

经济热点回顾

(2022年8月)

2022年第08期，总第14期



 微信扫一扫，使用小程序

国内经济热点扫描

✦ 8月1日，国家发改委等三部门联合印发《工业领域碳达峰实施方案》，明确碳达峰总体目标

8月1日，工业和信息化部、国家发展改革委、生态环境部近日联合印发《工业领域碳达峰实施方案》，提出“十四五”期间，产业结构与用能结构优化取得积极进展，能源资源利用效率大幅提升，建成一批绿色工厂和绿色工业园区，研发、示范、推广一批减排效果显著的低碳零碳负碳技术工艺装备产品，筑牢工业领域碳达峰基础。到2025年，规模以上工业单位增加值能耗较2020年下降13.5%，单位工业增加值二氧化碳排放下降幅度大于全社会下降幅度，重点行业二氧化碳排放强度明显下降。“十五五”期间，产业结构布局进一步优化，工业能耗强度、二氧化碳排放强度持续下降，努力达峰削峰，在实现工业领域碳达峰的基础上强化碳中能力，基本建立以高效、绿色、循环、低碳为重要特征的现代工业体系。确保工业领域二氧化碳排放在2030年前达峰。

✦ 8月1日，央行工作会议强调“加大对企业信贷支持”

8月1日，人民银行召开2022年下半年工作会议，总结上半年各项工作，分析当前经济金融形势，对下半年重点工作作出部署。会议指出，下半年继续坚持稳中求进工作总基调，保持流动性合理充裕，加大对企业的信贷支持，保持金融市场总体稳定。一方面，保持货币信贷平稳适度增长。引导金融机构增加对实体经济的贷款投放，引导实际贷款利率稳中有降。用好政策性开发性金融工具，重点发力支持基础设施领域建设。另一方面，稳妥化解重点领域风险。防范化解中小银行风险。因城施策实施好差别化住房信贷政策。保持房地产信贷、债券等融资渠道稳定，加快探索房地产新发展模式。督促平台企业全面完成整改，实施规范、透明、可预期的常态化监管。此外，深化金融市场改革，加快推动柜台债券市场发展，建立完善债券托管、做市、清算、结算等多层次基础设施服务体系，等等。

✦ 8月7日，出口数据显示出口韧性犹存但动力不足，外贸压力仍存

8月7日，海关总署发布7月进出口数据。7月我国实现贸易顺差值为1012.7亿美元，较上月走阔33.29亿美元。其中，进口2317.0亿美元，同比增长2.3%，较6月份回升1.3个百分点，基数作用以及大宗商品价格回落带动部分上游行业需求边际改善，进口小幅回升但内需不足背景下仍偏弱。出口3329.6亿美元，同比增长18%，较6月份仅回升0.1个百分点，出口增速虽继续回升但幅度收窄，弹性修复力度减弱。我们认为，短期内出口有望保持韧性，但全球经济弱修复下，海外需求进一步放缓，疫情防控政策差以及海外供应链修复下我国的错峰优势也正逐渐弱化，下半年出口仍面临回落压力。

✚ 8月10日，价格数据显示CPI创年内新高，PPI延续下行

8月10日，统计局发布7月价格数据，在猪、菜价格上行支撑下，7月CPI同比上涨2.7%，较前值上升0.2个百分点，再创年内新高；环比由上月持平转为上涨0.5%。国际原油等大宗商品价格下行，叠加基数走高以及保供稳价政策持续发力，本月PPI同比较前值回落1.9个百分点至4.2%，连续9个月同比下行，环比由上月持平转为下降1.3%。

✚ 8月10日，二季度货币政策执行报告关注结构性通胀压力

8月10日，央行发布《2022年第二季度中国货币政策执行报告》。报告指出，当前全球经济增长放缓、通胀高位运行，地缘政治冲突持续，外部环境更趋严峻复杂，国内经济恢复基础尚需稳固，结构性通胀压力可能加大。下一阶段，将继续加大稳健货币政策实施力度，发挥好货币政策工具的总量和结构双重功能，主动应对，提振信心，搞好跨周期调节，兼顾短期和长期、经济增长和物价稳定、内部均衡和外部均衡，坚持不搞“大水漫灌”，不超发货币，为实体经济提供更有力的支持。

✚ 8月12日，金融数据显示，融资需求偏弱社融再次收缩

8月12日，中国人民银行发布7月金融数据，当月新增社融增量7561亿元，较去年同期同比少增3191亿元，社融存量增速较前值回落0.1个百分点至10.7%，融资需求不强叠加信贷节奏扰动新增社融再次收缩。从表内融资看，本月新增信贷4088亿元，较去年同期少增4303亿元，外币贷款折合人民币减少1137亿元，同比多减1059亿元。从表外融资看，票据融资冲量的情况有所反弹，未贴现的银行承兑汇票减少2744亿元，同比多减428亿元，金融机构加大票据贴现力度；同时随着金融机构逐步满足资管新规的相关要求，委托与信托贷款压降情况有所缓解，其中委托贷款增加89亿元，同比多增240亿元，信托贷款减少398亿元，同比少减1173亿元。从直接融资来看，企业部门直接融资力度总体来看依然偏弱，其中企业债券净融资734亿元，同比少增2357亿元，非金融企业境内股票融资1437亿元，同比多499亿元。随着6月专项债集中发行完毕，本月政府债券净融资3998亿元，较上月出现大幅下滑，但同比仍多增2178亿元，政府债净融资与票据融资共同构成本月社融增量的主要组成部分。

✚ 8月15日，7月主要宏观数据回落，经济修复边际放缓

8月15日，统计局发布7月主要宏观经济数据。供给方面，工业增加值同比小幅回落，服务业生产指数持续低位。从需求端来看，稳增长发力基建投资同比增速继续回升，制造业虽有回落，但仍位于较高增速区间，房地产投资延续回落并拖累投资整体走弱；出口仍处于反弹修复期，但修复力度减弱，升幅收窄，后续在全球需求放缓以及错峰优势弱化下，仍有回落压力；受制于就业压力较大、居民收入增长乏力、消费信心不足等因素，社零额同比增速再次回落。

8月18日，国常会部署推动降低企业融资、个人消费信贷成本的措施等

8月18日，国务院常务会议召开，部署推动降低企业融资成本和个人消费信贷成本的措施，加大金融支持实体经济力度等。会议指出，当前经济延续恢复发展态势，但仍有小幅波动。要针对性加大财政、货币政策支持实体经济力度，进一步巩固经济恢复基础，保持经济运行在合理区间。完善市场化利率形成和传导机制，发挥贷款市场报价利率指导作用，支持信贷有效需求回升，推动降低企业综合融资成本和个人消费信贷成本。此外，会议指出，为扩大消费、培育新增长点和促进新能源汽车消费、相关产业升级、绿色低碳发展，会议决定，一是将已两次延期实施、今年底到期的免征新能源汽车购置税政策，再延期实施至明年底，预计新增免税1000亿元。二是保持新能源汽车消费其他相关支持政策稳定，继续免征车船税和消费税，在上路权限、牌照指标等方面予以支持。三是建立新能源汽车产业发展协调机制，坚持用市场化办法，促进整车企业优胜劣汰和配套产业发展，推动全产业提升竞争力。

8月22日，1年期和5年期LPR非对称下调

8月22日，央行授权全国银行间同业拆借中心公布最新一期贷款市场报价利率(LPR)：1年期LPR为3.65%，5年期以上LPR为4.3%。与上一期相比，1年期LPR下调了5个基点，5年期下调了15个基点。此次是今年以来5年期以上LPR第三次下调，三次累计下调35个基点。此前两次分别为今年1月，中国人民银行授权全国银行间同业拆借中心公布，1年期LPR为3.7%，较前值的3.8%下调10个基点，5年期以上LPR为4.6%，较前值的4.65%下调5个基点。今年5月，中国人民银行授权全国银行间同业拆借中心公布，1年期贷款市场报价利率(LPR)为3.7%，与前值持平，5年期LPR为4.45%，较前值的4.6%下调15个基点。

8月24日，国常会部署稳经济一揽子政策的接续政策措施

8月24日，国务院总理李克强主持召开国务院常务会议，部署稳经济一揽子政策的接续政策措施，加力巩固经济恢复发展基础。会议指出，当前经济延续6月份恢复发展态势，但有小幅波动，恢复基础不牢固。在落实好稳经济一揽子政策同时，再实施19项接续政策，形成组合效应，推动经济企稳向好、保持运行在合理区间，努力争取最好结果。主要包括：一是在3000亿元政策性开发性金融工具已落到项目的基础上，再增加3000亿元以上额度，依法用好5000多亿元专项债地方结存限额，10月底前发行完毕；二是核准开工一批条件成熟的基础设施等项目，项目要有效益、保证质量，防止资金挪用，出台措施支持民营企业发展和投资，促进平台经济健康持续发展，允许地方“一城一策”灵活运用信贷等政策，合理支持刚性和改善性住房需求；三是对一批行政事业性收费缓缴一个季度，鼓励地方设立中小微企业和个体工商户贷款风险补偿基金；四是支持中央发电企业等发行2000亿元能源保供特别债，在今年已发放300亿元农资补贴基础上再发放100亿元；五是持续抓好物流保通保畅；六是中央推动、地方负责抓落实。

8月27日，工业企业利润数据显示：企业利润改善边际放缓

8月27日，统计局发布7月工业企业利润数据。1—7月份，全国规模以上工业企业营业收入同比增长8.8%，较1-6月份回落0.3个百分点，工业企业利润总额48929.5亿元，同比下降1.1%，1-6月为1%，增速由正转负。据统计局初步测算，价格涨幅回落因素导致1—7月份规模以上工业企业利润增速较上半年回落2.3个百分点。与此同时，在汽车、通用设备等行业的带动下，中游装备制造业利润降幅较1-6月份收窄2.1个百分点，上下游利润分化边际改善。

8月31日，PMI数据显示：需求边际改善，PMI小幅回升

8月31日，统计局发布8月PMI数据。8月制造业PMI为49.4%，较前值回升0.4个百分点，继续位于荣枯线之下。其中生产指数为49.8%，与上月持平；新订单指数较前值回升0.7个百分点至49.2%，需求边际改善但仍较为疲弱。综合PMI产出指数为51.7%，较上月回落0.8个百分点。8月非制造业商务活动指数较上月回落1.2个百分点至52.6%，连续3个月位于荣枯线之上，其中服务业商务活动指数回落0.9个百分点至51.9%，建筑业商务活动指数回落2.7个百分点至56.5%。

海外经济热点扫描

8月3日，主要产油国9月象征性日增产10万桶，为历史以来最低幅度

8月3日，第31届欧佩克与非欧佩克产油国部长级会议举行，欧佩克+同意9月份日产量增加10万桶。数据显示，9月增产10万桶/日是1982年欧佩克引入配额制以来的最小增幅，欧佩克+7月和8月增产幅度均为64.8万桶/日。当前美国经济增长已经连续两个季度陷入萎缩，7月国际油价出现边际回落态势，全球需求转弱预期强化，欧佩克对于增产较为谨慎。此外许多产油国在缺乏油田投资的情况下产量也有所受限。

8月4日，英国央行近30年来首次加息50个基点

当地时间8月4日，英国央行英格兰银行宣布加息50个基点，将基准利率从1.25%提高至1.75%，以抑制通货膨胀。这是英国自1995年以来的最大幅加息，也是2008年12月以来的最高利率。自2021年12月以来，英国央行已加息六次，前五次每次加息幅度为25个基点。此前数据显示，英国7月通胀率达到10.1%，高于6月的9.4%，再创40年来新高。

✚ 8月5日，APEC下调亚太地区2022年、2023年经济增速

8月5日，亚太经合组织（APEC）政策支持部门5日发布最新报告称，由于面临极大的不确定性以及持续的新冠肺炎疫情，将今年亚太地区国内生产总值（GDP）增长预期从3.2%下调至2.5%，对2023年的增长预期从3.4%降至2.6%。同时报告指出，与去年同期相比，6月份全球食品和能源价格分别上涨了23%和60%，导致今年上半年亚太地区的通胀率同比飙升5.4%。这是自2008年国际金融危机以来该地区最高的通胀率。抑制通胀是各国当务之急，以帮助国民生活成本保持稳定，减少贫困风险。货币政策制定部门需要随时准备使用政策工具来降低通胀，并明确传达政策变化，以稳定通胀预期。

✚ 8月5日，美国7月非农新增就业人数大幅超出市场预期

8月5日，美国7月非农部门新增就业52.8万人，远远超出此前市场预期新增25万人左右。具体来看，7月的新增岗位主要来自休闲和酒店业（9.6万个）、专业和商业服务（8.9万个）以及医疗保健业（7万个）。上述行业均是因新冠疫情遭遇大规模用工短缺的行业。其他分项数据还显示，失业率录得3.5%，较上月回落0.1个百分点，为近50多年来的最低水平。美国劳动参与率为62.1%，较上月回落0.1个百分点。员工平均时薪继续攀升，环比增长0.5%，至32.27美元。

✚ 8月10日，美国7月CPI同比上涨8.5%，虽有回落但仍处高位

美国7月CPI同比上涨8.5%，预期为8.7%，前值为9.1%，通胀数据有所回落但仍处于高位。核心CPI同比增长5.9%，与6月持平。从结构上看，能源价格是主要拖累项，食品仍具韧性。7月能源项同比增速达32.9%，较前值回落8.7个百分点，对CPI通胀贡献为2.4个百分点。食品项同比增速10.9%，较前值上行0.5个百分点，对CPI通胀贡献为1.5个百分点。此外，大宗商品价格回落和紧缩政策共同引致核心商品通胀压力缓解，核心商品项同比增速7%，较前值回落0.2个百分点，对CPI通胀贡献为1.5个百分点。核心服务CPI通胀5.5%，仍居于高位，对CPI通胀贡献为3.2个百分点。后续看，尽管当前油价下行带动能源价格回落，但食品、服务价格仍相对坚挺，美国通胀的下行之路仍存多重阻碍，短期内整体通胀水平或延续高位。

✚ 8月19日，欧洲能源危机愈演愈烈，美国石油出口再创新高

8月19日，自俄乌冲突爆发以来，欧洲能源危机愈演愈烈，随着能源匮乏的经济体越来越多地转向美国寻求能源供应，美国出口的原油和成品油数量达到了30年来的最高水平。根据美国能源信息署（EIA）公布的数据显示，8月19日当周，美国整体石油（包括原油以及柴油等成品油）出口达到了1107.6万桶/日，创下自1991年有数据以来的历史新高。其中，这一周的柴油出口量飙升了20%，而原油日出口量连续第二周超过400万桶，这是自2015年底美国国会解除长达数十年的石油出口禁令以来首次出现这种情况。

✚ 8月23日，欧元区8月制造业PMI初值降至26个月低点

8月23日，标普全球公司公布的报告显示，受高通胀等因素影响，欧元区8月制造业PMI初值录得49.7，为近26个月以来的低位，不及7月的49.8；服务业PMI初值录得50.2，为近17个月以来的低位，不及7月的51.2和市场预期的50.5。两个行业经济活动降温，使得该地区8月综合PMI初值录得49.2，创近18个月以来的低位，不及7月的49.9。欧元区制造业疲软正与服务业萎缩叠加，同时，高通胀和利率上升给需求端带来的压力越来越大，经济活动持续遇冷，衰退风险上行。

✚ 8月23日，世贸组织：二季度全球货物贸易趋缓，下半年可能仍然疲软

世界贸易组织8月23日发布商品贸易晴雨表。世贸组织指出，今年一季度全球货物贸易量同比增速放缓至3.2%，二季度全球货物贸易继续增长，但增速低于一季度。预计2022年全球货物贸易量将增长3.0%，但存在诸多不确定性。具体来看，货物晴雨表的各个组成部分喜忧参半，其中前瞻性出口订单指数（100.1）符合趋势¹，但已转为下降。汽车产品指数（99.0）仅略低于趋势，但已经失去了上升动力。空运指数（96.9）和电子元件指数（95.6）低于趋势并指向下行，而原材料指数（101.0）最近略微高于趋势。值得注意的是，集装箱运输指数（103.2）处于上升趋势，主要因为随着新冠防控措施的放宽，通过中国港口的出货量有所增加。

中诚信国际观点

✚ 8月1日，中诚信国际：城投债净融资结构性缩量，关注省以下财政体制改革加剧城投区域分化可能

近日，中诚信国际发布题为《城投债净融资结构性缩量，关注省以下财政体制改革加剧城投区域分化可能——城投行业2022年上半年回顾及下阶段展望之市场运行篇》的研究报告。报告指出，2022年上半年，在稳增长、促基建背景下，“央行23条”等政策再提“保障城投合理融资需求”，但城投债

¹世贸组织货物贸易晴雨表通过采集货物贸易统计数据，就当前世界货物贸易的发展趋势和拐点提供早期信号，每季度更新一次，与服务贸易晴雨表相配合。数值超过100时表明全球货物贸易增长高于预期水平，低于100则表明低于预期。

发行审核仍较为严格，整体融资环境未有明显放松，城投债发行、净融资规模分别同比下降超一成和两成。此外，受“结构性资产荒”影响，市场对城投债风险偏好在防风险和博收益的权衡中有所抬升，部分地区净融资收缩情况有所缓和。展望下半年，在稳基建需求较强、保障城投合理融资需求等政策逐步落地背景下，预计城投债发行量将小幅增加但净融资或延续收缩，未来需重点关注政策边际调整或加剧城投再融资区域分化、区县级城投信用资质变化以及偿债高峰下尾部城投风险加速暴露的可能性。

链接：<https://mp.weixin.qq.com/s/ZkTLcigSG6qrm1fbNKXmjg>

8月2日，中诚信国际：宏观经济再次探底后结构性修复，资产配置重点从商品转向权益

近日，中诚信国际发布题为《宏观经济再次探底后结构性修复，资产配置重点从商品转向权益——2022年上半年宏观经济及大类资产配置分析与下半年展望》的研究报告。报告指出，一季度实现平稳增长，二季度经济增速再次探底，下半年以修复性反弹为主线。从供给看，工业生产韧性相对较强，服务业生产受损显著、修复缓慢。从需求看，需求不足且内部结构不平衡，下半年或仍以政策性因素为主要拉动，其中基建投资依然是稳增长的主要支撑。与此同时宏观经济运行依然面临俄乌冲突持续、疫情反弹风险犹存、预期偏弱、微观主体市场活力仍有不足以及宏观债务风险持续处于高位等多重风险挑战。宏观政策需支撑经济“爬坡过坎”。货币政策稳字当头，稳中求进。财政政策以宽松为基调，但重点或转向支出端，同时控制及化解地方隐性债务的约束或不会放松。预计基准情形下全年增速或为4.4%左右，增量政策的出台或有望拉升GDP增速至4.8%以上。在下半年经济大概率边际修复背景下，股票市场或震荡上行，债市收益率中枢或较上半年上行，但上行幅度或有限；大宗商品在美联储持续加息以及全球经济衰退预期升温下，或面临下行压力

链接：<https://mp.weixin.qq.com/s/r4yWkCeQc3bzY-FOHTnNGg>

8月4日，中诚信国际：促基建政策频出地方债发行前置，“20号文”待细化债务化解或加速

8月4日，中诚信国际发布题为《促基建政策频出地方债发行前置，“20号文”待细化债务化解或加速——地方债与城投行业2022年上半年回顾及下阶段展望之政策篇》一文。文章指出，上半年，内外超预期冲击下经济下行压力加大，稳增长、促基建被上升到了重要战略位置。地方债作为积极财政重要抓手，在政策敦促下发行使用进度明显靠前，专项债投向领域合理扩大。同时，省以下财政体制改革进程加速，多方面化解基层收支矛盾，缓解“三保”及基建支出压力。此外，防风险力度不减、隐性债务严监管政策导向不变，地方债常态化管理措施逐步落地，中央及地方隐债监察问责力度加大。展望下阶段，各地将积极促成专项债“8月底前基本使用完毕”，同时有望出台落实“20号文”的细则措施，构建全省统筹的债务管理机制，“全省一盘棋”格局下地方债务化解或加速。

链接: https://mp.weixin.qq.com/s/0pPSJTb7ZNKIZ_EBXZi5tw

✚ 8月5日, 中诚信国际: 短期内收益率上行动力或不足

8月5日, 中诚信国际发布题为《逆回购缩量资金利率低位运行, 短期内收益率上行动力或不足——7月利率债运行分析与展望》一文。文章指出, 7月, 在疫情反复、预期偏弱、市场信心不足等因素影响下, 供需两端修复基础仍不稳固。在此背景下, 本月银行间流动性保持相对宽松, 央行操作边际收紧, 逆回购维持地量操作。受此影响, 货币市场利率整体下行, 低位运行。利率债一级市场发行规模有所回落, 发行利率多数下行, 二级市场交易规模回升, 收益率整体下行。后续看, 结合近期政治局会议以及央行下半年工作会议表述, 后续货币政策总量层面仍将保持流动性合理充裕, 为实体经济修复提供适宜的金融环境; 同时也将继续用好结构性政策工具, 围绕基础设施建设、小微企业等重点领域精准发力。但经济修复仍面临疫情等较多不确定性因素, 短期内经济或仍呈偏弱运行态势, 收益率上行动力或不足。

链接: <https://www.ccxi.com.cn/coreditResearch/detail/8804?type=1>

✚ 8月8日, 中诚信国际: 警惕弱区域城投信用风险, 避免过度下沉

8月8日, 中诚信国际发布题为《地方债净融资转负、城投债陡降超七成, 警惕弱区域城投信用风险避免过度下沉——2022年7月地方政府与城投行业运行分析》一文。文章指出, 当前新增专项债已完成“6月底前基本发行完毕”的目标, 7月地方债发行量环比陡降近八成, 净融资额转负, 交易规模同环比双降, 收益率整体下行。城投债受发行量环比下降、到期规模较大影响, 7月净融资规模环比下降超七成, 成为继5月之后的又一低点, 苏鲁浙净融资规模靠前。值得注意的是, 尽管“资产荒”下市场对城投债的配置需求相对更高, 二级市场上大部分省份城投债信用利差环比收窄, 但从一级发行情况看, 贵蒙云等风险相对较高地区的发行成本环比大幅上升, 一级市场对部分风险较高地区仍持谨慎态度。此外, 需警惕受“断贷”事件影响相对严重、土地出让低迷、地方财政收入下降明显区域的城投信用风险加大的可能性, 避免弱区域过度下沉。

链接: <https://mp.weixin.qq.com/s/bonwp60Qkb7mzORhwa-U9Q>

✚ 8月19日, 中诚信国际: 经济修复触底回升, 宏观杠杆率稳中有升

近日, 中诚信国际发布题为《经济修复触底回升, 宏观杠杆率稳中有升——2022年上半年宏观债务风险监测与展望(2022年6月)》研究报告。报告指出, 截至2022年6月末, 非金融部门债务规模较去年底增加18.95万亿元至346.16万亿元, 同比增速较去年底回升0.2个百分点至9.7%。非金融部门总杠杆率上行至291.03%, 较去年底上升4.93个百分点。金融部门杠杆率在商业银行普通债和二级资本债发行规模扩张叠加非银存款增加带动下, 较去年底小幅回升0.67个百分点至64.69%。展望后续, 经济修复及稳增长政策发力, 年内宏观杠杆率或稳中趋升, 或达到291%左右。其中企业部门杠杆率或边际回升, 整体或呈窄幅波动态势, 全年杠杆率水平或在172%左右; 房地产低迷态势短期难以大

幅改善，居民部门杠杆率上行动力不足，预计居民部门全年杠杆率水平或在 67%左右。6 月份新增专项债基本发行完毕，下半年地方债发行规模较上半年或有明显收窄，地方政府显性债务增速或有所放缓，仅考虑显性债务的政府部门杠杆率增长或慢于上半年，全年或在 53%左右。

链接：<https://www.ccxi.com.cn/coreditResearch/detail/9252?type=1>

8 月 24 日，中诚信国际：降息落地短期内债券表现或优于权益

近日，中诚信国际发布题为《经济修复边际放缓，降息落地短期内债券表现或优于权益——宏观经济与大类资产配置月报（2022 年 7 月）》的研究报告。报告指出，需求不足制约经济修复，7 月份经济修复边际弱化，解封带来的短期经济增速改善效应正逐渐退却，经济修复的基础并不牢固。从短期因素看，还需关注高温干旱天气下部分区域限电对 8 月生产带来的扰动。宏观政策需要在扩大需求上积极作为，促进消费者和投资者信心转变、稳供给和扩需求政策双管齐下。考虑到政策向基本面传导或存在时滞，短期内股票市场持续上行概率较低，整体或呈区间波动走势，债券市场表现或相对较好；在全球经济偏弱运行、美联储加息或有所放缓较快下，大宗商品下行压力或仍较大。

链接：<https://mp.weixin.qq.com/s/khxvVCzRhu9N78CJoyKyJA>

作者：

中诚信国际研究院

张文字 010-66428877-352 wyzhang.Ivy@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。