

金诚资讯

投资人服务系列

2024.1.3

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

- 2024年宏观经济展望：“以进促稳” 2
- 上年同期低基数推动11月宏观数据多现大幅反弹，经济修复基础还需进一步巩固 2
- 房地产行业销售端持续承压 楼市回暖仍需政策支持 3
- 政策再次转向供给侧 房企信用风险能否缓释？ 3
- 货币政策将在稳增长方向保持连续性，2024年一季度降息降准有望落地 4
- 护航国债增发，12月MLF再度大规模加量续作 4
- 12月LPR报价不变符合市场预期 4
- 11月财政收入持续改善，财政支出增速边际放缓 5

债市研究

- 金融债 | 资本新规重磅发布，引导银行“脱虚向实” 5
- 可转债 | 仓位提升，规模约束，基金转债持仓边际缩减 6
- 可转债 | 发行透视：那些转债市场的二代们 6
- 利率债 | 12月11日当周多重利好提振债市走强，收益率曲线陡峭化下行 7
- 利率债 | 12月18日当周存款利率再度下调，收益率曲线持续陡峭化下移 7
- 绿色债券 | 2023年11月绿色债券市场报告 8
- 美元债 | 数据继续印证经济降温趋势，10年期美债收益率小幅下行 8

部分媒体露出

- 政策显效 中国经济回升向好态势持续加固 10
- 回升向好 八大关键词讲述2023年经济热点故事 11
- 立起来、破除掉！国常会再部署：加快建设全国统一大市场 11
- 政策“组合拳”红利不断 全年外贸回稳向上 12
- 贷款市场报价利率继续稳健 12
- 外资月度增持境内债券规模刷新历史次高 人民币债券“磁吸力”显著增强 13
- 分析人士：中长期将承压 13
- 提升经营稳健性 银行存款利率再下调 14
- 京沪房贷利率调降“定向降息”或持续 14
- 地方化债力度空前，明年重在平衡防风险促发展 | 前瞻2024 15

行业热点

- 资金面宽松，债市延续暖势 17
- 债市出现一定止盈压力，银行间主要利率债收益率普遍上行 17
- 12月LPR“按兵不动”；跨年资金边际收紧，债市震荡偏弱 17
- 多家国有大行将再次下调存款挂牌利率，银行间主要利率债收益率多数下行 17
- 大型商业银行新一轮存款利率下调落地，叠加资金面偏松，债市延续暖势 18
- 股份行跟进下调存款利率；债市延续暖势 18
- 跨月资金分层仍明显；银行间主要利率债收益率有所分化 18
- 11月规模以上工业企业利润增速超预期；跨年资金面进一步向暖，债市延续暖势 18
- 跨年资金供给充足，银行间债市主要利率债短券表现强于长券 19
- 12月官方制造业PMI有所回落；2024年全国两会召开时间确定 19

公司动态

中国东方动态速览

- 中国东方党委传达学习中央经济工作会议精神 21
- 中国东方党委理论学习中心组召开2023年第十七次专题学习会议 21
- 中国东方党委书记、董事长王占峰一行在公司总部慰问年终工作一线干部员工 22
- 中国东方党委委员、纪委书记邢彬一行赴东方金诚、上海东兴、东方融通慰问年终工作一线员工 22

东方金诚近期动态

- 中国东方副总裁邬君宇一行莅临东方金诚调研指导 24
- 东方金诚与《经济责任审计》杂志签署内容开发合作协议 24
- 服务实体经济 促进债券市场高质量展——发行人走进上交所活动成功举办 24
- 东方金诚组织开展“2024年产业及城投债信用风险展望”机构投资者座谈会 25
- 合而悦远，融而茁壮——机构投资者走进东方金诚系列研讨会火热进行中 25
- 安全无小事，责任记心间——东方金诚组织召开安全生产委员会（扩大）会议 26
- 东方金诚助力国开-广西农垦土地承包费绿色资产支持专项计划（乡村振兴）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

- 2024年宏观经济展望：“以进促稳”
- 上年同期低基数推动11月宏观数据多现大幅反弹，经济修复基础还需进一步巩固
- 房地产行业销售端持续承压 楼市回暖仍需政策支持
- 政策再次转向供给侧 房企信用风险能否缓释？
- 货币政策将在稳增长方向保持连续性，2024年一季度降息降准有望落地
- 护航国债增发，12月MLF再度大规模加量续作
- 12月LPR报价不变符合市场预期
- 11月财政收入持续改善，财政支出增速边际放缓

债市研究

- 金融债 | 资本新规重磅发布，引导银行“脱虚向实”
- 可转债 | 仓位提升，规模约束，基金转债持仓边际缩减
- 可转债 | 发行透视：那些转债市场的二代们
- 利率债 | 12月11日当周多重利好提振债市走强，收益率曲线陡峭化下行
- 利率债 | 12月18日当周存款利率再度下调，收益率曲线持续陡峭化下移
- 绿色债券 | 2023年11月绿色债券市场报告
- 美元债 | 数据继续印证经济降温趋势，10年期美债收益率小幅下行

宏观分析

2024年宏观经济展望：“以进促稳”

摘要

供稿：研究发展部

2024年，宏观经济将进一步向常态化运行回归，鉴于房地产行业还将处于低位运行状态，宏观政策将保持稳增长取向。

12月8日召开的中央政治局会议首次提出“以进促稳”，意味着政策面短期内无意弃守5.0-6.0%的增长区间，2024年经济增长目标会继续设定在“5.0%左右”，保持中高速增长受到进一步重视。

2024年财政政策将在稳增长、防风险方面重点发力，目标财政赤字率将设定在3.5%左右，新增地方政府专项债额度会在4万亿左右。货币政策方面，着眼于提振内需，支持地方债务风险化解，2024年政策利率和存款准备金率有可能分别下调1次；2024年新增信贷和社融规模会比上年有小幅多增。

2024年GDP同比增速有望达到5.0%左右，实际增长动能将“前低后高”，居民消费还有修复空间，基建投资和制造业投资会保持较快增长水平；“三大工程”推进过程中，房地产投资下滑幅度有望收窄；外需对经济增长的贡献将由负转正。

2024年CPI同比涨幅中枢将小幅上移至1.3%附近，通缩风险进一步弱化，物价水平偏低状态仍将持续，政策面促消费政策空间较大。预计2024年PPI会结束同比负增长，但平均涨幅仅将在1.0%左右。

2024年宏观经济最大不确定因素是房地产行业何时回暖，以及中美关系等外部环境波动可能带来的影响。

阅读原文

<https://weibo.com/ttarticle/p/show?id=2309404981349173035750>

上年同期低基数推动11月宏观数据多现大幅反弹，经济修复基础还需进一步巩固

摘要

供稿：研究发展部

据国家统计局12月15日公布的数据，11月规模以上工业增加值同比实际增长6.6%，10月为4.6%；11月社会消费品零售总额同比增长10.1%，10月为7.6%；1-11月全国固定资产投资累计同比增长2.9%，1-10月为2.9%。

11月工业生产超预期提速，主要源于基数走低，出口回暖，汽车等重点行业增产，以及稳增长政策对基建、制造业投资的拉动效果渐进释放。但在当前房地产投资、消费仍然偏弱的情况下，工业生产扩张仍然面临着需求不足、预期不稳的掣肘。

整体上看，在稳增长政策持续发力，特别是上年同期基数显著下行影响下，11月消费、工业生产等多数宏观数据同比读数都有大幅上行，剔除低基数效应，当月实际经济修复态势较为平稳。值得注意的是，继10月官方制造业PMI进入收缩区间后，11月官方制造业和服务业PMI都运行在收缩区间，显示近期经济环比修复势头略有放缓。背后是居民消费总体依然偏弱，房地产行业持续处于调整阶段。这表明当前经济修复基础仍有待进一步夯实。

我们预计，继10月财政政策显著发力后，年底前社会融资规模将持续处于高增状态，各地也会加快重大项目形成实物工作量，宏观政策将在稳增长方向持续用力，四季度经济将延续稳中向上势头。

阅读原文

https://stock.finance.sina.com.cn/stock/go.php/vReport_Show/kind/macro/rptid/755977277038/index.phtml

房地产行业销售端持续承压 楼市回暖仍需政策支持

摘要

供稿：研究发展部

销售端：11月全国商品房销售面积、销售额持续低位徘徊，单月值分别为7930.5万平方米和8157.2亿元，同比降幅为10.3%和8.6%，30大中城市商品房日均成交套数再次降至3000套以下水平，楼市表现不容乐观；价格方面，一线城市二手住宅价格跌幅显著扩大至1.4%（上月为-0.8%），带动全国房价走低，70城中无价格环比上涨城市。

投资端：受销售端影响，11月房地产开发投资完成额同比负增10.56%，带动1-11房地产开发投资完成额降幅走扩；受低基数影响，11月新开工面积和施工面积同比增速回正，但绝对水平仍处历史低位，竣工面积增速环比季节性大幅提升；土地市场方面，三线城市土地供应数量大幅提升，但各能级城市成交情况均无明显改善。

高频数据显示，12月1-17日30大中城市商品房日均成交套数为2947套，同比下降18.81%，预计12月楼市大概率仍会维持筑底态势。我们判断，若各项政策优化调整到位，2024年年中前后楼市有望回稳。但综合考虑“三大工程”推进有可能对商品房市场形成一定“挤出”效应，并导致商品房市场下滑对宏观经济的拖累减弱，出台强刺激措施的概率进一步减小，以及“房住不炒”主基调会长期坚持，2024年房地产行业出现“V型”反转的可能性不大，全年房地产投资和楼市销量还将下降5.0%左右，降幅将较2023年分别收窄4.4和3个百分点左右。

阅读原文

<https://finance.jrj.com.cn/2023/12/21100838836310.shtml>

政策再次转向供给侧 房企信用风险能否缓释？

摘要

供稿：研究发展部

2023年10月以来，为缓释房企信用风险，扭转市场悲观预期，监管层再度从供给端政策发力，在2022年11月“三支箭”基础上做进一步延续和深化，一是着重加强对房企信贷支持力度，强调金融机构要“一视同仁”，并提出“三个不低于”；二是继续用好“三支箭”，并提出建立房企白名单。应会议精神要求，已有多家银行召开房企座谈会推动政策进一步落地。

2022年“三支箭”政策落地后，对房企融资端产生部分积极影响，但效果未及预期。信贷方面，银行虽对房企提高意向授信额度，但因授信主要集中在优质房企，且房企投资意愿不足等问题，房地产开发贷款余额同比增速有所回落；债券方面，中债增进等担保公司为民企提供担保，支持民企发债融资，但对整个地产债发行规模的影响较为有限；股权融资方面，实操层面房企面临审批难度大、发行周期长、股价过低等问题，短期内难以带来房企融资端的大幅改善。

本轮供给端政策力度较2022年“三支箭”政策进一步增强，尤其是对房企信贷方面的支持，对缓解年底流动性压力具有积极影响。

金融机构座谈会后供给端政策力度全面加强，其中信贷支持是政策加码的重点方向，与此前“金融十六条”中“支持”“鼓励”等表述不同，本轮政策着重强调金融机构要“一视同仁满足不同所有制房地产企业合理融资需求”，且提出“三个不低于”的硬性要求，利好房企缓解年末流动性压力。

阅读原文

https://k.sina.com.cn/article_5867571692_15dbc09ec0010157m7.html#

货币政策将在稳增长方向保持连续性, 2024年一季降息降准有望落地

摘要

供稿: 研究发展部

中国人民银行货币政策委员会2023年第四季度例会于12月27日在北京召开。

本次例会对经济形势的判断与三季度例会基本相同, 均是在指出“经济回升向好、动力增强”的同时, 强调“仍面临有效需求不足、社会预期偏弱等挑战”。背后是四季度以来, 以两年平均增速衡量, 经济增长动能整体上保持了三季度开始的回升向上势头。不过, 当前宏观经济运行仍面临一些困难和挑战, 主要是房地产行业持续低迷、居民消费和投资信心偏弱等。尤其值得注意的是, 在9月官方制造业PMI指数升至荣枯平衡线之上后, 进入四季度以来, 前两个月该数据再度回落至收缩区间, 预计12月也难以回升至50%以上。这显示四季度制造业景气水平稳中放缓, 主要原因就是“有效需求不足、社会预期偏弱”。

阅读原文

https://vip.stock.finance.sina.com.cn/go.php/vReport_Show/kind/lastest/rptid/757179631665/index.phtml

护航国债增发, 12月MLF再度大规模加量续作

摘要

供稿: 研究发展部

2023年12月15日, 央行开展14500亿元MLF操作, 本月MLF到期量为6500亿元; 本月MLF操作利率为2.50%, 上期为2.50%。

12月MLF连续两个月大规模加量续作, 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。另外, 主要受社会融资规模持续处于高位运行等影响, 近期市场资金面偏紧, 这会直接增加银行对MLF操作量的需求。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。我们判断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://weibo.com/ttarticle/show?id=2309404980250064060653>

12月LPR报价不变符合市场预期

摘要

供稿: 研究发展部

2023年12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。

12月两个期限品种的LPR报价不变, 符合市场预期, 主要原因是当月MLF操作利率保持稳定, 再加上近期市场利率上行明显, 银行净息差有低位下行趋势, 报价行缺乏下调LPR报价加点的动力。基于宏观经济走势, 我们判断2024年上半年MLF操作利率有可能下调1次, 届时两个期限品种的LPR报价将跟进下调, 进而“促进社会综合融资成本稳中有降”。我们同时认为, 即使2024年MLF利率保持不动, 5年期LPR报价不做调整, 着眼于推动房地产行业尽快实现软着陆, 政策面也会通过全面下调房贷利率下限等方式, 引导居民房贷利率较大幅度下行。

阅读原文

<https://finance.sina.cn/bond/zsyw/2023-12-20/zt-imzyrpkf6373145.d.html>

债市研究

11月财政收入持续改善, 财政支出增速边际放缓

摘要

供稿: 研究发展部

财政部公布数据显示: 2023年11月, 全国一般公共预算收入同比增长4.3%, 前值为增长2.6%; 11月全国一般公共预算支出同比增长8.6%, 前值为增长11.9%; 1-11月, 全国政府性基金收入累计同比下降13.8%, 1-10月为下降16.0%; 1-11月, 全国政府性基金支出累计同比下降13.3%, 1-10月为下降15.1%。

11月一般公共预算收入同比持续回升, 税收和非税收入增速均继续加快。11月一般公共预算支出同比增速回落, 各分项支出增速普遍放缓, 但多数类别支出增速仍为两位数高增, 显示当月财政支出维持较高强度。11月政府性基金收入同比增速回正, 主要受当月地方政府土地出让金收入同比降幅显著收敛拉动; 在收入端增速仍偏弱和专项债发行收尾背景下, 11月政府性基金支出同比增速大幅放缓。

阅读原文

<https://weibo.com/ttarticle/p/show?id=2309404981322899652637>

金融债 | 资本新规重磅发布, 引导银行“脱虚向实”

摘要

供稿: 金融业务部

银行业: 信贷增长平稳, 政府债支撑社融延续; 《商业银行资本管理办法》正式发布, 引导银行回归信贷业务、提高服务实体经济力度, 也对银行资本管理能力提出更高要求, 中小银行资本管理能力或将进一步分化;

证券业: 两市交投活跃度上升, 市场情绪有所提振, 两融余额延续环比上升, 股权融资规模环比改善, 证券业经营有望受利好政策推动改善;

保险业: 10月寿险保费增速显著下滑, 车险保费增速维持较快增长, 资金运用余额环比回落, 大类资产配置减少存款和权益;

金融债发行: 商业银行金融债发行提速, 单月融资规模创两年来新高, 绿色、小微等专项债持续升温, 发行利差有所收窄; 同业存单净融资由负转正, 收益率持续上行;

金融债市场展望: 12月政府债供给压力依然较大, 叠加跨年因素影响, 商业银行考核压力和现金需求增加, 资金面短期仍将呈现趋紧态势。此外, 在政策引导持续加大信贷投放以及经济修复提速背景下, 绿色、小微等专项债券仍将是发行热点。

阅读原文

<https://weibo.com/ttarticle/p/show?id=2309404981703897907754>

可转债 | 仓位提升, 规模约束, 基金转债持仓 边际缩减

摘要

供稿: 研究发展部

总量上看, 截至2023年11月, 随着年末转债赎回高发, 交易所口径下市场可转债规模9173.7亿元, 较上月略降0.29%, 其中上交所上市转债5677.57亿元, 环比减少36.97亿元, 深交所上市转债3496.13亿元, 环比增加10.50亿元。

从持有人结构上看, 基金依然是转债持仓主力, 贡献三分之一转债份额, 其余持有人中, 企业年金与自然人投资者持仓比例稳定在18%、11%附近, 保险机构近年持仓占比上行至6%。

边际变化上, 近年基金转债持仓不断扩张, 转债仓位达到历史高位, 但从9月开始出现减持, 11月减持幅度扩大至32.85亿元, 主要源于赎回潮下基金规模有所下降。此外, 一般机构投资者减持幅度较大, 达到29.57亿元。然而, 11月权益市场已出现反弹态势, 个人投资者调仓灵活性强, 显著增持21.86亿元。

市场回顾: 上周, 转债市场跟随权益市场继续走弱, 价格、估值均有所下降; 一级市场2支转债发行, 2只转债上市, 合计发行8.34亿元, 截至上周五, 转债市场存量规模8653.97亿元, 较年初增加265.74亿元; 上周, 新上市欧晶转债、凯盛转债表现较弱, 首日分别收涨16.41%、15.00%, 截至上周五, 转股溢价率分别为38.28%、28.73%, 其中欧晶转债转股溢价率高于市场中位33.70%。

阅读原文

<https://weibo.com/ttarticle/p/show?id=2309404980961711620494>

可转债 | 发行透视: 那些转债市场的二代们

摘要

供稿: 研究发展部

近年来, 转债市场二代含量不断升高, 截至2023年12月22日, 共发行二代转债69支, 三代转债6支, 二代转债(含三代)存量占比13.34%。

边际变化上, 二代转债距一代发行间隔不断缩短, 2021年后, 发行间隔由此前近4年显著降低至1年以下, 并有多主体在一代存续期内, 成功发行二代转债。同时, 同主体发行的二代转债规模平均高于一代转债16.16亿元, 75支二代转债(含三代)中仅7支规模不及一代。不过, 二代规模较一代增量部分近年逐渐缩减, 2023年(截至12月22日)二代规模平均增量降至7.96亿元。

行业结构来看, 二代转债(含三代)发行集中于电力设备与非银金融行业, 占比近五成。其中非银金融行业凭借大额(超百亿)转债, 2021年贡献度超4成。2022年后, 非银金融二代转债发行逐渐缩量, 电力设备行业受益于旺盛行业景气度与投资需求, 二代转债显著扩容, 年贡献度约50%, 累计发行支数(13支)、规模(519.85亿元)均排在首位。

市场回顾: 上周, 转债市场跟随权益市场继续下行, 价格下降, 估值抬升; 一级市场5支转债发行, 1只转债上市, 合计发行54.09亿元, 截至上周五, 转债市场存量规模8713.12亿元, 较年初增加324.89亿元; 上周, 新上市金现转债表现亮眼, 首日收涨44.43%, 截至上周五, 转股溢价率49.76%, 高于市场中位数34.74%, 需警惕估值回调风险。

阅读原文

https://k.sina.com.cn/article_5867571692_15dbc09ec0190157ei.html

利率债 | 12月11日当周多重利好提振债市走强, 收益率曲线陡峭化下行

摘要

供稿: 研究发展部

上周债市整体走强, 收益率曲线陡峭化下行。上周(12月11日当周), 在政治局会议和中央经济工作会议未释放强力刺激经济信号, 股市整体下跌, 11月经济数据总体弱于预期, 资金面转松, 以及宽货币预期升温等多重利好推动下, 债市明显走强。其中, 受资金面改善以及上周五MLF巨量平价续作提振, 短端利率下行幅度较大, 而长端利率在北京、上海地产政策有所放松, 债市宽地产预期发酵扰动下, 下行幅度较小, 收益率曲线整体走陡。

本周债市料将以震荡偏暖为主。上周五(12月15日)央行大幅巨量续作MLF, 降准预期暂落空, 但当日净投放规模创历史最高, 市场对宽货币政策的预期仍持续升温。同时, MLF巨量续做释放出央行将全力呵护年末资金面的信号, 有利于改善资金面预期, 维稳市场流动性, 本周资金面或仍将偏松。此外, 上周北京、上海出台的优化楼市新政策, 对市场情绪扰动有限, 同时, 11月金融、经济数据显示基本面修复仍偏弱, 考虑到本周无重要宏观数据发布, 预计市场将延续基本面内生修复动能偏弱的预期。整体上看, 本周资金面和基本面对债市仍有利, 预计债市将继续以震荡偏暖为主, 收益率曲线料延续走陡。

阅读原文

<https://weibo.com/ttarticle/p/show?id=2309404980601106333863>

利率债 | 12月18日当周存款利率再度下调, 收益率曲线持续陡峭化下移

摘要

供稿: 研究发展部

主要受大行下调存款利率消息提振, 上周债市整体延续强势, 收益率曲线持续陡峭化下行。上周(12月18日当周), 周一, 资金面宽松及股市下跌提振下, 长端利率较前一周五有所下行, 但受此前短券收益率累计降幅较大影响, 随后债市出现一定止盈压力, 叠加年底机构观望居多, 周二和周三长端利率持续上行。周四起, 伴随着国有大行存款利率调降消息发酵到落地, 加之在央行举办的金融形势专家座谈会上, 央行行长潘功胜提到“保持流动性合理充裕”, 表述较为积极, 提振市场宽松预期, 债市情绪大幅回暖, 长端利率转为下行。

本周债市料仍以震荡偏暖为主。上周资金面并未出现明显收紧态势, 但资金结构性矛盾仍凸显, 非银机构跨年压力有增无减。本周, 在年末季节性因素和考核压力抬升影响下, 资金面将有所收紧。

另外, 本周将公布12月PMI数据, 从高频数据表现来看, 11月主要行业开工率并没有明显回升, 需求端高频数据也未出现明显向好迹象, 预计PMI数据超预期并带动长端利率大幅回调的可能性不大。整体上看, 本周资金面和基本面不太可能给债市带来明显的利空扰动, 预计在宽货币预期提振下, 债市仍将以震荡偏暖为主。

阅读原文

https://k.sina.com.cn/article_5867571692_15dbc09ec0010157c1.html

绿色债券 | 2023年11月绿色债券市场报告

摘要

供稿:绿色金融部

11月绿债发行规模、数量环比双增长,绿色金融债发行规模占比最高。2023年11月境内共发行41只“贴标”绿债,发行规模1068.53亿元。相较于2023年10月,发行规模提升498.53亿元,环比上升87.46%;发行数量增加14只,环比上升51.85%。相较于2022年11月,发行规模增长331.44亿元,同比上升44.97%。11月发行数量最多的券种依次为绿色金融债、绿色公司债和绿色资产支持证券。

北京地区发行规模领先,银行业发行规模拔头筹。2023年11月,新发行绿色债券发行主体评级方面,AAA级发行人仍为发行主力,发行规模占比85.92%。发行地区分布方面,发行规模前三的地区分别是北京、广东和上海。发行企业所属行业分布方面,银行业绿色债券发行规模占比超过70%。

国家发改委印发《国家碳达峰试点建设方案》,《支持北京深化国家服务业扩大开放综合示范区建设工作方案》出台。2023年11月,国务院发布关于《支持北京深化国家服务业扩大开放综合示范区建设工作方案》的批复,国家发展改革委印发《国家碳达峰试点建设方案》,国家发展改革委、工信部等部门联合印发《关于加快建立产品碳足迹管理体系的意见》。

阅读原文

<https://finance.sina.com.cn/money/bond/market/2023-12-27/doc-imzznaat8585467.shtml>

美元债 | 数据继续印证经济降温趋势,10年期美债收益率小幅下行

摘要

供稿:研究发展部

2023年12月18日当周,10年期美债收益率总体小幅下行。随着近期更多美国经济数据印证经济增速趋缓,我们判断,基本面趋弱的背景下,中长期内美债收益率中枢下行趋势较为确定。不过,短期内美国就业市场韧性犹存,2024年一季度或难以达到开启降息的必要条件,而同期美债发债量仍处于历史高位,美债收益率下行幅度或相对有限;同时,考虑到目前市场已经明显抢先定价降息交易,不排除短期内10年期美债收益率可能存在反弹风险:若美联储官员通过预期管理手段再度拉升降息不确定性,叠加明年2月美国政府临时支出法案到期后,停摆风险升级,明年一季度10年期美债收益率可能再度上行。由此,预计近期10年期美债收益率还将在3.8%-4.0%左右震荡。

截至12月22日,与前一周五相比,各期限美债收益率走势分化。短期内,考虑到10年期美债收益率还将在3.8%-4.0%继续震荡,而10年期中债收益率仍将窄幅震荡,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。

阅读原文

<https://finance.sina.com.cn/money/bond/market/2023-12-27/doc-imzznaaz7913632.shtml>

部分媒体露出

- 政策显效 中国经济回升向好态势持续加固
- 回升向好 八大关键词讲述2023年经济热点故事
- 立起来、破除掉!国常会再部署:加快建设全国统一大市场
- 政策“组合拳”红利不断 全年外贸回稳向上
- 贷款市场报价利率继续稳健
- 外资月度增持境内债券规模刷新历史次高 人民币债券“磁吸力”显著增强
- 分析人士:中长期将承压
- 提升经营稳健性 银行存款利率再下调
- 京沪房贷利率调降“定向降息”或持续
- 地方化债力度空前,明年重在平衡防风险促发展 | 前瞻2024

12月下半月,持续在各平台输出研报**62篇**次,面向行业主流媒体实现观点露出**47次**,与金融界合作推出《债市早报》**10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	外资月度增持境内债券规模刷新历史次高 人民币债券“磁吸力”显著增强	阅读量101.2万
经济参考报	12月LPR出炉 连续4月“按兵不动”	阅读量43.8万
中国证券报	12月LPR“按兵不动” 后续有适度下行空间	阅读量47.9万
证券日报	政策“组合拳”红利不断 全年外贸回稳向上	电子报头版刊发
证券日报	回升向好 八大关键词讲述2023年经济热点故事	电子报A4版刊发
经济日报	贷款市场报价利率继续稳健	电子报刊发

政策显效 中国经济回升向好态势持续加固

摘要

引用媒体:证券时报 供稿:王青

国家统计局昨日公布的11月份国民经济运行情况数据显示,宏观调控政策持续发力显效,生产供给稳中有升,市场需求持续改善,就业物价总体稳定,民生保障有力有效,转型升级扎实推进。国家统计局新闻发言人、总经济师、国民经济综合统计司司长刘爱华表示,我国经济回升向好态势持续巩固。接受证券报记者采访的市场人士表示,2023年全年经济有望平稳收官,但政策带动效果较强,内生动能偏弱的特征仍比较明显,需求侧仍需要政策刺激。

东方金诚首席宏观分析师王青认为,11月工业生产提速,主要源于基数走低、出口回暖、汽车等重点行业增产,以及稳增长政策对基础设施投资和制造业投资的拉动效果渐进释放。王青指出,近两个月,在政策支持和车企促销带动下,汽车销售明显加快,对整体商品消费起到一定支撑作用。

王青用“似弱实强”来形容当前的投资数据。他表示,1~11月固定资产投资增速与上月持平,结束了此前连续8个月的放缓势头。在PPI较大幅度负增长的背景下,当前投资数据“似弱实强”。银河证券宏观组组长高明对记者表示,制造业投资中,电气机械及器材制造、汽车、化学原料及化学制品、有色金属冶炼投资处于高位。基础设施建设依然集中在铁路和水利建设。高明认为,11月政府债净融资同比大幅多增,未来基础设施建设会逐步加速。

阅读原文

<http://www.stcn.com/article/detail/1066468.html>

回升向好 八大关键词讲述2023年经济热点故事

摘要

引用媒体:证券日报 供稿:王青

2023年即将过去。这一年,全面实行注册制翻开资本市场改革发展新的一页,人民币汇率双向波动明显,金融支持房地产力度不断加大,万亿元国债为经济增长注入动力……一系列“组合拳”聚沙成塔发力显效,彰显我国经济韧性强。正如12月8日召开的中共中央政治局会议对今年经济的总体评价:“我国经济回升向好,高质量发展扎实推进”。回升向好的经济态势为明年的经济工作打下了坚实基础,根据上述会议要求,“明年要坚持稳中求进、以进促稳、先立后破”。

东方金诚首席宏观分析师王青认为,人民币汇率这一波快速反弹过程主要体现为同期美元走低带来的被动升值。近期中美关系稳定性增强,中美利差倒挂幅度在连续7个月走阔后,进入11月份转向收敛等,也都起到了一定“助攻”作用。

王青表示,2024年,国内经济将进一步向常态化运行水平回归,人民币内在贬值压力趋于减弱,加之美元有可能出现小幅贬值,人民币汇率中枢将较2023年小幅抬升,CFETS等三大人民币一篮子汇率指数将继续保持稳定。

“本次增发国债,释放了补短板、稳增长信号,有助于提振市场信心,巩固三季度以来的经济复苏势头。”王青表示,考虑到这笔资金还将在明年继续投放,增发国债带来的稳增长效应还会持续显现,这将有助于引导经济继续向常态化运行水平回归。

王青认为,这一方面,意味着财政政策保民生持续发力,有助于弥补防灾减灾救灾短板。与此同时,也会阶段性增加市场需求,特别是有助于保持基建投资处

于较快增长水平;另一方面,增发国债会全部下拨给地方,将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。

阅读原文

<http://www.zqrb.cn/finance/hongguanjingji/2023-12-18/A1702823864960.html>

立起来、破除掉!国常会再部署:加快建设全国统一大市场

摘要

引用媒体:风口财经 供稿:王青

据央视新闻消息,国务院总理李强12月18日主持召开国务院常务会议,听取关于加快建设全国统一大市场工作进展的汇报。会议指出,加快建设全国统一大市场是畅通国内大循环、推动构建新发展格局的必然要求,也是释放内需潜力、巩固经济回升向好基础的重要抓手。要把有利于全国统一大市场建设的各种制度规则立起来,把不利于全国统一大市场建设的各种障碍掣肘破除掉。

“当前,我国经济面临一系列困难和挑战,而加快建设全国统一大市场,能大力提振市场信心,有效扩大内需,助力经济复苏。”东方金诚首席宏观分析师王青在接受风口财经采访时表示,依托全球第二大经济规模,并拥有全球最大中等收入群体,我国已形成超大规模市场。这是我国能够有效抵御外部冲击,构建以国内大循环为主体、国内国际双循环相互促进的新发展格局的战略基础。

阅读原文

<https://m.dzplus.dzng.com/share/general/0/NEWS649997IGEMTBVLLMGWCQ>

政策“组合拳”红利不断 全年外贸回稳向上

摘要

引用媒体:证券日报 供稿:王青

外贸是一个国家或地区经济增长的驱动力之一。海关总署公布的最新数据显示,今年11月份,我国货物贸易进出口总值3.7万亿元,同比增长1.2%。其中,出口2.1万亿元,增长1.7%;进口1.6万亿元,增长0.6%。

在东方金诚首席宏观分析师王青看来,今年在全球经济增长增速下滑、外需放缓的背景下,我国外贸整体上保持稳定的一个重要原因是各地各部门纷纷出台稳外贸政策。

从数据来看,今年我国跨境电商和新能源汽车出口高速增长,前10个月我国对“一带一路”共建国家出口占比达到46.5%,显著高于去年全年的32.9%。这也显示出我国出口市场结构进一步优化,抗外部冲击能力显著增强。

“作为全球头号贸易大国,明年我国出口提速是大概率事件。”王青认为,从中央经济工作会议部署来看,2024年外贸企业仍将面临有利的政策环境,外贸新业态、新动能发展将得到更有力的政策扶持。

另外,明年我国有望加强与“一带一路”共建国家的外贸合作,包括签署新的贸易便利化协定、商建自由贸易区、落实关税减免等,加之RCEP红利进一步释放,2024年我国与“一带一路”共建国家贸易额还会保持较快增长势头。明年我国外贸总体有望规模扩大、质效提升。

阅读原文

<http://www.zqrb.cn/finance/hongguanjingji/2023-12-22/A1703173008616.html>

贷款市场报价利率继续稳健

摘要

引用媒体:经济日报 供稿:王青

12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12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%,均与上月持平。

“LPR报价由MLF操作利率和报价加点决定。12月MLF操作利率保持稳定,这意味着当月LPR报价的定价基础未发生变化,已在很大程度上预示当月LPR报价将保持不动。”东方金诚首席宏观分析师王青表示,更重要的是,受近期市场利率上行明显等因素影响,报价行也缺乏下调LPR报价加点的动力。

王青详细解释说:“10月份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。在9月份银行净息差降至1.73%、创有历史记录以来新低后,四季度还会有一定幅度下行。这意味着当前银行对资产收益水平会更加重视,缺乏主动下调LPR报价的动力。”

在王青看来,这表明稳增长政策会保持连续性。基于宏观经济走势,2024年上半年MLF操作利率有可能下调,届时两个期限品种的LPR报价将跟进下调。即使2024年MLF利率保持不动,5年期LPR报价不做调整,着眼于推动房地产行业尽快实现软着陆,政策面也会通过下调房贷利率下限等方式,引导居民房贷利率较大幅度下行。

阅读原文

<https://proapi.jingjiribao.cn/readnews.html?id=298505>

外资月度增持境内债券规模刷新历史次高 人民币债券“磁吸力”显著增强

摘要

引用媒体:上海证券报 供稿:于丽峰

东方金诚研究发展部高级分析师于丽峰分析称,10月下旬美债收益率开始回落,11月底中美利差倒挂幅度较10月高点收敛近60个基点。同时,10月美元指数开始震荡下行,叠加国内稳增长政策加码,11月人民币对美元升值2.6%,从汇兑损益角度看,也有利于带动外资增持人民币债券。

一方面,人民币债券作为资产配置的多元化工具,富有吸引力。于丽峰表示,由于国内外经济周期和政策周期存在差异,人民币债券价格与欧美等发达国家及其他新兴市场国家国债价格相关度较低,境外投资者在投资组合中加入人民币债券,有利于分散风险,提高组合的风险收益比。另一方面,从实际收益率看,人民币债券具有投资价值。于丽峰表示,短期看,国内物价水平稳定偏低,货币政策空间仍存,国内债券存在一定的配置价值,同时随着美联储加息周期结束,叠加国内稳增长政策加码提振市场信心,人民币对美元预期走强,外资投资人民币债券可获得一定汇兑收益。

“长期看,人民币债券作为收益稳健性较高的资产,市场规模大、资金容量高、流动性好,具备长期的投资和配置价值。”于丽峰说,近年我国国债收益率波动性较小,同时人民币汇率双向波动成为常态,这有助于稳定人民币债券投资综合预期回报,使得人民币债券表现出一定的避险属性。

“随着美联储加息结束,全球流动性和风险偏好将提升,推动资金更多流向包括中国在内的新兴市场。”于丽峰表示。

于丽峰还认为,目前外资配置中国资产的比例严重低于我国经济规模在全球经济中的占比。伴随着我国经济高质量发展和金融高水平对外开放持续推进,外资会持续看好中国资产。

阅读原文

<https://h.xinhuaxmt.com/vh512/share/11814075?d=134b432>

分析人士:中长期将承压

摘要

引用媒体:期货日报 供稿:瞿瑞

上周以来,在宽货币预期升温、年末市场风险偏好不高等提振下,国内债市明显走强,债券收益率曲线整体走陡。其中,受资金面改善以及上周五MLF巨量平价续作影响,短端利率下行幅度较大,而在北京、上海地产政策有所放松,“宽地产”预期发酵影响下,长端利率下行幅度较小。

东方金诚分析师瞿瑞告诉记者,值得注意的是,上周五央行大幅巨量续作MLF,降准预期暂时落空,但当日净投放规模创历史最高,市场对宽货币政策的预期正在持续升温。同时,MLF巨量续作释放出央行将全力呵护年末资金流动性的信号,有利于改善资金面预期,维稳市场流动性,本周资金面或仍保持偏松格局。

“此外,上周北京、上海出台的优化楼市新政策,对市场情绪的影响较为有限,而11月份的金融、经济数据显示基本面修复仍偏缓慢。考虑到本周无重要宏观数据发布,预计市场将延续基本面内生修复动能仍待提振的预期。”瞿瑞表示,整体看,本周资金面和基本面对债市仍比较有利,预计债市将继续以振荡回升趋势为主,收益率曲线将延续走陡态势。

阅读原文

<http://www.qhrb.com.cn/articles/321094>

提升经营稳健性 银行存款利率再下调

摘要

引用媒体:中国财经报 供稿:王青

临近岁末,多家国有大行再次宣布下调存款挂牌利率。这是今年以来银行业第三次下调存款利率,也是2016年以来幅度最大的一次“存款降息”。

对于此次大行存款利率下调,东方金诚首席宏观分析师王青分析认为,主要原因在于10月份存量房贷利率下调全面落地,三季度银行净息差处于低位下行态势。而中央经济工作会议提出,2024年要“促进社会综合融资成本稳中有降”,再加上明年新发放房贷利率还有较大下行空间,因此银行希望以此避免未来净息差过快下行,保持经营稳健。此外,当前我国物价水平偏低,也为银行下调存款利率提供了有利条件。

王青还分析认为,近期10年期国债收益率再现下行势头,与此同时,在官方制造业PMI连续两个月运行在收缩区间后,年底稳增长需求升温,需要保持市场流动性合理充裕,遏制市场利率过快上行,稳定市场预期。作为重要的市场利率之一,存款利率再次下调有助于推动近期债券收益率下行势头。

2024年,存款挂牌利率还会不会继续下调?王青认为,综合考虑未来政策利率和经济、物价走势,在存款利率跟进1年期贷款市场报价利率(LPR)和10年期国债收益率调整的机制下,不排除明年存款利率还有进一步下调的可能。

阅读原文

https://h5.newaircloud.com/newspaper/detail/10257_141163_1644222_23201302_zgcjb.html

京沪房贷利率调降“定向降息”或持续

摘要

引用媒体:中国经营网 供稿:王青

《中国经营报》记者了解到,北京、上海两地近日出台楼市新政,提出降低首付比例、房贷利率,同时延长房贷年限。基于12月五年期以上贷款市场报价利率(LPR)为4.2%保持不变,北京首套利率降至4.2%~4.3%(分区),二套利率降至4.75%~4.8%;上海首套利率降至4.1%,二套利率降至4.4%~4.5%。而同为一线城市的广州、深圳,已在近期出台楼市松绑政策。

可以看到,自2021年下半年以来,房地产低迷一直是国内经济下行压力的一条主线。我们判断,下一步政策支持空间依然较大,特别是最新数据显示,2023年9月新发放居民房贷利率仍高达4.02%,仅略低于此前2009年9月4.34%的历史低点,而当前的经济增速和通胀水平都与2009年前后相距甚远。

王青指出,未来,除了继续落实以“三支箭”为代表的房企金融支持政策外,后期政策“工具箱”在放宽购房条件、下调居民房贷利率方面还有较大空间。其中,引导五年期以上LPR报价进一步下调,持续降低居民房贷利率是关键所在。这意味着,即使2024年政策利率(MLF利率)保持稳定,但针对房地产的定向降息会持续推进。2024年年中前后,房地产市场有望出现趋势性回暖,这将结束行业约三年的下行周期。这既是当前“要有效防范化解重大经济金融风险,守住不发生系统性风险底线”的要求,同时也能从根本上改善2024年下半年的经济增长动能。

阅读原文

<http://www.cb.com.cn/index/show/bzyc/cv/cv135208251645>

地方化债力度空前,明年重在平衡防风险促发展 | 前瞻2024

摘要

引用媒体:第一财经 供稿:王青

在三年疫情冲击等多种因素影响下,一些地方还本付息压力加大,债务风险增加,2023年也成为地方化解债务风险关键一年。

东方金诚首席宏观分析师王青表示,今年在地方政府土地出让金收入持续下降的背景下,化解地方债风险的迫切性有所上升。与前些年相比,今年在化债范围、具体方案等方面有了新突破,并明确要求“建立防范化解地方债务长效机制”。在一系列化债措施推出后,地方债务风险显著缓解,其中城投债收益率显著下降,特别是低评级城投债收益率下行幅度更大,一段时间甚至出现了“疯抢”城投债现象。

王青表示,中央对地方化债范围明显扩大,以前强调防范化解地方政府债务风险,而今年将其扩大为化解地方债务风险。这意味着继地方政府隐性债务之后,地方城投平台各类经营性债务也将全部纳入风险防范化解范围。背后是地方政府土地出让金收入下降后,城投平台各类经营性债务风险也在上升,而将这些债务纳入化债范围,有利于全面控制地方债务风险,进而减少对宏观经济回升向好可能带来的扰动。

王青认为,考虑到2024年地方政府土地出让金收入还有可能进一步下降,预计明年特殊再融资债券还会较大规模发行,初步估计发行量会在2万亿至2.5万亿元之间。更为重要的是,2024年将全面推进城投平台经营性债务重组,在政策性银行、各类商业银行全面参与下,现有城投平台债务将大规模实施“置换”和“展期降息”。这将是短期内缓解地方债风险最有力的举措。

中央经济工作会议要求,明年积极的财政政策要适度加力、提质增效。王青表示,着眼于统筹好地方债务风险化解和稳定发展,在财政政策“适度加力”背景下,预计2024年目标财政赤字率将设定在3.5%左右,且新增赤字将主要由中央政府承担;2024年新增地方政府专项债规模也会达到4万亿元左右,较上年上调2000亿元。

“从有效防范化解重点领域风险角度出发,2024年有必要进一步加大房地产行业支持政策力度,引导行业尽快实现软着陆。这对化解地方债务风险具有不可替代的重要作用。”王青说。

阅读原文

<https://m.yicai.com/news/101932876.html>

行业热点

- 资金面宽松, 债市延续暖势
- 债市出现一定止盈压力, 银行间主要利率债收益率普遍上行
- 12月LPR“按兵不动”; 跨年资金边际收紧, 债市震荡偏弱
- 多家国有大行将再次下调存款挂牌利率, 银行间主要利率债收益率多数下行
- 大型商业银行新一轮存款利率下调落地, 叠加资金面偏松, 债市延续暖势
- 股份行跟进下调存款利率; 债市延续暖势
- 跨月资金分层仍明显; 银行间主要利率债收益率有所分化
- 11月规上工业企业利润增速超预期; 跨年资金面进一步向暖, 债市延续暖势
- 跨年资金供给充足, 银行间债市主要利率债短券表现强于长券
- 12月官方制造业PMI有所回落; 2024年全国两会召开时间确定

资金面宽松, 债市延续暖势

摘要

12月18日, 资金面宽松, 但受税期走款干扰, 主要回购利率转而上行; 债市延续暖势, 银行间主要利率债收益率普遍下行; 融信中国4.1亿美元优先票据已到期, 尚未支付本金及应付利息; 德信中国未能根据计划完成债务重组, 将寻求在2024年4月底前与债权人协商一致; 中梁控股重组计划之聆讯将于2024年1月9日于香港高等法院召开; 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/2023/12/19095738808836.shtml>

债市出现一定止盈压力, 银行间主要利率债收益率普遍上行

摘要

12月19日, 资金面偏宽松, 但跨年资金价格仍偏高; 债市出现一定的止盈压力, 银行间主要利率债收益率普遍上行; 万达商管DALWAN 7.25 01/29/24展期特别决议已于12月18日生效; 泛海控股将面临A股面值退市; 华夏幸福已启动三批现金兑付安排, 预计兑付金额合计44.49亿元; 转债市场指数继续收跌, 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://bond.jrj.com.cn/2023/12/20103938823060.shtml>

12月LPR“按兵不动”; 跨年资金边际收紧, 债市震荡偏弱

摘要

12月20日, 跨年资金边际收紧, 主要回购利率小幅上行; 银行间主要利率债收益率走势分化, 短债走势偏弱, 超长债偏暖; 世茂股份拟调整“19沪世茂MTN001”等4只中票兑付安排, 12月25日召开持有人会议; 景业名邦集团对2024年1月到期票据发起交换要约; 华南城2024年7月票据获持有人同意展期, 年利率由9%降至4.5%; 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/2023/12/21095738836043.shtml>

多家国有大行将再次下调存款挂牌利率, 银行间主要利率债收益率多数下行

摘要

12月21日, 央行公开市场净投放加码, 但跨年资金需求旺盛, 主要资金利率继续上行; 大行下调存款挂牌利率提振债市情绪, 银行间主要利率债收益率普遍下行; 金辉股份8亿元中债增担保中票完成发行; “19奥园02”拟于12月30日履行小额兑付; “H20方圆1”将召开第三次持有人会议; 湘潭九华将提前兑付“PR双创债”剩余全部本金; 转债市场指数小幅收涨, 个券多数上涨; 海外方面, 美国下修三季度GDP终值及PCE物价指数; 各期限美债收益率走势分化, 2年期美债收益率下行1bp至4.33%, 10年期美债收益率则上行3bp至3.89%。

阅读原文

<https://bond.jrj.com.cn/2023/12/22101438849546.shtml>

大型商业银行新一轮存款利率下调落地, 叠加资金面偏松, 债市延续暖势

摘要

12月22日, 资金面偏宽松, 主要回购利率均下行; 大型商业银行新一轮存款利率下调落地, 叠加资金面偏松, 债市延续暖势; 宝龙地产披露境外债解决方案进展, 与特别小组成员订立重组条款书; 禹洲集团即将就重组方案主要条款达成协议; 中民投收到交易商协会自律处分意见书, 暂停公司债券融资工具相关业务2年; 转债市场指数涨跌不一, 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/2023/12/25105138868709.shtml>

股份行跟进下调存款利率; 债市延续暖势

摘要

12月25日, 隔夜资金整体宽松, 而七天期跨年资金价格进一步走高; 股份行跟进下调存款利率, 进一步提振市场情绪, 债市延续暖势; 泛海控股5月份美元债剩余1.34亿美元本金再次延期至2024年3月23日前兑付; 四川信托兑付方案官宣, 签约窗口期截至2024年3月5日, 线上平台已开通; 花样年出让邻里乐予碧桂园服务的交易最终完成; 转债市场指数集体收跌, 转债市场个券多数下跌。

阅读原文

<https://bond.jrj.com.cn/2023/12/26103438879673.shtml>

跨月资金分层仍明显; 银行间主要利率债收益率有所分化

摘要

12月26日, 隔夜回购利率持续下行, 而七天期资金仍位于高价; 银行间主要利率债收益率有所分化, 中短券下行而长券上行; 融信集团“H21融信1”等6只债券拟于12月28日进行第三次现金支付、分期偿付; 信达资管解除并豁免奥园美谷部分债权, 只追索8.19亿元; 转债市场指数小幅收跌, 转债市场个券多数下跌; 海外方面, 各期限美债收益率走势分化。

阅读原文

<https://bond.jrj.com.cn/2023/12/27101538891694.shtml>

11月规上工业企业利润增速超预期; 跨年资金面进一步向暖, 债市延续暖势

摘要

12月27日, 跨年资金面进一步向暖, 隔夜回购利率持续下行; 债市延续暖势, 银行间主要利率债收益率普遍大幅下行; 天安人寿暂缓支付“15天安人寿”资本补充债利息; 泛海控股公告民生证券股权拍卖款已分配, 清偿了英大信托、中信信托、烟台山高等部分债务; 广东珠江投资“21珠投05”再次追加60个自然日宽限期获通过, 将积极筹措资金完成偿付; 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/2023/12/28094738905717.shtml>

跨年资金供给充足, 银行间债市主要利率债短券表现强于长券

摘要

12月28日, 资金面进一步宽松, 跨年资金供给充足; 银行间债市主要利率债收益率先下后上, 短券表现强于长券, 长券转而上行; 珠海万达商管第四次IPO失效, 是否继续上市存不确定性; 宝塔石化集团破产重整申请获法院受理; 奥园集团“20奥园01”等三只债券应于12月30日进行小额兑付, 偿债资金尚未全额到位; 华夏控股“20幸福01”持有人会议无效, 拟审议调整债券本息兑付安排相关议案; 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/2023/12/29095438921105.shtml>

12月官方制造业PMI有所回落; 2024年全国两会召开时间确定

摘要

12月29日, 跨年最后一个交易日, 资金面宽松无虞, 债市继续走强; 远洋资本SINOCL 6 10/24/23同意征求已获通过; 绿地香港退出广州知识城商办项目合作, 回收4.4亿资金; 金地集团出售深圳环湾城项目股权, 股东福田投资接手; 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年期国债收益率普遍上行。

阅读原文

<https://bond.jrj.com.cn/2024/01/02101338944233.shtml>



公司动态

中国东方动态速览

- 中国东方党委传达学习中央经济工作会议精神
- 中国东方党委理论学习中心组召开2023年第十七次专题学习会议
- 中国东方党委书记、董事长王占峰一行在公司总部慰问年终工作一线干部员工
- 中国东方党委委员、纪委书记邢彬一行赴东方金诚、上海东兴、东方融通慰问年终工作一线员工

中国东方党委传达学习中央经济工作会议精神

2023年12月18日,中国东方党委召开扩大会议,传达学习中央经济工作会议精神,研究部署贯彻落实举措。中国东方党委书记、董事长王占峰主持会议并讲话,党委委员、总裁助理,总部部门主要负责人参加会议。

会议指出,这次中央经济工作会议,是在深入贯彻落实党的二十大精神、全面推进中国式现代化开局之年召开的一次重要会议。习近平总书记的重要讲话,全面总结今年经济工作,深入分析当前经济形势,深刻阐释新时代做好经济工作的规律性认识,系统部署明年经济工作,总揽全局、高屋建瓴、内涵丰富,具有很强的政治性、思想性、指导性,为做好明年经济工作指明了前进方向、提供了根本遵循。

会议强调,公司系统要全面学习、深刻领会、认真贯彻落实习近平总书记重要讲话精神。要深入领会我国经济长期向好的基本趋势没有改变的基本判断,坚持稳中求进、以进促稳、先立后破的总要求和基调,增强对宏观政策取向一致性的理解,深化新时代做好经济工作的“五个必须”规律性认识,切实把思想和行动统一到党中央对当前经济形势的科学判断和明年经济工作的决策部署上来,进一步增强发展信心决心,自觉践行金融工作的政治性、人民性,把推进中国式现代化作为最大的政治,坚定不移走好中国特色金融发展之路。

会议要求,要聚焦围绕推动高质量发展的“九项重点任务”,落实“五个要求”“四个抓落实”,增强做好经济工作的责任感使命感,紧密结合实际研究贯彻落实措施,着力推动高质量发展,助推建设金融强国目标。

中国东方党委理论学习中心组召开2023年第十七次专题学习会议



2023年12月18日,中国东方召开党委理论学习中心组2023年第十七次专题学习会议,深入学习习近平总书记近期发表的重要讲话精神 and 中央有关文件精神,研究部署贯彻落实举措。中国东方党委书记、董事长王占峰主持会议并讲话,党委委员、总裁助理出席会议,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,一要坚持学深悟透。把学习贯彻中央金融工作会议精神作为当前最重要的政治任务,认真学、反复学、结合实际学,真正做到内化于心、外化于行,推动学习贯彻走深走实。二要全面贯彻落实。对标对表中央要求,结合实际,进一步研究贯彻落实举措,明确任务分工,细化工作举措,推动中央金融工作会议精神在公司系统落实落地。三要抓好统筹协调。做好结合文章,把贯彻落实中央金融工作会议精神同抓好巡视整改、推进第二批主题教育等工作结合起来,一体推进落实,做好岁末年初各项工作,着力推动公司高质量发展。

中国东方党委书记、董事长王占峰一行在公司总部慰问年终工作一线干部员工



2023年12月29日，中国东方党委书记、董事长王占峰一行在公司总部慰问年终工作一线干部员工，了解年终工作情况，向干部员工致以新年的问候。王占峰书记代表公司党委对大家2023年度的工作成绩给予充分肯定，向坚守在一线的干部员工表达诚挚谢意，并勉励大家在新的一年里要以更加饱满的精神状态和更为务实的工作作风，深入贯彻落实中央金融工作会议、中央经济工作会议精神及上级党委决策部署，为更好助力经济社会高质量发展贡献力量。

中国东方党委委员、纪委书记邢彬一行赴东方金诚、上海东兴、东方融通慰问年终工作一线员工



2023年12月29日，中国东方党委委员、纪委书记邢彬一行赴东方金诚、上海东兴、东方融通以及南配楼各部门慰问年终工作一线员工。邢彬纪委书记代表公司党委对大家一年来的辛苦付出表示感谢，希望大家在新的一年里再接再厉、展现新气象、作出新业绩。



公司动态

东方金诚近期动态

- 中国东方副总裁邬君宇一行莅临东方金诚调研指导
- 东方金诚与《经济责任审计》杂志签署内容开发合作协议
- 服务实体经济 促进债券市场高质量展——发行人走进上交所活动成功举办
- 东方金诚组织开展“2024年产业及城投债信用风险展望”机构投资者座谈会
- 合而悦远,融而茁壮——机构投资者走进东方金诚系列研讨会火热进行中
- 安全无小事,责任记心间——东方金诚组织召开安全生产委员会(扩大)会议
- 东方金诚助力国开-广西农垦土地承包费绿色资产支持专项计划(乡村振兴)成功发行

中国东方副总裁邬君宇一行莅临东方金诚调研指导

12月26日,中国东方资产管理股份有限公司党委委员、副总裁邬君宇一行莅临东方金诚总部,调研指导主题教育、党建及经营发展情况。东方金诚党委书记、董事长崔磊出席座谈会并作工作汇报。



邬君宇副总裁充分肯定了东方金诚近年来特别是今年经营发展取得的成绩,对东方金诚下一阶段工作提出了四点要求:一是强化党建引领,巩固巡视整改成效,扎实推进第二批主题教育工作。二是坚定发展信心,乘势争先进位,优化客户结构,强化“智库”定位,让东方金诚成为镶嵌在东方金字招牌上的钻石。三是发挥国有控股特色优势,践行政治责任担当,紧密围绕服务国家战略大局,持续提升核心竞争力和市场影响力。四是牢固树立合规经营理念,持续强化内部管控。



中国东方综合计划与机构管理部总经理宁静参加调研。东方金诚领导班子成员及相关部门负责人参加座谈会。

东方金诚与《经济责任审计》杂志签署内容开发合作协议

近年来,东方金诚认真贯彻集团对公司的智库定位,深挖智力优势和研发潜力,全力做好“三个服务”,东方金诚品牌美誉度、研发专业性和行业影响力稳健快速提升。近日,东方金诚又同中华人民共和国审计署主管、中国时代经济出版社主办的《经济责任审计》杂志签署合作协议,定期向杂志提供宏观经济数据分析、政策解读等稿件,并共同探索其他智库类产品。

借助此次合作,东方金诚可透过杂志服务群体,提升品牌在各级地方政府和央国企中的专业影响力。下一步,东方金诚将以此为契机,持续拓展与地方政府、央国企和其他商业伙伴的合作,以研促业、以研提质,坚定不移做优做强国有信用评级机构品牌。

服务实体经济 促进债券市场高质量发展——发行人走进上交所活动成功举办

2023年12月19日,由东方金诚国际信用评估有限公司(以下简称“东方金诚”)举办的“服务实体经济 促进债券市场高质量发展”——发行人走进上交所活动在上海成功举办。东方金诚的相关领导以及全国百余家企业的220余位企业领导现场参会。



东方金诚党委副书记、总经理张晟在致辞中表示,此次活动主旨与中央金融工作会议精神高度契合。在全面推进金融强国建设的背景下,优化债券供给结构、更好

服务实体经济和国家战略、推动债券市场高质量发展意义重大。作为国有信用评级机构，东方金诚主动融入国家发展战略，在支持科技创新、产业升级、双碳目标、乡村振兴及中小企业等方面积极发挥专业优势。2023年，东方金诚已服务工商企业客户近四百家，重点支持的科技型企业、产业链供应链韧性和安全类相关企业主体评级数量大幅增长，助力发行人降低融资成本方面成效显著。展望未来，东方金诚将紧扣高质量发展主题，持续加大对供求两端和市场主体的支持力度，助力债券市场有效实现资金融通、资源配置、价格发现、政策传导等功能，在稳经济、调结构、促发展、防风险等方面发挥更加积极的作用。

东方金诚信用评级委员会主任程春曙就信用评级助力实体经济高质量发展做了主旨演讲。程春曙具体介绍了信用评级在降低企业融资成本和扩大企业直接融资规模方面发挥的重要作用。近年来，东方金诚也不断优化产业类企业评级方法及模型，通过建立更具区分度的评级技术体系，助力中小科技型企业直接融资，推动和扩大科技型企业、民营企业发债规模，降低融资成本，助力加快建设现代化产业体系。

东方金诚组织开展“2024年产业及城投债信用风险展望”机构投资者座谈会

2023年12月20日，东方金诚举办的“2024年产业及城投债信用风险展望”机构投资者座谈会在上海成功召开，来自全国各地的四十余家发行人和投资人于现场参会。座谈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，受到在场参会人员的高度评价。

会上，东方金诚评级总监刚猛表示，作为国有信用评级机构，东方金诚积极响应党和国家号召，主动融入国家

发展战略，在支持科技创新、产业升级、双碳目标、乡村振兴及中小企业等方面全力发挥专业优势。东方金诚将继续紧扣高质量发展主题，持续加大对供求两端和市场主体的支持力度，全力支持经济社会高质量发展。随后，东方金诚技术团队分别就“2024年产业债信用风险展望”、“中西部城投企业信用风险展望”、“东部地区和城投公司的信用风险展望”和“绿色金融板块全年回顾”等多个主题进行了分享。



未来，东方金诚将继续秉承国有评级初心，与债券市场各方结成紧密的伙伴，持续加大对市场主体的支持力度，在提升金融服务实体经济能力和有效防范化解金融风险这两方面发挥更大作用，为推动债券市场高质量发展贡献更多力量。

合而悦远，融而茁壮——机构投资者走进东方金诚系列研讨会火热进行中

近期，东方金诚围绕“2024年产业及城投债信用风险展望”分别在北京、上海举办6期机构投资者研讨会，来自全国各地的90多家发行人和投资人现场参会，210多家国内债券机构投资者代表线上参会，活动现场气氛十分热烈，主题更加聚焦，得到机构投资者的一致好评。



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，围绕产业债涉及行业总体需求复苏分化，盈利修复，债务压力以及城投监管政策走向、转型期的风险防控及城投债投资策略等方面进行针对性的研究和交流。



东方金诚评级总监刚猛回顾了东方金诚近年的快速发展、总结了目前取得的成绩，并分享对外部发展环境、评级机构竞争格局、自身与公司成长的感悟。他表示，作为国有信用评级机构，东方金诚积极响应党和国家号召，主动融入国家发展战略，在支持科技创新、产业升级、双碳目标、乡村振兴及中小企业等方面全力发挥专业优势。东方金诚将继续紧扣高质量发展主题，持续加大对供求两端和市场主体的支持力度，全力支持经济社会高质量发展。

安全无小事，责任记心间——东方金诚组织召开安全生产委员会(扩大)会议

2023年12月27日，东方金诚组织召开安全生产委员会(扩大)会议，公司安全生产管理委员会主任崔磊同志作重要讲话。会议传达了中国东方安全生产委员会(扩大)会议精神，总结分析了公司2023年安全生产工作，并对2024年安全生产工作任务进行了部署。

崔磊同志在会议中强调，各单位要充分认识当前安全生产的复杂形势，提高政治站位，始终把安全生产作为政

治任务和头等大事来抓。要紧密结合主题教育，认真贯彻落实习近平总书记关于安全生产的重要论述精神，清醒认识做好安全生产工作的极端重要性，以高度的政治自觉、思想自觉、行动自觉，全力做好安全生产工作。



会议指出，双节临近，公司上下要进一步树牢安全发展理念，抓实安全风险管控，强化责任落实与督导检查，做好安全管理各项工作，共同携手筑牢安全生产的堤坝，为公司的安全发展保驾护航！

公司高管、各部门和分子公司负责人、各单位安全员通过现场或视频方式参加会议。

东方金诚助力国开-广西农垦土地承包费绿色资产支持专项计划(乡村振兴)成功发行



近日，由东方金诚评级的“国开-广西农垦土地承包费绿色资产支持专项计划(乡村振兴)”(以下简称“本期专项计划”)在上交所成功发行。本期专项计划优先级发行规模7.6亿元，发行期限7年期，发行利率4.10%；次级发行规模0.4亿元。本期专项计划为全国首单“绿色+乡村振兴”土地承包费ABS。

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: 广西省南宁市良庆区凯旋路15号南宁绿地中心
7号楼1311室

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.