

金诚资讯

投资人服务系列

2023.12.05

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

- 11月LPR报价不变符合市场预期,未来5年期LPR报价单独下调的可能性比较大 2
- 10月财政收入边际改善,财政支出延续扩张态势 2
- 市场信心仍显脆弱 楼市持续筑底修复 3
- 从金融机构座谈会看房地产金融政策改革 3
- 央行等8部门《关于强化金融支持举措 助力民营经济发展壮大的通知》要点解读 4
- 2023年第三季度货币政策执行报告要点解读 4
- 需求不足影响较大,11月制造业PMI指数延续下行 5

债市研究

- 利率债 | 11月6日当周降准预期暂落空,宽信用预期升温,长端利率小幅上行 6
- 利率债 | 11月20日当周资金面偏紧叠加宽信用预期升温,债市整体弱势运行 6
- 可转债 | 条款初探:哪些转债更可能选择下修 7
- 可转债 | 条款博弈:下修博弈中的时点与持有期选择 7
- 美元债 | 通胀、就业持续降温强化加息周期结束预期,10年期美债收益率大幅下行 8
- 美元债 | 通胀预期上行叠加“黑五”消费乐观预期增强,10年期美债收益率小幅上行 8
- 金融债 | 社融增长超预期 银行业整体稳健 9

部分媒体露出

- 关注人民币汇率近期走势 汇率升值反映出国际投资者对中国的信心 11
- 10月份境外机构净买入人民币债券超400亿元 投资渠道优化 吸引更多境外投资者 12
- 2024年地方债提前批额度已在路上 12
- 贷款市场报价利率三个月“稳字当先” 13
- 房地产调整逐步到位 长期稳定发展有基础 13
- 三部门强调信贷稳增长 13
- 11月制造业PMI指数为49.4%,生产指数持续扩张和新动能较快回升为两大亮点! 14
- PBOC chief: China to focus on sustainable growth 14
- 解读 | “支持民营经济25条”多渠道畅通融资渠道 15
- 万亿特别国债发行在即,10月财政支出明显提速 15
- 杭州、成都等17城土拍回归“价高者得” 优质地块溢价率超50% 16

- 创近八个月来新高!1天期国债逆回购盘中触及7.7%，“薅羊毛”的机会又来了? 16
- 贵州发债2149亿缓释地方债风险,建立健全化债风险体制机制 17

行业热点

- 资金面收敛,债市小幅走强 19
- 央行、金融监管总局、证监会联合召开金融机构座谈会;资金面略微转暖,债市整体窄幅震荡 19
- 人民币兑美元汇率大涨;11月LPR报价维持不变 19
- 多家房企确认监管拟定50家房企融资“白名单”;资金面边际收敛,债市走弱 19
- 资金面持续边际收敛,流动性或继续承压预期升温,压制债市情绪 20
- 央行上海总部等要求支持民营房企发债融资;债市情绪承压,银行间主要利率债收益率整体上行 20
- 证监会表示支持香港推出国债期货;跨月资金利率走高,银行间主要利率债收益率多数上行 20
- 央行等八部门联合发布支持民营经济25条具体举措;我国工业企业利润连续3个月正增长 20
- 发改委拟支持符合条件的特许经营项目发行REITs;资金面转松,债市回暖 21
- 跨月资金面稍紧,长期资金持续高价,债市情绪承压 21
- 11月制造业景气略有回落;国家发改委民营局组织召开民营经济专家座谈会 21

公司动态

中国东方动态速览

- 中国东方党委召开扩大会议深入学习贯彻中央金融工作会议精神 23
- 中国东方荣获上海证券报2023“上证·金融·卓越机构LP”奖 23

东方金诚近期动态

- 东方金诚纪委书记讲主题教育专题党课 25
- 东方金诚总部开展消防安全演习活动 25
- 东方金诚助力海南省农垦投资控股集团有限公司2023年度第二期中期票据(乡村振兴)成功发行 26
- 东方金诚助力中信建投-电建南国县华林资产支持专项计划成功发行 26
- 东方金诚助力格林美股份有限公司2023年面向专业投资者公开发行绿色公司债券(第一期)成功发行 26

公司介绍

- 公司简介 27
- 联系方式 28

金诚观点

宏观分析

- 11月LPR报价不变符合市场预期,未来5年期LPR报价单独下调的可能性比较大
- 10月财政收入边际改善,财政支出延续扩张态势
- 市场信心仍显脆弱 楼市持续筑底修复
- 从金融机构座谈会看房地产金融政策改革
- 央行等8部门《关于强化金融支持举措 助力民营经济发展壮大的通知》要点解读
- 2023年第三季度货币政策执行报告要点解读
- 需求不足影响较大,11月制造业PMI指数延续下行

债市研究

- 利率债 | 11月6日当周降准预期暂落空,宽信用预期升温,长端利率小幅上行
- 利率债 | 11月20日当周资金面偏紧叠加宽信用预期升温,债市整体弱势运行
- 可转债 | 条款初探:哪些转债更可能选择下修
- 可转债 | 条款博弈:下修博弈中的时点与持有期选择
- 美元债 | 通胀、就业持续降温强化加息周期结束预期,10年期美债收益率大幅下行
- 美元债 | 通胀预期上行叠加“黑五”消费乐观预期增强,10年期美债收益率小幅上行
- 金融债 | 社融增长超预期 银行业整体稳健

宏观分析

11月LPR报价不变符合市场预期,未来5年期LPR报价单独下调的可能性比较大

摘要

供稿:研究发展部

2023年11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。

11月两个期限品种的LPR报价不变,符合市场预期,主要原因是近期市场利率上行明显,银行净息差压力较大,报价行下调LPR报价加点的动力不足。另外,10月存量首套房贷利率下调全面落地,平均降幅达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。最后,刚刚公布的10月宏观数据显示,前期稳增长政策集中发力后,当前经济运行大体上延续了三季度以来的回升向好势头。

8月推出房地产金融“政策包”,近期楼市出现一些企稳迹象,但整体上仍处于筑底阶段,需要行业支持政策继续加码;为推动楼市企稳回暖,新发放居民房贷利率在9月降至4.02%、环比6月下行0.09个百分点的基础上,仍需进一步下调。我们判断,作为房贷利率的定价基准,未来5年期LPR报价还有0.3至0.4个百分点的下行空间,进而引导新发放居民房贷利率更大幅度下调。这是当前扭转楼市预期,引导房地产行业尽快实现软着陆的关键所在。我们判断,接下来即使MLF操作利率保持不变,5年期LPR报价单独下调的可能性也比较大。当然,也不排除类似8月31日央行发布的两个《通知》那样,单独出台房贷利率优化政策。

阅读原文

<https://weibo.com/ttarticle/p/show?id=2309404970446272463069>

10月财政收入边际改善,财政支出延续扩张态势

摘要

供稿:研究发展部

财政部公布数据显示:2023年10月,全国一般公共预算收入同比增长2.6%,前值为下降1.3%;10月全国一般公共预算支出同比增长11.9%,前值为增长5.2%;1-10月,全国政府性基金收入累计同比下降16.0%,1-9月为下降15.7%;1-10月,全国政府性基金支出累计同比下降15.1%,1-9月为下降17.3%。

10月一般公共预算收入同比回正,税收收入增速持续加快。这主要得益于8月以来经济修复力度转强,带动税基持续改善。10月一般公共预算支出同比增速明显回升,各分项支出普遍提速。其中,基建类支出持续加快,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进一步提升。10月政府性基金收入仍受土地市场低迷拖累;专项债发行接近尾声,当月政府性基金支出同比增速有所放缓,但仍处较快增长水平。

从广义财政视角(预算内和政府性基金“两本账”合并计算)来看,根据我们的测算,10月广义财政收入同比降幅较上月收窄4.4个百分点至-2.3%,广义财政支出同比增速较上月加快3.5个百分点至13.4%。这表明,10月财政收入端增长边际改善,财政支出端发力则仍明显,财政收支增速差稍有收敛。11月起,增发的1万亿国债即将开闸发行,其中5000亿左右将在年内安排使用。增发国债后,今年预算安排也相应做出调整,财政赤字率从年初设定的3.0%提高至3.8%左右。

阅读原文

<https://weibo.com/ttarticle/p/show?id=2309404971640483348873>

市场信心仍显脆弱 楼市持续筑底修复

摘要

供稿:研究发展部

销售端:受房企信用风险事件冲击,“银十”成色略显不足;10月全国商品房销售面积、销售额环比分别下降28.4%和25.9%,回落幅度超出季节性因素影响,当前楼市仍处筑底阶段;价格方面,一线城市新建商品住宅价格和二手住宅价格走势逆转,尤其是二手住宅价格环比跌幅达0.8%(上月为环比上涨0.2%),带动全国房价走低。

投资端:信用风险事件对投资端冲击持续,房企开工意愿显著下降。10月房地产开发投资完成额保持双位数负增,带动1-10月房地产开发投资完成额降幅继续扩大。开工方面,新开工面积和施工面积双双下降,环比降幅明显扩大,仅竣工面积增速表现平稳;土地市场供大于求,10月成交数量环比有所增加。

我们认为,“三大工程”对房地产行业未来发展将产生重要影响。短期来看,政策落实初期各地可能以收购商业地产项目为主推进保障房工程,即在解决低收入群体和青年群体阶段性住房问题的同时,解决部分商业楼盘去化问题。长期来看,随着保障房的不断推广,未来保障房与商品房“双轨制”发展模式的形成,将带来房地产行业结构化调整,对房地产行业的深远影响还有待观察。

高频数据显示,11月1日-16日30大中城市商品房日均成交套数为2570套,同比下降22.34%,预期楼市筑底修复时间将会有所延长。

阅读原文

<https://finance.sina.com.cn/money/bond/market/2023-11-21/doc-imzvkmwr9645194.shtml>

从金融机构座谈会看房地产金融政策改革

摘要

供稿:研究发展部

11月17日,中国人民银行、金融监管总局、中国证监会联合召开金融机构座谈会,贯彻落实习近平总书记在中央金融工作会议上的重要讲话精神和会议部署,研究近期房地产金融、信贷投放、融资平台债务风险化解等重点工作。

关于房地产金融,本次座谈会强调“各金融机构要深入贯彻落实中央金融工作会议部署,坚持‘两个毫不动摇’,一视同仁满足不同所有制房地产企业合理融资需求,对正常经营的房地产企业不惜贷、抽贷、断贷。继续用好‘第二支箭’支持民营房地产企业发债融资。支持房地产企业通过资本市场合理股权融资。要继续配合地方政府和相关部门,坚持市场化、法治化原则,加大保交楼金融支持,推动行业并购重组。要积极服务保障性住房等‘三大工程’建设,加快房地产金融供给侧改革,推动构建房地产发展新模式”。本次金融机构座谈会是对中央金融工作会议精神的进一步细化和落实,其中房地产金融供给侧改革是接下来政策发力的一个重点。

二季度以来楼市再度转弱,房企销售端持续承压、资金链断裂风险加剧。下半年碧桂园暴雷,让市场信心再次受到沉重打击。在此背景下,近期金地、万科等多家优质房企相继被推上风口浪尖,遭遇股债双杀,房企信用风险持续发酵,维护金融安全、防范房地产金融风险的重要性和紧迫性再次提升至历史高度。

阅读原文

<https://weibo.com/ttarticle/p/show?id=2309404971166082400967>

央行等8部门《关于强化金融支持举措 助力民营经济发展壮大的通知》要点解读

摘要

供稿：研究发展部

近日，中国人民银行等八部门联合印发《关于强化金融支持举措 助力民营经济发展壮大的通知》。

数据显示，当前金融支持民营企业亮点突出，也存在较为明显的短板。其中，截至三季度末，普惠小微贷款余额28.74万亿元，同比增长24.1%，增速比上年末高0.3个百分点，高出整体贷款增速13.2个百分点。这表明近期金融对以民营企业为主的小微企业支持力度持续处于高位。与此同时，在房地产市场持续处于调整过程中，近期房地产开发贷增速下滑势头已有所企稳，但仍显著低于整体贷款增速近7个百分点，而且房企中的民营企业面临更为严峻的信贷环境。

当前局面下，如何畅通民营企业债券融资渠道？本次《通知》给出了较为全面系统的安排，包括“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”等措施。特别是最后一条，能够真正降低民企债券融资门槛，还能在风险收益相匹配的原则下，缓解金融机构“资产荒”的现象，推动金融资源按照市场化方式实现有效配置。

不过，市场培育需要一段时间，当前还可以尝试通过各级政府性融资担保机构提供担保等方式，直接支持民营小微企业发债融资。这不仅是对现有民企债券融资增信工具的补充，还能在短期内有效扩大民企债券融资规模。

阅读原文

<https://weibo.com/ttarticle/p/show?id=2309404972987173437621>

2023年第三季度货币政策执行报告要点解读

摘要

供稿：研究发展部

11月27日，央行发布《2023年第三季度货币政策执行报告》。在“下一阶段货币政策主要思路”中，提到要“准确把握货币信贷供需规律和新特点，加强货币供应总量和结构双重调节”；“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”。我们认为，这些内容是理解下一阶段货币政策取向的几个关键点。

“准确把握货币信贷供需规律和新特点”，意味着接下来信贷投放不能片面强调新增规模，要更加注重精准投放、盘活存量信贷资金。

三季度货政报告强调“更加注重做好跨周期和逆周期调节”，意味着经济下行压力最大的阶段已经过去，但货币政策也不会退坡转向。我们预计，为支持增发国债发行，年底前央行有望再实施1次全面降准；为引导实体经济融资成本稳中有降，特别是引导居民房贷利率进一步下调，以及“统筹协调金融支持地方债务风险化解工作”，2024年政策利率和存款准备金率也有小幅下调空间。

“充实货币政策工具箱”，主要是指结构性货币政策工具有可能进一步“扩容”。下一步为重点支持国民经济薄弱环节、重点领域，做好科技金融、绿色金融、普惠金融、养老金融、数字金融五篇大文章，引导金融资源进一步向这些领域倾斜，央行有可能适度延长现有结构性货币政策工具期限、上调额度，乃至推出新的政策工具。

阅读原文

<https://weibo.com/ttarticle/p/show?id=2309404973371795570743>

需求不足影响较大, 11月制造业PMI指数延续下行

摘要

供稿: 研究发展部

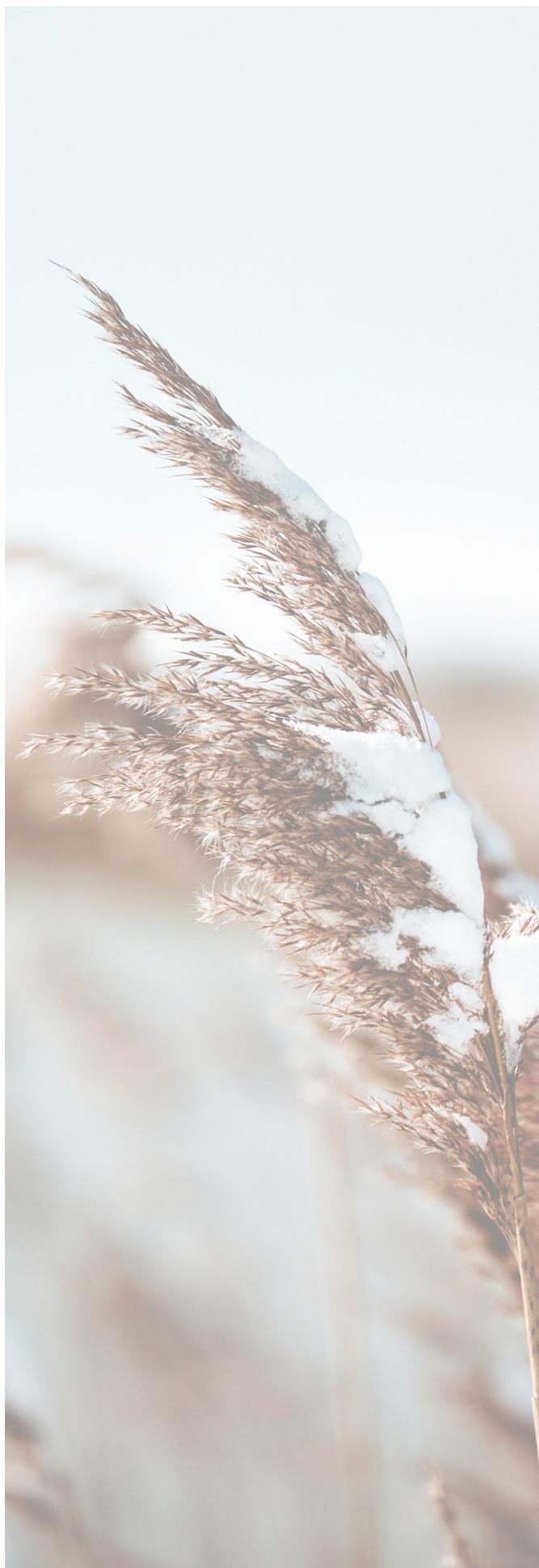
根据国家统计局公布的数据, 2023年11月, 中国制造业采购经理指数(PMI)为49.4%, 低于上月的49.5%; 11月, 非制造业商务活动指数为50.2%, 低于上月的50.6%。

整体上看, 11月制造业PMI在收缩区间进一步下行, 非制造业PMI也出现较大幅度下滑, 综合PMI产出指数比上个月回落0.3个百分点, 降至50.4%。这显示进入四季度以来, 在宏观经济整体上保持扩张过程中, 复苏动能再度出现弱化迹象, 与四季度财政政策集中发力的背景不相吻合。这表明在当前居民消费信心偏弱、房地产行业持续处于调整阶段的背景下, 经济修复基础还不牢固。

展望未来, 居民消费存在一定内在修复动力, 宏观政策也正在向稳增长方向继续用力, 这包括加发1万亿国债、特殊再融资债券大规模发行, 以及信贷有望持续处于较高水平等。这将有效对冲房地产行业低迷带来的影响, 推动制造业及宏观经济景气水平回升。后期影响制造业PMI指数的主要不确定因素有三个: 首先是房地产支持政策持续发力前景下, 楼市能否较快企稳回暖。这是当前宏观经济牵一发动全身的关键点, 也是决定制造业景气水平的关键所在。二是近期财政政策稳增长显著加力后, 年底前基建投资能否较快形成实物工作量; 三是居民消费、特别是旅游出行等服务消费能否保持较快修复势头。

阅读原文

<https://weibo.com/ttarticle/p/show?id=2309404974097322082933>



债市研究

利率债 | 11月6日当周降准预期暂落空, 宽信用预期升温, 长端利率小幅上行

摘要

供稿: 研究发展部

上周(11月6日当周)债市震荡偏暖,长端利率整体小幅下行,收益率曲线略平坦化。具体来看,受10月贸易和通胀数据均不及预期,降准降息预期持续升温,以及股市下跌等因素支撑,上周债市情绪延续好转,长端利率波动下行。不过,由于增发万亿国债造成流动性预期偏紧,上周同业存单利率在政策利率上方持续升高,债市短端利率亦小幅上行,收益率曲线整体走平。

本周债市仍将震荡偏暖,收益率曲线料延续平坦化。本周国债发行将进一步扰动资金面,给短端利率造成上行压力。但本周三(11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,因此,预计国债增发对债市的影响将相对可控。此外,10月金融和宏观数据将在本周出炉。

考虑到10月票据利率整体持续下行,预示信贷投放或不及预期,同时当月贸易和通胀数据表明经济修复基础仍不牢固,内外需求持续偏弱,因此,本周基本面或继续给债市带来利多影响。再加上宽货币预期正持续升温,预计本周债市仍将以震荡偏暖为主,长端利率有望继续小幅下行。这也意味着,本周收益率曲线将延续平坦化。

阅读原文

<https://weibo.com/ttarticle/p/show?id=2309404971641259032778>

利率债 | 11月20日当周资金面偏紧叠加宽信用预期升温, 债市整体弱势运行

摘要

供稿: 研究发展部

上周(11月20日当周),资金面偏紧叠加宽信用预期升温,市场情绪承压,债市整体弱势运行。具体来看,虽然在央行公开市场操作呵护下,上周资金面整体平衡,但资金价格仍居于高位,特别是同业存单利率持续上行,。因此,这也导致市场对流动性或将承压的预期不断升温。同时,上周全国人大审议金融工作报告时提到资金空转问题,叠加房地产供需两端支持政策不断加码,带动宽信用预期升温,进一步压制债市情绪。全周看,债市长短端利率均明显上行,短端上行幅度更大,收益率曲线走平。

本周债市料仍以震荡走弱为主。近期宽地产、稳增长政策频出,资金面偏紧,存单利率上行,给债市带来调整压力。往后看,年底前国债发行、信贷投放将持续扰动资金面,加之上周中国人大网发布的《对金融工作情况报告的意见和建议》,提及“近期,我国M2增幅高,M1增幅低,两者不匹配,原因之一在于货币资金在银行间空转,或在银行与大企业之间轮流转,面向中小企业的信贷资金渠道不畅”,可能指向金融机构的资金成本不能太低,均加重市场对年底资金面的悲观情绪。预计未来一段时间债市仍将以偏弱震荡为主,其中短端利率调整压力大于长端,收益率曲线料进一步走平。

阅读原文

<https://weibo.com/ttarticle/p/show?id=2309404973728416268895>

可转债 | 条款初探:哪些转债更可能选择下修

摘要

供稿:研究发展部

随着今年权益市场不断回调,转债下修条款触发频率大大提升,2023年1月至11月19日,共有266支转债触发下修条款510次,其中选择下修44次。本文基于以上样本,聚焦于转债生命周期、业绩表现、权益市场表现三个方面来探究其如何影响发行人的下修意愿。

研究发现,处于生命周期越晚阶段,转债转股窗口期越短,发行人为降低回售与到期偿债的财务压力,促转股动力增强,下修意愿提升;同时,发行人在经营中出现盈利能力下降,现金流恶化等情况时,为规避不充分转股导致的偿债压力增加,发行人下修概率也会提升;相反,若正股价格显现出边际改善趋势,发行人倾向于认为正股价格有望进一步修复,则下修意愿则会减弱。

分行业看,农林牧渔与环保行业发行人下修意愿最强,下修比例均在20%以上,主要由于其行业表现持续低迷,发行人促转股动力强烈;建筑材料与电子行业发行人下修动力较弱,下修比例不超过5%。

市场回顾:上周,转债市场出现补跌,估值进一步下降;一级市场1支转债发行,2只转债上市,合计发行8.06亿元,截至上周五,转债市场存量规模8751.27亿元,较年初增加363.04亿元;上周,新上市泰坦转债、三羊转债表现强势,上市首日均涨停57.30%,且泰坦转债连续三日涨停,首周转股溢价率达到142.30%,需注意回调风险。

阅读原文

<https://weibo.com/ttarticle/p/show?id=2309404970885558960209>

可转债 | 条款博弈:下修博弈中的时点与持有期选择

摘要

供稿:研究发展部

2022年7月,《上市公司自律监管指引》对发行人特殊条款触发前后的信息披露要求进一步规范,投资者进行下修博弈的时机选择重要性也进一步提升。基于2023年1月-11月24日内触发并下修的45支转债,本文研究发现,董事会提议下修后,由于靴子落地,转债价格显著提升,从董事会提议公告日持有至股东大会决定下修,博弈胜率90.91%,平均涨幅2.96%;股东大会决定下修后,转债涨幅放缓,胜率下降至五成左右。超过六成下修转债选择下修不彻底,不彻底幅度对公告日后转债价格调整影响较大。由于市场下修预期不能充分兑现,公告次日,下修不彻底转债价格涨幅中位数-0.52%,胜率下挫至33.33%,公告后一周内涨幅也未能回正,胜率处于50%以下。下修价格距离底价越远,博弈风险越大,下修不彻底转债中超七成的不彻底幅度(下修后价格减去底价的差除以底价)在15%以内,持有胜率六成以上;不彻底幅度超15%的转债,胜率显著降至10-30%区间。

市场回顾:上周,转债市场跟随权益市场弱势下探,价格下降,估值分化;一级市场1支转债发行,3只转债上市,合计发行23.67亿元,截至上周五,转债市场存量规模872.67亿元,较年初增加354.44亿元;上周,新上市转债表现分化,中贝转债、艾录转债较为强势,首日分别涨停57.30%、涨超43%,但芯能转债仅收涨14%;从估值来看,芯能转债首周转股溢价率约21%,艾录转债、中贝转债约13%,均低于市场中位数30.38%。

阅读原文

<https://weibo.com/ttarticle/p/show?id=2309404974096839737737>

美元债 | 通胀、就业持续降温强化加息周期结束预期, 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13日当周, 在美国通胀、就业数据进一步降温的带动下, 10年期美债收益率大幅下行。作为影响市场预期的重要数据, 10月美国CPI与核心CPI同比、环比增速降幅均超出预期, 结合近期美国初次申请失业金人数的上升, 基本印证了美国经济增长正走在下行通道。考虑到9月以来美联储连续两次暂停加息, 近期的数据进一步夯实了市场对于美联储加息结束的预期, 我们认为, 短期内美债收益率已基本见顶, 再度上行的空间已很有限, 并有望从当前4.4%左右的水平趋势性下行。

截至11月17日, 与前一周五相比, 各期限美债收益率普遍大幅上行。其中, 1年期、30年期美债收益率均下行14bp; 2年期、3年期美债收益率均下行16bp; 10年期、20年期美债收益率分别下行17bp、13bp; 5年期、7年期美债收益率下行幅度最大, 分别下行20bp和21bp。由此, 当周10Y-2Y美债期限利差倒挂幅度小幅扩大1bp至44bp。

中美10年期国债利差倒挂幅度收窄18bp至178bp, 为9月22日以来最低。11月以来, 中美利差倒挂幅度已从此前连续7个月扩大, 转入收窄过程。短期内, 10年期美债收益率有望从当前水平趋势性下降, 而10年期中债收益率仍将在2.7%以下窄幅震荡, 因此预计中美10年期国债利差还将维持当前的深度倒挂状态, 但有望进一步收窄。

阅读原文

<https://weibo.com/ttarticle/p/show?id=2309404971169400094883>

美元债 | 通胀预期上行叠加“黑五”消费乐观预期增强, 10 年期美债收益率小幅上行

摘要

供稿: 研究发展部

2023年11月20日当周, 10年期美债收益率在窄幅震荡中小幅上行。近期PMI、耐用品订单、就业等数据均表明, 美国经济走弱信号正在逐步增加, 10年期美债收益率中枢将在当前4.5%左右的水平进一步下行的趋势较为确定。不过, 由于市场已普遍就美联储不再加息达成一致预期, 若缺乏经济、通胀大幅下行的“强数据”支撑, 或者降息预期进一步提前的驱动, 短期内10年期美债收益率难以出现趋势性大幅回落, 更可能呈现阶梯式下行态势, 预计到年末将围绕4%-4.5%的区间震荡。

截至11月24日, 与前一周五相比, 除20年期美债收益率小幅下行1bp外, 其余各期限美债收益率普遍上行。其中, 1年期、3年期和10年期美债收益率均上行3bp; 2年期、5年期和7年期美债收益率均上行4bp; 30年期美债收益率小幅上行1bp。由此, 当周10Y-2Y美债期限利差倒挂幅度小幅扩大1bp至45bp。

截至11月24日, 与11月17日相比, 由于10年期美债收益率上行3bp, 而同期10年期中债收益率上行5bp, 中美10年期国债利差倒挂幅度收窄2bp至176bp。短期内, 10年期美债收益率有望从当前水平震荡下行, 而10年期中债收益率料将震荡上行, 因此预计中美10年期国债利差有望进一步收窄。

阅读原文

<https://weibo.com/ttarticle/p/show?id=2309404973373020307475>

金融债 | 社融增长超预期 银行业整体稳健

摘要

供稿:金融业务部

银行业:信贷、社融增长超预期,居民中长期贷款改善明显,政府债发行加速支撑社融高增,稳增长政策发力,支持信贷投放节奏企稳;三季度银行业资产质量基本平稳,盈利水平承压;

证券业:市场活跃度改善,权益市场震荡背景下股权融资节奏放缓,债券承销规模保持增长,宽松资金面及积极政策引导有助市场情绪修复;

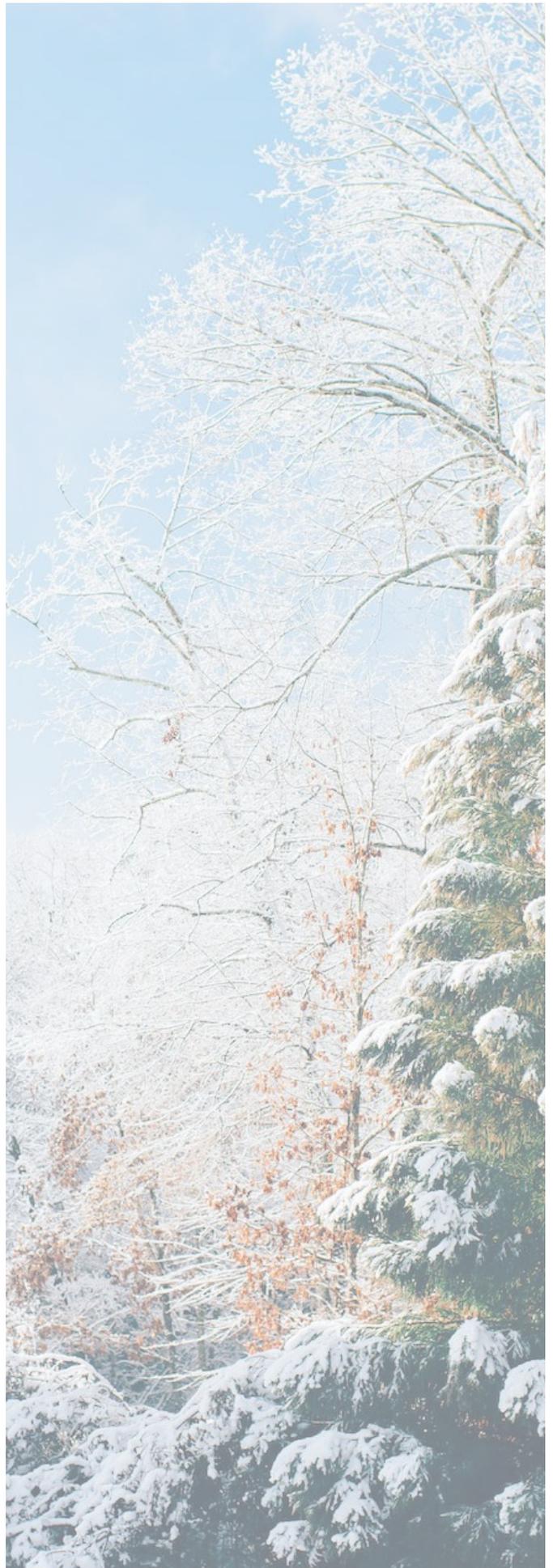
保险业:9月寿险保费同比增速回正,车险保费增速持续回暖,资金运用余额持续增长,大类资产配置仍以固收为主;

金融债发行:大型商业银行及证券公司次级债发行热度持续攀升,单月融资规模创两年来新高;资金面趋于收敛,资金利率中枢进一步上行,低评级信用利差小幅走阔;

金融债市场展望:11月政府债供给压力依然较大,货币政策预计将继续维持中性,资金面短期仍将呈现趋紧态势。在政策引导持续加大信贷投放以及经济修复提速背景下,金融机构信贷投放节奏将持续改善,资本补充需求依然旺盛。

阅读原文

<https://weibo.com/ttarticle/p/show?id=2309404972644784275567>



部分媒体露出

- 关注人民币汇率近期走势 汇率升值反映出国际投资者对中国的信心
- 10月份境外机构净买入人民币债券超400亿元 投资渠道优化 吸引更多境外投资者
- 2024年地方债提前批额度已在路上
- 贷款市场报价利率三个月“稳字当先”
- 房地产调整逐步到位 长期稳定发展有基础
- 三部门强调信贷稳增长
- 11月制造业PMI指数为49.4%，生产指数持续扩张和新动能较快回升为两大亮点！
- PBOC chief: China to focus on sustainable growth
- 解读 | “支持民营经济25条”多渠道畅通融资渠道
- 万亿特别国债发行在即，10月财政支出明显提速
- 杭州、成都等17城土拍回归“价高者得” 优质地块溢价率超50%
- 创近八个月来新高！1天期国债逆回购盘中触及7.7%，“薅羊毛”的机会又来了？
- 贵州发债2149亿缓释地方债风险，建立健全化债风险体制机制

11月下半月,持续在各平台输出研报69篇次,面向行业主流媒体实现观点露出89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
中央电视台	关注人民币汇率近期走势 汇率升值反映出国际投资者对中国的信心	CCTV13 朝闻天下
中央电视台	10月份境外机构净买入人民币债券超400亿元 投资渠道优化 吸引更多境外投资者	CCTV13 朝闻天下
经济参考报	11月LPR报价出炉 连续三个月“按兵不动”	阅读量 122.3万
中新经纬	“支持民营经济25条”,这些新提法有何深意?	阅读量 52.0万
中国银行保险报	刚刚! 人民银行公布!	微信公众号阅读 10万+
证券日报	“三支箭”持续发力 专家表示限购松绑等优化方案也需“跟上”	电子报A2 财经要闻

关注人民币汇率近期走势 汇率升值反映出国际投资者对中国的信心

摘要

引用媒体:CCTV 供稿:王青

近期,人民币对美元大幅上涨,在岸和离岸汇价均创下近四个月新高,11月初以来升值势头明显。

我们判断,除美元走势变化外,当前决定人民币汇率强弱的关键仍是国内宏观经济走势。可以看到,伴随三季度以来稳增长政策持续发力,国内宏观经济修复动能转强,前期人民币贬值压力已明显缓和。这是8月至10月美元持续升值,而人民币对美元汇价反而走稳的根本原因。

伴随美联储加息过程进入尾声,特别是市场情绪正在发生逆转,不排除美元指数继续降到100关口的可能。也就是说美元指数还可能有3%左右的下行空间。这样来看,年底前人民币对美元有可能进一步升至7.0附近。我们也认为,短期内人民币脱离美元走势、出现较大幅度单独升值的可能性也不大,更能反映人民币汇率真实水平的CFETS等三大人民币一篮子汇率指数将以稳为主。

我们判断,2024年国内经济增速将保持在5.0%左右,经济修复将继续朝着常态化方向演进。这意味着伴随美国经济增长势头高位回落,而国内经济数据延续回升向上势头,接下来人民币内在升值动能正在积累,贬值压力最大的阶段已经过去,尽管明年仍将面临动荡的汇市环境。

阅读原文

<https://app.cctv.com/special/m/livevod/index.html?guid=83e9f991907e446aa85f133fcd22b3b5&vtype=2&vsetId=C10616>

10月份境外机构净买入人民币债券超400亿元 投资渠道优化 吸引更多境外投资者

摘要

引用媒体:CCTV 供稿:王青

日前,中国人民银行上海总部发布境外机构投资银行间债券市场相关情况,数据显示,10月境外机构净买入人民币债券超400亿元,已连续2个月净增持境内债券。中国人民银行上海总部最新数据显示,截至今年10月末,境外机构持有银行间市场债券3.24万亿元,约占银行间债券市场总托管量的2.4%。从单月来看,今年10月,境外机构对人民币债券的买入规模超400亿元,创下过去四个月以来新高;9月,境外机构对人民币债券的买入规模接近200亿元。

主要原因是8月以来,伴随国内经济修复动能转强,人民币汇率回稳。这意味着海外机构投资人民币债券的汇率风险缓和。其次,8月以来美联储连续两次暂停加息,市场普遍认为,本轮美联储加息过程已进入尾声。由此,尽管9月和10月中美利差倒挂幅度继续走阔,但金融市场交易的是预期,近期债市资金恢复净流入,表明外资判断后期中美利差倒挂幅度将逐步收窄。其中,接下来10年期美债收益率有望趋势性下行,而伴随国内经济回暖,近期10年国债收益率已展现上行势头。

另外,当前外资在国内债券市场的参与度仍然偏低,仅占银行间债券市场总托管量的2.4%左右,明显低于外资在全球主体经济体债市的平均参与水平。后期人民币国际化仍将稳慎扎实推进,海外央行和主权基金对人民币债券仍有较强的刚性配置需求。

阅读原文

https://content-static.cctvnews.cctv.com/snow-book/video.html?item_id=4881860063354190931&t=1700523877787

2024年地方债提前批额度已在路上

摘要

引用媒体:证券日报 供稿:冯琳

2024年地方债提前批额度已在路上。《第十四届全国人民代表大会常务委员会关于授权国务院提前下达部分新增地方政府债务限额的决定》明确,“按照党中央决策部署,根据经济形势和宏观调控需要,国务院在每年第四季度确定并提前下达下一年度部分新增地方政府债务限额的具体额度”。财政部有关负责人日前表示,将提前下达2024年度部分新增地方政府债务额度,合理保障地方融资需求。

东方金诚研究发展部高级分析师冯琳对《证券日报》记者分析称,从财政部公布的数据看,今年前10个月已完成全年新增专项债限额的92.6%。而从投向来看,今年以来发行的新增专项债投向基建领域的占比超过六成,主要用于市政建设和产业园区基础设施、社会事业、交通基础设施、保障性安居工程、农林水利等重点领域建设,对保障重点项目建设资金需求、拉动基建投资增长起到了积极作用。

目前,业界普遍预计2024年地方债提前批额度将于11月份至12月份下达。冯琳分析称,当前国内经济修复基础仍不牢固,宏观政策仍将保持稳增长基调,积极的财政政策也将继续发力,其中就包括保持基建投资增速处于较高水平。在此背景下,预计明年新增专项债将维持前置发力态势,通过“早发快用”尽早形成实物工作量,拉动有效需求增长。

冯琳判断,明年新增地方债提前批额度大概率将以60%的比例顶格下达,这意味着新增专项债提前批额度将在2.28万亿元左右。

阅读原文

<https://mp.weixin.qq.com/s/ZzsZxhTDwFr2VcHvw0cJpQ>

贷款市场报价利率三个月“稳字当先”

摘要

引用媒体:经济日报 供稿:王青

11月20日,中国人民银行授权全国银行间同业拆借中心公布,2023年11月20日贷款市场报价利率(LPR)为:1年期LPR为3.45%,5年期以上LPR为4.2%,均与上期持平。

东方金诚首席宏观分析师王青表示,在近期信贷投放保持较高水平、用于置换各类地方政府隐性债务的特殊再融资债券大规模发行背景下,10月以来市场利率继续上行。近期银行在货币市场上的批发融资成本上升明显,削弱报价行主动下调LPR报价加点的动力。

王青认为,当前重点是要在6月和8月两轮LPR报价下调的基础上,充分发挥LPR报价对银行贷款利率的定价基准作用,引导实体经济融资成本持续下降;同时,银行将通过适度下调存款利率等方式保持净息差基本稳定,维持其稳健经营及加强防范金融风险能力。

阅读原文

<https://proapi.jingjiribao.cn/detail.html?id=492311>

房地产调整逐步到位 长期稳定发展有基础

摘要

引用媒体:中国证券报 供稿:王青

近期,我国房地产市场成交和预期均出现一些积极变化。10月16日,国际权威评级机构标准普尔发布报告《中国房地产观察:楼市或将在2024年逐步缓慢恢复》表示,一线城市的消费者信心、房屋销量和价格已经开始企稳。

从信贷投放角度看,东方金诚首席宏观分析师王青表示,预计今年底银行将显著增加对房企的信贷投放。这一方面会有力支持保交楼,更重要的是会缓解年末房企流动性压力,遏制信用风险暴露势头,进而稳定

社会预期、提振市场信心。后续在楼市需求端,政策面也会推动重点城市有序放松限购,引导居民房贷利率进一步下行。

近日人民银行也强调,完善房地产金融宏观审慎管理,一视同仁满足不同所有制房地产企业合理融资需求,对正常经营的房地产企业不惜贷、抽贷、断贷。继续用好“第二支箭”支持民营房地产企业发债融资。因城施策用好政策工具箱,更好支持刚性和改善性住房需求,加快保障性住房等“三大工程”建设,构建房地产发展新模式。

阅读原文

https://www.cs.com.cn/xwzx/hg/202311/t20231130_6378342.html

三部门强调信贷稳增长

摘要

引用媒体:中国经济时报 供稿:王青

中国人民银行、国家金融监管总局、中国证监会11月17日联合召开金融机构座谈会提出,要落实好跨周期和逆周期调节的要求,着力加强信贷均衡投放,统筹考虑今年后两个月和明年开年的信贷投放,以信贷增长的稳定性促进我国经济稳增长。

东方金诚首席宏观分析师王青向中国经济时报表示,今年还剩下不到两个月的时间,通常属于信贷“小月”,银行可能为追求明年初信贷“开门红”而加大项目储备,进而加剧信贷数据“颠簸”。本次会议要求“统筹考虑今年后两个月和明年开年的信贷投放”,意味着银行要避免因过度追求明年初信贷“开门红”,而压缩今年11月和12月信贷投放规模,力争实现均衡投放,为年底前巩固经济回升向好势头提供有利的金融环境。

阅读原文

<https://mp.weixin.qq.com/s/nLxRC75gLYo43bxWc5Ywhg>

11月制造业PMI指数为49.4%，生产指数持续扩张和新动能较快回升为两大亮点！

摘要

引用媒体:期货日报 供稿:王青

11月,受部分制造业行业进入传统淡季,以及市场需求不足等因素影响,当月制造业PMI指数较上月略降0.1个百分点,至49.4%,连续两个月运行在收缩区间。

东方金诚首席宏观分析师王青分析表示,11月制造业PMI指数的亮点主要有两个:一是企业生产经营活动预期指数为55.8%,较上月上升0.2个百分点,继续位于较高景气区间,而且宏观政策持续朝着稳增长方向用力的背景下,制造业企业对未来预期较为稳定。二是新动能增长较快。其中,11月装备制造业生产指数为54.2%;高技术制造业生产指数为52.3%。

“从非制造业来看,11月,服务业PMI指数为49.3%,低于上月0.8个百分点,今年以来首次进入收缩区间,主要是受假期效应消退等季节性波动的影响。受前期基数较高影响,近期服务业PMI持续下行符合预期。由于服务业PMI属环比指标,近期持续下行不会改变服务业同比保持高增的态势,年底前服务业将继续在经济复苏过程中发挥主力军的作用。”王青说。

此外,11月,建筑业商务活动指数为55.0%,较上月回升1.5个百分点,继续处于较高扩张区间。王青告诉记者,这主要受当月房屋建筑业和建筑装饰业商务活动指数较上月均有明显上升带动,背后是临近年末“保交楼”活动升温。

阅读原文

<https://app.qhrb.com.cn/#/appInformationDetailShare?id=a46f86dd-b4ab-4fcc-b8bc-0db8bb5d2f89>

PBOC chief: China to focus on sustainable growth

摘要

引用媒体:China Daily 供稿:王青

China's monetary policy will likely remain supportive of economic recovery in 2024 with a focus on nurturing new growth drivers, experts said after China's central bank governor emphasized the need to pursue sustainable economic growth.

The PBOC report pledged to funnel more financial resources into technological innovation, private and smaller businesses, advanced manufacturing and green development, and pay more attention to improving the efficiency of existing loans in supporting economic growth.

Wang Qing, chief macroeconomic analyst at Golden Credit Rating International, said that given the large size of outstanding renminbi loans, worth more than 230 trillion yuan (\$32 trillion), China is more likely to focus on optimizing lending structure to support the real economy than simply pursuing high credit growth.

Wang said. "A flood of stimulus measures should be firmly avoided, because it could trigger high inflation and financial risks in the future."

阅读原文

<https://enapp.chinadaily.com.cn/a/202311/28/AP65660e47a310824e906c639e.html>

解读 | “支持民营经济25条”多渠道畅通融资渠道

摘要

引用媒体: 中国经济时报 供稿: 王青

央行、金融监管总局、中国证监会等八部门11月27日发布《关于强化金融支持举措助力民营经济发展壮大的通知》(下称《通知》),从加大信贷资源投入等七个方面提出支持民营经济的25条具体举措。

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称,10月底中央金融工作会议明确提出“一视同仁满足不同所有制房企合理融资需求”,相关部门进一步从供给端加大对房企的融资支持力度之后,对民营房企的信贷支持政策正在持续发力。预计今年底与明年初银行将有效增加对民营房企的信贷投放,继今年三季度末房企开发贷余额同比增速比上年末高0.3个百分点之后,四季度该指标有望持续改善。这一方面会有力支持保交楼,更重要的是缓解年末房企流动性压力,起到稳定社会预期、提振市场信心的作用。在王青看来,《通知》给出了较为全面系统的安排,包括“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”等措施。特别是最后一条,既能真正降低民企债券融资门槛,还能在风险收益相匹配的原则下,缓解金融机构“资产荒”的现象,推动金融资源按照市场化方式实现有效配置。不过,市场培育需要一段时间,当前可以尝试通过各级政府性融资担保机构提供担保等方式,直接支持民营小微企业发债融资。

阅读原文

<https://mp.weixin.qq.com/s/HdiTY2xX-XzLICKoA74umw>

万亿特别国债发行在即, 10月财政支出明显提速

摘要

引用媒体: 界面新闻 供稿: 冯琳

财政部周三发布的数据显示,10月,一般公共预算收入同比增长2.6%,增速由负转正,较上月加快3.9个百分点;一般公共预算支出同比增长11.9%,增速比上月提高6.7个百分点。

东方金诚国际信用评估有限公司研究发展部高级分析师冯琳对界面新闻表示,今年前10个月财政支出完成进度达到78.4%,超过过去三年同期水平,显示今年财政支出进度合理加快。1万亿元新增国债发行后,赤字率也将随之提高,将支撑未来两个月财政支出继续保持较高强度。

冯琳表示,税收收入同比增速连续两个月回升,主要得益于8月以来经济修复力度转强,带动税基改善。不过,当前经济运行仍然处于弱复苏状态,加之近期财政部等部门延续、优化、完善了一揽子减税降费政策,因此,10月一般公共预算收入增速仍然偏低。

从广义财政来看,1-10月,全国一般公共预算收入和政府性基金收入之和为231289亿元,完成全年预算的78.3%;全国一般公共预算支出和政府性基金支出之和为288633亿元,完成全年预算的73.4%。

冯琳认为,广义财政收入进度与往年同期相比偏慢,这是受到当前土地市场低迷的拖累。按照历史数据推算,10月,全国政府性基金收入同比下降18.4%,降幅虽较上月收窄2.0个百分点,但仍处深度下跌状态,其中,地方政府土地出让金收入同比下降25.4%,降幅较上月扩大4.1个百分点。

阅读原文

<https://www.jiemian.com/article/10397802.html>

杭州、成都等17城土拍回归“价高者得” 优质地块溢价率超50%

摘要

引用媒体:21经济网 供稿:王青

中指研究院监测数据显示,在22个采取“两集中”土地出让方式的城市中,已有19个城市相继发布新挂牌宅地公告,其中取消土地限价的城市已有17个,分别是成都、合肥、济南、重庆、厦门、长沙、南京、福州、武汉、苏州、青岛、无锡、天津、长春、杭州、沈阳、郑州。

东方金诚首席宏观分析师王青向21世纪经济报道记者表示,近期房地产支持政策密集发力,楼市出现一些企稳迹象,但整体上仍处于筑底阶段,而且未来一段时间出现“V型”反转的可能性也不大。由此,当前一些城市取消新挂牌地块地价限价,不会带来地价大涨风险,事实上对整个土地市场和房地产市场的影响也不大。

与此同时,王青认为,部分城市取消土地限价仍然释放了重要信号,即在大规模增加保障房供给、同时让商品房回归市场的房地产发展新模式下,未来商品房将主要由市场调节,行政调节色彩会逐步淡化。

王青谈到,取消土地限价仍然释放了重要信号,也就是在大规模增加保障房供给、同时让商品房回归市场的房地产发展新模式下,未来商品房将主要由市场调节,行政调节色彩会逐步淡化。中长期来看,这有助于缓解楼市价格扭曲,增加房地产市场的可预测性,也有助于监管层及时掌握房地产市场的真实状况,适时从宏观层面出台必要措施推动房地产行业健康发展。

阅读原文

<https://www.21jingji.com/article/20231116/herald/ef722945c65de9b80dcd2fe4ba9d5db7.html>

创近八个月来新高!1天期国债逆回购盘中触及7.7%，“薅羊毛”的机会又来了?

摘要

引用媒体:每日经济新闻 供稿:王青

临近月末,资金面出现趋紧迹象,国债逆回购价格在本周迎来一波冲高。11月29日,国债逆回购收益率大幅上行,GC001(沪市1天期国债逆回购)、R-001(深市1天期国债逆回购)盘中最高分别触及7.7%、7.65%,均创下近八个月以来的新高点,截至收盘,GC001报6.875%、R-001报6.845%。

东方金诚首席宏观分析师王青接受《每日经济新闻》记者采访时表示,除了临近月底,资金面本身存在季节性收紧态势外,当前市场流动性偏紧,或还与银行信贷投放加速直接相关。可以看到,近期票据利率也在大幅冲高。预计月末时点过后,市场资金面紧张状况有望明显缓解。

王青对记者表示,除了临近月底,资金面本身存在季节性收紧态势外,当前市场流动性偏紧,或还与银行信贷投放加速直接相关。可以看到,近期票据利率也在大幅冲高。背后是11月17日中国人民银行、金融监管总局、中国证监会联合召开金融机构座谈会,要求银行等金融机构“着力加强信贷均衡投放,统筹考虑今年后两个月和明年开年的信贷投放,以信贷增长的稳定性促进我国经济稳定增长。”这意味着银行避免因过度追求明年初信贷“开门红”,而压缩今年11月和12月信贷投放规模,力争实现均衡投放,为年底前巩固经济回升向好势头提供有利的金融环境。

阅读原文

<http://www.nbd.com.cn/articles/2023-11-29/3139304.html>

贵州发债2149亿缓释地方债风险, 建立健全化债风险体制机制

摘要

引用媒体:第一财经 供稿:冯琳

在中央大力支持下, 贵州正加快化解当地政府债务风险, 目前当地债务风险总体可控。 11月24日, 贵州按计划发行约701亿元特殊再融资债券(下称“特殊债”), 用于偿还存量债务。这是贵州今年第三次发行特殊债, 最近36天时间里贵州总计发行特殊债2149亿元, 在发行特殊债28个省市中位居首位, 远超第二名天津(1286亿元), 且超过当地今年以来财政收入。

东方金诚高级分析师冯琳告诉第一财经, 贵州能够获得最大的特殊债额度支持, 主要原因在于, 贵州的债务体量大, 债务率高, 加之债务融资成本高, 导致还本付息压力很大。2022年底贵州地方政府债务余额和发债城投有息债务规模合计超2.7万亿元。如果以债务余额(包括全部城投债)/综合财力计算债务率, 贵州在全国各省市中排名第十, 而若以稳定性更强的一般公共预算收入为分母计算债务率, 贵州在全国各省市中排名第一。

冯琳表示, 另一方面, 贵州自身的经济财政实力比较弱。同时, 由于政府性基金收入在贵州综合财力中占比较高, 即便在2022年这一收入同比下降14.3%的情况下, 占比仍达到52%。这进一步加剧了近年贵州的财政收支压力和未来财政收入端的不确定性。这就导致, 贵州省完全依靠自身能力化债的难度很大, 区域内城投债务风险事件不断, 不得不寻求中央的支持, 且因其债务体量相对较大, 故而以特殊再融资债发行额度为代表, 其获得的中央政策支持力度也比较大。

冯琳认为, 通过发行特殊再融资债来置换隐性债务是一种阻力较小、短期成效比较显著的化债方法, 用期

限长、利率低的地方政府显性债务置换隐性债务后, 地方短期流动性压力得到明显缓解。尽管隐性债务压降的规模绝大部分转化为了显性债务, 这意味着地区广义政府债务率下降幅度有限, 但较大规模的债务置换还是能够带来贵州省整体债务结构的优化和债务付息成本的下降, 从而令短期债务风险得到缓释。

冯琳琳建议, 贵州继续多措并举化解存量债务的同时, 还需要严肃财政纪律, 严防道德风险, 加大全口径债务风险管控力度, 避免“一边化债、一边新增”。而从中长期可持续的角度来看, 要从根本上解决债务问题, 就需要发挥区域优势, 寻找新的经济增长点, 改变长期以来依靠债务驱动的经济增长模式。

阅读原文

<https://www.yicai.com/news/101911518.html>

行业热点

- 资金面收敛, 债市小幅走强
- 央行、金融监管总局、证监会联合召开金融机构座谈会; 资金面略微转暖, 债市整体窄幅震荡
- 人民币兑美元汇率大涨; 11月LPR报价维持不变
- 多家房企确认监管拟定50家房企融资“白名单”; 资金面边际收敛, 债市走弱
- 资金面持续边际收敛, 流动性或继续承压预期升温, 压制债市情绪
- 央行上海总部等要求支持民营房企发债融资; 债市情绪承压, 银行间主要利率债收益率整体上行
- 证监会表示支持香港推出国债期货; 跨月资金利率走高, 银行间主要利率债收益率多数上行
- 央行等八部门联合发布支持民营经济25条具体举措; 我国工业企业利润连续3个月正增长
- 发改委拟支持符合条件的特许经营项目发行REITs; 资金面转松, 债市回暖
- 跨月资金面稍紧, 长期资金持续高价, 债市情绪承压
- 11月制造业景气略有回落; 国家发改委民营局组织召开民营经济专家座谈会

资金面收敛, 债市小幅走强

摘要

11月16日, 资金面收敛, 主要回购利率小幅上行; 债市小幅走强, 银行间主要利率债收益率多数下行; 旭辉集团“H21旭辉3”拟于11月20日进行第一次分期偿付, 金额合计0.38亿元; 中国城建集团“15中城建MTN002”递延支付2.1275亿元利息; 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://hk.jrj.com.cn/2023/11/17094738456170.shtml>

央行、金融监管总局、证监会联合召开金融机构座谈会; 资金面略微转暖, 债市整体窄幅震荡

摘要

11月17日, 央行连续净投放, 资金面略微转暖; 债市整体窄幅震荡; 融创中国预计境外债务重组将于11月20日生效; 泛海控股子公司中泛集团未完成相关债务偿付工作, 触发投资者保护条款; 远洋资本“H20远资1”11月20日开市起停牌, 拟与持有人协商兑付调整事项; 转债市场指数集体收跌, 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/2023/11/20093838486773.shtml>

人民币兑美元汇率大涨; 11月LPR报价维持不变

摘要

11月20日, 资金面整体平衡, 主要回购利率窄幅波动; 债市情绪偏弱, 银行间主要利率债收益率普遍上行; 碧桂园地产不调整“22碧地02”和“22碧地03”后1年票息, 11月22日起回售; “H18远洋1”、“H15远洋5”二、三展方案通过, 下期分期宽限至2024年1月偿付; 融创境外债务重组各项条件已获满足, 11月20日起正式生效; 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://hk.jrj.com.cn/2023/11/21095638502521.shtml>

多家房企确认监管拟定50家房企融资“白名单”; 资金面边际收敛, 债市走弱

摘要

11月21日, 资金面边际收敛, 主要回购利率窄幅波动; 银行间主要利率债收益率整体上行, 短券明显走弱; 万达商管拟调整6亿美元债还款计划, 到期后1年内分四次还清; 华融将向融创、新湖中宝上海亚龙合作项目提供34.8亿元借款; 中梁控股公告92%同意债权人已加入重组支持协议; 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/2023/11/22100138519814.shtml>

资金面持续边际收敛,流动性或继续承压预期升温,压制债市情绪

摘要

11月22日,资金面持续边际收敛,主要回购利率小幅上行;资金价格持续高位,流动性或继续承压预期升温,压制债市情绪;正荣地产“H20正荣2”、“H21正荣1”展期议案已获得债券持有人会议表决通过;庄士所持2笔融创美元票据将交换为各7笔新票据;正商实业未能在宽限期内支付2024年票据利息,构成违约事件;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/2023/11/23111138537913.shtml>

央行上海总部等要求支持民营房企发债融资;债市情绪承压,银行间主要利率债收益率整体上行

摘要

11月23日,央行公开市场重回净投放,主要回购利率小幅回落;债市情绪承压,银行间主要利率债收益率整体上行;中林商票逾期触发标债交叉保护条款;恒大地产新增被强制执行超19亿,累计被执行556亿;“19中南03”展期方案通过:展期5年,2028年分期支付本息;转债市场指数小幅收跌,转债市场个券多数下跌;海外方面,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/2023/11/24093638551664.shtml>

证监会表示支持香港推出国债期货;跨月资金利率走高,银行间主要利率债收益率多数上行

摘要

11月24日,央行公开市场净投放加码,DR001小幅下行,DR007因跨月明显上行;债市情绪继续承压,银行间主要利率债收益率多数上行;中国林业集团四只超短融债券拟提前兑付;金科股份两只债券设置增信资产现金流管控措施;泛海控股2.102亿美元债拟进一步延期;华南城公告预计中期亏损约6亿港元;转债市场指数小幅收跌,个券大多下跌;海外方面,美国11月Markit制造业意外重回萎缩,服务业就业创三年半新低;各期限美债及主要欧洲经济体10年期国债收益率普遍上行。

阅读原文

<https://bond.jrj.com.cn/2023/11/27100238585446.shtml>

央行等八部门联合发布支持民营经济25条具体举措;我国工业企业利润连续3个月正增长

摘要

11月27日,央行公开市场连续净投放,主要回购利率均下行;10月工业企业利润改善叠加午后股市反弹,银行间主要利率债收益率多数上行;龙光控股因涉及中信信托金融合同纠纷,52.69亿元资产将进行司法拍卖;“20金科地产MTN002”未按期兑付,共计本金约9.45亿元、利息4521万;主承公告“20沪世茂MTN001”等4只中票拟调整兑付安排,12月25日召开持有人会议;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/2023/11/28095438597368.shtml>

发改委拟支持符合条件的特许经营项目发行REITs;资金面转松,债市回暖

摘要

11月28日,资金面明显转松,主要回购利率继续下行;银行间主要利率债收益率普遍下行,中长券稍有回暖;泛海控股公告融创以“18海控01”债券交易纠纷为由申请强制执行,北京金融法院已立案;潍坊滨投2笔商票逾期,承兑余额合计1.10亿元;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/2023/11/29094938609568.shtml>

11月制造业景气略有回落;国家发改委民营局组织召开民营经济专家座谈会

摘要

11月30日,资金供给充足,跨月资金面好转;债市情绪受到提振,银行间主要利率债收益率普遍下行;万达商管6亿美元债调整还款方案获债券持有人通过;万科称针对2024年要到期的境外债务,已从三个方面做好充分准备;当代置业就5笔美元债重组征求持有人同意;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://hk.jrj.com.cn/2023/12/01100638634944.shtml>

跨月资金面稍紧,长期资金持续高价,债市情绪承压

摘要

11月29日,跨月资金面稍紧,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震荡偏弱;中国奥园境外债重组计划获投票同意,待相关法院聆讯裁决后正式生效;中国恒大公告暂未收到恒大物业附属追偿相关诉讼通知;方圆地产“H20方圆1”第二次持有人会议投票表决截止时间拟延长至12月1日;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/2023/11/30094138621633.shtml>

公司动态

中国东方动态速览

- 中国东方党委召开扩大会议深入学习贯彻中央金融工作会议精神
- 中国东方荣获上海证券报2023“上证·金融资·卓越机构LP”奖

中国东方党委召开扩大会议深入学习贯彻中央金融工作会议精神

2023年11月16日,在第一时间传达学习中央金融工作会议精神的基础上,中国东方党委再次召开扩大会议,深入学习贯彻中央金融工作会议精神,以及中央金融工作委员会有关会议精神、国家金融监督管理总局学习贯彻中央金融工作会议精神专题研讨班暨监管工作座谈会精神,并结合公司实际进行集体研讨,交流学习心得体会,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,党委副书记、监事长高玉泽,党委委员、纪委书记邢彬,党委委员、副总裁郭君宇,总裁助理张向东、鲁振宇出席会议,并结合学习心得体会和分管工作情况分别作了交流发言。中国东方总部各部门、直属事业部主要负责人参加会议。

会议强调,要坚持党的全面领导和党中央集中统一领导,坚定不移走好中国特色金融发展之路,深刻把握金融工作的政治性、人民性,着力为经济社会发展提供高质量金融服务。要以更强的政治自觉、思想自觉和行动自觉,组织好实施好中央金融工作会议精神的学习宣传贯彻工作,做到学深悟透,推动会议精神内化于心、外化于行。要把学习贯彻中央金融工作会议精神贯穿于第二批主题教育全过程,边学习、边对照、边检视、边整改,着力解决影响公司高质量发展的突出问题,以实际行动推动主题教育走深走实。要从严从实抓好巡视整改工作,举一反三、巩固深化,不断提高公司系统党建水平和工作质量。要围绕“做好科技金融、绿色金融、普惠金融、养老金融、数字金融五篇大文章”,调整和优化战略发展规划,立足功能定位、聚焦主责主业,不断提高不良资产管理专业能力,服务实体经济、防范化解金融风险,着力推动公司实现高质量发展,积极为中国式现代化贡献力量。

中国东方荣获上海证券报2023“上证·金融资·卓越机构LP”奖

11月30日,2023中国股权投资西岸科创金融大会暨第九届“上证·金融资”颁奖仪式在上海召开,中国东方资产管理股份有限公司(以下简称中国东方)荣获2023“上证·金融资·卓越机构LP”奖。本次获奖充分体现出社会各界对中国东方作为资产管理行业先进标杆,在防范化解风险、服务实体经济方面工作成效的广泛认可。

近年来,中国东方始终牢牢把握防范化解金融风险职责使命,充分发挥金融资产管理公司独特功能作用,扎实稳妥化解风险,助力维护金融安全。始终围绕重大战略、重点领域和薄弱环节,按照市场化、法治化原则,深度参与中小金融机构改革化险和房地产市场风险处置,维护区域经济金融稳定。始终紧盯国有经济布局优化和结构调整,服务国企改革深化提升,助力国有企业提质增效稳增长。积极开拓上市公司纾困业务,创新开展可转债项目,帮助上市公司稳定股权结构,实现价值修复和产融共赢。切实加强对新科技、新赛道、新市场的金融支持,为科技创新、先进制造、绿色发展和中小微企业提供量身定制的综合金融解决方案。

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,全面贯彻落实党的二十大精神 and 中央金融工作会议精神,坚定不移走好中国特色金融发展之路,深刻把握金融工作的政治性、人民性,立足新时代金融资产管理公司职责使命,专注主责主业,切实做好科技金融、绿色金融、普惠金融、养老金融、数字金融五篇大文章,不断提高不良资产管理专业能力,着力推动公司高质量发展,助力金融强国建设,为实现中国式现代化贡献金融力量。

公司动态

东方金诚近期动态

- 东方金诚纪委书记讲主题教育专题党课
- 东方金诚总部开展消防安全演习活动
- 东方金诚助力海南省农垦投资控股集团有限公司2023年度第二期中期票据(乡村振兴)成功发行
- 东方金诚助力中信建投-电建南国县华林资产支持专项计划成功发行
- 东方金诚助力格林美股份有限公司2023年面向专业投资者公开发行绿色公司债券(第一期)成功发行

东方金诚纪委书记讲主题教育专题党课

为进一步加强公司党员干部的政治教育、党性教育、廉洁教育,根据主题教育及纪检干部教育整顿安排,2023年11月21日,东方金诚党委委员、纪委书记赵云飞同志以“强化思想引领,加强党性锻炼,自觉做新时代的合格党员”为题,为公司全体党员和领导干部讲了党课。党委副书记、监事长孟驰主持会议。



赵云飞同志着重从“充分认清加强党性修养的深刻内涵及其重要意义”、“牢牢把握加强党性修养的根本要求”和“共产党员要自觉加强党性修养”三个方面,深刻阐述加强党性修养和党性锻炼是我们党的优良传统,也是新时代加强党的建设的基础工程,党组织因坚强的党性才成其为党,党员也因党性强才成为组织一员。党性不是抽象的、空洞的,而是具体的、实际的,要坚定政治信仰和理想信念,始终对党忠诚,坚决拥戴和维护核心,坚持原则、敢于善于斗争,敬畏组织、服从组织,实事求是、求真务实,担当尽责、严于律己。党性教育是共产党人修身养性的必修课,也是共产党人的“心学”,要加强理论学习、注重实践锻炼、严格自觉改造、遵守纪律规矩、主动接受监督,特别是要自觉用新时代中国特色社会主义思想改造主观世界,深刻领会这一思想关于坚定理想信念、提升思想境界、加强党性锻炼等一系列要求,始终保持共产党人的政治本色。

东方金诚总部开展消防安全演习活动

为认真贯彻落实安全生产工作精神和习近平总书记关于安全生产的有关部署,增强员工的消防安全意识,11月24日,东方金诚总部(含信管公司)联合所在办公楼物业举行消防安全演习活动。本次活动旨在提高全体员工的自救能力、消防应急组织能力和应急处理能力,帮助大家了解新办公区逃生通道、消防设施等情况。

上午十时,消防广播开启,演习正式开始。在综合管理部和各部门紧急情况联络员的疏导下,公司员工积极配合、快速反应,有序通过消防逃生通道撤离,迅速到达办公楼指定避难层,展现出了高效的组织协调能力。



到达撤离集合地点后,大楼物业消防安全负责人员为公司全体员工开展了一次消防安全知识培训,培训围绕高层建筑消防安全的特点,针对性地介绍高层建筑消防设施、逃生注意事项,现场展示消防器材操作规范。培训结束后,大家集体参观了避难层,了解其功能分区和消防设施设置情况。

通过此次消防安全演习活动,公司全体员工对消防安全有了更深一步的了解,对高层建筑火灾逃生形成了清晰的认识,通过熟悉相应的应急反应和自救技巧,切实提高抵御突发事件的应变能力,真正将消防安全意识和责任融入到公司日常经营工作中,为公司高质量发展奠定了坚实的安全基础。

东方金诚助力海南省农垦投资控股集团有限公司2023年度第二期中期票据(乡村振兴)成功发行



近日,由东方金诚评级的“海南省农垦投资控股集团有限公司2023年度第二期中期票据(乡村振兴)”(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5亿元,发行期限5+5年,票面利率3.55%。

东方金诚助力中信建投-电建南国县华林资产支持专项计划成功发行



近日,由东方金诚评级的“中信建投-电建南国县华林资产支持专项计划”(以下简称“本期专项计划”)深圳证券交易所成功发行。本期专项计划发行规模18.46亿元,其中优先级规模13.00亿元,优先级预期收益率为4.50%;权益A级规模2.80亿元,权益B级规模2.66亿元。本期专项计划是市场首单央企滚动发行类REITs产品。

东方金诚助力格林美股份有限公司2023年面向专业投资者公开发行绿色公司债券(第一期)成功发行



近日,由东方金诚评级的“格林美股份有限公司2023年面向专业投资者公开发行绿色公司债券(第一期)”(以下简称“本期债券”)在深交所债券市场成功发行。本期债券发行规模3亿元,发行期限3年,票面利率4.00%。

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.