

经济热点回顾

(2022年4月)

2022年第04期，总第10期



 微信扫一扫，使用小程序

国内经济热点扫描

4月6日，国常会：适时运用货币政策工具，更加有效支持实体经济发展

4月6日，国务院常务会议决定部署适时运用货币政策工具，更加有效支持实体经济发展。会议指出，要适时灵活运用再贷款等多种货币政策工具，更好发挥总量和结构双重功能，加大对实体经济的支持。一是加大稳健的货币政策实施力度，保持流动性合理充裕。二是研究采取金融支持消费和有效投资的举措，提升对新市民的金融服务水平，优化保障性住房金融服务，保障重点项目建设融资需求，推动制造业中长期贷款较快增长。三是支持重点领域和薄弱环节融资，设立科技创新和普惠养老两项专项再贷款，人民银行对贷款本金分别提供60%、100%的再贷款支持。

4月6日，央行就《中华人民共和国金融稳定法（草案征求意见稿）》征求意见

4月6日，为贯彻落实党中央、国务院关于防范化解金融风险、健全金融法治的决策部署，建立维护金融稳定的长效机制，人民银行会同有关部门深入研究、反复论证，起草了《中华人民共和国金融稳定法（草案征求意见稿）》，现向社会公开征求意见。《金融稳定法》草案旨在建立健全高效权威、协调有力的金融稳定工作机制，进一步压实金融机构及其主要股东、实际控制人的主体责任，地方政府的属地责任和金融监管部门的监管责任；加强金融风险防范和早期纠正，实现风险早发现、早干预；建立市场化、法治化处置机制，明确处置资金来源和使用安排，完善处置措施工具，保护市场主体合法权益；强化对违法违规行为的责任追究，以进一步筑牢金融安全网，坚决守住不发生系统性金融风险的底线。

4月11日，价格指数走势分化，警惕输入性通胀压力

4月11日，统计局发布3月价格数据，价格指数走势分化，警惕输入性通胀压力。3月，受供应偏紧、需求增加和基数效应等因素共同影响，食品价格同比跌幅收窄，非食品价格在工业消费品价格回升带动下同比涨幅继续扩大。当月CPI同比上涨1.5%，较前值回升0.6个百分点。环比由上月上涨0.6%转为持平。3月PPI同比较前值回落0.5个百分点至8.3%，延续去年底以来的回落走势；环比上涨1.1%，涨幅较前值扩大0.6个百分点，环比增速连续两个月回升。

4月11日，社融总量强但结构弱，宽信用仍需注重结构调整

4月11日，中国人民银行发布金融数据，社融总量强但结构弱，宽信用仍需注重结构调整。3月，新增社融4.65万亿，是上月1.19万亿的3.9倍，相比去年同期值增加1.3万亿。社融增量扩张拉动下，3月社融存量同比增长10.6%，较上月回升0.4个百分点。今年一季度社融规模新增幅度已超出季节性，且高于2020年一季度的特殊情形，其中政府债券融资扩大起到重要作用，若剔除政府债券净融资，3月末社融存量增速将从当前10.6%下降至10.3%。政府债券及人民币贷款新增规模较大体现了宽信用政策的效果已有所显现，随着地方政府专项债发行前置，今年前3个月政府债券融资始终保持较大增幅，后续基建对于投资的支撑作用或将持续显现。

✚ 4月13日，疫情冲击出口增长放缓，内需走弱进口不及上年同期

4月13日，海关总署发布3月进出口数据，疫情冲击下出口增长放缓，内需走弱进口负增长。3月份出口增速较1-2月有所放缓，但仍保持两位数增速，出口2760.85亿美元，同比增长14.7%；3月份进口则较1-2月显著放缓，进口2287.04亿美元，同比回落0.1%，为2020年9月份以来首次负增长。3月当月实现贸易顺差473.8亿美元，较上月走阔168亿美元。

✚ 4月13日，国常会：部署多项举措促消费、稳外贸以及降低融资成本

4月13日，国务院常务会议部署多项举措促消费、稳外贸以及降低融资成本。会议指出，要协同发力、远近兼顾，努力稳定当前消费，综合施策释放消费潜力。同时提出要为助力外贸企业缓解困难、促进进出口平稳发展，要更好发挥出口退税这一普惠公平、符合国际规则政策的效用，并从多方面优化外贸营商环境。会议决定，针对当前形势变化，鼓励拨备水平较高的大型银行有序降低拨备覆盖率，适时运用降准等货币政策工具，推动银行增强信贷投放能力，进一步加大金融对实体经济特别是受疫情严重影响行业和中小微企业、个体工商户的支持力度，向实体经济合理让利，降低企业综合融资成本。

✚ 4月15日，央行决定于4月25日下调金融机构存款准备金率

4月15日，为支持实体经济发展，促进综合融资成本稳中有降，中国人民银行决定于2022年4月25日下调金融机构存款准备金率0.25个百分点（不含已执行5%存款准备金率的金融机构）。为加大对小微企业和“三农”的支持力度，对没有跨省经营的城商行和存款准备金率高于5%的农商行，在下调存款准备金率0.25个百分点的基础上，再额外多降0.25个百分点。本次下调后，金融机构加权平均存款准备金率为8.1%。

✚ 4月18日，一季度GDP数据发布，当季同比增长4.8%

4月18日，统计局发布一季度月宏观数据。一季度宏观经济虽然有稳增长政策支撑，但4.8%的GDP增速低于去年同期两年复合增速以及去年全年两年复合增速。疫情冲击下供应链进一步趋紧，停工停产范围扩大导致产能利用率走低，工业生产边际走弱，服务业生产持续低迷，3月当月出现负增长。投资端内部分化延续：基建、制造业等政策支持类投资走高，房地产投资持续低迷。消费在疫情冲击下放缓，3月社零额再度出现负增长。海外生产修复导致我国出口替代效应弱化，出口增长放缓。CPI小幅波动，保供稳价政策、基数效应以及国际大宗商品价格上涨相互作用下，PPI同比增速延续回落但环比有所上涨。宽信用力度加大，但实体融资需求走弱背景下，社融呈量大结构弱的特点。跨境资本流动基本平稳，人民币延续升值趋势。

✚ 4月20日，国常会：进一步抓好春季农业生产，强化能源保供

4月20日，国务院常务会议部署进一步抓好春季农业生产，确定能源保供增供举措。会议指出，

稳定粮食等重要农产品生产供应，在当前国际粮食市场不确定性增加、一些国家高通胀的情况下尤为重要。我国粮食供应和储备充足，今年春播稳步开展，粮食安全是有保障的。要落实党中央、国务院部署，深入抓好春季农业生产，确保全年粮食丰收。会议同时指出，能源是经济社会发展的基础支撑。要立足我国国情，应对外部环境新挑战，抓住重点，强化能源保供，未雨绸缪推进条件成熟、发展需要的能源项目开工建设，促进能源结构持续优化。一要发挥煤炭的主体能源作用。二要推动煤电机组节能减排改造、灵活性改造、供热改造，提高能源使用效率，全年改造规模超过 2.2 亿千瓦。三要在严格监管、确保绝对安全的前提下有序发展核电。

4月21日，高基数下财政收入增速放缓，后续支出仍将持续发力

4月21日，财政部发布一季度财政数据，受经济持续稳定恢复和工业生产者出厂价格同比上涨影响，一季度一般公共预算收入有所回升，但在疫情多点散发及高基数影响下，收入增速放缓，央地收入同比增速差距转负。全国一般公共预算收入 62037 亿元，同比增长 8.6%，较去年同期下降 15.6 个百分点；降幅较大或与 2021 年经济恢复性增长，造成前期基数较高有关，同时也受到近期疫情多点散发和俄乌冲突等因素影响。全国一般公共预算支出 63587 亿元，同比增长 8.3%，增速较去年同期上升 1.1 个百分点，较 1-2 月的同比增速也有所上升，占预算的 23.8%，进度比去年同期加快 0.3 个百分点。

4月25日，央行下调金融机构外汇存款准备金率 1 个百分点

4月25日，为提升金融机构外汇资金运用能力，中国人民银行决定，自 2022 年 5 月 15 日起，下调金融机构外汇存款准备金率 1 个百分点，即外汇存款准备金率由现行的 9% 下调至 8%。

4月25日，《关于进一步释放消费潜力促进消费持续恢复的意见》发布

4月25日，国务院办公厅发布《关于进一步释放消费潜力促进消费持续恢复的意见》，《意见》按照目标导向和问题导向相结合、短期支持和中长期促进相兼顾的要求，从系统全面促进消费的角度，提出了五大方面 20 项重点举措。一是应对疫情影响，促进消费有序恢复发展。二是全面创新提质，着力稳住消费基本盘。三是完善支撑体系，不断增强消费发展综合能力。四是持续深化改革，全力营造安全放心诚信消费环境。五是强化保障措施，进一步夯实消费高质量发展基础。

4月27日，工业企业利润增长略有加快，仍需关注疫情冲击及成本压力

4月27日，统计局发布一季度宏观工业企业利润数据。一季度全国规模以上工业企业利润同比增长 8.5%，较 1-2 月加快 3.5 个百分点。工业企业利润增长加快主要有以下三个方面原因：一是原材料行业的带动；二是政策支持力度加大，3 月份政府工作报告中提出全年退税减税约 2.5 万亿元，其中 1.5 万亿元的留抵退税资金全部直达企业；三是疫情的冲击的影响尚未完全显现。尽管一季度工业企业利润同比增速环比回升，但仍有以下三个方面需要关注：一是疫情冲击供应链，工业企业营业收入增长放缓；二是工业企业营业成本增速持续高于收入增速；三是国有企业和民营企业利润延续分化。

✚ 4月27日，国常会：加大稳岗促就业政策力度，进一步打通交通物流堵点

4月27日，国务院常务会议决定加大稳岗促就业政策力度，保持就业稳定和经济平稳运行；要求进一步打通交通物流堵点、畅通循环。会议指出，稳就业是经济运行保持在合理区间的关键支撑，要落实党中央、国务院部署，采取更有力举措稳就业。一要推进企业在做好疫情防控条件下复工达产，特别要保障产业链供应链重点企业、交通物流企业、抗疫保供企业、关键基础设施等正常运转，对困难大的要采取“点对点”帮扶。二要着力支持市场主体稳岗。三要拓展就业岗位。四要做好就业服务和兜底保障。五要压实各地稳就业责任，作为政府绩效考核内容，创造性落实，确保完成全年就业目标。会议指出，交通物流是市场经济的经脉，也是民生保障的重要支撑。针对近期部分地区物流受阻，国务院建立了工作机制。要统筹疫情防控和物流畅通保供，加强部门协同和跨区联动，畅通国际国内物流。一要保障交通骨干网络高效运行。二要打通物流微循环。三要强化重点区域、行业和企业物流保障。四要加强对货运经营者帮扶。五要确保车辆通行证应发尽发、快申快办、全国互认。

✚ 4月28日，央行设立科技创新再贷款，引导金融机构加大对科技创新支持

4月28日，为贯彻落实党中央、国务院决策部署，根据国务院常务会议要求，人民银行设立科技创新再贷款，引导金融机构加大对科技创新的支持力度，撬动社会资金促进科技创新。科技创新再贷款额度为2000亿元，利率1.75%，期限1年，可展期两次，发放对象包括国家开发银行、政策性银行、国有商业银行、中国邮政储蓄银行、股份制商业银行等共21家金融机构，按照金融机构发放符合要求的科技企业贷款本金60%提供资金支持。

✚ 4月30日，疫情冲击下产需走弱，PMI持续低于荣枯线

4月30日，统计局发布4月份PMI数据，4月份，制造业采购经理指数（PMI）为47.4%，比上月下降2.1个百分点，低于临界点，制造业总体景气水平继续回落。非制造业商务活动指数为41.9%，比上月下降6.5个百分点，低于临界点，非制造业经营活动总体继续放缓。

海外经济热点扫描

✚ 奥密克戎影响弱化，全球新增新冠确诊同日均死亡病例均大幅回落

截至4月30日，全球新冠疫苗每百人接种量达147.26剂次，较3月底增加3.8剂次。由于新冠变种奥密克戎进入稳定传播期，4月份新增2518万例，较2022年3月少增2524万例，日均死亡2815例，较3月份均值降低3073例，全球累计确诊5.12亿例。

4月8日，全球3月食品价格受乌克兰危机影响创新高

4月8日，联合国粮食及农业组织发布报告显示，俄乌冲突冲击全球谷物和植物油市场，3月全球食品价格创新高。报告显示，3月粮农组织食品价格指数为159.3点，环比上涨12.6%，同比上升33.6%，继2月攀升至1990年该指数设立以来最高水平后，再创新高。报告指出，乌克兰危机引发小麦和粗粮价格飙升，3月粮农组织谷物价格指数环比上涨17.1%。当月，小麦价格环比上涨19.7%，玉米价格环比上涨19.1%；玉米、大麦和高粱价格均攀升至1990年以来最高点。粮农组织说，过去三年，俄罗斯和乌克兰分别占全球小麦和玉米出口量的30%和20%。

4月7日，美联储3月会议纪要偏鹰派

4月7日，美联储公布3月15日-16日议息会议的会议纪要，暗示未来可能需要1次或者多次加息50个基点，部分美联储官员认为需要更激进的加息步伐以控制通胀上行。

4月12日，WTO下调今年全球贸易增长预期

4月12日，世界贸易组织(WTO)在年度预测报告中将今年全球贸易增长预期从4.7%下调至3%，并警告称，价格飙升可能引发粮食危机。该组织预计，2023年全球贸易增长将小幅上升至3.4%，并指出，由于冲突的不确定性，2022年和2023年的预测都不如往年那么确定。“这场冲突的经济影响将远远超出乌克兰的边界，”WTO总干事恩戈齐·奥孔乔-伊韦拉在报告的新闻发布会上说，“现在很明显，大流行和冲突的双重打击扰乱了供应链，增加了通胀压力，降低了对产出和贸易增长的预期。”

4月12日，美国3月CPI同比增长8.5%，创40年来最高纪录

4月12日，美国劳工部公布美国3月CPI，3月美国消费者价格指数(CPI)环比上涨1.2%，同比增长8.5%。同比涨幅创1981年12月以来最高纪录。数据显示，剔除波动较大的食品和能源价格后，3月核心CPI环比上涨0.3%，涨幅较2月收窄0.2个百分点；同比增长6.5%，是1982年8月以来最高值。具体来看，受俄罗斯乌克兰冲突导致国际油价飙升影响，当月美国能源价格环比增长11%，同比上涨32%。其中，汽油价格环比增长18.3%，同比增长48%；燃料油价格环比上涨22.3%，同比剧增70.1%。食品价格环比增长1%，同比上涨8.8%，创1981年5月以来最大同比涨幅。占CPI比重约三分之一的住房成本环比上涨0.5%，同比上涨5%，创1991年5月以来最大涨幅。

4月13日，日元跌至20年来最低水平

4月13日，日元兑美元汇率跌至自2002年以来的最低水平，折合1美元兑126日元。尽管日元被视为“避险”货币，但俄乌冲突带来的不确定性并未使日元走强。日元迅速贬值原因主要可归结为日本央行与欧美主要央行金融货币政策的背离。今年以来，美联储、欧洲央行等纷纷加快紧缩步伐、步入加息轨道，但日本央行仍坚持超宽松货币政策，日元与美元利差的扩大，引发投机资金抛售日元。另外，

日本存在能源和粮食高度依赖国际市场的结构性问题。去年以来，国际商品价格持续上涨带动日本进口额不断攀升。虽然日元贬值有利于日本增加出口，但目前情况下靠扩大出口减少经常项目逆差的效果已明显降低，油价高企叠加日元贬值，促使大量资金流出日本。由于日本仍然没有达到 2% 的通胀目标，日本央行目前处于美国升息和促进国内经济复苏的两难局面。若日本央行提高利率，尽管日元贬值可能会有所缓和，但抵押贷款等利率上升或将对日本经济产生负面影响。

4月13日，IEA 下调 2022 年全球石油需求增长预测

IEA（国际能源署）公布月度原油市场报告。在中国重新实施封锁以遏制新冠病毒传播后，IEA 下调了对今年全球石油需求的预测。随着需求前景出现疲软迹象和 IEA 成员国大量释放战略石油储备，该机构现在认为全球市场在今年大部分时间都处于平衡状态。IEA 在其月度报告中表示，尽管市场现在看起来很平衡，但“前景陷入了不确定性”：“价格现在已回到入侵前的水平，但仍处于令人不安的高位，对全球经济前景构成严重威胁。” IEA 将 2022 年全球石油需求增速预测下调 26 万桶/日。IEA 还下调了对俄罗斯原油供应因制裁而导致的损失估计。IEA 预计俄罗斯 4 月石油供应将下滑 150 万桶/日，大约是之前预期的一半。该机构表示，这些供应损失在 5 月份可能仍会翻倍，增至 300 万桶/日。

4月19日，IMF：下调 2022 年全球经济增长预期至 3.6%

4月19日，国际货币基金组织(IMF)在官网发布最新一期《世界经济展望报告》，预计 2022 年全球经济将增长 3.6%，较 1 月份预测值下调了 0.8 个百分点。具体来看，IMF 表示，俄乌冲突造成的经济损失将导致 2022 年全球经济增速显著放缓并推升通胀。燃料和粮食价格快速上涨，低收入国家的弱势群体受到的打击最大。IMF 指出，全球经济增速预计将从 2021 年 6.1% 的估计值下降至 2022 年和 2023 年的 3.6%。2022 年和 2023 年的经济增速预测值分别较 1 月预测值下调了 0.8 和 0.2 个百分点。

4月28日，美国一季度 GDP 不及预期

4月28日，美国商务部公布一季度美国 GDP 数据，美国一季度 GDP 实际 GDP 环比折年率为-1.4%，低于市场预期。不过个人消费支出、住宅投资、固定资产投资环比折年率分别为 2.7%、2.1%和 7.3%，内生动能保持稳健；贸易和存货是一季度经济增长拖累项，净出口对 GDP 的拖累达到 3.2%。

中诚信国际观点

✦ 4月1日，中诚信国际：设立金融稳定保障基金有助于防范化解债务风险、维护金融稳定

4月1日，中诚信国际闫衍等人在《中国金融》第7期发文——《金融稳定保障基金的国际经验》，文中指出设立金融稳定保障基金有助于平抑市场波动和市场化、法治化处置风险，在防范化解债务风险、维护金融稳定等方面能够起到重要作用，设立金融稳定保障基金也是国际通行的做法，可以作为我国宏观审慎监管体系的有效补充。从国际经验来看，2008年金融危机后，美国和欧盟分别建立了有序清算机制（OLA）、单一处置机制（SRM），并设立了配套保障基金；德国通过了《金融市场稳定法》，并设立金融市场稳定基金（FMS）。上述机制及基金在平抑市场流动性危机，化解系统性风险中发挥了关键作用。目前国内金融领域已形成信托业保障基金、存款保险基金等各类子行业保障基金，中央及地方层面也陆续推进信用保障基金、债务风险化解基金来平抑市场波动。

链接：<https://mp.weixin.qq.com/s/3j7Gu0nerNdASUuTs8e0g>

✦ 4月2日，中诚信国际：严控地方政府新增隐性债务背景下城投非标违约风险持续释放

4月2日，中诚信国际研究院发布题为《2021年城投非标违约全景分析》的专题报告。2021年，在政府部门降杠杆、严控地方政府新增隐性债务的大趋势下，城投企业融资进入新一轮收紧周期，城投非标违约风险持续释放，违约事件由上年的28起增至31起，涉及城投企业由38家增至42家。报告指出城投非标违约主要呈现以下三个方面的特点：一是所涉区域经济财政实力普遍较弱，贵州省违约主体数量占比近七成；二是超半数主体近三年多次违约，债务滚动持续承压；三是互保联保风险突出，引发连锁违约事件。

链接：<https://mp.weixin.qq.com/s/ESPVQmbFrKG6Qh2MB25hDQ>

✦ 4月9日，毛振华：中国宏观政策，如何应对“黑天鹅”与“灰犀牛”？

4月9日，香港大学经管学院教授、中诚信国际首席经济学家毛振华在港大北京中心一周年《What's next——变革中的机遇与出路》研讨会发表题为《中国宏观政策：如何应对“黑天鹅”与“灰犀牛”？》的演讲。他在演讲中指出，当前中国经济仍然面临内外多重挑战，短期来看有新冠疫情和俄乌冲突两大“黑天鹅”冲击，中长期来看有债务风险、潜在的通胀压力、大国博弈等三重“灰犀牛”风险。对此，毛振华教授建议，宏观政策应把握好稳增长与防风险的平衡，灵活巧妙地妥善处理风险，推动中国经济行稳致远。

链接：<https://mp.weixin.qq.com/s/Gk3aacRkBDyn4I1Es6rE1A>

4月11日，中诚信国际：进一步完善制度机制，让市场力量加速上市公司的优胜劣汰

4月11日，中诚信国际研究院副院长袁海霞接受《证券日报》的采访并就“怎么看监管重磅发声点题提升上市公司的‘五种能力’”发表观点。中诚信国际研究院副院长袁海霞建议，应引导上市公司做精做强主业，增强核心竞争力；鼓励上市公司充分利用资本市场进行并购重组，丰富支付及融资工具；支持上市公司积极引入战略投资者，提升竞争力。对于进一步推动上市公司高质量发展，袁海霞认为，需在全面推进注册制改革中，进一步完善制度机制，打造优胜劣汰的良性市场生态，让市场力量加速上市公司的优胜劣汰，从而激励公司经营者不断提高自身质量。

4月13日，中诚信国际：债务风险总体仍然可控但区域分化进一步加剧

4月13日，中诚信国际研究院发布题为《各地最新“红橙黄绿”如何看？——2021年全国及31省债务风险变化趋势分析》的专题报告。报告指出2021年以来，我国经济企稳修复，伴随一系列“稳增长”措施出台，各省地方政府债务快速增长，债务风险总体仍然可控但区域分化进一步加剧。从各省债务率“红橙黄绿”分档情况来看，在显性债务口径下，全国各省债务风险状况良好，债务率分档均位于黄绿两档，近半数省份处于绿档；在考虑隐性债务后，各省广义债务风险有所抬升，但整体提升幅度有限，位于红档省份占比低于三分之一。展望2022年，中诚信国际认为需关注地方债扩容带来的未来偿还压力、广义债务率分档在红橙的省份的债务滚动压力和后续风险演化以及区域间债务风险的进一步分化等问题。

链接：<https://mp.weixin.qq.com/s/uu1CFoY-WpMBZykqHlpCg>

4月14日，中诚信国际：下半年十年期国债收益率中枢或有所抬升

4月14日，中诚信国际信用评级有限责任公司研究院近日发布题为《货币政策靠前发力降准将落地，下半年收益率中枢或有所抬升——货币政策及利率债一季度回顾与展望》的报告指出，在国内经济运行面临“需求收缩、供给冲击、预期转弱”三重压力以及国外环境更加复杂的背景下，货币政策更加主动应对内外部压力及不确定性，或通过降准、加大再贷款投放、创新直达机制等稳定经济大盘。从收益率走势看，二季度虽有美联储加息扰动，但在国内经济运行仍偏弱的背景下，收益率上行动力不足，或延续区间波动走势；下半年起经济基本面或稳步修复，且有外资流出压力扰动，10年期国债收益率中枢或较上半年上移。

链接：<https://mp.weixin.qq.com/s/pkLZv049ba8yzgiVY1pBA>

4月16日，毛振华：完善社保体系既要“科学做蛋糕”也要“合理分蛋糕”

4月16日，由中国人民大学国家发展与战略研究院、经济学院、中诚信国际信用评级有限责任公司联合主办的CMF宏观经济热点问题研讨会（第44期）于线上举行。中诚信国际首席经济学家毛振华教授认为我国社会保障体系的建设与我国经济高质量、可持续发展是相互促进的关系。一方面，社会保

障体系发挥收入分配调节器、经济运行减震器作用，助力经济平稳运行；另一方面，我国经济社会的发展、综合国力的提升也对完善社会保障体系发挥了重要作用。毛振华教授指出，完善社保体系一方面需要“科学做蛋糕”：正确处理经济发展与社会保障的关系；另一方面需要“合理分蛋糕”：针对不同人群需求提供差异化服务，提高社保资源利用效率。

链接：<https://mp.weixin.qq.com/s/XE37qK6i2TNTpz02p-1frQ>

✦ 4月18日，中诚信国际：债市违约呈现“双减”特点，关注地产行业信用分化及传导风险

4月18日，中诚信国际信用评级有限责任公司研究院发布题为《债市违约呈现“双减”特点，关注地产行业信用分化及传导风险——债市信用风险2022年一季度回顾与下阶段展望》的报告，对2022年一季度债券市场信用风险表现进行回顾，并结合宏观经济趋势、资金环境以及到期压力对后续信用风险趋势进行展望。报告认为，未来货币政策仍将坚持稳定基调，流动性总量将继续保持合理充裕，叠加民企融资支持政策的逐步落实，部分企业资金压力有望得到缓解，预计债券市场信用风险总体仍然可控。但考虑到我国供需两端修复扰动因素仍存、疫后行业修复结构分化及未来三个季度的到期压力，未来尾部风险和结构性风险或将进一步出清。

链接：<https://mp.weixin.qq.com/s/ZLKIGLQmcZwdoUCx8X41Jg>

✦ 4月20日，毛振华：经济稳中存忧，稳增长政策要加大力度

4月20日，由中国人民大学国家发展与战略研究院、经济学院、中诚信国际信用评级有限责任公司联合主办的CMF宏观经济月度数据分析会（第54期）于线上举行。中诚信国际首席经济学家毛振华教授认为全年完成5.5%的GDP预期增长目标仍有压力，指出当前中国经济面临来自于中长期积累的通胀压力、债务压力等“灰犀牛”风险以及疫情和地缘冲突引起的短期因素冲击。在当前经济面临多重挑战以及实现5.5%的增速目标仍存压力的情况下，毛振华教授认为稳增长政策要有所加码，注重结构性调节，做到对症下药，需从以下五个方面做好应对：一是提高政府对经济工作的重视程度；二是以长期视角看待房地产的风险处置问题，推动其风险的缓释要循序渐进；三是做好疫情防控预案和压力测试；四是加强财政政策、货币政策协同；五是在国际关系应对方面进行充足准备。

链接：https://mp.weixin.qq.com/s/EaFEL3WBi0JbRf094ph_tA

✦ 4月21日，中诚信国际：疫情与多重风险叠加扰动经济运行，二季度或为股票中长期配置窗口

4月21日，中诚信国际信用评级有限责任公司研究院发布题为《疫情与多重风险叠加扰动经济运行，二季度或为股票中长期配置窗口——2022年一季度宏观经济与大类资产配置分析与展望》的报告。报告指出，受疫情冲击影响，中国经济下行压力有所加大，全年实现5.5%的经济增长目标仍有压力。报告同时提出，待疫情放缓、稳增长政策效果显现后，A股盈利或边际回暖，叠加股票市场估值处于较

低水平，二季度或是长期资金较为合适配置窗口。

链接: <https://mp.weixin.qq.com/s/tk1IyZ8eShVfe-1HfpWcAw>

✚ 4月21日，中诚信国际：关注房企风险处置进展，挖掘深度价值投资机会

4月21日，中诚信国际信用评级有限责任公司研究院发布题为《关注房企风险处置进展，挖掘深度价值投资机会——高收益债2022年一季度回顾及下阶段展望》的报告，认为当前内外部环境复杂，市场参与者预期偏悲观，部分发债主体或仍面临较大经营和再融资压力，高收益债市场信用分层仍将持续，投资机会更多来源于基本面支撑。从投资策略来看，首先，维稳基调下城投平台短期违约风险相对可控，需警惕债务压力较大、财政实力偏弱区域的估值波动风险。其次，稳增长背景下钢铁、煤炭行业需求有望改善，关注债务结构明显改善主体结构性交投机会。最后，高收益非国有企业债再融资延续收缩，房企信用风险缓释仍需基本面支撑。

链接: <https://mp.weixin.qq.com/s/qhusY3StxjQ68p2w87wxww>

✚ 4月24日，中诚信国际：结构性分化下国企指数再度领涨，关注民企地产风险释放及传导效应

4月24日，中诚信国际信用评级有限责任公司研究院发布题为《结构性分化下国企指数再度领涨，关注民企地产风险释放及传导效应——2022年一季度高收益债指数表现分析》的报告。报告认为2022年以来，高收益债市场交投热度不减，结构性分化愈发明显。一季度高收益城投债、非城投国企债均实现了较高回报率，非国有企业指数延续下行趋势，但跌幅有所收窄。高收益城投债方面，在坚持隐性债务“控增化存”总体要求下，“央行23条”或标志着城投监管政策阶段性边际放松，但仍需关注土地财政弱化背景下弱资质城投等地方国有企业非标风险传染。高收益产业债方面，短期房地产企业信用风险仍将持续释放，展期、触发交叉违约等负面事件对地产行业估值或再度产生扰动，同时需关注与地产关联度较高的建筑业信用风险演变情况；随着煤炭行业盈利预期改善、高收益债融资期限结构有所延长，可持续跟踪“双碳”政策、煤炭市场价格机制调整等政策影响。

链接: <https://mp.weixin.qq.com/s/DtZmx1rvMC9F-etE4wxn1A>

✚ 4月24日，中诚信国际：城投债发行净融资双收缩，关注政策边际调整及政企关系演变下的信用分化

4月24日，中诚信国际信用评级有限责任公司研究院发布题为《城投债发行净融资双收缩，关注政策边际调整及政企关系演变下的信用分化——城投行业2022年一季度回顾及下阶段展望之市场运行篇》的报告。报告指出一季度城投债市场运行的六大特点：一、严监管持续背景下城投债发行规模、净融资额同比双回落；二是发行短期化趋势持续，超短融占比抬升、私募债占比回落；三是发行利率整体下行，私募债回落幅度较大；四是新发债主体资质有所下沉，借新还旧比例维持高位；五是交易规模持续增长，交易利差小幅走阔；六是区域分化程度显著，云贵甘交易利差明显走阔。展望未来，报告认为需关

注隐债清零、政府换届等过程中政企关系演变及政府支持分化、城投加速重组整合中的转型风险、重要项目建设推进下城投信用实力分化、红橙黄绿视角下弱区域及尾部企业再融资压力以及债务滚动压力下的非标违约风险蔓延及潜在非标转标风险等五个方面的风险

链接: <https://mp.weixin.qq.com/s/TVmg5uwaRIJLuK2gpSxdjA>

4月24日,中诚信国际:地方债靠前发力常态化监管落实落细,长效机制不断完善债务化解持续推进

4月24日,中诚信国际信用评级有限责任公司研究院发布题为《地方债靠前发力常态化监管落实落细,长效机制不断完善债务化解持续推进——地方债与城投行业2022年一季度回顾及下阶段展望之政策篇》的报告。报告认为三重压力下宏观政策稳增长力度也进一步加大,地方债作为积极财政的重要抓手,限额保持高位且积极靠前发力,专项债投向领域合理扩大。与此同时,风险防控力度仍然不减,地方债常态化管理政策不断落地,防范化解隐性债务的长效机制持续完善。展望未来,报告指出稳增长压力仍然较大,地方债将进一步发力,地方债务严监管也将持续,地方债监管政策或不断落地提升资金使用效率,隐性债务严监管基调仍将持续,政策或更注重有保有压。

链接: https://mp.weixin.qq.com/s/tZ0nP7UHUcY7oWX0x_2s6w

4月26日,中诚信国际:二季度新增债发行或超2万亿,需提升“债务-资产”转化效率

4月26日,中诚信国际信用评级有限责任公司研究院发布题为《政策靠前发力专项债发行前置,继续扩容需提升“债务-资产”转化效率——地方政府专项债2022年一季度回顾与展望》的报告。报告认为,2022年我国经济面临“需求收缩、供给冲击、预期转弱”三重压力,积极的财政政策需提升效能、靠前发力,此背景下今年专项债新增额度仍维持高位,发行使用节奏明显提速,年内预计仍有超3万亿专项债待发,二季度为发行高峰,将继续重点支持补短板、惠民生、稳增长板块,并重启补充中小银行资本金工作。但伴随专项债的大幅扩容,需持续关注地方政府未来偿还压力,同时需警惕“债务-资产”转化效率不高等问题。

链接: <https://mp.weixin.qq.com/s/Lar7Q6FmQDnBoB02v45izQ>

作者：

中诚信国际研究院

李路易 010-66428877-511 lyli01@ccxi.com.cn

王秋凤 010-66428877-452 qfwang01@ccxi.com.cn

中诚信国际信用评级有限责任公司（以下简称“中诚信国际”）对本文件享有完全的著作权。本文件包含的所有信息受法律保护。未经中诚信国际事先书面许可，任何人不得对本文件的任何内容进行复制、拷贝、重构、删改、截取、或转售，或为上述目的存储本文件包含的信息。如确实需要使用本文件上的任何信息，应事先获得中诚信国际书面许可，并在使用时注明来源，确切表达原始信息的真实含义。中诚信国际对于任何侵犯本文件著作权的行为，都有权追究法律责任。

本文件上的任何标识、任何用来识别中诚信国际及其业务的图形，都是中诚信国际商标，受到中国商标法的保护。未经中诚信国际事先书面允许，任何人不得对本文件上的任何商标进行修改、复制或者以其他方式使用。中诚信国际对于任何侵犯中诚信国际商标权的行为，都有权追究法律责任。

本文件中包含的信息由中诚信国际从其认为可靠、准确的渠道获得。因为可能存在信息时效性及其他因素影响，上述信息以提供时状态为准。中诚信国际对于该等信息的准确性、及时性、完整性、针对任何商业目的的可行性及合适性不作任何明示或暗示的陈述或担保。在任何情况下，a) 中诚信国际不对任何人或任何实体就中诚信国际或其董事、高级管理人员、雇员、代理人获取、收集、编辑、分析、翻译、交流、发表、提交上述信息过程中造成的任何损失或损害承担任何责任，或 b) 即使中诚信国际事先被通知前述行为可能会造成该等损失，对于任何由使用或不能使用上述信息引起的直接或间接损失，中诚信国际也不承担任何责任。

本文件所包含信息组成部分中的信用级别、财务报告分析观察，并不能解释为中诚信国际实质性建议任何人据此信用级别及报告采取投资、借贷等交易行为，也不能作为任何人购买、出售或持有相关金融产品的依据。投资者购买、持有、出售任何金融产品时应该对每一金融产品、每一个发行人、保证人、信用支持人的信用状况作出自己的研究和评估。中诚信国际不对任何人使用本文件的信用级别、报告等进行交易而出现的任何损失承担法律责任。