

金诚资讯

投资人服务系列

2023.06.19

主办:综合管理部

协办:研究发展部

投资人服务部



金诚观点

宏观分析

- 2023年5月PMI数据点评:后期经济修复将主要倚重服务业反弹,基建投资也会保持较高增速 2
- 5月出口增速转负,我国出口商品在美国市场份额下滑值得关注 2
- 5月CPI延续低通胀状态,PPI通缩加剧 3
- 政策性降息落地,稳增长政策加码 3
- 5月金融数据延续回落,政策性降息落地将推动6月宽信用进程再提速 4
- 美联储加息暂停,但年内利率终值不确定性增强 4
- 6月MLF操作利率如期联动下调,宽信用过程有望再度提速 4
- 5月宏观数据延续偏弱势头,政策性降息落地有望带动三季度经济复苏动能转强 5
- 美国区域性银行风险再审视:风波未平颓势未止,美国银行业风险演绎或仍处“进行时” 5
- 泰勒规则研究及其在本轮美联储加息周期中的应用 6

债市研究

- 关于构建债券风险预警机制的几点思考 6
- 十四五新发展格局下的产业类债券投资方向 7
- 三轮“违约潮”的背后——需要高度重视宏观经济和政策环境变化对企业信用风险的重要影响 7
- 如何看待银行间市场引入债券置换机制? 8
- 美债利率如何影响中债利率? 8
- 5月地产债发行规模显著下降 信用风险整体表现平稳 9

部分媒体露出

- 国常会对优化营商环境做出部署 11
- 5月出口增速转负:汽车出口延续高位,全球需求趋缓仍是挑战 12
- 六大行下调存款利率,钱往哪儿放? 12
- 东方金诚王青:我国黄金储备七连增,有何考量? 12
- 通胀数据显示需求仍不足,促消费重磅政策接连发布 13
- 5月份人民币贷款增加1.36万亿元——金融稳增长力度仍处较高水平 13
- 7天期逆回购降息 LPR报价是否调降受关注 14
- 房贷利率下调预期升温!MLF“降息”如约而至 14

行业热点

- 资金面整体平衡,银行间主要利率债收益率普遍下行 16
- 资金面平稳宽松;债市走弱,银行间主要利率债收益率普遍上行 16
- 资金面宽松提振债市走暖,银行间主要利率债收益率普遍下行 16

- 资金面宽松叠加股市下跌,债市继续走暖,银行间主要利率债收益率普遍下行 16
- 第十四届陆家嘴论坛开幕;资金面维持宽松格局,债市偏弱震荡调整 17
- 5月CPI延续低通胀状态,PPI通缩加剧;银行间主要利率债收益率普遍下行 17
- 资金面依旧宽松,银行间主要利率债收益率多数窄幅波动 17
- 央行将7天期逆回购利率下调10BP至1.9%,5月金融数据延续回落 18
- 美联储如期暂停加息;资金面转宽,银行间主要利率债收益率继续下行 18
- 5月宏观数据延续偏弱势头,央行超量降价续作MLF,债市回调明显 18

公司动态

中国东方动态速览

- 中国东方党委理论学习中心组召开2023年第九次专题学习研讨会议 20
- 中国东方召开重大事故隐患专项排查整治2023行动动员会暨“安全生产月”活动启动大会 21

东方金诚近期动态

- 东方金诚党委召开2023年第8次中心组专题学习会议学习研讨党的二十大报告关于科技创新和信息化建设相关重要论述 23
- 东方金诚党委召开会议学习贯彻习近平总书记关于中国式现代化的重要论述 23
- 东方金诚助力广州银行-红棉广赢2023年第二期信用卡分期资产支持证券成功发行 24
- 东方金诚助力济南高新财金投资有限公司成功发行济南市单科技创新公司债券 24
- 东方金诚助力中山火炬国有资产经营集团有限公司2023年度第一期中期票据成功发行 24

公司介绍

公司简介 25

联系方式 26

金诚观点

宏观分析

- 2023年5月PMI数据点评:后期经济修复将主要倚重服务业反弹,基建投资也会保持较高增速
- 5月出口增速转负,我国出口商品在美国市场份额下滑值得关注
- 5月CPI延续低通胀状态,PPI通缩加剧
- 政策性降息落地,稳增长政策加码
- 5月金融数据延续回落,政策性降息落地将推动6月宽信用进程再提速
- 美联储加息暂停,但年内利率终值不确定性增强
- 6月MLF操作利率如期联动下调,宽信用过程有望再度提速
- 5月宏观数据延续偏弱势头,政策性降息落地有望带动三季度经济复苏动能转强
- 美国区域性银行风险再审视:风波未平颓势未止,美国银行业风险演绎或仍处“进行时”
- 泰勒规则研究及其在本轮美联储加息周期中的应用

债市研究

- 关于构建债券风险预警机制的几点思考
- 十四五新发展格局下的产业类债券投资方向
- 三轮“违约潮”的背后——需要高度重视宏观经济和政策环境变化对企业信用风险的重要影响
- 如何看待银行间市场引入债券置换机制?
- 美债利率如何影响中债利率?
- 5月地产债发行规模显著下降 信用风险整体表现平稳

宏观分析

2023年5月PMI数据点评:后期经济修复将主要倚重服务业反弹,基建投资也会保持较高增速

摘要

供稿:研究发展部

根据国家统计局公布的数据,2023年5月,中国制造业采购经理指数(PMI)为48.8%,低于上月的49.2%;5月,非制造业商务活动指数为54.5%,低于上月的56.4%。

5月制造业PMI指数较上月回落0.4个百分点,连续两个月处于收缩区间,不及市场普遍预期。我们分析主要有两个原因:一是后疫情时期制造业PMI较快进入低位运行阶段,是全球经济运行中的一个普遍规律;二是当前国内需求普遍不足,海外需求也在下降,下一步政策面在稳投资的同时,需要进一步加大促消费的政策支持力度。

在服务业、建筑业PMI持续处于高景气水平带动下,当月综合PMI产出指数继续保持在52.9%的较快扩张状态。这意味着整体经济回升过程仍在延续。另外,5月制造业PMI指数中的生产经营活动预期指数为54.1%,继续处于较高水平,显示企业对未来市场发展总体保持乐观。

展望未来,短期内制造业PMI强劲回升的可能性不大,接下来还会低位运行一段时间。不过,6月服务业PMI指数仍会高位运行,综合PMI产出指数也将持续处于扩张区间。后者是当前观察经济修复强度的重要指标。

阅读原文

http://stock.finance.sina.com.cn/stock/go.php/vReport_Show/kind/search/rp-tid/738939036978/index.phtml

5月出口增速转负,我国出口商品在美国市场份额下滑值得关注

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5月出口额同比下降7.5%,前值为增长8.5%;5月进口额同比下降4.5%,前值为下降7.9%。

5月出口增速转负,背后主要有三个原因:一是在海外经济下行,特别是美、欧等发达经济体增速明显下滑影响下,当前外需整体偏弱,这在5月出口数据中有较为充分的体现。二是去年5月疫情高峰过后,我国出口增速基数大幅抬高,这也会相应压低今年5月出口同比增长水平。最后,近期我国出口商品在美国的市场份额下滑较快,美国进口更多转向欧洲和北美,背后是美国进口商品结构中的高值耐用消费品韧性较强,也对我国整体对美出口带来一定影响。

进口价格走低提振部分商品进口备货需求,进口量同比改善带动5月进口额同比降幅收窄。展望后续,6月以来,大宗商品价格未现明显反弹,加之去年6月大宗商品价格整体仍处于高位,预计6月价格因素对进口额名义增速仍有较为明显的下拉作用。同时,尽管我国经济处于修复通道意味着进口需求仍有回升的基础,加之进口成本走低会提振部分商品的进口备货需求,但短期内预计增量有限。整体上看,数量因素难以完全抵消进口价格同比大幅下跌对进口额的拖累效应。我们预计,6月进口额仍将延续同比小幅负增状态。

阅读原文

<https://finance.sina.com.cn/zl/2023-06-08/zl-imywpyfi2822118.shtml>

5月CPI延续低通胀状态，PPI通缩加剧

摘要

供稿：研究发展部

根据国家统计局公布的数据，2023年5月，CPI同比上涨0.2%，涨幅较上月回升0.1个百分点；PPI同比下降4.6%，降幅较上月扩大1.0个百分点。

5月CPI同比小幅回升，主要原因是受上年同期低基数影响，蔬菜价格降幅显著收窄，带动食品CPI涨幅扩大，而其他商品和服务价格整体走势平稳。5月CPI继续处于明显的低通胀状态，背后是在市场供给充分的同时，消费修复力度整体较为温和，这意味着当前具备加大促消费政策力度的条件。

5月PPI通缩加剧，一方面源于海外经济下行压力加大前景下，原油等国际定价大宗商品价格难以扭转承压运行的局面，另一方面，国内终端消费修复偏弱，地产投资持续低迷，而钢铁、煤炭等产能持续释放，供给宽松格局下，5月这些国内主导的大宗商品价格加速下行。

展望未来，我们判断6月CPI将小幅回升至0.7%左右，仍会处于1.0%以下的低通胀状态。但在经济回升过程中，CPI陷入通缩的风险不大，下半年CPI同比中框有抬高趋势。PPI方面，受全球经济下行压力加大、需求预期减弱影响，原油、煤炭、有色金属等国际大宗商品价格料继续偏弱运行，叠加上年同期高基数影响，预计6月PPI同比降幅将小幅扩大至-4.8%左右。下半年伴随高基数效应减弱，国内经济修复带动上游原材料和工业品需求上升，PPI同比有望转正。

阅读原文

http://stock.finance.sina.com.cn/stock/go.php/vReport_Show/kind/search/rp-tid/739636220188/index.phtml

政策性降息落地，稳增长政策加码

摘要

供稿：研究发展部

2023年6月13日，央行公开市场开展20亿元7天期逆回购操作，中标利率1.9%，上次为2.0%。

7天期逆回购操作利率是短端政策利率，本次下调意味着政策性降息启动。预计6月15日MLF操作利率也将下调0.1个百分点，至2.65%。考虑到政策利率体系联动调整的一般规律，在短端政策利率下调后，中端政策利率(MLF操作利率)也会跟进下调。与此同时，鉴于MLF操作利率是LPR报价的定价基础，若6月MLF操作利率下调，20日LPR报价也将跟进下调。考虑到当前企业贷款利率已处于历史低点，且明显低于居民房贷利率，加之近期楼市再度转弱，我们判断本月1年期LPR报价和5年期以上LPR报价很可能出现非对称下调，即1年期LPR报价可能下调5个基点(0.05个百分点)，5年期以上LPR报价下调15个基点(0.15个百分点)。

本次政策利率下调再次表明，在国内与海外物价形势存在根本差异的背景下，国内货币政策具有很强的独立性。这样来看，无论美联储6月及下半年是否继续加息，对国内货币政策的影响都将较为有限。与此同时，在近期人民币出现一定贬值走势的背景下，央行仍实施政策利率下调，背后是2015年“811”汇改以来，监管层已构建了完善的汇市调控政策工具体系，必要时将及时出手，避免人民币在合理均衡范围之外大起大落。

阅读原文

http://stock.finance.sina.com.cn/stock/go.php/vReport_Show/kind/search/rp-tid/739974930978/index.phtml

5月金融数据延续回落, 政策性降息落地将推动6月宽信用进程再提速

摘要

供稿: 研究发展部

6月13日, 央行公布数据显示, 2023年5月新增人民币贷款1.36万亿, 同比少增5418亿; 5月新增社会融资规模1.56万亿, 同比少增1.31万亿。5月末, 广义货币(M2)同比增长11.6%, 增速比上月末低0.8个百分点; 狭义货币(M1)同比增长4.7%, 增速比上月末低0.6个百分点。

整体上看, 在上年同期高基数及当月新增信贷、社融规模较为温和的双重影响下, 5月金融数据延续了4月的放缓势头, 符合市场预期。背后是一季度集中靠前发力后, 二季度以来宽信用进程转入节奏回调阶段, 旨在保持全年金融资源投放规模合理增长、节奏平稳, 在稳增长与防风险之间把握好平衡。

阅读原文

<https://finance.sina.com.cn/zl/2023-06-14/zl-imyxfhpm3904418.shtml>

美联储加息暂停, 但年内利率终值不确定性增强

摘要

供稿: 研究发展部

北京时间6月15日凌晨, 美国联邦公开市场委员会(FOMC)公布议息会议声明, 宣布暂停加息, 即维持联邦基金利率在5.00%-5.25%目标区间, 符合市场主流预期。缩表方面, 美联储将维持原有计划, 即每月被动缩减600亿美元国债和350亿美元机构债券和MBS。

美联储本次会议暂停加息, 但同时释放年内仍将继续收紧的鹰派信号, 是在当前核心通胀压力未解而经济金融风险上升的困境下, 为平衡短期风险与长期政策

目标作出的折中考量。

一方面, 暂停加息的目的是通过调整加息节奏, 换取一段时间的政策窗口期, 以对前期快速收紧的滞后效应进行更全面的观察与监测。

另一方面, 核心通胀压力未解, 决定了抗通胀仍是美联储的首要政策目标, 会议通过上调利率水平以及经济预测, 暗示了较市场预期更为鹰派的政策路径, 避免因暂停加息导致市场产生过于宽松的预期, 抵消政策收紧效果。

我们预计, 鉴于当前劳动力市场依然偏紧、核心通胀下行缓慢, 美联储在7月再度额外加息的可能性较高; 下半年尤其是三季度之后, 信贷紧缩效果加速显现将令美国经济下行压力明显加大, 这意味着是否还存在第二次额外加息, 以及额外加息的时间仍存在较高的不确定性, 但年内降息的可能性很低。

阅读原文

<https://finance.sina.com.cn/money/bond/market/2023-06-15/doc-imyxkhsm6548434.shtml>

6月MLF操作利率如期联动下调, 宽信用过程有望再度提速

摘要

供稿: 研究发展部

2023年6月15日, 央行开展2370亿元MLF操作, 本月MLF到期量为2000亿元; 本月MLF操作利率为2.65%, 较上月下调0.1个百分点, 为2022年8月以来首次下调。

7天期逆回购操作利率是短端政策利率, 其与1年期MLF操作利率一起构成当前政策利率体系中最重要两个组成部分。根据政策利率体系联动调整的一般规律, 在7天期逆回购利率先行下调后, MLF操作利率通常也会跟进下调。这一调整节奏在2020年2月已

有先例。另外,6月13日央行也下调了作为当前政策利率走廊上限的各期限SLF操作利率0.1个百分点,再次确认本次政策性降息过程启动。

6月降息释放了清晰的稳增长信号,接下来实体经济融资需求将会上升,而银行信贷投放节奏也将加快。本月MLF加量幅度扩大,能够提前补充银行体系中长期流动性,增强其信贷投放能力,为接下来的信贷投放再度提速做好准备。我们预计,6月新增信贷规模有望与去年政策发力期的高水平基本持平,从而结束4月和5月新增信贷放缓势头。这意味着伴随政策性降息落地,宽信用进程将再度提速,进而为三季度经济复苏势头转强积蓄力量。

阅读原文

<https://finance.sina.com.cn/zl/2023-06-15/zl-imyxiruk9687105.shtml>

5月宏观数据延续偏弱势头,政策性降息落地有望带动三季度经济复苏动能转强

摘要

供稿:研究发展部

据国家统计局6月15日公布的数据,5月规模以上工业增加值同比实际增长3.5%,4月为5.6%;5月社会消费品零售总额同比增长12.7%,4月为18.4%;1-5月全国固定资产投资同比增长4.0%,1-4月为4.7%。整体上看,以5月综合PMI产出指数继续处于50%以上的扩张区间为代表,当前宏观经济复苏势头在延续。不过,4月经济复苏力度开始转弱;5月消费、投资、工业生产等宏观数据显示,这一下行势头还在延续。这是6月政策性降息落地的重要原因。其中,5月工业增加值同比增速回落,主要原因是基数走高,但从4年平均增速看,增长动力仍弱于预期,背后是外需大幅走弱而内需拉动作用有限,拖累工业生产扩

张步伐。

消费方面,5月社零同比增速回落虽主要受基数走高影响,但剔除基数影响观察,消费修复动能仍然较为温和,这主要源于居民消费能力和消费信心均未完全恢复的双重影响。投资方面,5月固定资产投资增速下滑较快,不及市场预期,主要原因是当月房地产投资降幅扩大。

展望未来,短期内由于上年同期基数继续抬高,6月居民消费、工业生产增速还有下行趋势,固定资产投资增速将保持基本稳定。伴随6月政策性降息落地,后续还可能持续推出提振经济复苏势头的政策措施,三季度经济修复动能将再度转强。

阅读原文

<https://finance.sina.com.cn/money/bond/market/2023-06-15/doc-imyxkhsc6713001.shtml>

美国区域性银行风险再审视:风波未平颓势未止,美国银行业风险演绎或仍处“进行时”

摘要

供稿:研究发展部

2022年以来,美联储激进加息导致银行普遍遭遇账面资产缩水,同时,在存款利率未与政策利率同步上调背景下,最先出险的硅谷银行因存款客户高度集中于利率敏感型行业,存款流失严重,不得不出售资产以缓解流动性压力,使账面浮亏被迫转为实质性亏损,并引发未保险储户挤兑,最终导致破产。

从监管层面看,2018年以来,美国对于中小银行的金融监管大幅放松,导致中小银行因加息而导致的资产减值、流动性不足等问题未能被监管机构及时捕捉并加以重视,为本轮银行业风险的暴露提供了温床;分散的金融监管体系也是银行业危机爆发的制度原因。在本轮银行业危机期间,美国金融监管在政策协同应

对、流动性风险管理方面依然存在不足。往后看,美国高利率环境在短期内恐难以逆转,年内区域银行风险仍将持续暴露,部分脆弱银行的破产事件可能还会发生,但演变为与次贷危机类似规模的系统性金融风险的概率并不大。本轮美国区域性中小银行危机的形成机理与2008年次贷危机存在本质差异,美联储各类政策工具对短期流动性的投放以及监管机构托底救市,能够在短期内起到隔离风险大面积蔓延的“防火墙”作用,加之美国大型银行稳健性较高,中小银行风险向大型银行以及整个银行业传染的链条较难成立。

阅读原文

<https://mp.weixin.qq.com/s/xk0LtPsV6qD-voHcTFJ5G-w>

泰勒规则研究及其在本轮美联储加息周期中的应用

摘要

供稿:研究发展部

泰勒规则是美联储最常用的货币政策规则之一,也是市场分析和预测美联储政策利率走势的重要工具。但2000年之后,尤其是次贷危机后,泰勒规则对于政策利率的解释与指示功能显著降低。后期美联储官员和经济学家对泰勒规则所选取的变量和参数进行了一系列修订,陆续出现了多个对原始泰勒规则的修订版本。

我们对其中几个主要版本进行了理论利率与联邦基金利率之间拟合度的实证检验,证明克拉里达规则、布拉德规则和伯南克规则的拟合程度最好。同时,我们发现,美联储的政策利率调整行动一般滞后于泰勒规则的指引,泰勒规则指引下的利率区间宽度普遍大于美联储政策利率的调整区间。

本轮加息周期处于“疫情后时代”,泰勒规则指引下的

理论利率不确定性增加,布拉德规则和克拉里达规则下本轮利率终值低点为4.9%-5.0%,但布拉德提出的7%的利率上限不具备实际参考意义。

结合当前美国通胀与就业、经济走势,我们判断,2023年美联储还将持续加息至二季度,利率终值水平大概率在5.0%-5.25%;降息周期或将滞后于经济衰退周期,最早可能出现在2024年。

阅读原文

<https://mp.weixin.qq.com/s/g2-M4BPNP7O-1Ca-cbX8Ebw>

债市研究

关于构建债券风险预警机制的几点思考

摘要

供稿:研究发展部

自2014年国内债券市场打破刚兑以来,债券违约已渐趋常态化,中资企业发行的境内债和境外债违约、展期不断。发行人由于自身经营不善、外部宏观和行业形势不佳等原因导致资金链断裂,无法依靠自身能力偿债,是随着经济周期、行业周期和企业生命周期演进,债券市场运行过程中难以避免的客观现象,企业通过违约出清也是债券市场走上市场化轨道的重要标志。

近年来,东方金诚加大了与地方政府和地方金融监管部门之间的协调配合力度,在发挥对微观主体信用风险评估优势的同时,积极拓展研究领域,建立起从宏观到中观、最终落脚到微观的信息监测和分析评估框架,并积累了一定的成功经验。例如,东方金诚与人行北京营管部建立了针对北京地区发债企业的风险监测信息报送机制,内容涵盖宏观分析、中观债券市

场形势变化和成因,以及微观企业风险信息的筛选、整理和分析,及时提示北京地区发债企业的潜在风险异动。其中,2022年3月,我们就观察到某央企背景房企的债券价格发生明显异动,随即将其列为重点监测对象,持续跟踪其舆情、经营状况和财务指标变化。未来,东方金诚将着眼于债务风险防控中切实紧迫的预警制度需要,不断完善自身宏观、中观、微观相匹配的风险预警和分析评估框架,进一步强化与政府之间的联动配合,助力协调好政府和市场在债券风险预警体系中的功能配置和作用关系,重塑并强化自身作为债券市场“看门人”的价值本位。

阅读原文

http://stock.finance.sina.com.cn/stock/go.php/vReport_Show/kind/macro/rp-tid/739304182029/index.phtml

十四五新发展格局下的产业类债券投资方向

摘要

供稿:研究发展部

“十四五”是我国开启全面建设社会主义现代化国家新征程、向第二个百年奋斗目标进军的第一个五年。结合“十四五”规划的核心内容,在未来五年乃至中长期,全面推进双循环发展新格局将成为宏观经济政策的主基调,其中,“独立自主+高水平开放”是核心,科技自主、产业链安全和内需驱动是三大支柱。

基于规划,“十四五”期间的产业类债券投资有两大主线:一是以自主可控为方向的产业链升级,二是“双碳”目标下的绿色产业发展和传统产业绿色改造。

围绕新能源供给与需求侧脱碳、传统高碳产业绿色转型等方向的绿色债券发行量大幅增加,正在成为信用债配置的重要方向;目前自主可控为方向的产业链升

级方向上信用债存量较少,但发行占比在逐步提升,未来发展空间较大。

从“十四五”产业发展新逻辑出发,信用债投研体系在看重企业规模和盈利的同时,也要更加关注产品和服务的战略重要性、自主研发能力、社会责任和环保能耗等方面。

阅读原文

https://mp.weixin.qq.com/s/_M-2FytRjDhOggI-dopFvma

三轮“违约潮”的背后——需要高度重视宏观经济和政策环境变化对企业信用风险的重要影响

摘要

供稿:研究发展部

自2014年3月“11超日债”首单违约以来,债市出现三轮“违约潮”,分别发生在2015-16年、2018-19年、2021年下半年至今(2022年5月)。

什么原因导致企业违约风险集中爆发?企业信用债违约,一方面源于自身管理不善、盲目扩张等个体因素,但短时间内诸多企业集中“爆雷”,则往往有着更为深刻的宏观经济和政策环境变化背景,后者通常被称为系统性风险。

复盘2014年以来的三轮“违约潮”,我们发现,2009年“四万亿”经济刺激计划及其衍生影响,2018年初前后压缩非标融资政策出台,2020年下半年房地产金融严监管等宏观经济及政策因素有着重大影响。

由此,判断微观企业信用风险演化态势,宏观经济和政策环境变化是一个必须高度重视的前瞻性评估要素。

阅读原文

https://mp.weixin.qq.com/s/XYHFX5_0qX3zny-WSAzRidw

如何看待银行间市场引入债券置换机制？

摘要

供稿：研究发展部

为丰富银行间市场债券发行人存续期债务管理工具，保护债券持有人合法权益，规范债务融资工具置换业务，2022年5月5日，交易商协会对外发布《银行间债券市场非金融企业债务融资工具置换业务指引（试行）》（以下简称《指引》）。《指引》明确了银行间市场债务融资工具置换业务的定义，并对置换参与各方的权责进行了较为细致的规范。

债券置换可以实现与债券展期相似的目标，但与债券展期在具体操作上存在较大区别且更为灵活，在帮助发行人主动管理债务结构的同时，能够给予投资人更大的选择空间，更加有利于保护投资者权益。《指引》发布后，上清所也于5月9日发布了《银行间市场清算所股份有限公司置换业务操作须知》，为银行间市场债券置换业务的推进提供了有利的制度支持。《指引》对银行间市场置换业务参与各方的权责进行了较为细致的规范。

债券置换是成熟债券市场债务风险缓冲的重要工具。对于发行人而言，可以通过债券置换延后其债券偿付义务，缓解短期流动性压力，为自身基本面和资金链的改善争取时间，避免因发生实质性违约而导致信用坍塌并最终走向破产；对于投资人而言，在处置风险债券时，债券置换为其提供了更多的权衡风险和回报的选择权，即投资人可根据自身的风险偏好及对企业基本面的判断，自主选择是否接受置换要约。与具有相似作用的债券展期相比，债券置换业务的市场化程度和持有人的自主性都要更高。

阅读原文

<https://mp.weixin.qq.com/s/sI0YglR-GFMf-We5T8G3L7A>

美债利率如何影响中债利率？

摘要

供稿：研究发展部

国内债市有“看美债做中债”的说法，反映市场普遍认为美债利率对中债利率有波动溢出效应。

从长周期视角看，一方面，中美国债长端利率之间确实有较为明显的联动性，我们认为背后的核心原因是中美两国经济周期的共振——经济全球化条件下，美国经济通过贸易渠道对中国经济产生较强的外溢效应，同时，10年期美债收益率作为全球资产定价锚，其波动也会通过利差、汇差、市场情绪等渠道向国内长端利率传导；另一方面，中美国债短端利率则走出独立走势，原因在于过去十几年来，中美经济周期较强的共振性并未同步引发货币政策周期的共振，两国货币政策反而以分化居多。

当前中美利差仍在80bp左右，我国出口高增带来的结汇需求也对人民币汇率形成有力支撑，使得中美货币政策分化给我国带来的外部平衡压力尚不明显，这也给国内政策宽松提供了宝贵的窗口期。

但需关注的是，随着我国金融开放程度加深，外资在中国国债市场持仓占比提升，理论上讲美债利率会更易通过汇差、利差和市场情绪渠道对中债利率产生波动溢出效应。

因此，随着中美利差安全垫变薄、人民币贬值预期相对升值预期放大，后续美债利率对中债利率的溢出效应可能会更为显化，从而加剧国内债市长端利率的波动性；更为重要的是，后续若国内经济下行压力得到缓解，受外部平衡压力驱动，可能存在国内货币政策比市场预期更快转向收紧的风险。

阅读原文

https://mp.weixin.qq.com/s/BvSbW8Kjk-ST4xr3_cB7dDQ

5月地产债发行规模显著下降 信用风险整体表现平稳

摘要

供稿:研究发展部

受年报披露周期影响,5月地产债发行规模降幅显著,其中民营房企债券发行规模相对稳定,国有房企债券发行规模环比下降明显;因当月民营企业到期规模较大,当月地产债净融资大幅负增,为-225.8亿元。

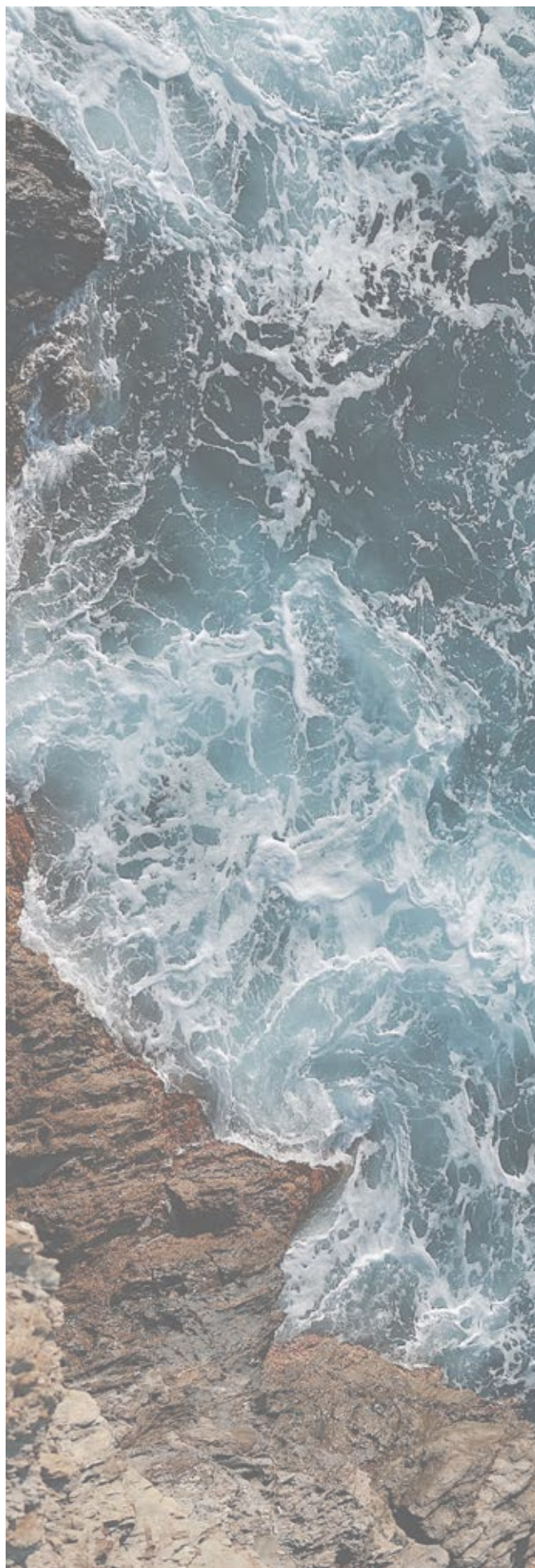
5月地产债信用利差延续修复态势,月末行业利差较月初收窄约20bp;债券交易活跃度小幅下降,价格异动频次略有增加,二级市场整体表现较为平稳。

5月地产债整体信用风险表现较为平稳,新增1家违约主体,为展期房企信用风险进一步暴露;楼市回暖进程拉长将对房企形成较大影响,需警惕房企信用风险变化。

展望后市,二季度以来楼市再度转弱,房企融资能力修复情况和信用风险变化需持续关注。受年中季末冲量影响,6月一般为季节性销售高峰,但高频数据显示,今年6月上旬30大中城市日均销量不及去年同期的一半,二季度楼市转弱局面已基本确定。在当前销售端未出现明显修复的情况下,融资能力对房企现金流的影响仍至关重要,5月发债规模的下降是否为趋势性变化有待进一步观察,但整体来看,短期内房企偿债能力仍将受到显著制约,尤其需要警惕楼市波动对市场信心和房企信用风险带来的负面影响。

阅读原文

<https://finance.sina.com.cn/money/bond/market/2023-06-16/doc-imyxnrxm2312946.shtml>



部分媒体露出

- 国常会对优化营商环境做出部署
- 5月出口增速转负：汽车出口延续高位，全球需求趋缓仍是挑战
- 六大行下调存款利率，钱往哪儿放？
- 东方金诚王青：我国黄金储备七连增，有何考量？
- 通胀数据显示需求仍不足，促消费重磅政策接连发布
- 5月份人民币贷款增加1.36万亿元——金融稳增长力度仍处较高水平
- 7天期逆回购降息 LPR报价是否调降受关注
- 房贷利率下调预期升温！MLF“降息”如约而至

6月上半月,持续在各平台输出研报61篇次,面向行业主流媒体实现观点露出208次,日均露出19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	5月信贷投放或环比改善 市场期待支持政策持续发力	阅读量 119.3万
新华财经	前5月外贸进出口增长4.7% “低碳绿色”等领域成热门赛道	阅读量 121.0万
证券日报	六大国有银行官宣下调存款利率 业内人士:会带动中小银行继续跟进	阅读量 40.1万
中国新闻网	离岸人民币年内首次破“7” 全年汇率有望基本稳定	阅读量 68.0万
上海证券报	逆周期调节 房贷成本有望降低	阅读量 120.8万
经济日报	中国经济延续恢复态势 政策效应料持续释放	阅读量 57.4万

国常会对优化营商环境做出部署

摘要

引用媒体:中国经营网 供稿:王青

近日召开的国务院常务会议,听取优化营商环境工作进展及下一步重点举措汇报,研究促进新能源汽车产业高质量发展的政策措施。

会议指出,今年以来我国经济运行实现良好开局,但经济恢复的基础尚不稳固,要把打造市场化、法治化、国际化营商环境摆在重要位置,进一步稳定社会预期,提振发展信心,激发市场活力,推动经济运行持续回升向好。

东方金诚首席宏观分析师王青认为,着眼于扭转二季度以来经济修复节奏放缓势头,大力提振市场信心,既需要宏观政策相机而动,做好逆周期和跨周期调节,更需要着力深化改革,持续优化营商环境,有效引导市场预期。

王青还表示,本次会议强调,要把打造市场化、法治化、国际化营商环境摆在重要位置,聚焦企业反映的突出问题,在放宽市场准入、促进公平竞争、保护知识产权、建设统一大市场等方面,分批次加快推出政策措施,着力强化服务意识,打通政策落实堵点。以上部署旨在有效解决当前民间投资面临的突出问题,具有很强的针对性和可操作性,预计接下来还会有更多具体实施细则出台。

阅读原文

<http://app.cb.com.cn/share/article/234096>

5月出口增速转负：汽车出口延续高位，全球需求趋缓仍是挑战

摘要

引用媒体：澎湃新闻 供稿：王青

6月7日，海关总署发布的数据显示，今年前5个月中国进出口总值2.44万亿美元，同比下降2.8%。其中，出口1.4万亿美元，增长0.3%；进口1.04万亿美元，下降6.7%；贸易顺差3594.8亿美元，扩大27.8%。

东方金诚首席宏观分析师王青对澎湃新闻表示，在集中出运导致3月出口高增，以及上年4月疫情高峰带来低基数效应，推高今年4月出口同比增速后，5月这些短期因素消退，海外需求下滑带来的影响充分显现。汇率影响方面，王青表示，以人民币计价，5月进、出口额同比增速分别为-0.8%和2.3%，与当月以美元计价的增速差主要源于过去一年人民币兑美元贬值约7%。从外需看，美、欧等发达国家经济下行势头对中国5月出口有明显影响。王青指出，5月汽车（包括底盘）出口额同比增长93.1%，出口量增长123.5%，延续年初以来的量价齐升势头。中国在新能源汽车领域实现“弯道超车”，在包括欧洲等发达国家市场在内的全球市场出口份额正大幅提升。与此同时，5月锂电池、太阳能电池出口也在延续较快增长势头，体现国内制造业转型升级对出口的促进作用明显。

从价格因素来看，王青表示，5月大宗商品价格整体走低，加之基数抬升，同比跌幅扩大。这意味着，价格因素对5月进口额同比增速起到进一步的下拉作用；当月进口额同比降幅有所收窄，应主要受进口量带动。

阅读原文

https://www.thepaper.cn/newsDetail_forward_23390223

六大行下调存款利率，钱往哪儿放？

摘要

引用媒体：风口财经 供稿：王青

6月8日上午，风口财经注意到，工商银行、建设银行、农业银行、中国银行、交通银行、邮储银行已在官网或者APP发布了最新的存款利率表。对比更新前的存款利率表来看，活期存款利率5BP至0.2%，两年期下调10BP至2.05%，三年期、五年期均下调15BP，至2.45%、2.50%，期限越长降幅越大。

东方金诚首席宏观分析师王青认为，这意味着尽管年初以来宏观经济处于回升向上轨道，但短期内各类企业贷款利率、居民消费信贷利率还有小幅下行空间；另外，二季度以来楼市再度转弱，意味着未来居民房贷利率也会较大幅度下行。这样来看，当前银行加码下调存款利率，也不排除是在为即将到来的贷款利率下调做好准备。

阅读原文

<https://news.fengkouapp.com/shares/tuwen.html?newsId=864159612927217664>

东方金诚王青：我国黄金储备七连增，有何考量？

摘要

引用媒体：风口财经 供稿：王青

据中国人民银行近日公布的数据，中国5月末黄金储备6727万盎司，4月末为6676万盎司，为连续第7个月增加黄金储备，今年黄金价格也一度突破2000美元/盎司。

东方金诚首席宏观分析师王青表示，近期我国央行持续增持黄金，除了出于短期内外汇资产保值增值等因素考虑外，也是长期以来我国外汇储备资产结构优化过程的一部分。具体来说就是适度减持美债，代之以增持黄金等其他外汇资产。

王青认为,各国央行增持黄金,主要目的不在于利用金价上涨而获取短期收益,更多的是出于中长期资产配置的角度考虑,尽管这在客观上会对黄金价格形成推升效应。

可以看到,2022年底以来,黄金价格经历了一轮较快上涨过程,其中各国央行增持黄金是一个重要推动因素。就我国央行而言,持续增加黄金在外汇储备中的占比,还可借用黄金这一资产的稳定性和流动性,进一步提高人民币作为国际储备货币的地位。

阅读原文

<https://news.fengkouapp.com/shares/tuwen.html?newsId=864549381196746752>

通胀数据显示需求仍不足,促消费重磅政策接连发布

摘要

引用媒体:第一财经 供稿:王青

国家统计局最新发布的5月份CPI同比上涨仅0.2%,涨幅连续三个月处于1%以下。更能反映当前整体物价水平的扣除食品和能源价格的核心CPI同比上涨0.6%,涨幅比上月回落0.1个百分点。

东方金诚首席宏观分析师王青对第一财经表示,受上年同期基数走低影响,5月份蔬菜价格同比降幅明显收窄,带动食品价格同比涨幅扩大,这是推高5月份CPI同比的主要原因。

非食品方面,尽管受国内成品油价格下调影响,叠加上年同期价格基数走高,5月份汽油价格同比降幅进一步扩大,但服务价格水平总体上行,加之汽车“价格战”影响逐步减弱,非食品价格同比涨幅保持基本稳定。

关于接下来物价走势,王青认为,综合考虑6月以来物价高频数据走势,以及上年同期物价基数变化情况,6

月CPI同比涨幅或小幅回升至0.4%左右,但仍会处于1.0%以下的低通胀状态。这意味着短期内财政政策和货币政策在促消费方面都有较大空间,这包括适当发放消费券和消费补贴,以及加大对新型消费和服务消费的金融支持力度等。

“但根本上说,还是要保持经济较快修复势头,推动就业形势持续改善,通过各种渠道增加居民收入。另外,政策面接下来要着力引导房地产行业尽快实现软着陆。这既能直接推动涉房消费,也会直接提升居民消费信心。”王青说。

阅读原文

<https://m.yicai.com/news/101780340.html>

5月份人民币贷款增加1.36万亿元——金融稳增长力度仍处较高水平

摘要

引用媒体:经济日报 供稿:王青

中国人民银行6月13日公布的金融统计数据显示,5月末,广义货币(M₂)余额282.05万亿元,同比增长11.6%,增速比上月末低0.8个百分点,比上年同期高0.5个百分点。5月份人民币贷款增加1.36万亿元,同比少增5418亿元。初步统计,5月份社会融资规模增量为1.56万亿元,比上月多3312亿元,比上年同期少1.31万亿元。

“高基数效应下,M₂增速下行属于正常波动。5月份新增信贷同比大幅少增,存款派生相应减少,也会带动M₂增速下行。”东方金诚首席宏观分析师王青表示,尽管5月份M₂增速回落至近两年平均水平附近,但从货币供应量角度看,金融推动经济回升力度仍然处于较高水平。

阅读原文

<https://proapi.jingjiribao.cn/readnews.html?id=288015>

7天期逆回购降息 LPR报价是否调降受关注

摘要

引用媒体:中国经济时报 供稿:王青

中国人民银行6月13日发布公告称,为维护银行体系流动性合理充裕,开展了20亿元逆回购操作,7天期逆回购操作中标利率为1.90%。这较6月12日的中标利率下降了10个基点,是去年8月中旬以来的首次下调,使得本月贷款市场报价利率(LPR)是否调降受到关注。

东方金诚首席宏观分析师王青在接受中国经济时报采访时表示,7天期逆回购操作利率是短端政策利率,下调意味着政策性降息启动。

此次下调主要有两大原因,一方面,二季度以来经济修复力度稳中偏弱,楼市也再度出现转弱勢头,需要稳增长政策适时发力。另一方面,近期物价水平明显偏低,为适度下调政策利率提供了空间。

另外,存款利率下调后,贷款利率如何走向受到关注。有机构分析认为,“加强逆周期调节”是重要的货币政策信号,随着存款成本压降,结合当前的宏观经济环境,后续MLF降息可能性增大。

王青称,预计6月15日公布的MLF操作利率下调0.1个百分点,至2.65%。鉴于MLF操作利率是LPR报价的定价基础,若6月MLF操作利率下调,6月20日LPR报价将跟进下调。考虑到当前企业贷款利率已处于历史低点,且明显低于居民房贷利率,预计本月1年期LPR报价和5年期以上LPR报价可能出现非对称下调,即1年期LPR报价可能下调0.05个百分点,5年期以上LPR报价下调0.15个百分点。

阅读原文

https://jjsb.cet.com.cn/show_528864.html

房贷利率下调预期升温!MLF“降息”如约而至

摘要

引用媒体:广州日报 供稿:王青

6月15日,人民银行发布消息显示,当日开展2370亿元MLF操作,本月MLF到期量为2000亿元;本月MLF操作利率为2.65%,较上月下调0.1个百分点,为2022年8月以来首次下调。专家认为,政策利率联动下调,释放了明确的稳增长信号,是货币政策加强逆周期调节的体现,旨在加强逆周期调节,进一步强化对实体经济的支持。

“根据政策利率体系联动调整的一般规律,在7天期逆回购利率先行下调后,MLF操作利率通常也会跟进下调。这一调整节奏在2020年2月已有先例。另外,6月13日央行也下调了作为当前政策利率走廊上限的各期限SLF操作利率0.1个百分点,再次确认本次政策性降息过程启动。由此,今日MLF操作利率下调0.1个百分点,符合市场普遍预期。”东方金诚首席宏观分析师王青指出。

王青认为,本次政策利率下调,叠加近期银行存款利率调降,将有效带动企业和居民实际贷款利率下行,进而刺激信贷需求,增强消费和投资增长动能。更为重要的是,本次政策利率下调,释放了明确的稳增长信号,有助于提振消费和投资信心,并推动房地产行业尽快实现软着陆。

阅读原文

<https://www.gzdaily.cn/amucsite/pad/index.html?id=2028199#/detail/2028199?site4>

行业热点

- 资金面整体平衡, 银行间主要利率债收益率普遍下行
- 资金面平稳宽松; 债市走弱, 银行间主要利率债收益率普遍上行
- 资金面宽松提振债市走暖, 银行间主要利率债收益率普遍下行
- 资金面宽松叠加股市下跌, 债市继续走暖, 银行间主要利率债收益率普遍下行
- 第十四届陆家嘴论坛开幕; 资金面维持宽松格局, 债市偏弱震荡调整
- 5月CPI延续低通胀状态, PPI通缩加剧; 银行间主要利率债收益率普遍下行
- 资金面依旧宽松, 银行间主要利率债收益率多数窄幅波动
- 央行将7天期逆回购利率下调10BP至1.9%, 5月金融数据延续回落
- 美联储如期暂停加息; 资金面转宽, 银行间主要利率债收益率继续下行
- 5月宏观数据延续偏弱势头, 央行超量降价续作MLF, 债市回调明显

资金面整体平衡, 银行间主要利率债收益率普遍下行

摘要

6月1日, 本月首个交易日, 资金面整体平衡, 银行间主要利率债收益率普遍下行, 中短券表现更好; 大唐集团约2.84亿美元债到期违约, 中梁控股与现有票据持有人小组成员订立重组条款细则, 蓝光发展公告“20蓝光CP001”持有人会议未生效; 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

<http://bond.jrj.com.cn/2023/06/02091837597822.shtml>

资金面平稳宽松; 债市走弱, 银行间主要利率债收益率普遍上行

摘要

6月2日, 月初资金供给充沛, 资金面平稳宽松; 债市走弱, 银行间主要利率债收益率普遍上行; 泰禾集团股票将被终止上市, 融侨集团“19融侨01”自6月5日开市起停牌, 郑煤集团公告民生银行逾期贷款已全部完成展期办理、与平安银行已达成和解; 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年期国债收益率多数上行。

阅读原文

<http://bond.jrj.com.cn/2023/06/05091537601852.shtml>

资金面宽松提振债市走暖, 银行间主要利率债收益率普遍下行

摘要

6月5日, 资金面宽松提振债市走暖, 银行间主要利率债收益率普遍下行; 宝龙实业“21宝龙MTN001”变更本息兑付安排议案获通过, 世茂股份近期公开市场债务共7.39亿元未能按期支付, 融侨集团“19融侨01”债券持有人会议两项议案获通过; 转债市场指数集体走弱, 转债个券多数下跌; 海外方面, 各期限美债收益率多数小幅下行, 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/2023/06/06092837605068.shtml>

资金面宽松叠加股市下跌, 债市继续走暖, 银行间主要利率债收益率普遍下行

摘要

6月6日, 资金面宽松依旧; 银行间主要利率债收益率普遍下行, 短券表现更好; 广西拟规定不得为国企融资提供任何形式担保、承诺偿还; “20恒大03”调整本息兑付安排等议案获持有人会议通过; 转债市场指数跌势扩大, 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年期国债收益率走势分化。

阅读原文

<http://bond.jrj.com.cn/2023/06/07091637607875.shtml>

资金面依旧宽松;债市延续暖势, 银行间主要利率债收益率多数小幅下行

摘要

6月7日, 资金面依旧宽松, 月初流动性持续充沛叠加5月出口数据不及预期, 债市延续暖势, 银行间主要利率债收益率多数小幅下行; “20恒大03”持有人会议审议通过调整本息兑付安排等两项议案; 转债市场主要指数继续震荡调整, 转债个券多数下跌; 海外方面, 加拿大央行意外加息推动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大幅上行。

阅读原文

<http://bond.jrj.com.cn/2023/06/08091137610850.shtml>

第十四届陆家嘴论坛开幕; 资金面维持宽松格局, 债市偏弱震荡调整

摘要

6月8日, 资金面继续维持宽松格局, 主要回购利率普遍下行; 债市偏弱震荡调整, 银行间主要利率债收益率多数小幅上行; 奥园集团“21奥园债”债券持有人投票同意通过本息展期方案, 鑫苑置业拟就3只美元债潜在要约交换事项与主要持有人协商; 转债市场指数小幅上涨, 转债个券基本涨跌各半; 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/2023/06/09092137613945.shtml>

5月CPI延续低通胀状态, PPI通缩加剧; 银行间主要利率债收益率普遍下行

摘要

6月9日, 资金面宽松不改, 主要回购利率多数继续下行; 债市重回强势, 银行间主要利率债收益率普遍下行; 禹洲集团预计无法按期兑付2亿美元9.95%绿色票据本息, 荣盛发展公告称拟定增募资收购大股东旗下新能源公司100%股权; 转债市场指数集体上涨, 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下行。

阅读原文

<http://bond.jrj.com.cn/2023/06/12094037618222.shtml>

资金面依旧宽松, 银行间主要利率债收益率多数窄幅波动

摘要

6月12日, 资金面依旧宽松, 银行间主要利率债收益率多数窄幅波动, 中短券上行明显; 融信中国本金额3.16亿美元债违约, 中国奥园与债权人签订暂缓偿还债务协议, 易居企业控股未能按期偿付EHOUSE 7.6 06/10/23, 构成违约事件; 转债市场指数集体上涨, 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年期国债收益率走势分化。

阅读原文

<http://bond.jrj.com.cn/2023/06/13094837621202.shtml>

央行将7天期逆回购利率下调10BP至1.9%，5月金融数据延续回落

摘要

6月13日,受税期临近影响,资金面小幅收敛;央行下调7天期逆回购利率提振银行间主要利率债收益率大幅下行;中国奥园公告代表39.92亿美元本金债权人已签订或加入暂缓偿债协议,融侨集团“20融侨01”持有人会议拟审议增加60日宽限期等议案,鑫苑置业对3笔美元债提出交换要约;转债市场指数小幅分化,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上行。

阅读原文

<http://bond.jrj.com.cn/2023/06/14093637624089.shtml>

美联储如期暂停加息;资金面转宽,银行间主要利率债收益率继续下行

摘要

6月14日,资金面转宽,主要回购利率均回落;银行间主要利率债收益率继续下行;福建阳光集团4200万元商业承兑汇票到期未能承兑,新城控股公告控股股东富域发展将所持公司1.2亿股份质押给中国证金,融创中国公告法院已颁令撤销清盘呈请,针对本公司清盘程序已被终止;转债市场指数小幅分化,转债个券涨跌各半;海外方面,美债短端收益率普遍上行,长端收益率普遍下行,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/2023/06/15092337627034.shtml>

5月宏观数据延续偏弱勢头,央行超量降价续作MLF,债市回调明显

摘要

6月15日,5月宏观数据延续偏弱勢头,70城新房价格环比涨幅回落,当日央行加量降价续做MLF,银行间市场资金供给充裕,主要利率债收益率普遍上行;“20阳光城ABN001”持有人会议拟6月25日召开,审议信托贷款提前到期等议案;转债市场主要指数放量上涨,转债个券多数收涨;海外方面,美国5月份零售销售意外上升显示消费需求依然保持弹性,各期限美债收益率普遍转为大幅下行,欧央行如期加息25个基点,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/2023/06/16091137630040.shtml>

公司动态

中国东方动态速览

- 中国东方党委理论学习中心组召开2023年第九次专题学习研讨会议
- 中国东方召开重大事故隐患专项排查整治2023行动动员会暨“安全生产月”活动启动大会

中国东方党委理论学习中心组召开2023年第九次专题学习研讨会议

2023年6月2日,中国东方召开党委理论学习中心组2023年第九次专题学习会议,深入学习《习近平著作选读》,习近平总书记关于金融工作、关于安全生产的重要论述精神,以及近期发表的系列重要讲话精神,并结合公司实际,进行集体研讨。第11巡回指导组组长罗青同志一行到会督导。中国东方党委书记、董事长、主题教育领导小组组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。

会议强调,要持续推动以学铸魂,不断夯实思想基础。做好学习贯彻习近平新时代中国特色社会主义思想的深化、内化、转化工作,筑牢信仰之基、补足精神之钙、把稳思想之舵。要坚定理想信念,增强对党的价值追求和前进方向的高度政治认同,把好世界观、人生观、价值观这个“总开关”。要铸牢对党忠诚,自觉坚持党的全面领导、坚定维护党中央权威和集中统一领导,不断提高政治判断力、政治领悟力、政治执行力,始终在政治立场、政治方向、政治原则、政治道路上同党中央保持高度一致。要站稳人民立场,深刻领会金融工作的政治性和人民性,紧紧抓住人民群众最关心最直接最现实的利益问题,为人民群众提供更多优质金融服务。

会议指出,要持续推动以学增智,不断增强能力本领。从党的科学理论中悟规律、明方向、学方法、增智慧,把看家本领、兴党本领、强国本领学到手。要提升政治能力,善于从党和人民的立场、党和国家工作大局出发想问题、作决策、办事情,善于驾驭复杂局面、凝聚社会力量、防范政治风险,切实担负好党和人民赋予的政治责任。要提升思维能力,把习近平新时代中国特色社会主义思想的世

界观、方法论和贯穿其中的立场观点方法,转化为自己的思想方法,着力提高战略思维、辩证思维、系统思维、创新思维、历史思维、法治思维、底线思维能力。要提升实践能力,发扬理论联系实际的优良学风,全面把握习近平新时代中国特色社会主义思想的实践要求,着力增强推动高质量发展、服务群众、防范化解风险本领,更好履行金融资产公司的职责使命。

会议强调,要持续推动以学正风,不断涵养新风正气。作风建设是永恒课题,要标本兼治,经常抓、见常态,深入抓、见实效,持久抓、见长效。要学深悟透习近平新时代中国特色社会主义思想,把学习成果转化为继承和发扬优良作风、反对不良作风的强大动能,不断正风肃纪、激浊扬清、化风成俗。要增强纪律意识、规矩意识,持续纠治“四风”,推动形成清清爽爽的同志关系、规规矩矩的上下级关系、亲清统一的新型政商关系,持续营造和维护良好政治生态。要深入开展调查研究,沉到一线、深入基层,把脉问诊、解剖麻雀,梳理难题、查找原因,把情况摸清、把问题找准、把对策提实,分析研究和推动解决公司改革发展中的实际问题。

会议指出,要持续推动以学促干,不断开创改革发展新局面。自觉践行习近平新时代中国特色社会主义思想,内化于心、外化于行,将党中央决策部署及上级党委要求落到实处。一是坚决推进聚焦主责主业。健全回归主业推动机制,围绕不良资产主责主业,持续优化资产结构配置,提高经营质效。统筹推进瘦身健体,围绕“大不良”和特殊机会投资,打造主业竞争优势。加强穿透式管理,明确“归口+条线”管控模式,持续推动资本向主业聚焦。二是全力提升服务实体经济水平。坚持把为实体经济服务作为出发点和落脚点,通过收购处置不良资产,以实质性重组、破产重整等方式助力实体企业主辅剥离、“僵尸企业”出清,

有效发挥盘活存量资产,全面提升金融服务效率和水平。三是持续推动内生不良风险化解。综合采取转让、抵债、诉讼、核销等手段,打好内生不良化解组合拳,全力推进存量内生不良合规高效处置。采取实质性重组、追加投资等方式,去存量、控增量,双向发力,扎实推动存量风险化解。下一步,中国东方将坚持以习近平新时代中国特色社会主义思想为指导,坚定不移走好中国特色金融发展之路,在防控金融风险、支持实体经济、深化金融改革等方面,展现新作为、作出新贡献。

中国东方召开重大事故隐患专项排查整治2023行动动员会暨“安全生产月”活动启动大会



2023年6月1日,中国东方召开重大事故隐患专项排查整治2023行动动员会暨“安全生产月”活动启动大会。会议学习传达了二十届中央国家安全委员会第一次会议精神、国家金融监督管理总局关于安全生产工作的工作要求,对中国东方系统安全生产专项排查整治行动和“安全生产月”活动进行了动员部署。中国东方党委书记、董事长王占峰在会上作动员讲话,党委委员、副总裁王季明主持会议。

会议指出,要深入学习贯彻习近平总书记关于安全生产工作的重要指示批示精神和二十届中央国家安全委员会第一次会议精神,深刻认识国家安全面临的复杂严峻形势,正确把握重大国家安全问题,加快推进国家安全体系

和能力现代化,以新安全格局保障新发展格局,努力开创国家安全工作新局面。

会议要求,系统各单位要提高政治站位,增强安全生产工作的责任感紧迫感,牢固树立安全发展理念,把安全生产作为政治任务和头等大事来抓。要层层压紧压实责任,狠抓主体责任落实及压力传导,切实做到守土有责、守土负责、守土尽责。要增强风险忧患意识,全面排查安全生产隐患,高质量抓实问题整改,全面夯实安全生产工作基础,提高安全生产工作的针对性、有效性。要提升应急处置能力水平,细化各类突发事件处置预案,加强应急预案“真演实练”,提升应急处置实战能力。

会议强调,系统各单位要认真落实重大事故隐患专项排查整治工作和“安全生产月”活动任务,迅速传达会议精神,凝心聚力抓好工作落实,全力以赴防范化解各类风险,坚决遏制重特大事故发生,有效维护安全生产形势持续稳定。要杜绝形式主义和官僚主义,在专项排查整治过程中,各级领导干部要着眼于“防”,勇做事、敢担当、做表率,对可能存在的安全生产隐患逐项过筛子,真正把隐患消灭在萌芽状态。

公司动态

东方金诚近期动态

- 东方金诚党委召开2023年第8次中心组专题学习会议学习研讨党的二十大报告关于科技创新和信息化建设相关重要论述
- 东方金诚党委召开会议学习贯彻习近平总书记关于中国式现代化的重要论述
- 东方金诚助力广州银行-红棉广赢2023年第二期信用卡分期资产支持证券成功发行
- 东方金诚助力济南高新财金投资有限公司成功发行济南市首单科技创新公司债券
- 东方金诚助力中山火炬公有资产经营集团有限公司2023年度第一期中期票据成功发行

东方金诚党委召开2023年第8次中心组专题学习会议学习研讨党的二十大报告关于科技创新和信息化建设相关重要论述

2023年6月16日,东方金诚党委召开2023年第8次中心组专题学习会议,深入学习贯彻落实党的二十大会议精神和习近平新时代中国特色社会主义思想关于科技创新和信息化建设的重要论述,并结合公司高质量发展的现实需求,研究部署落实科技创新和信息化建设相关举措。会议由公司党委书记、董事长崔磊同志主持,全体党委中心组成员参加了集体学习和研讨。

会议指出,党的十八大以来,党中央高度重视科技创新,多次提出加快数字化建设,推动互联网、大数据、人工智能和实体经济深度融合。党的二十大会议再度强调数字化、科技创新的重要性,提出要完善科技创新体系,加快实现高水平科技自立自强,建设网络强国、数字中国,为科技型企业的发展路径擘画了宏伟蓝图、指明了前进方向。作为国有评级机构,我们要认真学习党的二十大会议精神和习近平新时代中国特色社会主义思想关于科技创新和信息化建设相关论述,结合公司高质量发展的现实需求,聚焦不断加强科技创新和信息化建设,建立与公司业务发展相适应的、符合监管要求的数据库和技术系统,以科技创新为第一驱动力,通过技术创新和科技应用,赋能公司竞争力提升。

会议强调,科技创新和信息化建设对公司高质量发展具有关键作用,一是要把科技创新和信息化建设工作摆在重要位置,优化顶层设计,成立专门领导小组,加强对科技创新和信息化建设工作的指导规划。二是强化数据治理,实现公司现有信息系统的数据互通,加强数据共享。三是坚持科技是第一生产力、人才是第一资源、创新是第一动力,加大人力和财务等资源投入,注重科技研发和人才培养。

东方金诚党委召开会议学习贯彻习近平总书记关于中国式现代化的重要论述

2023年6月16日,东方金诚党委召开会议,认真学习贯彻落实习近平总书记在《求是》杂志上发表的重要文章《中国式现代化是中国共产党领导的社会主义现代化》,并结合公司党建与发展实际,研究部署落实举措。东方金诚党委书记、董事长崔磊同志主持会议并讲话,东方金诚党委全体成员出席会议。

会议指出,党的领导是党和国家事业不断发展的“定海神针”。习近平总书记在《求是》杂志上发表的重要文章《中国式现代化是中国共产党领导的社会主义现代化》,深入阐释党在中国式现代化建设中的领导地位,指明了中国式现代化的根本性质,为以中国式现代化全面推进中华民族伟大复兴提供了根本遵循。坚持党的领导是中国特色金融发展之路最本质的特征和最根本的要求。我们要从讲政治的高度开展工作,深刻领会金融工作的政治性和人民性,毫不动摇、旗帜鲜明地坚持和加强党的全面领导。

会议指出,党的领导是激励我们干事创业的“动力源泉”。党的十八大以来,我们党以巨大的政治勇气全面深化改革,许多领域实现历史性变革、系统性重塑、整体性重构。我们要充分认识党建工作对业务的指导和促进作用,在公司重大决策和日常经营中,切实发挥党委的政治核心、领导核心作用,努力实现公司党建和发展深度融合、同频共振,使党建工作成为公司高质量发展的“红色引擎”。

会议强调,党的领导是凝聚全体员工力量的“光辉旗帜”。面对日趋复杂的国内外形势和愈演愈烈的行业竞争,我们要加大统筹组织推动力度,围绕公司发展中的重点、难点,充分调动广大干部员工的积极性,充分利用广大干部员工的经验和智慧,助力提升公司核心竞争力和市场拓展能力,努力打造民族评级机构品牌。

东方金诚助力广州银行-红棉广赢2023年第二期信用卡分期资产支持证券成功发行



近日, 东方金诚评级的“广州银行-红棉广赢2023年第二期信用卡分期资产支持证券”(以下简称“本期资产支持证券”)在银行间市场成功发行。本期资产支持证券发行总规模为9.80亿元, 其中优先A档和优先B档资产支持证券的规模分别为7.55亿元和0.55亿元, 发行利率分别为2.26%和2.56%。

东方金诚助力中山火炬公有资产经营集团有限公司2023年度第一期中期票据成功发行



近日, 由东方金诚评级的“中山火炬公有资产经营集团有限公司2023年度第一期中期票据”(以下简称“本期票据”)在银行间市场成功发行。本期票据发行规模为5亿元, 期限3年, 发行利率为3.24%, 全场认购倍数2.92倍, 创广东地区2023年内同期限同评级最低利率。

东方金诚助力济南高新财金投资有限公司成功发行济南市首单科技创新公司债券



近日, 由东方金诚评级的“济南高新财金投资有限公司2023年面向专业投资者非公开发行的科技创新公司债券(第一期)(品种二)”(以下简称“本期债券”)在上交所成功发行。本期债券发行规模5亿元, 期限2+2+1年, 票面利率3.99%, 为济南市首单科技创新公司债券。

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.