

经济热点回顾

(2023年3月)

2023年第3期，总第21期



债务通
中诚信

 微信扫一扫，使用小程序

国内经济热点扫描

✚ 3月1日，全国消费促进工作电视电话会议在京召开，部署下一阶段消费促进重点工作

3月1日，全国消费促进工作电视电话会议在京召开。商务部副部长盛秋平在会上提出，针对2023年消费促进工作，要重点抓好六个方面工作：一是稳住汽车、家电家居和生活服务消费等传统消费；二是培育电子商务、品牌消费、绿色消费等新型消费；三是办好消费活动，提振消费信心；四是改善消费条件，释放消费潜力；五是做好生活必需品市场供应，保障基本消费；六是健全体制机制，夯实促消费工作基础。

✚ 3月3日，银保监会发布《关于进一步做好联合授信试点工作的通知》，引导银行业金融机构进一步加强授信管理

3月3日，银保监会发布《关于进一步做好联合授信试点工作的通知》，引导银行业金融机构进一步加强授信管理。《通知》不改变2018年银保监会发布《银行业金融机构联合授信管理办法（试行）》的具体条文，在总结前期试点经验的基础上，结合新形势、新问题，进一步提出深化联合授信试点工作要求。《通知》具体包括十二部分，从充分认识联合授信的重要意义、及时确定企业名单、异地机构积极加入联合授信、加强联合风险防控、压实牵头银行责任、强化履职问责、深化银企合作、进一步发挥自律组织作用、发挥与债委会的协同作用、做好与打击逃废债工作的衔接、加大政策宣传、规范信息报送等方面提出具体要求。

✚ 3月3日，沪深交易所发布修订后的沪深港通业务实施办法，互联互通股票标的范围将进一步扩大

3月3日，沪深交易所发布修订后的沪深港通业务实施办法，3月13日《深圳证券交易所深港通业务实施办法（2023年修订）》正式实施，深股通成份股数量大幅提高。在沪深股通股票标的选取标准方面，此次《实施办法》修订主要变化为：一是成份股数量大幅提高。沪市方面，沪股通股票基准指数由上证180指数、上证380指数扩展为上证A股指数，成份股覆盖将由沪市大、中盘股票进一步拓展至中、小盘股票，并且每个行业可选取的股票不再受数量等限制。深市方面，深股通股票基准指数由现行深证成分指数和深证中小创新指数扩展为深证综合指数，基准指数成份股基本覆盖全部深市股票。二是基于风险可控的原则，设置50亿人民币日均市值、3000万人民币日均成交金额、停牌天数占比低于50%等调入要求。三是设置调出条件低于调入条件的调整缓冲机制，减少股票标的频繁调入调出情形。四是比照港股通下不同投票权架构公司股票首次纳入安排，明确沪深股通下具有表决权差异安排的公司股票首次纳入安排。

✚ 3月3日，证监会制定《保险资产管理公司开展资产证券化业务指引》，畅通险资支持实体经济渠道

3月3日，证监会发布了《保险资产管理公司开展资产证券化业务指引》。《业务指引》坚持系统思维、市场观念、试点先行的原则，明确了保险资产管理公司申请开展ABS及REITs业务的制度机制安排。一是申请条件。要求开展ABS业务的保险资产管理公司应当治理健全，业务制度完备，部门和人员配置到位，资产管理能力较强。符合条件的保险资产管理公司，可以按规定开展REITs业务。二是申请程序。保险资产管理公司可同步向沪深交易所提交申请文件，证券交易所按照相关规则及《业务指引》的规定开展评估工作。三是自律监管。证券交易所对保险资产管理公司开展ABS及REITs业务实施自律监管，并根据监管需要开展业务检查。此外，证监会进一步表示，未来还将推动其他类型优质金融机构担任ABS管理人，畅通基础设施资产入市渠道。保险资产管理公司开展资产证券化业务，有利于为实体经济高质量发展对接更多优质中长期资金、提供有别于信贷资金的差异化融资服务。

✚ 3月5日，2023年政府工作报告明确2023年发展主要预期目标及重点工作

3月5日，国务院总理李克强作政府工作报告。**2023年发展主要目标：**国内生产总值增长5%左右；城镇新增就业1200万人左右，城镇调查失业率5.5%左右；居民消费价格涨幅3%左右；居民收入增长与经济增长基本同步；进出口促稳提质，国际收支基本平衡；粮食产量保持在1.3万亿斤以上；单位国内生产总值能耗和主要污染物排放量继续下降。要坚持稳字当头、稳中求进，保持政策连续性针对性，加强各类政策协调配合，形成共促高质量发展合力。积极的财政政策要加力提效。赤字率拟按3%安排。稳健的货币政策要精准有力。保持广义货币供应量和社融规模增速同名义经济增速基本匹配，支持实体经济发展。保持人民币汇率在合理均衡水平上的基本稳定。**重点工作布局：**着力扩大国内需求，把恢复和扩大消费摆在优先位置；加快建设现代化产业体系；切实落实“两个毫不动摇”；更大力度吸引和利用外资；有效防范化解优质头部房企风险，改善资产负债状况，防止无序扩张，促进房地产业平稳发展；支持刚性和改善性住房需求，解决好新市民、青年人等住房问题，等等。

✚ 3月7日，金融监管迎来重大调整，组建国家金融监督管理总局

3月7日下午，十四届全国人大一次会议在北京人民大会堂举行第二次全体会议。国务委员兼国务院秘书长肖捷受国务院委托，根据党的二十届二中全会通过的《党和国家机构改革方案》（下称《改革方案》），就国务院机构改革方案向大会作说明。《改革方案》提出，为解决金融领域长期存在的突出

矛盾和问题，在银保监会基础上组建国家金融监督管理总局，统一负责除证券业之外的金融业监管，强化机构监管、行为监管、功能监管、穿透式监管、持续监管，统筹负责金融消费者权益保护，加强风险管理和防范处置，依法查处违法违规行为，作为国务院直属机构。相比银保监会，国家金融监督管理总局的监管职责范围也有所变化。《改革方案》指出，把中国人民银行对金融控股公司等金融集团的日常监管职责、有关金融消费者保护职责，证监会的投资者保护职责划入国家金融监督管理总局。除了银保监会之外，证监会也迎来改革。为强化资本市场监管职责，证监会由国务院直属事业单位调整为国务院直属机构。理顺债券管理体制，将国家发展和改革委员会的企业债券发行审核职责划入中国证券监督管理委员会，由证监会统一负责公司（企业）债券发行审核工作。

✚ 3月13日，国务院总理李强就新一届政府施政目标、中国经济前景、等热点问题回答中外记者提问

3月13日，国务院总理李强出席记者会就新一届政府施政目标、中国经济前景、民营经济发展环境、人口红利、粮食生产政策等热点问题回答中外记者提问。他在记者会中指出，新一届政府的工作，要牢固树立以人民为中心的发展思想，贴近老百姓的实际感受去谋划、推进，真正做到民有所盼、政有所为，要集中力量推动高质量发展，要坚定不移深化改革开放。经济前景方面，要实现经济5%左右的增长，并不轻松，需要倍加努力。要打好宏观政策的组合拳，扩大需求的组合拳，改革创新的组合拳，以及防范化解风险的组合拳。对中国经济的前景，用八个字来概括，就是“长风破浪，未来可期”。民营经济方面，“两个毫不动摇”是我国基本经济制度的重要内容，是长久之策，过去没有变，以后更不会变。民营经济的发展环境会越来越好，发展空间会越来越大。时代呼唤广大民营企业谱写新的创业史。人口红利方面，我国的“人口红利”没有消失，“人才红利”正在形成，发展动力依旧强劲。对人口增减可能带来的问题还要作深入的分析研判，积极应对。

✚ 3月17日，央行宣布将于本月27日降准0.25个百分点

3月17日央行决定于3月27日下调金融机构存款准备金率0.25个百分点，此次降准为全面降准，不舍已执行5%存款准备金率的金融机构。本次下调后，金融机构加权平均存款准备金率约为7.6%。人民银行有关负责人表示，此次降准旨在推动经济实现质的有效提升和量的合理增长，打好宏观政策组合拳，提高服务实体经济水平，保持银行体系流动性合理充裕。

✚ 3月24日，国常会：研究优化完善部分阶段性税费优惠政策等

3月24日，国务院总理李强3月24日主持召开国务院常务会议。会议决定，延续和优化实施部分阶段性税费优惠政策，包括将符合条件行业企业研发费用税前加计扣除比例由75%提高至100%的政策，作为制度性安排长期实施；将减半征收物流企业大宗商品仓储用地城镇土地使用税政策、减征残疾人就业保障金政策，延续实施至2027年底；将减征小微企业和个体工商户年应纳税所得额不超过100

万元部分所得税政策、降低失业和工伤保险费率政策，延续实施至 2024 年底；今年底前继续对煤炭进口实施零税率等。以上政策预计每年减负规模达 4800 多亿元。此外会议强调落实落细粮食生产支持政策，确保全年粮食产量保持在 1.3 万亿斤以上。要全面推进乡村振兴，因地制宜发展特色产业，拓宽农民增收致富渠道。

3 月 24 日，国家发改委：优先支持百货商场、购物中心等商业项目发行基础设施 REITs

3 月 24 日，国家发改委发布《关于规范高效做好基础设施领域不动产投资信托基金(REITs)项目申报推荐工作的通知》。《通知》提出，研究支持增强消费能力、改善消费条件、创新消费场景的消费基础设施发行基础设施 REITs。优先支持百货商场、购物中心、农贸市场等城乡商业网点项目，保障基本民生的社区商业项目发行基础设施 REITs。项目用地性质应符合土地管理相关规定。项目发起人（原始权益人）应为持有消费基础设施、开展相关业务的独立法人主体，不得从事商品住宅开发业务。研究支持增强消费能力、改善消费条件、创新消费场景的消费基础设施发行基础设施 REITs。严禁规避房地产调控要求，不得为商品住宅开发项目变相融资。

3 月 27 日，工业企业利润下滑幅度加大

3 月 27 日，国家统计局公布 1-2 月工业企业利润数据。1-2 月，工业企业营收累计同比下降 1.3%，较前值回落 7.2 个百分点，比去年同期低 15.2 个百分点。工业企业利润累计同比下滑 22.9%，较前值回落 18.9 个百分点，比去年同期低 27.9 个百分点。整体来看，工业生产运行整体偏弱，工业企业营收与利润增速双双下滑，营收利润率从去年末的 6.1% 下行至当前的 4.6%。从行业看，原材料和装备制造业利润降幅较大，消费品制造业利润降幅收窄。从不同企业类型看，国有企业利润增长由正转负，私营工业企业利润累计同比同样有所下行。

海外经济热点扫描

✚ 3月1日，美国2022年失业率降至3.6%，今年就业增长仍呈强劲态势

3月1日，美国劳工统计局公布数据显示，2022年美国全国失业率为3.6%，前值为5.3%。除一个州的年平均失业率基本保持不变外，其余49个州和华盛顿哥伦比亚特区的年平均失业率均有所下降。低失业率是当前美国经济的显性特征之一，也是其经济韧性、通胀韧性的底层逻辑。自2022年2月以来，美国失业率持续位于3.5%-3.8%区间徘徊，远低于自然失业率（4.4%）。2023年1月失业率进一步回落至3.4%，为1969年以来最低水平。

✚ 3月3日，欧洲央行副行长：整体通胀率有望在年中降至6%以下

3月3日，欧洲央行副行长路易斯·德金多斯表示，潜在通胀将是未来货币政策决策的一个重要因素，3月之后的加息将取决于数据。德金多斯称，到2023年中期，欧元区整体通胀率或从目前的8.5%降至6%以下，预计届时核心通胀率会更稳定。欧盟统计局公布的初步数据显示，欧元区2月通胀率按年率计算为8.5%，略低于1月的8.6%，降幅不及预期，剔除能源和食品等波动性较大因素的核心通胀率更是不降反升，从上月5.3%上升至5.6%。欧洲央行将于当地时间3月16日公布最新利率决议，欧元区持续的物价压力巩固了市场对该央行3月加息50个基点的预期。自去年7月以来，欧洲央行连续五次大幅加息，累计加息300个基点。德金多斯强调，通胀率必须明确回落至2%的目标，央行才能停止紧缩政策。

✚ 3月3日（媒体报道时间），国际能源署：俄罗斯1月能源收入暴跌，“影子船队”下透明度欠缺

3月3日，据媒体报道，根据国际能源署(IEA)的数据，俄罗斯1月石油和天然气出口收入为185亿美元，对比去年同期收入300亿美元降低38%。IEA指出，这代表着西方的能源制裁正在产生影响，尤其是欧盟的石油禁运令和对俄罗斯原油60美元/桶的价格上限限制措施。预期未来几个月，俄罗斯的油气出口收入降幅将拉大，且由于难获得技术和投资，俄罗斯能源业在稍长时期内可能面临更大的困难。但IEA也指出，俄罗斯对全球市场的出口仅略有下降。而收入减少主要系价格上限机制所致。同时，专家表示，影子船队可能会削弱制裁的效果，让俄罗斯以高于价格上限的价格出售石油，这也让准确判断俄罗斯石油的售价变得更加困难。根据部分学者的计算，俄罗斯原油在欧美价格上限实施后（即去年12月5日）的四个星期内，每桶均价实际上达到约74美元，高出上限价格约四分之一，而这与西方政府的设想有明显出入。该项研究还指出，大约一半的俄罗斯货物由俄罗斯船队或者影子油轮进

行运输，因此并不受价格上限的限制。而其他依赖西方航运服务的原油则确实是在以低价销售。

✚ 3月5日，韩国1月芯片库存率近266%，创26年来新高

3月5日，韩国统计厅公布的数据显示，1月韩国芯片库存率为265.7%，这是1997年3月以来近26年的最高值。芯片库存率是用剔除季节性因素的库存指数除以出货指数得到的百分比，显示出出货量和库存的比例。1月芯片出货指数（剔除季节因素）环比下降25.8%至71.7。同期，库存指数环比大增28%为190.5。芯片库存率高意味着供大于求，鉴于芯片是韩国主要出口品，韩国出口和经济的前景堪忧。在出口不振叠加高通胀和加息下内需萎靡的情况下，韩国央行目前已将韩国2023年上半年GDP增速预期由1.3%下调至1.1%。

✚ 3月10日，美国硅谷银行宣布破产倒闭

3月10日，据美国联邦存款保险公司（FDIC）发布的声明，美国加州金融保护和创新部（DFPI）当日宣布关闭美国硅谷银行，并任命FDIC为破产管理人。为保护投保的储户，美国联邦存款保险公司创建了存款保险国家银行（DINB），硅谷银行在关闭时，作为接管人的联邦存款保险公司需立即将硅谷银行所有受保存款转移到DINB。美国财政部长珍妮特·耶伦在3月12日说，美国硅谷银行破产关闭，其核心问题在于美国联邦储备委员会持续上调利率，而非技术企业问题。

✚ 3月14日，美国2月通胀符合预期

3月14日，当地时间3月14日美国劳工部统计局数据显示，2月末季调CPI（消费者物价指数）同比升6%，已连续第八个月下降，为2021年9月以来新低，环比为0.4%。核心CPI同比为5.5%，已连续第六个月下降，为2021年12月以来新低；环比为0.5%。CPI同比增速及核心CPI同比增速符合市场预期。CPI分项中非家庭食品和电力价格同比增速有所回升，核心CPI同比增速依然由服务价格贡献。

✚ 3月16日，欧洲央行决定加息50个基点

欧洲中央银行3月16日召开货币政策会议，决定将欧元区三大关键利率均上调50个基点，符合多数机构和投资者预期。自3月22日起，主要再融资利率、边际借贷利率和存款机制利率分别上调至3.50%、3.75%、3.00%。但欧洲央行并未说明下一次会议加息幅度，表示利率调整取决于未来经济数据、通胀走势以及货币政策传导强度对通胀前景的评估。此外，欧洲央行当天下调了欧元区通胀预期，将2023年通胀率下调至5.3%，2024年和2025年通胀率分别下调至2.9%和2.1%。同时，欧洲央行将欧元区2023年经济增长预期上调至1.0%，将明后两年经济增长预期均下调至1.6%。自2022年7月开启加息进程以来，欧洲央行已连续六次大幅加息以遏制通胀，共计加息350个基点。

✚ 3月16日，沙特与俄罗斯重申维持原油减产承诺至2023年底

当地时间3月16日，沙特能源大臣阿卜杜勒-阿齐兹·本·萨勒曼与俄罗斯副总理亚历山大·诺瓦克重申，将维持两国对“欧佩克+”框架内达成的原油减产协议不变，即在2023年年底前继续履行每天减产200万桶的承诺。2020年4月，沙特主导的石油输出国组织欧佩克与俄罗斯等非欧佩克产油国达成减产协议。自2021年5月起，随着石油需求复苏，主要产油国开始逐步增加石油产量。2022年9月，主要产油国时隔一年多首次宣布下调月度产量，将2022年10月的月度产量日均下调10万桶，此后沙特与俄罗斯又推动“欧佩克+”部长级会议在10月决定将石油总产量日均下调200万桶。

✚ 3月16日，日本宣布解除对韩国出口半导体材料限制

3月16日，韩国产业通商资源部宣布，3月14日至16日与日本经济产业省举行了第九次韩日出口管理政策对话，两国达成了一致协议：日本解除对韩国的氟化氢、氟化聚酰亚胺、光刻胶等3种产品的出口限制措施，韩国则取消对日方3种产品出口限制的世界贸易组织（WTO）起诉。另据日本广播协会（NHK）消息，就是否将韩国重新列入享受优惠待遇“白名单”的问题，两国还将继续磋商对话。

✚ 3月17日，经合组织上调2023年世界经济增长预期至2.6%

经济合作与发展组织（OECD）3月17日表示，由于通胀缓解，全球经济前景较几个月前有所改善。经合组织将2023年全球经济增长预期从此前预测的2.2%上调至2.6%，2024年由此前预测的2.7%上调至2.9%。美国2023年经济增长预期从0.5%上调至1.5%，但同时表示由于高利率，美国2024年经济增长预期由1.0%下滑至0.9%；中国2023年经济增长预期从4.6%上调至5.3%，中国2024年经济增长预期从4.1%上调至4.9%；欧元区2023年经济增长预期从0.5%上调至0.8%，欧元区2024年经济增长预期从1.4%上调至1.5%。此外，经合组织还预测，美国央行政策利率将达到5.25-5.5%的峰值，欧元区和英国将达到4.25%的峰值，明年可能会出现“温和”的宽松政策。

✚ 3月19日，瑞士政府主导瑞信收购并提供流动性援助

据路透社报道，当地时间3月19日，瑞士当局说服银行业巨头瑞银集团以30亿瑞士法郎的价格收购陷入困境的竞争对手瑞士信贷，并承担高达54亿美元的损失。该交易由监管机构推动，旨在避免全球银行体系进一步发生市场动荡。该交易由瑞士政府提供巨额担保，预计将于2023年底完成。经过斡旋谈判后，瑞士央行表示将向瑞银提供1000亿瑞郎的流动性援助，瑞士政府为瑞银接管的资产的潜在损失提供90亿瑞郎的担保。在宣布收购消息后不久，美国联邦储备委员会、欧洲中央银行和其他主要中央银行发表了声明，以安抚因本月早些时候美国两家地区性银行倒闭而引发银行业危机的动荡市场。

3月22日，美联储宣布加息 25 个基点

当地时间 3 月 22 日，美联储联邦公开市场委员会宣布，将联邦基金利率目标区间上调 25 个基点到 4.75%至 5%之间，为 2007 年 10 月以来的最高水平。美联储会议纪要显示，为了实现最大就业及让通货膨胀率回落至 2%的目标，委员会决定加息。这也是自 2022 年 3 月以来第九次加息。鲍威尔表示，他们曾经考虑过暂停加息，但加息的决定得到了委员会很强的共识支持。在评估是否需要进一步加息时，将特别关注信贷紧缩的影响，如果需要将利率上调至高于预期，他们会那样做。此外，经济预测方面，美联储下调经济增长预测与失业率预测，再度上调通胀预测。与 2022 年 12 月份相比，本次美联储将 2023 年 GDP 增速预测由 0.5%下调至 0.4%，2024 年预测由 1.6%下调至 1.2%；失业率由 12 月份预测的 4.6%下调至 4.5%；通胀水平预测则再度上调，其中 2023 年 PCE 从 12 月份预测的 3.1%上调至 3.3%，核心 PCE 则从 3.5%上调至 3.6%。2023 年联邦基金利率则与 12 月份预测的 5.1%相同，2024 年由 4.1%上调至 4.3%。点阵图方面，此次点阵图相较于 2022 年 12 月份变化相对较小，大部分官员认为 2023 年美联储的利率水平将会停留在 5%-5.25%区间，并认为 2023 年不会降息。

3月29日，俄罗斯 2022 年外债降至十五年来最低

俄罗斯中央银行 3 月 29 日公布，2022 年，俄罗斯外债下降 21.1%，为 3805 亿美元，是 2007 年第一季度以来最低。据俄央行网站当天发布的报告显示，外债下降主要原因是偿还一些贷款和主权证券债务的减少。俄央行报告同时显示，俄罗斯去年国际收支经常账户顺差为 2330 亿美元，几乎是 2021 年的两倍。

中诚信国际观点

✦ 3月8日，中诚信国际研究院【两会点评】之一：2023年政府工作报告的五大关注点评

3月8日，中诚信国际研究院发布两会点评系列报告。其中系列报告之一认为本次报告有以下五点值得关注：一是5%的经济增长目标延续了去年底中央经济工作会议对于“经济运行总体回升”的判断，有助于提振市场对于经济回暖的预期与信心，也是一个务实的增长目标。二是恢复和扩大消费是扩内需的优先抓手，用足用好专项债是促投资的重要手段。报告建议要进一步提升专项债资金使用效率[1]，着力提升项目储备质量及数量，提高项目申报全流程效率及配套设施建设，适当扩大专项债的使用范围，提升专项债作为项目资本金的比例以及进一步完善偿债保障机制，充分发挥专项债在促投资方面“四两拨千斤”的作用。三是坚定落实“两个毫不动摇”，民企恢复活力、国企提高效率。本次报告更加明确的提出“用真招实策提振市场预期和信心”，我们建议，应从优化营商环境，破除民营企业投资壁垒，减少对于企业家的不当负面言论，适度延续税收、融资、用工成本方面的纾困政策，以及进一步发挥平台企业在降成本等领域的作用等具体措施入手，帮助民营企业修复制活力、提振信心。四是房地产风险防范以“托底”为主线，地方政府性债务风险化解延续“控增化存”思路。五是注重加强政策之间的协调配合，最大限度放大各项政策的实际效力

链接：<https://mp.weixin.qq.com/s/UITP7e0hHfm53iKC0cL8QA>

✦ 3月8日，中诚信国际研究院【两会点评】之二：三问2023年地方政府债券

3月8日，中诚信国际研究院发布题为《三问2023年地方政府债券》的两会点评报告。报告围绕地方债发行规模、投向领域及如何用足用好3.8万亿新增专项债限额三个问题进行相关阐述。报告指出，首先，仍维持此前对于地方债发行规模的判断——今年地方债发行规模或达8万亿，专项债发行规模将超5万亿，较2022年小幅增加。其次，根据《政府工作报告》并结合二十大、中央经济工作会议、预算草案等体现出的政策导向，我们预计2023年专项债将统筹推进新老基建，加快实施“十四五”重大工程，同时将加力城市更新和乡村振兴建设，持续补齐社会民生短板弱项，更多支持促进消费的项目，并保持绿色低碳等领域支持力度。再次，报告就如何用好今年的3.8万亿新增专项债限额提出以下建议：一是加强优质项目储备，为3.8万亿新增专项债发行使用提供支撑；二是合理把握发行节奏、适度增加使用时效弹性，提升“债务-资产”转化效率；三是完善专项债投融资对接机制，充分发挥投资撬动能力；四是完善偿债保障机制，切实防范地方政府债务风险。

链接：https://mp.weixin.qq.com/s/1_0iMr9Lf5W1XC604x4xGQ

🚩 3月10日，中诚信国际【两会点评】之三：金融监管架构重塑，债券市场统一监管迎重大进展

3月10日，十四届全国人大一次会议在人民大会堂举行第三次全体会议，会议表决通过了关于国务院机构改革方案的决定，批准了这个方案。本次国务院机构改革重点对科学技术、金融监管、数据管理、乡村振兴、知识产权、老龄工作等重点领域的机构职责进行优化和调整，改革方案共涉及13项变化，其中金融机构改革占据6项，对金融监管机制的调整是改革方案的重中之重，包括组建国家金融监督管理总局、由证监会统一负责企业债发行审核、进行地方金融监管体制和人民银行分支机构改革等。此次机构改革延续了强化金融监管职能、防范金融风险的政策思路，有望进一步强化我国金融监管的协调统一，对促进金融机构规范经营、优化金融业态以及提高监管效率、防范重大风险有着积极意义。

链接：<https://mp.weixin.qq.com/s/92r2gLCxDYFkxsG18uEkbQ>

🚩 3月15日，中诚信国际董事长闫衍：2023年资产证券化发行热度或将复苏

3月15日，由中诚信国际和中诚信和逸科技联合主办的2023年第七届CNABS资产证券化年会在上海成功举办，中诚信国际董事长兼总裁闫衍在会上致开幕辞。闫衍表示，2022年，资产证券化市场继续加快盘活存量资产、提升金融服务实体经济质效，主要表现出以下几个特点：第一，发行规模和成本整体呈下降趋势。第二，服务战略性领域和创新领域的发展。第三，支持绿色低碳的高质量发展，推动实体经济结构转型升级。第四，二级市场活跃度继续提升。2023年，随着国内经济活动、工业生产逐渐恢复常态，经济增长重新成为主要目标，资产证券化市场发行热度或将复苏。第一，经济修复预期向好的背景下，同时考虑到上年度较低的基数效应，资产证券化市场发行热度或将复苏。第二，2023年政府工作报告明确提出“着力扩大国内需求”，“把恢复和扩大消费摆在优先位置”，旨在增强消费能力、改善消费条件、创新消费场景的政策举措将促进消费金融市场的繁荣，相关资产类型ABS产品有望持续引领证券化市场。第三，经济向好态势进一步明确的背景下，各类证券化产品底层资产现金流的稳定性获得了一定支撑。资产表现稳健或将提振和增强市场参与方的信心，为资产证券化市场进一步提速发展打开空间。第四，随着ABS业务规则持续更新和完善，ABS产品标准化程度不断提升，相信资产证券化市场在优化资源配置、服务国家战略和实体经济方面将发挥更重要的作用。

链接：<https://mp.weixin.qq.com/s/FozgXbK6kA38FIeq3jXNUw>

🚩 3月15日，中诚信国际董事长闫衍：立足投资者服务本源 提升债券市场服务能力

3月15日，由中诚信国际和中诚信和逸科技联合主办的第二届中诚信投资者服务大会在上海成功

举办。本次会议围绕“中国信用评级业 3.0 时代下的投资者服务”，探讨在行业转型发展的关键时期，评级机构如何立足于投资者服务本源，创新评级服务模式、提升评级质量，为我国债券市场高质量发展贡献力量。中诚信国际董事长兼总裁闫衍为大会致开幕辞。他表示，2021 年以来，在五部委《关于促进债券市场信用评级行业健康发展的通知》等政策指导下，评级行业进入转型发展期。各评级机构着力变革评级理念，优化评级方法，目前已取得一定成效。其一，评级方法体系有所改进；其二，评级预警能力有所提升；其三，本土评级机构国际业务不断拓展；其四，监管部门加大对评级质量和作业流程的问询、检查力度，对评级机构提高评级质量、提升执业规范性形成较强约束力，有力推动评级行业健康规范发展。量化建模与专家判断相融合的系统方法，向市场提供稳定、可靠、统一且具有良好违约预测效果的信评等级与违约概率映射标准，从而为投资机构的信用风险管理、投资组合风险量化、动态投资决策和降低财务风险等提供稳定、可靠的有力支持。展望未来，评级机构仍将坚持以投资者服务为本，着力提升评级质量，更好发挥风险揭示及预警功能，提升债券市场服务能力：一是持续优化评级方法体系，二是创新业务产品和业务理念，三是强化风险防控体系，四是积极推动对外交流合作。

链接：<https://mp.weixin.qq.com/s/Y82dk6kCgrwsVLjmhB-Qyw>

✚ 3 月 15 日，中诚信国际研究院：硅谷银行破产对我国影响有限，短期内收益率或延续区间波动

3 月 15 日，中诚信国际研究院发布《硅谷银行破产对我国影响有限，短期内收益率或延续区间波动》一文。文章指出，近期美国硅谷银行宣布破产，美国财政部长表示其破产原因在于美联储持续加息导致银行所持债券等金融资产价格下跌，预计后续加息节奏或相对谨慎，在国内经济修复基础尚不稳固下，海外环境对我国影响或较小，国内货币政策将坚持以我为主，同时考虑到经济修复基础仍不稳固，货币政策仍将坚持稳健基调，更加注重有效性和精准性，发挥结构性工具的“激励引导作用”。展望后续，两会提出 5% 左右的经济增长目标，经济目标略低于市场预期，叠加经济修复仍面临外需走弱、房地产较为低迷等挑战，短期内对债市仍有一定支撑作用。同时今年《政府工作报告》新增地方政府专项债额度 3.8 万亿元，虽较去年有所下降，但额度仍保持高位，央行大概率在流动性较为紧张时加大公开市场投放力度，保持流动性合理充裕，对债市影响或相对较小。此外，近期硅谷银行破产、后续美联储加息或相对谨慎下，短期内中美利差倒挂幅度仍处高位但或有所收窄，外资仍有流出压力。

链接：<https://www.ccxi.com.cn/coreditResearch/detail/9845?type=1>

✚ 3 月 16 日，中诚信国际首席经济学家毛振华：信用产业是规范与塑造金融市场的重要力量

近日，中诚信国际首席经济学家毛振华在《中国银行业》杂志发表题为《信用产业是规范与塑造金

融市场的重要力量》一文。文章指出，信用产业根植、服务于金融市场。当前我国信用产业发展仍存在信用产业市场规模与金融市场规模不尽匹配、信用产品与服务尚不能充分匹配金融高质量发展的要求、数据要素的使用、交易与价值实现机制仍需探索以及相比“引进来”，“走出去”的力度不足等诸多短板。企业是产业的承载与主体，相比邓白氏等征信机构以及穆迪等评级机构，我国市场化信用机构还没有一家能够称得上“参天大树”，建议促进信用机构持续健康发展，这需要政策的引导以及信用机构自身经营能力的提高；同时鼓励信用产品与服务的应用与创新、完善数据要素相关的制度安排；此外，积极支持本土信用机构“走出去”。推动跨境征信合作，培育具有国际竞争力的本土征信机构和信用评级机构，并引导海外业务的开展与扩大，进一步服务于国家对外开放战略。

链接：<https://mp.weixin.qq.com/s/NqzL252sXCw0sThSc7IE1Q>

✚ 3月16日，中诚信国际首席经济学家毛振华：期待市场化的经济修复

3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宏观经济月度数据分析会（2023年3月）在线举行，本次分析会主题为“风吹幡动——温和复苏中的中国经济”。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出席论坛并参与讨论。毛振华在发言中指出，去年年底的中央经济工作会议和今年的政府工作报告均释放了全力拼经济的信号和决心，有关部门也相继出台了一系列稳增长的政策措施，今年1-2月经济虽有修复，但相较于此前较强的市场预期仍偏弱，在一定程度上呈现“强信号、弱反应”态势。他认为，引导实现市场化的经济修复，是经济政策真正发挥稳增长效力的核心和关键。市场化修复具有多重内涵，其中市场主体的修复和市场环境的修复是市场化修复的两个主要方面。最后毛教授指出，要坚持“以经济建设为中心”，重视GDP考核目标的重要性，有利于加快经济修复。

链接：<https://mp.weixin.qq.com/s/uD5xZ3x8fk1L6vtMMiFUHA>

✚ 3月16日，中诚信国际政公部【两会点评】之四：存量企业债梳理及企业债划归证监会审批的影响

近日中诚信国际政府公共评级部发布题为《存量企业债梳理及企业债划归证监会审批的影响》的两会点评报告。报告指出，2023年3月10日，十四届全国人大一次会议表决通过了《国务院机构改革方案》。在金融领域，《方案》提出将企业债发行审核职责划入证监会，我国信用债市场多头监管的格局有所优化，债市统一监管取得进展。同时报告指出，企业债发行条件严格，募资多用于项目建设，债券期限偏长；发行人以城投平台为主，主体级别多为AA，债项担保占比较高。近年来企业债存量规模持续收缩，现已成为信用债市场的“小众品种”。此外，企业债审批权划转对债券市场造成的短期冲击有限，但在“理顺债券管理体制”这一前提之下，预计后续企业债发行条件、审核标准等将与公司债趋同，

新发企业债募资用途或更为灵活，债券期限亦有可能缩短，同时弱资质主体新增融资难度或有所加大，需关注其再融资情况。

链接：<https://mp.weixin.qq.com/s/Y82dk6kCgrwsVLjmhB-Qyw>

✚ 3月17日，中诚信国际研究院袁海霞：2023年政策性开发性金融工具如何助力基建？

3月17日，中诚信国际信用评级有限责任公司研究院副院长袁海霞发布《2023年政策性开发性金融工具如何助力基建？》一文。文章指出，今年《政府工作报告》表示“政府投资和政策激励要有效带动全社会投资”“加快实施“十四五”重大工程”“鼓励和吸引更多民间资本参与国家重大工程和补短板项目建设”等，稳投资稳基建或仍有较大需求，考虑到地方财力紧平衡下基建支出承压、政策性金融工具可为专项债项目搭桥且撬动倍数更高，政策性开发性金融工具继续扩容仍有必要，或可新增5300-8800亿元额度支持基建项目建设。同时，今年安排专项债3.8万亿，政策性开发性金融工具亦可为专项债项目搭桥，助力基建投资。同时为更好地发挥政策性开发性金融工具的杠杆撬动作用，文章提出四点建议：做好稳定投资与防范风险平衡，切实发挥准财政资金拨千斤效果；适当放宽支持范围，加大对专项债未覆盖领域及项目的支持；完善配套支持加强货币财政政策协调，持续支持存量及增量工具稳投资；完善项目全流程监测机制，避免项目风险向金融机构传导的可能性。

链接：<https://mp.weixin.qq.com/s/6t6vbZm9njQ8wMVdazBljA>

✚ 3月28日，中诚信国际研究院：我国公募REITs上市后表现及价值研究

近日《中国外汇》2023年第6期刊登中诚信国际研究院撰写的《我国公募REITs上市后表现及价值研究》一文。文章研究了我国公募REITs上市后市场表现，重点关注公募REITs在丰富资本市场投资品种、完善多层次资本市场体系建设等多方面所发挥的积极作用。为推动中国特色公募REITs市场长期健康发展，文章建议从完善配套机制、增强投资者教育、推动常态化发行等方面加以完善。一是推进专项立法，完善基础设施REITs市场配套细则。二是完善REITs投研体系建设，警惕市场炒作风险。三是扩大试点范围，加强高收益基建项目储备，推进常态化发行。

链接：<https://mp.weixin.qq.com/s/96D7PLSkr5vfJoJkB33MMw>

作者：

中诚信国际研究院

张文字 010-66428877-352 wyzhang.Ivy@ccxi.com.cn

王秋风 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。