速上涨后位于相对价格高点。

阅读原文

<http://www.zqrb.cn/jrjg/quanshang/2023-12-08/A1701967054199.html>

扩内需政策料加码 物价水平有望企稳回升

摘要

引用媒体:中国证券报 供稿:王青

国家统计局9日发布数据显示,11月,全国居民消费价格指数(CPI)同比下降0.5%,环比下降0.5%;全国工业生产者出厂价格指数(PPI)同比下降3.0%,环比下降0.3%。

“11月,CPI环比、同比均有所回落,主要原因是食品价格下行偏快,以及国际原油价格下跌。”东方金诚首席宏观分析师王青说。展望未来,王青预计,伴随“猪周期”逐步走出底部,居民消费进一步修复,2024年CPI同比中枢有望从今年0.4%左右的低位,逐步回升至1.3%左右。财信研究院副院长伍超明表示,在居民需求有所恢复和年底出行需求增加的影响下,未来核心CPI有望企稳回升。

阅读原文

https://csapp.cs.com.cn/zzb-h5/stock_news_detail.html?id=290151

强化宏观政策逆周期和跨周期调节 继续实施积极的财政政策和稳健的货币政策

摘要

引用媒体:证券日报 供稿:王青

中共中央政治局12月8日召开会议,分析研究2024年经济工作。会议指出,明年要坚持稳中求进、以进促稳、先立后破,强化宏观政策逆周期和跨周期调节,继续实施积极的财政政策和稳健的货币政策。

东方金诚首席宏观分析师王青在接受《证券日报》记者采访时表示,今年三季度宏观经济复苏势头转强,四季度经济复苏势头得以延续,预计四季度GDP同比增速有望达到5.3%,全年GDP增速也将达到5.3%左右,完成年初设定的“5.0%左右”增长目标已无悬念。这为本次会议判断“我国经济回升向好”提供了基础。

在财政政策方面,本次会议提出“积极的财政政策要适度加力、提质增效”。在货币政策方面,本次会议提出“稳健的货币政策要灵活适度、精准有效”。在此基调下,业界对于降准降息也抱有期待。

“着眼于提振内需,支持地方债务风险化解,央行有可能再分别实施1次降息和降准,且考虑到政策会靠前发力,上半年落地的可能性较大。”王青也认为,结合降息预期,2024年市场利率中枢有进一步小幅下行的潜力,市场流动性整体上将处于合理充裕状态。

“这意味着在2024年,结构性货币政策工具将受到进一步倚重。”王青表示,预计引导更多金融资源流向科技创新、先进制造、绿色发展等重大战略、重点领域和薄弱环节。

阅读原文

https://mp.weixin.qq.com/s/ar4uxAPCnkU6SpKqO_2-bQ

多措并举畅通债券融资渠道

摘要

引用媒体:经济日报 供稿:冯琳

近日,中国人民银行等8部门联合印发《关于强化金融支持举措 助力民营经济发展壮大的通知》(以下简称《通知》)提出,深化债券市场体系建设,畅通民营企业债券融资渠道。包括扩大民营企业债券融资规模、充分发挥民营企业债券融资支持工具作用、加大对民营企业债券投资力度、探索发展高收益债券市场四方面。

东方金诚研究发展部高级分析师冯琳认为,推动“第二支箭”扩容增量,有助于扩大“第二支箭”对民营企业的惠及面,带动更多债市资金流向民营企业。截至目前,“第二支箭”已累计支持约20家民营企业发行超过360亿元债务融资工具,这对于缓解民营企业融资压力、引导市场预期扭转、维护企业债券融资稳定发挥了积极作用。

阅读原文

<https://proapi.jingjiribao.cn/detail.html?id=496282>

前11个月新增人民币贷款超去年全年,后续信贷社融如何走

摘要

引用媒体:澎湃新闻 供稿:王青

中国人民银行12月13日公布的数据显示,11月人民币贷款增加1.09万亿元,同比少增1368亿元;社会融资规模增量为2.45万亿元,比上年同期多4556亿元;M2同比增长10%,增速比上月末低0.3个百分点,M1同比增长1.3%,增速分别比上月末低0.6个百分点,M2与M1增速“剪刀差”再创年内新高。

在政府债券融资的提振下,11月末社融存量增速较上月末加快0.1个百分点至9.4%。东方金诚首席宏观分

析师王青表示,11月新增社融环比多增部分主要来自投向实体经济的人民币贷款和表外票据融资,符合季节性规律。从分项看,11月社融同比多增主要源自政府债券融资,当月国债发行量较大且特殊再融资债仍有发行,带动政府债券融资同比多增4992亿元,超过当月社融整体同比增幅,新增社融结构“政府强、企业弱”的特征明显。此外,11月企业债券融资同比多增726亿,信托贷款同比多增562亿,对新增社融同比增量也有贡献,不过主要原因都在于去年同期基数较低,环比并无明显放量。

阅读原文

https://www.thepaper.cn/newsDetail_forward_25645245

明年经济这么干!20位专家解读中央经济工作会议十大看点

摘要

引用媒体:经济参考报 供稿:王青

12月11日至12日,中央经济工作会议在北京举行,本次会议为明年经济工作定调,并部署多项重点工作任务。

会议要求,明年要坚持稳中求进、以进促稳、先立后破,多出有利于稳预期、稳增长、稳就业的政策,在转方式、调结构、提质量、增效益上积极进取,不断巩固稳中向好的基础。要强化宏观政策逆周期和跨周期调节,继续实施积极的财政政策和稳健的货币政策,加强政策工具创新和协调配合。

另外,会议还强调,“要增强宏观政策取向一致性”、“把非经济性政策纳入宏观政策取向一致性评估,强化政策统筹,确保同向发力、形成合力”。

东方金诚首席宏观分析师王青表示,本次会议重申中央政治局会议确立的“稳中求进、以进促稳、先立后

破”。“以进促稳”意味着保持中高速增长水平受到进一步重视。当前保持中高速增长水平,能够为保障民生就业、维护金融稳定、化解地方债务风险提供基础保障,为加快建设现代产业体系、扎实推进高质量发展提供有利的环境。“先立后破”是指在新旧增长动能转换过程中,在以高新技术制造业等为代表的新动能全面壮大之前,作为传统经济增长动能的代表,房地产行业不能下行过快。

阅读原文

https://mp.weixin.qq.com/s/xr_KI4Y6xR1M7bjM_MSdLQ

11月经济呈现“弱企稳”,回升向好基础仍需巩固

摘要

引用媒体:界面新闻 供稿:王青

国家统计局周五公布数据显示,1-11月,全国固定资产投资同比上涨2.9%,涨幅和1-10月持平。11月,社会消费品零售总额同比增长10.1%,增速比10月加快2.5个百分点,规模以上工业增加值同比增长6.6%,比10月加快2.0个百分点。

东方金诚国际信用评估有限公司首席宏观分析师王青表示,受上年同期基数下沉较快影响,11月经济数据同比有所改善。不过,剔除“基数幻觉”,在房地产行业继续调整的背景下,当前政策面仍需继续向稳增长方向用力。

王青认为,当前经济增速仍略低于潜在经济增长水平,需求不足是主要制约,需要适度加大逆周期调节力度,而促消费是应对需求不足的最有效措施之一。而且,当前及未来一段时间,我国物价水平都会处于偏低状态,这也为促消费政策发力提供了空间。

王青表示,近期基建投资增速下行,除了上年同期基

数抬高外,9月以来在地方化债工作加速推进的背景下,城投平台新增融资受限,也可能会影响到一些基建投资项目进度。另外,三季度以来宏观经济复苏动能转强,也可能在一定程度上降低了基建投资稳增长的迫切性。

王青表示,预计今年全年房地产投资同比下降9.4%左右,与去年全年-10%的降幅基本相当。但考虑到工业品出厂价格(PPI)通缩因素,今年房地产投资的实际降幅远高于去年,对经济的拖累效应也相应加大。

“我们预计11月工业(增速)在5.6%左右,结果超出预期1个点,这可能与近期出口回暖、特别是出口量同比大幅上升等因素有关。”王青说。

[阅读原文](#)

<https://m.jiemian.com/article/10541528.html>

14500亿!央行端出超大碗“麻辣粉”,后续还有降准降息?

摘要

引用媒体:风口财经 供稿:王青

12月15日,国务院新闻办公室举行新闻发布会,介绍2023年11月份国民经济运行情况。数据显示,11月份,全国规模以上工业增加值同比增长6.6%,比上月加快2.0个百分点;环比增长0.87%;全国服务业生产指数同比增长9.3%,比上月加快1.6个百分点。此外,为保持市场流动性合理充裕,稳定市场预期,同一天,中国人民银行发布公告,开展500亿元7天期公开市场逆回购操作和14500亿元1年期中期借贷便利(MLF)操作,中标利率分别为1.80%和2.50%,均与上期持平。央行在12月的MLF续做中净投放了8000亿元,规模为年内新高。

东方金诚首席宏观分析师王青表示,这主要是增发1万国债即将大规模发行,着眼于体现货币政策与财政

政策协调配合,控制国债融资成本,稳定货币市场运行,央行显著加大了中长期流动性投放。当前正处于推动经济复苏动能持续回升的关键阶段,需要保持市场流动性合理充裕,遏制市场利率过快上行势头,稳定市场预期。可以看到,近期央行持续实施大额逆回购,而大规模加量续作MLF则有助于缓解银行体系中长期流动性压力。

展望后续政策,王青认为,MLF连续大规模加量续作,意味着央行针对国债增发实施降准的概率在下降。不过,短期内全面降准仍有可能落地。截至本月,MLF余额已达70750亿。“历史规律显示,当MLF余额超过5万亿,央行降准概率会相应增大。这主要是为了优化银行体系资金结构,增强银行经营稳健性。”王青说。

至于未来是否会继续降息,王青认为,将主要取决于宏观经济运行态势,不能完全排除这种可能。此外,2024年上半年MLF利率有可能下调1次。这与引导宏观利率水平与推动经济增速向潜在水平回归的要求相匹配。

[阅读原文](#)

<https://news.fengkouapp.com/shares/tuwen.html?newsId=933011871391551488>

行业热点

- 央行发布《银行间债券市场债券估值业务管理办法》；北交所启动公司债券发行承销业务
- 存单利率继续走升压制债市情绪，银行间主要利率债收益率普遍上行
- 利率债现券长短端走势分化，转债市场指数小幅收跌
- 财政部联合人力资源社会保障部发布《全国社会保障基金境内投资管理办法(征求意见稿)》；长期资金持续高价压制债市情绪
- 11月出口同比回正、进口同比转跌；股债跷跷板提振债市上涨
- 政治局会议分析研究2024年经济工作；证监会、国资委联合发文支持央企发行绿色债券
- 资金面进一步收紧；债市延续回暖
- 中央经济工作会议系统部署2024年经济工作；资金面有所改善提振债市情绪
- 央行发布11月金融数据；股市下跌叠加资金面宽松，债市延续暖势
- 北京、上海进一步优化调整房地产政策；资金面延续向宽，银行间主要利率债收益率走势分化
- 国家统计局公布11月经济数据；资金面持续向暖，债市走强

央行发布《银行间债券市场债券估值业务管理办法》;北交所启动公司债券发行承销业务

摘要

12月1日,月初资金面转松,主要回购利率大幅下行;银行间主要利率债收益率窄幅震荡;花样年境外债重组协议最后截止日延长至12月31日;广西百色发展“PR百东01”拟提前兑付议案获持有人会议通过,全部未偿本金0.8亿元;转债市场指数小幅收涨,转债市场个券多数上涨;海外方面,各期限美债收益率普遍大幅下行,主要欧洲经济体10年期国债收益率普遍下行。

阅读原文

<https://bond.jrj.com.cn/2023/12/04095038653469.shtml>

存单利率继续走升压制债市情绪,银行间主要利率债收益率普遍上行

摘要

12月4日,资金面整体偏松,但存单利率持续走升压制债市情绪,银行间主要利率债收益率普遍上行;中国恒大公告清盘呈请聆讯进一步延期至2024年1月29日;龙光集团子公司香港清盘呈请聆讯延期至2024年1月8日举行;宝龙实业“21宝龙01”剩余9.5亿本金拟再次展期4年分期兑付,首期2026年7月兑付10%;转债市场指数小幅收跌,转债市场个券多数下跌;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年期国债收益率走势分化。

阅读原文

<https://bond.jrj.com.cn/2023/12/05094638668931.shtml>

利率债现券长短端走势分化,转债市场指数小幅收跌

摘要

12月5日,利率债现券长短端走势分化,短端在资金扰动下偏弱,长端受股市下跌提振偏强;荣盛发展及控股子公司涉及中建投信托及中国华融诉讼纠纷,涉案金额合计7.52亿元;融创房地产公告新增29项失信行为,将对公司产生一定的负面影响;转债市场指数小幅收跌,转债市场个券多数下跌;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年期国债收益率走势分化。

阅读原文

<https://bond.jrj.com.cn/2023/12/06101938681968.shtml>

财政部联合人力资源社会保障部发布《全国社会保障基金境内投资管理办法(征求意见稿)》;长期资金持续高价压制债市情绪

摘要

12月6日,长期资金持续高价压制债市情绪,银行间主要利率债收益率普遍上行;旭辉集团拟对“PR旭辉03”启动撤销回售业务;泛海控股收深交所监管函,因受让子公司信息不完整、不准确;中国恒大收到法院关于金碧物业追偿的诉讼通知;转债市场指数集体收涨,转债市场个券多数上涨;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/2023/12/07101338694251.shtml>

11月出口同比回正、进口同比转跌；股债跷跷板提振债市上涨

摘要

12月7日，资金面整体平衡偏紧，主要回购利率小幅上行；股市下跌提振债市情绪，银行间主要利率债收益率普遍下行；世茂集团已提出境外债务初步重组框架，拟减少60-70亿美元负债；融创中国重组方案落地，债转股后股本升至83.93亿股；恒大地产新增6条被执行人信息，执行标的合计3.6亿元；转债市场指数涨跌互见，转债市场个券多数下跌；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/2023/12/08093538705282.shtml>

政治局会议分析研究2024年经济工作；证监会、国资委联合发文支持央企发行绿色债券

摘要

12月8日，资金面整体紧平衡，主要回购利率持续上行；债市整体小幅偏暖，银行间主要利率债收益率普遍下行；旭辉控股集团拟4.36亿元出售天津铂悦融御49%股权予金融街；山东高创被判对巴安水务逾期借款本息0.93亿元等承担连带清偿责任；阳光城公告清盘人向两家公司间债务人追偿151.2亿元债务；转债市场指数小幅收涨，转债市场个券多数上涨；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上行。

阅读原文

<https://bond.jrj.com.cn/2023/12/11100438723278.shtml>

资金面进一步收紧；债市延续回暖

摘要

12月11日，资金面进一步收紧，主要回购利率继续上行；债市延续回暖，银行间主要利率债收益率普遍下行；“21宝龙01”召开第三次持有人会议，调整本息兑付安排、同意增加宽限期议案均表决通过；重庆万达城、重庆阳光壹佰被判向中信信托支付贷款本息31.8亿元，融创承担连带赔偿责任；华南城拟优化5只2024年到期美元债征求同意条款；转债市场指数小幅收涨，转债市场个券多数上涨；海外方面，各期限美债收益率变化不大，主要欧洲经济体10年期国债收益率走势分化。

阅读原文

<https://bond.jrj.com.cn/2023/12/12101138736361.shtml>

中央经济工作会议系统部署2024年经济工作；资金面有所改善提振债市情绪

摘要

12月12日，资金面略有改善，主要回购利率小幅回落；银行间主要利率债收益率普遍下行，短券表现好于长券；广投集团被出具警示函，涉“19桂01”存在未按约定用途使用募集资金情形；珠海万达商管获太盟投资集团再投资，不再设对赌协议；“21中林集团MTN001”持有人会议未获得豁免，拟于12月13日兑付本息7.28亿元；转债市场跟随权益市场波动上行，转债市场个券多数上涨；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/2023/12/13100138748819.shtml>

央行发布11月金融数据;股市下跌叠加资金面宽松,债市延续暖势

摘要

12月13日,资金面相对稳定宽松,主要回购利率继续下行;股市明显下跌,叠加资金面宽松,债市延续暖势;万科4.8亿元出售所持悦榕庄酒店多家公司股权;万达商管公告“DALWAN 7.25 01/29/24”延期分期还款之同意征求已获通过;转债市场主要指数小幅收跌,转债市场个券多数下跌;海外方面,各期限美债收益率普遍大幅下行,主要欧洲经济体10年期国债收益率普遍下行。

阅读原文

<https://bond.jrj.com.cn/2023/12/14102738763076.shtml>

国家统计局公布11月经济数据;资金面持续向暖,债市走强

摘要

12月15日,资金面持续向暖,主要回购利率继续下行;债市走强,银行间主要利率债收益率普遍大幅下行;贵州贵安发展“18贵安01”、“19贵安G1”拟提前兑付议案获通过;中国恒大重组支持协议期限已到期,且并无被延长;金地集团为前海创集(深圳)实业发展融资提供1.75亿元担保;转债市场指数小幅收跌,转债市场个券多数下跌;海外方面,各期限美债收益率普遍走势分化,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/2023/12/18100038796094.shtml>

北京、上海进一步优化调整房地产政策;资金面延续向宽,银行间主要利率债收益率走势分化

摘要

12月14日,资金面延续向宽,主要回购利率持续下行;银行间主要利率债收益率走势分化,短券大幅下行,长券上行;碧桂园出售珠海万达商管1.79%股权予万达,代价约30.7亿元,拟兑付“22碧地02”;中国奥园拟于重组生效日发行本金1.43亿美元强制可转换债券,将于2024年1月10日举行股东大会确认;转债市场主要指数小幅收跌,转债市场个券多数下跌;海外方面,各期限美债收益率普遍继续下行,主要欧洲经济体10年期国债收益率普遍下行。

阅读原文

<https://bond.jrj.com.cn/2023/12/15104538777896.shtml>

公司动态

中国东方动态速览

- 中国东方举办房地产企业债券风险化解研讨会
- 中国东方与中国进出口银行签署战略合作协议

中国东方举办房地产企业债券风险化解研讨会

为进一步贯彻落实中央金融工作会议和中国人民银行、金融监管总局、中国证监会联合召开的金融机构座谈会精神,更好发挥资产管理公司在债券市场风险化解中的逆周期调节作用,中国东方资产管理股份有限公司(以下简称中国东方)于2023年12月1日举办房地产企业债券风险化解研讨会。会议邀请中国银行间市场交易商协会、多家发行人、证券公司、律所、评级机构代表参会,中国东方党委委员、副总裁邬君宇出席会议。

研讨会上,多家房企发行人代表围绕市场形势、经营现状、困难挑战以及企业应对策略等进行分享,并就改善房企融资环境、重塑行业发展信心、防范化解行业突出风险等方面提出了相关建议和诉求,并对中国东方长期以来的合作支持表示感谢。中国银行间市场交易商协会、证券公司、律所、评级机构代表分别从完善违约债券处置机制、风险化解方式与工具运用等方面进行深入交流。

中国东方指出,近年来,我国为推动债券市场改革发展,推出一系列有力举措,市场机制更加健全,运行效率极大提升。中国东方表示,将充分发挥逆周期金融调节功能 and 专业化处置能力,对风险早识别、早预警、早暴露、早处置,进一步关注直接融资市场风险,着力化解信用类债券风险暴露前或违约后的处置难问题,积极争取有利外部环境,丰富处置方式,提高处置效率,阻断风险传导,服务实体经济特别是民营企业的造血功能再生,促进债券市场恢复正常秩序,为新时期统筹做好重大金融风险防范化解工作提供有力支持。此外,中国东方将深入贯彻落实“金融16条”精神,坚持“两个毫不动摇”,对国有、民营等各类房地产企业一视同仁,按照市场化、法治化原则,积极参与房地产市场风险化解,助力金融强国建设,坚定不移走好中国特色金融资产管理公司高质量发展之路。

中国东方与中国进出口银行签署战略合作协议

2023年12月6日,中国东方资产管理股份有限公司与中国进出口银行在京签署战略合作协议。中国东方党委副书记、监事长高玉泽和中国进出口银行党委副书记、行长任生俊出席仪式并见签。中国东方党委委员、执行董事、副总裁王季明,中国东方党委委员、副总裁邬君宇和中国进出口银行党委委员、副行长张文才共同出席签约仪式。



会上,双方立足践行中央金融企业职责使命,围绕共同服务国家战略和实体经济发展进行深入交流,就进一步扩大合作范围,提升合作质效,探索包括资产管理、投融资以及配套金融服务在内的多种合作模式达成共识。

双方表示,将以本次协议签署为契机,本着“全面协作、平等互利、长期稳定、共同发展”的基本原则,发挥各自比较优势,聚焦主责主业,不断加大对重点领域和薄弱环节的支持力度,共同服务国家高质量发展。

中国东方主业经营管理部、资金运营及金融市场部,旗下中华保险、东方国际,以及中国进出口银行有关负责同志出席签约仪式。

公司动态

东方金诚近期动态

- 东方金诚成功中标安徽省地方政府债券评级服务
- 东方金诚助力山西省首单机械行业科技创新永续期公司债券成功发行
- 东方金诚助力赣州经开区稀土钨产业链专精特新知识产权1期资产支持专项计划成功发行

东方金诚成功中标安徽省地方政府债券评级服务

2023年11月28日,安徽省政府采购中心发布中标公告,公开确认东方金诚国际信用评估有限公司为2024-2026年安徽省地方政府债券第三方机构评级服务供应商。



对于地方政府而言,信用评级可促进地方政府债券市场健康发展,也成为地方债市场基础设施的重要组成部分。东方金诚将认真贯彻落实中央金融工作会议精神,以此次中标为契机,助力安徽省政府债券发行,提升地方政府债务信息披露和透明度。

近年来,东方金诚先后为天津市政府、湖北省政府、安徽省政府、福建省政府、山西省政府、海南省政府、广西壮族自治区政府、辽宁省政府、青海省政府、甘肃省政府、大连市政府和青岛市政府等提供地方政府债评级服务,助力地方政府成功发行百余只债券,募集资金主要用于国家重点支持的“两新一重”等领域,充分彰显国企担当。

东方金诚助力山西省首单机械行业科技创新可续期公司债券成功发行



近日,由东方金诚评级的“太原重型机械集团有限公司2023年面向专业投资者非公开发行科技创新可续期公司债券(第一期)”(以下简称“本期债券”)在上交所成功发行。本期债券发行规模20亿元,发行期限2+ N年,票面利率5.80%。本期债券是山西省首单机械行业科技创新可续期公司债券。

东方金诚助力赣州经开区稀土钨产业链专精特新知识产权1期资产支持专项计划成功发行



近日,由东方金诚评级的“赣州经开区稀土钨产业链专精特新知识产权1期资产支持专项计划”(以下简称“本期专项计划”)在深圳证券交易所成功发行。本期专项计划优先级规模2.0亿元,发行期限3年。本期专项计划是全国首单稀土钨行业知识产权证券化产品。

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.