

经济热点回顾

(2022年5月)

2022年第05期，总第11期



 微信扫一扫，使用小程序

国内经济热点扫描

✚ 5月4日，央行增加1000亿元专项再贷款额度，支持煤炭开发使用和增强煤炭储备能力

5月4日，经国务院批准，人民银行增加1000亿元支持煤炭清洁高效利用专项再贷款额度，专门用于支持煤炭开发使用和增强煤炭储备能力。新增额度支持领域包括煤炭安全生产和储备，以及煤电企业电煤保供。此次增加1000亿元额度后，支持煤炭清洁高效利用专项再贷款总额度达到3000亿元，有助于进一步释放煤炭先进产能，保障能源安全稳定供应，支持经济运行在合理区间。

✚ 5月5日，国常会：部署进一步为中小微企业和个体工商户纾困举措

5月5日，国务院常务会议部署进一步为中小微企业和个体工商户纾困举措，以保市场主体稳就业；确定推动外贸保稳提质的措施，助力稳经济稳产业链供应链。会议指出为中小微企业和个体工商户纾困举措重点落实以下三点：一是抓紧把已确定的退税减税降费、缓缴社保费、物流保通保畅、推动企业复工达产等政策举措落实到位；二是加大政策扶持特别是金融扶持；三是在5月底前全面排查机关事业单位、大型企业拖欠的中小企业账款。为帮扶外贸企业应对困难挑战，会议决定，一要着力保订单和稳定重点行业、劳动密集型行业进出口；二要有力有序疏通海空港等集疏运，提高作业和通关效率；三要尽快出台便利跨境电商出口退换货政策，支持符合条件的跨境电商企业申报高新技术企业；四要加大对中小微外贸企业信贷投放，支持银行对暂时受困的企业不盲目抽贷、断贷、压贷，梳理一批亟需资金的予以重点支持；五要优化广交会等平台服务，加强与跨境电商联动互促。

✚ 5月9日，出口同比跌至个位数，关注海外生产修复对我国出口的挤出

5月9日，海关总署发布4月进出口数据，疫情冲击下国内生产走弱，同时海外生产的修复也在一定程度上挤压出口，4月份出口增速较3月显著回落，出口2736.2亿美元，同比增长3.9%，较3月份回落10.8个百分点；进口2225亿美元，与去年同期持平。实现贸易顺差511.2亿美元，较上月走阔37.4亿美元。短期内在疫情冲击下产需走弱以及外部环境挑战加大的背景下，进出口仍面临较大的压力。

✚ 5月11日，国常会：要求财政货币政策以就业优先为导向，稳住经济大盘等

5月11日，国务院常务会议要求财政货币政策以就业优先为导向，稳住经济大盘；部署进一步盘活存量资产，拓宽社会投资渠道、扩大有效投资；决定阶段性免除经济困难高校毕业生国家助学贷款利息并允许延期还本。会议指出，在经济下行压力进一步加大背景下，要做好以下五个方面稳经济大盘：一是财政、货币政策要以就业优先为导向，退减税、缓缴社保费、降低融资成本等措施，都着力指向稳市场主体稳岗位稳就业，以保基本民生、稳增长、促消费；二是确保物价稳定；三是确保能源正常供应；四是对当前有困难的企业和职工，给予住房公积金政策支持；五是抓紧研究养老保险费缓缴政策扩围、延长实施期限的措施，指导地方对中小微企业、个体工商户水电气等费用予以补贴。

5月11日，价格指数延续分化走势

5月11日，统计局发布4月价格数据，受供给偏紧、物流成本上涨以及需求增加共同影响，4月食品价格增速由负转正，非食品价格涨幅与上月持平。4月CPI同比上涨2.1%，较前值回升0.6个百分点。剔除能源与食品的核心CPI为0.9%，涨幅较上月回落0.2个百分点。在猪肉价格跌幅收窄、物流成本上涨以及部分食品囤货需求增加影响下，食品价格同比上涨1.9%，虽然国际大宗商品价格持续高位运行，但随着稳增长力度不断加大，一系列保供稳价政策的落地实施，4月PPI同比较前值回落0.3个百分点至8.0%，连续7个月同比下行。

5月13日，社融总量与结构双双走弱，警惕社融走弱转为信贷塌方

5月13日，中国人民银行发布4月金融数据，4月在疫情冲击、实体经济走弱的背景下，新增社融大幅回落，同时结构上继续恶化，宽信用仍需加码。当月新增社融0.91万亿，同比少增9468亿元，是自2020年2月以来的单月最低值。社融增量收缩下社融存量同比增长10.2%，较上月回落0.4个百分点。从信贷结构看，新增信贷6454亿，同比少增8246亿，显著低于市场预期，也显著低于近三年同期1.4万亿的平均水平。从企业贷款来看，企业贷款新增5784亿，同比少增1768亿，其中中长期贷款仅有2652亿元；4月居民贷款减少2170亿，同比少增7453亿，连续6个月同比少增，住房按揭贷款减少605亿元，是有数据以来新低，表明房地产领域的市场需求依然在持续收缩。

5月16日，疫情冲击经济下行，供需两端均走弱

5月16日，统计局发布4月宏观数据。4月，在疫情冲击、成本走高以及出口替代效应弱化背景下，经济明显走弱。从供给端来看，今年以来工业生产增速逐月回落，4月当月同比再度负增长，服务业生产更是连续两个月同比负增长。需求端同样整体走低：制造业和基建投资修复均有所放缓，房地产投资出现负增长，三大类投资增速的回落带动投资同比增速走低；疫情冲击下国内生产走弱，同时海外生产修复对我国出口带来挤出，出口同比增速回落至个位数；严格的防疫政策下居民正常生活受到限制，社零额同比连续两个月负增长，尤为值得关注的是，此前保持高位增长的线上消费同比增速回落至个位数。

5月23日，国常会：进一步部署稳经济一揽子措施

5月23日，国务院常务会议进一步部署稳经济一揽子措施，努力推动经济回归正常轨道、确保运行在合理区间。会议决定，实施6方面33项措施，主要包括：一是财政及相关政策，着力稳市场主体稳就业，在更多行业实施存量和增量全额留抵退税，增加退税1400多亿元，全年退减税总量2.64万亿元；二是金融政策，将今年普惠小微贷款支持工具额度和支持比例增加一倍，汽车央企发放的900亿元商用货车贷款；三是稳产业链供应链，优化复工复产政策，完善对“白名单”企业服务，增加1500亿元民航应急贷款，支持航空业发行2000亿元债券；四是促消费和有效投资，放宽汽车限购，阶段性减征部分乘用车购置税600亿元，因城施策支持刚性和改善性住房需求，支持发行3000亿元铁路建设

债券；五是保能源安全，六是保障基本民生，做好失业保障、低保和困难群众救助等工作。

✦ 5月25日，全国稳住经济大盘电视电话会议：扎实推动稳经济各项政策落地见效，保市场主体保就业保民生，确保经济运行在合理区间

5月25日，国务院召开全国稳住经济大盘电视电话会议。国务院总理李克强指出国务院常务会议确定6方面33条稳经济一揽子政策措施5月底前要出台可操作的实施细则、应出尽出。要用“放管服”改革的办法优化政策实施流程，密切跟踪实施情况，该完善的及时完善，确保政策受益主体不漏户、不漏人地清晰了解和应享尽享。这些年我们坚持不搞大水漫灌，宏观政策仍有空间，要继续做好政策储备。李克强指出地方要在做好疫情防控的同时完成经济社会发展任务，全面把握，防止单打一、一刀切。

✦ 5月26日，央行印发《关于推动建立金融服务小微企业敢贷愿贷能贷会贷长效机制的通知》

5月26日，为贯彻落实党中央、国务院关于稳增长稳市场主体决策部署，针对当前疫情冲击影响部分行业企业困难增多，以及金融机构内生动力不足、外部激励约束作用发挥不充分等问题，人民银行印发《关于推动建立金融服务小微企业敢贷愿贷能贷会贷长效机制的通知》(以下简称《通知》)。《通知》指出，要健全容错安排和风险缓释机制，增强敢贷的信心。各银行业金融机构要探索简便易行、客观量化的尽职免责内部认定标准和流程，推动尽职免责制度落地。《通知》强调，要强化正向激励和评估考核，激发愿贷的动力。《通知》要求，做好资金保障和渠道建设，夯实能贷的基础。《通知》明确，要推动科技赋能和产品创新，提升会贷的水平。

✦ 5月27日，工业企业利润当月同比明显下滑，保微观主体应加大力度

5月27日，统计局发布4月工业企业利润数据。1—4月份，全国规模以上工业企业利润总额同比增长3.5%，其中4月份单月同比下降8.5%。工业企业利润同比下降主要有以下三个方面原因：一是疫情冲击工业企业收入增长放缓，工业企业主营业务收入增速同比增长9.7%，较前值回落3个百分点；二是大宗商品价格持续高位运行叠加疫情冲击下供应链紧张导致工业企业成本持续走高；三是主要行业受到冲击较大拖累工业企业利润，如汽车主要产地吉林省和上海市均存在大范围的封控，汽车业利润同比大幅下降33.4%。尽管工业企业利润走弱，但政策性支撑因素有所显现，随着大规模留抵退税政策实施，工业企业费用有所下降。

✦ 5月31日，疫情影响弱化产需改善，景气回升但仍位于收缩区间

5月31日，统计局发布5月份PMI数据。产需双双修复但仍呈现“两弱”局面，供应链受阻问题初步缓解，制造业PMI有所改善但仍位于临界点以下。5月制造业PMI为49.6%，较前值回升2.2个百分点，但继续位于临界点以下。其中生产指数回升至49.7%，较上月回升5.3个百分点；新订单指数较

前值回升 5.6 个百分点至 48.2%。综合 PMI 产出指数为 48.4%，较上月回升 5.7 百分点。非制造业商务活动指数结束了 2 月份以来的回落走势，较上月大幅回升 5.9 个百分点至 47.8%，其中服务业商务活动指数回升 7.1 个百分点至 47.1%，建筑业商务活动指数小幅回落 0.5 个百分点至 52.2%，继续位于扩张区间。

海外经济热点扫描

✚ 奥密克戎影响进一步弱化，全球新增新冠确诊同日均死亡病例均大幅回落

截至 5 月 29 日，全球新冠疫苗每百人接种量达 150.15 剂次，较 4 月底增加 2.7 剂次。由于新冠变种奥密克戎进入稳定传播期，5 月份新增 1640 万例，较 4 月少增 837 万例，日均死亡 1694 例，较 4 月份均值降低 1422 例，全球累计确诊 5.28 亿例。

✚ 5 月 4 日，全球央行再掀加息潮

5 月 4 日，美联储将联邦基金利率上调了 50 个基点至 0.75%~1.00%，符合市场预期；同时，美联储也宣布将从 6 月开始启动缩表计划。5 日，英国央行宣布将基准利率提高 25 个基点至 1%。新兴经济体及发展中国家紧随其后。3 日，澳大利亚储备银行宣布加息 25 个基点；4 日，巴西中央银行货币政策委员会宣布加息 100 个基点；同日，印度央行宣布将基准利率提高 40 个基点升至 4.4%。此外，海湾国家央行如沙特央行、科威特央行、巴林中央银行和阿联酋中央银行也纷纷宣布加息。

✚ 5 月 6 日，美联储 3 月会议纪要偏鹰派

5 月 6 日，美国劳工部公布的美国 4 月份非农就业人口增加了 42.8 万人，略高于先前市场预期的 39.1 万人。报告称，4 月就业普遍增长，休闲和酒店业(7.8 万人)、制造业(5.5 万人)、运输和仓储行业(5.2 万人)领涨。4 月报告将 3 月份非农新增就业人数从 43.1 万人下调至 42.8 万人；2 月份非农新增就业人数从 75 万人下调至 71.4 万人。修正后，2 月和 3 月的新增就业人数总和较此前报告的要低 3.9 万人。其他分项数据还显示，美国 4 月失业率录得 3.6%，与 3 月一致，高于市场先前预期的 3.5%；就业参与率从 62.4%下降至 62.2%，低于预期的 62.5%。工资方面，4 月平均时薪环比上升 0.3%，不及 3 月和预期的 0.4%；该数据同比上升 5.5%，与预期一致。

✚ 5 月 11 日，美国 4 月 CPI 超预期增长 8.3%

美国 4 月 CPI 同比增长 8.3%，略低于前值的 8.5%，并接近 1982 年以来的最高水平。此前市场预

期，美国4月CPI同比增长8.1%。数据显示，美国4月核心CPI同比增长6.2%，预期6%，前值6.5%；4月CPI环比增长0.3%，预期0.2%，前值1.2%。住房、食品、机票和新车等因素对CPI月度增长的贡献最大。从数据上来看，食品价格的同比涨幅为1981年以来的最大，其中鸡肉、新鲜海鲜、婴儿食品和预制沙拉的价格涨幅创下历史新高。与此同时，电力等公用事业价格同比攀升13.7%，创2008年以来的最大涨幅。尽管数据显示，美国通胀可能已见顶。但在相当长一段时间内，美国通胀仍将处于高位，最新的通胀数据也为美联储带来了巨大的压力。

5月11日，欧佩克下调石油需求预期称世界经济上升潜力“相当有限”

5月12日，欧佩克将2022年全球原油需求增速预期从此前的367万桶/日下调至336万桶/日，降幅为31万桶/日，为连续第二个月下调对2022年世界石油需求增长的预测，理由是俄乌冲突不断加剧、通胀上升以及新冠疫情的影响。

5月18日，世行将提供300亿美元援助应对俄乌冲突下的粮食危机

5月18日，世界银行表示，将投入300亿美元资金，遏制因俄乌冲突造成的全球粮食安全危机。据世行介绍，这些援助将包括120亿美元的新项目，以及已获批准但尚未拨付的180多亿美元资金，后者涉及现有的食品和营养相关项目。世行行长David Malpass发表声明称，食品价格上涨对最贫困和最脆弱的群体产生了毁灭性的影响，为了稳定市场，各国现在应该明确未来的产量增长，以应对粮食危机。

5月18日，4月份欧元区通胀率达7.6%

5月18日，据欧盟统计局公布数据显示，欧元区4月份通胀率达7.4%，与此前欧盟统计局在4月底作出的7.5%的预估值相比略微下降。价格变动的主要领域是能源上涨3.7%，服务业上涨1.38%，食品和烟酒上涨1.35%，非能源工业品上涨1.02%。法国和马耳他通胀率最低，均为5.4%。4月份，葡萄牙、丹麦和斯洛文尼亚通胀率同为7.4%。通胀率排在前三的国家是爱沙尼亚，立陶宛和捷克，通胀率分别为19.1%、16.6%和13.2%。

5月20日，一季度日本实际GDP环比下降0.2%

日本内阁府发布的数据显示，2022年一季度日本实际国内生产总值环比下降0.2%，按年率计算降幅为1%。尽管强劲的海外需求拉动出口环比增长1.1%，但进口环比增幅达3.4%。一季度内需对经济增长的贡献为0.2个百分点，外需为负0.4个百分点。日本总务省近日公布的数据显示，日本核心消费价格指数（CPI）连续8个月同比上升，4月核心消费价格指数同比上涨2.1%，7年多以来涨幅首次突破2%。目前日本仍面临着来自国内外的多重挑战：俄乌冲突致使能源、粮食、金属等大宗商品供应紧张，并进一步推高进口商品价格；美国加速收紧货币政策加剧了金融市场动荡风险；半导体等零部件供给不足和物流紧张造成的供给侧困境，仍在持续影响日本国内正常生产秩序。与此同时，新冠疫情反复

及变异也持续影响着日本经济。需求不足仍是日本经济复苏面临的主要困境，也使得日本央行持续面临难以退出超宽松货币政策的困境。

5月20日, IMF 副总裁: 亚洲经济体必须警惕全球紧缩政策的溢出风险

5月20日, 国际货币基金组织(IMF)副总裁冈村健司(Kenji Okamura)上周五表示, 随着全球主要央行正以比预期更快的速度消除过去十年来实施的非常规宽松政策, 亚洲经济体必须警惕溢出风险。冈村表示, 这一风险尤其适用于那些最脆弱的经济体。他指出, 亚洲经济体正面临一个艰难抉择: 究竟应通过采取更多刺激措施支持经济增长, 还是撤回刺激措施以稳定债务和通胀。

5月25日, IIF 将今年全球增长预期砍半, 预计新兴市场流入资金减少 42%

5月25日, 国际金融协会(IIF)近日发表了最新预测, 该机构将2022年全球经济增长预期下调了一半, 理由是俄乌冲突、新冠疫情和美国收紧货币政策的经济影响。国际金融协会将其对全球GDP增长的预测从4.6%下调至2.3%, 而G3(美国、欧元区和日本)今年的增长率将为1.9%。其中, 欧元区受到的影响较大, 国际金融协会对其今年经济增长的预测从此前的3%降至1%, 这主要是受到了俄乌冲突的影响。IIF经济学家警告称, 预计全球经济实际增长将持平, 这意味着衰退风险上升, 由于经济普遍疲软, 几乎没有犯错的余地。在这种背景下, 该机构预计流入新兴市场的资本将比去年减少42%。

5月26日, 美国经济2022年第一季度萎缩1.5%

美国商务部于当地时间5月26日发布报告称, 从1月到3月, 美国经济按年率计算萎缩了1.5%。据美国经济学家分析, 经济萎缩的部分原因是更大的贸易逆差, 美国在进口上的支出高于其出口的收入。造成经济疲软的另一个原因为, 美国商店和仓库上季度补充库存速度较慢, 供货紧缺。目前, 美国仍然保持高通胀。4月份, 消费者价格指数同比上涨8.3%, 给低收入家庭带来持续的压力, 因为美国民众的工资在大多数情况下并没有跟上通胀的步伐。

中诚信国际观点

5月5日, 中诚信国际: 交易商协会发布“四项制度”, 债务风险管理与投资者保护再升级

5月5日, 为进一步提升银行间债券市场支持服务实体经济的能力, 银行间市场交易商协会围绕当前债券市场发展新形势以及信用风险新特点, 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）》、《银行间债券市场非金融企业债务融资工具同意征集操作指引（试行）》、《银行间债券市场非金融企业债务融资工具违约及风险处置指南（2022版）》、《银行间债券市场自律管理措施实施规程》四项制度，分别在创新债务管理工具、优化债务处置方式、完善惩戒体系等制度层面进一步细化和升级。中诚信国际认为“四项制度”立足于防风险背景，助力债券市场健康发展，具体来看，“四项制度”有以下四个方面的特点：规范信用风险缓释工具，债券置换试点后再出发；首次引入同意征集机制加强发行人债务主动管理，关注少数投资者权益保护；优化违约及风险处置制度，允许“多元化处置措施”；自律管理措施制度化，完善债市违规惩戒体系。关于后续信用风险管理与投资者保护，中诚信国际有以下四点提示：一是主动债务管理为风险缓释增加可能性，但应用于个体难免表现出差异性；二是发行人与投资者协商机制更加便利，风险处置有望提速；三是中小投资者权益得到关注，未来少数投资者异议机制应更大范围推广；四是惩戒体系持续完善，未来强化依规落实和统一执法依然是关键。

链接：<https://mp.weixin.qq.com/s/gbtPzvMRBVC5jgCFk68LwA>

5月7日，毛振华：建设全国统一大市场的核心是规范政府的行为

5月7日上午，CMF宏观经济热点问题研讨会在线举行，本期研讨会聚焦“‘政府-市场’职能归位与全国统一大市场构建”。毛振华教授认为可以从两个层面来理解全国统一大市场：从微观层面上来看，是指微观经济主体实现高效的社会分工和商品交换的场所；从宏观层面来看，则意味着高水平的社会主义市场经济体制。建立全国统一大市场需要从这两个层面进行考量。当前，国内统一大市场建设仍存在不通畅的问题，生产、分配、流通、消费环节之间存在堵点，内部壁垒地方保护等问题也依然存在。加快建立全国统一大市场，为企业提供良好的营商环境，毛振华教授认为可以从以下四个方面着手：一是落实好各项法律法规；二是统一执法力度；三是要注重公平竞争；四是破除地方保护和区域壁垒。

链接：<https://mp.weixin.qq.com/s/q8YI015AvUJ7-UI0zG97tA>

5月11日，毛振华：警惕欧美对俄制裁对中国金融安全的潜在影响

5月11日下午，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在线举行。当前欧美等发达国家制裁俄罗斯对全球金融环境的影响还处于持续观察期，中诚信国际首席经济学家毛振华教授从关注西方对俄制裁对中俄经贸合作关系的影响和警惕俄乌冲突对中国经济及金融的潜在影响两方面进行了探讨。毛振华教授认为西方国家对俄罗斯包括金融在内的多项制裁措施或将是长期行为，尽管制裁之下俄罗斯原有的金融交易路径完全转换的可能性较小，但中俄之间经贸合作仍有望加强。毛教授指出欧美对俄金融制裁或是一场压力测试，需警惕人民币、港币面临的潜在风险，同时需要注意香港国际金融中心的地位正面临新的考验。

链接：https://mp.weixin.qq.com/s/bzHAq4jNGdvbeJZ_652Ybg

5月18日，毛振华：当前中国经济面临的主要问题是需求不足、预期走弱

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>

5月18日，闫衍：提振市场信心，增强民企债券融资能力

2022年5月18日，央行旗下《金融时报》刊发中诚信国际董事长、总裁闫衍《提振市场信心 增强民企债券融资能力》一文。闫衍指出，民企债券融资环境的实质性改善尚难一蹴而就，长远来看仍需要抓住症结所在，从提振民企市场信心、创新民企融资工具、完善市场结构、培育理性投资者和完善民企风险缓释机制等多维度破解民企债券融资难题。

链接：<https://mp.weixin.qq.com/s/pTAKR18ohdpB2mkpGk3yrQ>

5月18日，毛振华：当前中国经济面临的主要问题是需求不足、预期走弱

5月18日下午，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在线举行。去年底的中央经济工作会议提出我国经济面临三重压力，并提出要把稳增长放在更加突出的位置，此后也相继出台了一系列稳增长的政策措施。今年一季度以来，我国宏观经济的运行环境发生了一些新的变化，经济增长面临的风险和挑战有所增加，原有的政策工具箱以及政策执行力度也需随之进行调整。毛振华教授认为由于“新冠疫情”和“俄乌冲突”黑天鹅持续扰动经济修复节奏。虽然去年下半年以来稳增长的力度已有所加大，跨周期的宏观调控政策对今年经济下行的压力已经做了一些提前布局。但从当前情况来看，在国内需求不足的情况下，稳增长政策效果并未完全显现，政策边际效应有所下降。特别是市场信心不足下微观主体出现“债务恐慌症”、“投资恐慌症”。毛振华教授认为在多重因素影响下，全年实现5.5%左右的预期目标难度加大，应关注经济运行中存在的多重不确定性：一是疫情演化以及疫情防控力度；二是复工复产的力度；三是外部因素带来的不确定性；四是政策的实施力度与发力点；五是房地产调控政策。

链接：https://mp.weixin.qq.com/s/q0HCUKuXw_nxNR7aq3lrMQ

5月19日，中诚信国际：政策有保有压，地方债务管理将落实落细

中诚信国际信用评级有限责任公司（以下简称“中诚信国际”）研究院近日发布题为《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，下阶段地方债将进一步发力，地方债务严监管也将持续，强调隐性债务严监管同时更注重有保有压，相关监管政策或不断落地以提升资金使用效率。

5月19日，中诚信国际：关注政策边际调整及政企关系演变下的城投企业信用分化

中诚信国际信用评级有限责任公司（以下简称“中诚信国际”）研究院近日发布题为《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年一季度回顾及下一阶段展望之市场运行篇》的报告。报告认为，考虑到今年稳增长压力加大，4月18日央行和外管局发文再提对城投企业“不得盲目抽贷、压贷或停贷”，部分城投融资或边际好转，但在“坚决遏制新增地方政府隐性债务”要求下，城投融资环境仍难有大幅改善，后续城投债发行或延续小幅收紧态势，报告提醒投资者需关注政企关系演变下地方政府对城投企业支持力度分化可能带来的风险，以及融资整体受限背景下尾部企业偿债压力、非标违约风险蔓延等。

5月23日，中诚信国际：应对经济下行压力，财政政策或通过“新发+到期续作”特别国债的方式

3月以来，国内疫情呈现出点多、面广、频发的特点，对经济运行带来了较大冲击，且在常态化核酸推行、减税降费持续、土地出让持续低迷等因素影响下，地方财政收支缺口进一步加大，市场对于特别国债的关注和讨论热度持续上升。中诚信国际认为特别国债作为特殊时期的特殊工具，专门服务于特定政策、支持特定项目需要，对稳定金融市场与宏观经济等具有重要作用，且具有不计入财政赤字、审批灵活等特点。在当前疫情反复频发、经济运行压力加大、财政收支矛盾进一步加剧的背景下，特别国债的出台存在一定必要性，但目前时点落地可能性相对较弱，或作为政策“压舱石”预留下半年使用。与此同时，考虑到今年有近万亿特别国债到期，在财政持续承压下存在到期续作的可能性。中诚信国际针对今年特别国债会否新发及是否续作，提出四种发行情形的猜想，同时结合当前形势，更倾向于认为本轮特别国债或采取“新发+到期续作”的方式，发行总量或超2万亿元，其中新发部分或为1.2万亿元，大概率于6月提请审批、于三季度初启动发行。

链接：<https://mp.weixin.qq.com/s/xdz0E9i50-jkRw2wzNVffQ>

5月24日，闫衍：债券交易新规落地提升市场流动性，公司债券创新品种助力民企融资

5月24日，《证券日报》要闻版发布《交易所债市“质”“量”双提升：债券交易新规落地提升市场流动性，公司债券创新品种助力民企融资》文章，中诚信国际董事长兼总裁闫衍就交易所债券市场改革发布重要观点。闫衍认为交易所债券市场改革成效显著，品种日益丰富，对外开放水平不断提高，市场功能日趋完善，在优化资源配置、支持实体经济发展等方面发挥了重要作用。同时，需进一步巩固债券市场法治基础，持续完善各项基础性制度，促进债券市场平稳健康发展。闫衍分析称，专项支持计划与金融机构联合为民企债券融资提供增信支持，有利于发挥市场化风险分担和增信功能；通过市场机构和政策性机构对民企提供增信支持，能够提高民营企业债券融资能力；创新民企债券融资支持工具，可以为民企融资提供信用“保险”功能。与此同时，公司债券稳定发展离不开相关制度的持续优化完善。

今年 4 月底，为优化公司债券注册制配套制度，沪深交易所发布公司债券发行上市审核规则等 4 项债券业务规则，随后为与业务规则有效衔接，又发布了相关业务指引。

链接：<https://mp.weixin.qq.com/s/bJnySlIBYo45q6Fv0HArGg>

✚ 5 月 25 日，毛振华：当前中国经济面临的主要问题是需求不足、预期走弱

5 月 25 日下午，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在线举行。毛振华教授指出为保市场主体保就业保民生，财政政策仍需适当加大稳增长力度，在积极基调上进一步加码。毛振华教授认为当前就业压力突出，4 月份城镇调查失业率达到 6.1%，比 3 月份上涨了 0.3 个百分点，其中青年失业率高达 18.2%，保就业保微观主体已经成为当务之急。从这一角度来说，积极财政进一步加大力度有其必要性、迫切性。从防风险的角度考虑，中央政府部门仍有一定加杠杆空间。毛振华教授建议下半年择机发行特别国债，并将部分资金用于向全体居民发放消费券

链接：https://mp.weixin.qq.com/s/DQpMg_NEySF-eC0723gCVw

✚ 5 月 30 日，毛振华：疫情冲击经济下行压力加大，稳增长政策应适度加码

5 月 31 日，以“三重压力下变中求稳的中国信用市场”为主题的中诚信国际 - 穆迪 2022 年中期信用风险展望研讨会在线上举行。中诚信国际首席经济学家、中国人民大学经济研究所联席所长毛振华教授在会上发表题为《疫情反复下的中国经济与政策应对》的主旨演讲。他在演讲中指出，今年以来，疫情多点散发频发的情况超出预期，对经济的冲击或大于 2020 年，在疫情反复以及外部环境更趋严峻复杂的背景下，中国经济面临的下行压力加大，宏观政策稳增长力度要有所加码。

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。