


经济热点回顾

(2023年4月)

2023年第4期，总第22期



 微信扫一扫，使用小程序

国内经济热点扫描

✦ 4月3日，交通运输部等多部门联合印发《加快建设交通强国五年行动计划（2023—2027年）》，提出未来五年加快建设交通强国的行动目标等

4月3日，交通运输部、国家铁路局、中国民用航空局、国家邮政局、中国国家铁路集团有限公司联合印发《加快建设交通强国五年行动计划（2023—2027年）》。《行动计划》确定的行动目标是，到2027年，党的二十大关于交通运输工作部署得到全面贯彻落实，加快建设交通强国取得阶段性成果，交通运输高质量发展取得新突破，“四个一流”建设成效显著，现代化综合交通运输体系建设取得重大进展，“全国123出行交通圈”（都市区1小时通勤、城市群2小时通达、主要城市3小时覆盖）和“全球123快货物流圈”（国内1天送达、周边国家2天送达、全球主要城市3天送达）加速构建，有效服务保障全面建设社会主义现代化国家开局起步。

✦ 4月7日，国务院常务会议研究推动外贸稳规模优结构的政策措施

4月7日，国务院总理李强主持召开国务院常务会议，研究推动外贸稳规模优结构的政策措施等。会议指出，推动外贸稳规模优结构，对稳增长稳就业、构建新发展格局、推动高质量发展具有重要支撑作用。要针对不同领域实际问题，不断充实、调整和完善有关政策，实施好稳外贸政策组合拳，帮助企业稳订单拓市场。要想方设法稳住对发达经济体出口，引导企业深入开拓发展中国家市场和东盟等区域市场。要发挥好外贸大省稳外贸主力军作用，鼓励各地因地制宜出台配套支持政策，增强政策协同效应。此外，会议强调，当前经济恢复正处于关键期。要在深入调查研究基础上，进一步稳定市场预期，提振发展信心，巩固拓展向好势头，推动经济运行持续整体好转。

✦ 4月12日，国家能源局发布《2023年能源工作指导意见》，将供应保障能力持续增强放在目标首位

4月12日，国家能源局发布《2023年能源工作指导意见》，提出了三个主要发展目标，其中，“供应保障能力持续增强”被放在目标首位，其余两个主要目标分别是，“结构转型深入推进”和“质量效率稳步提高”。国家能源局已经连续两年坚持把“增强供应保障能力”放在主要目标的首位，而在2021年发布的指导意见中，则是把“能源结构”放在了目标首位。从具体目标来看，供应保障方面，全国能源生产总量达到47.5亿吨标准煤左右，能源自给率稳中有升。原油稳产增产，天然气较快上产，煤炭产能维持合理水平，电力充足供应，发电装机达到27.9亿千瓦左右，发电量达到9.36万亿千瓦时左右，“西电东送”输电能力达到3.1亿千瓦左右。结构转型目标方面，煤炭消费比重稳步下降，非化石能源占能源消费总量比重提高到18.3%左右。非化石能源发电装机占比提高到51.9%左右，风电、

光伏发电量占全社会用电量的比重达到 15.3%。提高质量效率目标方面，单位国内生产总值能耗同比降低 2%左右。此外值得注意的是，《意见》提到，要推动绿证核发全覆盖，做好与碳交易的衔接，完善基于绿证的可再生能源电力消纳保障机制，科学设置各省（区、市）的消纳责任权重。

✦ 4 月 14 日，国常会研究优化调整稳就业政策措施

国务院总理李强 4 月 14 日主持召开国务院常务会议。会议指出，就业是民生之本。要进一步强化政策引导，在保持稳就业政策总体稳定的同时，有针对性优化调整阶段性政策并加大薄弱环节支持力度，确保就业大局稳定。要突出稳存量、扩增量、保重点，既有力有效实施稳岗支持和扩岗激励措施，更大程度调动企业用人积极性，又认真做好高校毕业生、农民工等重点群体就业服务，进一步稳定政策性岗位规模，多渠道拓宽就业空间。对失业和其他就业困难人员要分类予以帮扶。要着力破解结构性就业矛盾，采取务实管用措施稳定制造业、外贸企业等就业规模，突出就业导向优化高校专业设置，面向市场需求提升职业教育和技能培训质量。要强化宏观政策、产业政策等支持，通过扩大有效需求、提振市场信心、稳定企业经营带动更多就业，推动就业增长与经济发展互促共进。

✦ 4 月 14 日，央行货币政策委员会召开第一季度例会，继续把降低综合融资成本列为下一阶段的目标

4 月 14 日，央行货币政策委员会召开第一季度例会。会议指出，当前国内经济呈现恢复向好态势，但恢复的基础尚不牢固。要精准有力实施稳健的货币政策，搞好跨周期调节，更好发挥货币政策工具的总量和结构双重功能，全力做好稳增长、稳就业、稳物价工作，着力支持扩大内需，为实体经济提供更有力的支持。进一步疏通货币政策传导机制，保持流动性合理充裕，保持信贷合理增长、节奏平稳，保持货币供应量和社会融资规模增速同名义经济增速基本匹配。用好政策性开发性金融工具，重点发力支持和带动基础设施建设，促进政府投资带动民间投资。结构性货币政策工具要坚持“聚焦重点、合理适度、有进有退”，延续实施碳减排支持工具等三项货币政策工具，继续加大对普惠金融、绿色发展、科技创新、基础设施建设等国民经济重点领域和薄弱环节的支持力度，综合施策支持区域协调发展。同时，会议指出要完善市场化利率形成和传导机制，优化央行政策利率体系，发挥存款利率市场化调整机制重要作用，发挥贷款市场报价利率改革效能和指导作用，推动企业综合融资成本和个人消费信贷成本稳中有降。

✦ 4 月 18 日，一季度财政收入回稳向上，财政支出保持较高强度

4 月 18 日，财政部召开新闻发布会，介绍了 2023 年一季度财政收支情况。一季度全国一般公共预算收入 62341 亿元，同比增长 0.5%，累计增幅比 1—2 月提高 1.7 个百分点，实现由负转正。据介绍，影响一季度财政收入增长的特殊因素有：一是部分 2021 年末收入在去年初入库，抬高基数，拉低今年

收入增幅；二是去年制造业中小微企业缓税在今年入库和部分税收错期入库，拉高今年收入增幅。扣除特殊因素影响后，一季度收入增长 3%，1、2、3 月份全国收入分别增长 1%、4%、6%，财政收入呈回稳向上态势。后续看，因去年同期留抵退税集中退付、基数偏低，二季度全国财政收入增幅将保持较高水平；下半年，随着去年同期留抵退税产生的低基数因素逐步消退，财政收入增幅会有所回落。支出方面，一季度，全国一般公共预算支出 67915 亿元，同比增长 6.8%。基本民生、乡村振兴、区域重大战略、教育、科技攻关等重点支出得到有力保障，财政支出保持较高强度。

4 月 18 日，国家统计局：中国当前和下阶段都不会通缩

4 月 18 日，国家统计局举行记者会，回应关于物价的热点问题。统计局发言人表示，当前中国经济没有出现通缩，下阶段也不会出现通缩。国际上通货紧缩的定义是物价总水平持续下降，往往还伴随着货币供应量的减少和经济衰退。但我国一季度居民消费价格同比上涨 1.3%，保持温和上涨。货币供应量、经济增长都呈回升态势。整体上不存在通货紧缩的情况。2023 年以来一季度 CPI 的涨幅回落主要受阶段性因素影响，包括季节性因素、部分食品价格走低、能源价格回落、汽车价格特别是燃油小汽车价格下降、地缘政治和疫情影响等原因。但要看到市场供求基本稳定态势没有变化。下阶段，物价会稳步恢复，价格带动会逐步增强，不会出现所谓的通货紧缩情况。2023 年二季度 CPI 涨幅可能保持低位。随着下半年影响因素逐步消除，价格会回到一个合理水平。

4 月 19 日，发改委：将建立鼓励民间资本参与重大项目建设机制

国家发展改革委于 4 月 19 日举行新闻发布会。发布会上，国家发展改革委表示，将建立鼓励民间资本参与重大项目建设机制。依托全国投资项目在线审批监管平台，积极向民间资本推荐吸引力强的项目。对吸引到民间资本参与的国家重大工程和补短板项目，推动加快项目审核备、规划选址、用地用海等前期工作手续办理，落实各项建设条件。鼓励民间资本通过产权交易、并购重组、不良资产收购处置等方式盘活自身资产，支持符合条件的民间投资项目发行基础设施领域不动产投资信托基金(REITs)，提升投资积极性。

4 月 21 日，企业债审核新老划断，设半年过渡期，注册职能移交证监会

4 月 21 日证监会发布《关于企业债券发行审核职责划转过渡期工作安排的公告》，为确保企业债券发行审核职责划转工作的有序衔接和平稳过渡，监管设置自本公告发布之日起 6 个月时间为过渡期，过渡期内企业债的受理审核保持不变，发行承销、登记托管安排保持不变。但注册职能从国家发改委调整为证监会履行。在监管执法和风险防范方面，公告称，证监会及其派出机构、证券交易所、登记结算机构、中国证券业协会等依法履行对企业债券的监管和风险控制职责，参照公司债券做好企业债券日常

监管、稽查执法和风险控制相关工作。而中央结算公司、交易商协会应当按照证监会有关要求做好企业债券发行审核、日常监管、风险监测和维护市场平稳运行等相关工作。

✦ 4月21日，中央深改委审议通过《关于促进民营经济发展壮大的意见》，鼓励支持民营经济发展壮大

4月21日，二十届中央全面深化改革委员会第一次会议召开。会议审议通过了《关于强化企业科技创新主体地位的意见》和《关于促进民营经济发展壮大的意见》等重要文件。会议指出，支持民营经济发展是党中央的一贯方针。促进民营经济发展壮大，要着力优化民营经济发展环境，破除制约民营企业公平参与市场竞争的制度障碍，引导民营企业在高质量发展中找准定位，通过企业自身改革发展、合规经营、转型升级，不断提升发展质量。要充分考虑民营经济特点，完善政策执行方式，加强政策协调性，推动各项优惠政策精准直达，切实解决企业实际困难。要把构建亲清政商关系落到实处，引导促进民营经济人士健康成长。

✦ 4月25日，自然资源部宣布我国全面实现不动产统一登记

自然资源部部长王广华4月25日在全国自然资源和不动产确权登记工作会议上宣布，我国全面实现不动产统一登记。土地、房屋等不动产是企业 and 群众最普遍、价值最高的财产，通过不动产统一登记，可以明晰产权，避免企业和群众权益受损。自然资源部表示，目前全国有约3000个大厅、40000个窗口，每天为40万群众和企业提供各类登记服务，累计颁发不动产权证书7.9亿多本、不动产登记证明3.6亿多份。此外，2000多个市县同步颁发电子证书证明3.3亿多本。

✦ 4月26日，国务院办公厅印发《关于优化调整稳就业政策措施全力促发展惠民生的通知》

4月26日，国务院办公厅印发《关于优化调整稳就业政策措施全力促发展惠民生的通知》。《通知》明确，激发活力扩大就业容量，加大对吸纳就业能力强的行业企业的扩岗政策支持，对吸纳高校毕业生等重点群体就业的，一揽子兑现社会保险补贴、吸纳就业补贴、职业培训补贴等政策。此外，对企业招用符合条件的未就业高校毕业生、登记失业青年的，可发放一次性吸纳就业补贴。《通知》还要求，加强困难人员就业帮扶，提供“一对一”就业援助，对符合条件的困难毕业生发放一次性求职创业补贴。

✦ 4月28日，中共中央政治局会议分析研究当前经济形势和经济工作

中共中央政治局4月28日召开会议，分析研究当前经济形势和经济工作。会议指出，当前我国经济运行好转主要是恢复性的，内生动力还不强，需求仍然不足，经济转型升级面临新的阻力，推动高质量发展仍需要克服不少困难挑战。要坚持稳中求进工作总基调，完整、准确、全面贯彻新发展理念，加

快构建新发展格局，全面深化改革开放，把发挥政策效力和激发经营主体活力结合起来，形成推动高质量发展的强大动力。同时会议指出，要加快建设以实体经济为支撑的现代化产业体系。要夯实科技自立自强根基，培育壮大新动能。要巩固和扩大新能源汽车发展优势，加快推进充电桩、储能等设施建设和配套电网改造。要重视通用人工智能发展，营造创新生态，重视防范风险。会议强调，恢复和扩大需求是当前经济持续回升向好的关键所在。积极的财政政策要加力提效，稳健的货币政策要精准有力，形成扩大需求的合力。要发挥好政府投资和政策激励的引导作用，有效带动激发民间投资。此外会议指出，要有效防范化解重点领域风险，统筹做好中小银行、保险和信托机构改革化险工作。要坚持房子是用来住的、不是用来炒的定位，因城施策，支持刚性和改善性住房需求，做好保交楼、保民生、保稳定工作，促进房地产市场平稳健康发展，推动建立房地产业发展新模式。在超大特大城市积极稳步推进城中村改造和“平急两用”公共基础设施建设。规划建设保障性住房。要加强地方政府债务管理。

海外经济热点扫描

✚ 4月2日，欧佩克+宣布实施石油减产计划

4月2日，以沙特为首的欧佩克成员国与俄罗斯等非欧佩克产油国组成的“欧佩克+”宣布，从今年5月开始至今年年底将自愿削减石油产量。路透社报道称，此次总减产幅度将达到日均115万桶。其中成员国中产油量第二的伊拉克石油部表示，决定自愿从5月开始削减21.1万桶/日的石油产量，持续到2023年底。阿联酋将从5月到2023年底自愿将石油产量降低14.4万桶/日。“欧佩克+”机制去年10月宣布，当年11月起在当年8月产量基础上将月度产量日均下调200万桶。这一决定引发美国政府不满，认为是最大石油出口国沙特强迫其他产油国减产。不过，多国相继驳斥美方说法，强调减产决定出于对全球经济的考虑。

✚ 4月4日，亚行预测亚洲发展中经济体今明两年经济增长为4.8%

4月4日，亚洲开发银行（亚行）4月4日发布《2023年亚洲发展展望》报告，预测亚洲发展中经济体2023年和2024年的经济增长预期均为4.8%，较去年的4.2%有大幅提升。中国和印度将成为地区经济增长的主要助力。地区的总体通胀率会逐步下降到疫情前的水平，预测2023年亚洲发展中经济体的通胀率为4.2%，2024年为3.3%。促进今明两年经济增长强劲复苏的主要原因是部分地区的旅游业得以恢复、汇款和转账需求强劲、中国的开放将进一步促进旅游业和贸易发展。但是，地区经济的发展仍然面临挑战。俄乌冲突仍将导致全球通货膨胀，并诱发货币紧缩。美国和欧洲的一些银行存在债务

和利率上升的风险，这可能会威胁到亚太地区的金融稳定。

✦ 4月5日，世贸组织：今年全球商品贸易增长将放缓

4月5日，世界贸易组织（WTO）发布的最新《全球贸易展望与统计》报告显示，受俄乌冲突、居高不下的通货膨胀、货币政策收紧和金融市场不确定性等因素的拖累，预计2023年全球商品贸易量增长率将下滑至1.7%，低于2022年的2.7%以及过去12年2.6%的平均水平。报告指出，今年全球贸易增幅预期被拉低的主要原因是2022年四季度全球贸易大幅下滑。2022年全球商品贸易增长2.7%，低于10月预测的3.5%。具体来看，前三季度同比增长4.2%，四季度同比下降2.4%，导致低迷的原因主要是大宗商品价格上涨，多国持续收紧货币政策也给贸易复苏带来阻碍。

✦ 4月6日，IMF 总裁警告：全球经济正进入缓慢增长期，将持续5年之久

4月6日，国际货币基金组织（IMF）总裁格奥尔基耶娃警告称，全球经济正进入缓慢增长期，今年增速预计将低于3%，未来5年则将保持在3%左右，远低于过去20年3.8%的平均增速。格奥尔基耶娃称，为应对新冠大流行和俄乌冲突，各国政府采取了强有力和协调一致的货币和财政政策行动，避免了出现更糟的结果，但由于通胀持续高企，近期和中期的经济增长前景仍然疲弱。格奥尔基耶娃指出，2023年中国和印度将贡献全球增长的一半，但高达90%的发达经济体今年的增速将下降，美国和欧元区的经济活动将受到加息的冲击。她表示，低收入国家受到借贷成本上升和出口需求减弱的拖累，其人均收入增速将低于新兴经济体。

✦ 4月12日，国际货币基金组织（IMF）再次上调对俄罗斯经济的预测

4月12日（媒体报道时间），国际货币基金组织（IMF）近日再次上调了对俄罗斯经济的预测。IMF称，俄罗斯今年的国内生产总值（GDP）将增长0.7%，这将使得俄罗斯的经济增长达到欧元区的水平，同时远强于德国，因为IMF认为德国经济处于欧元区底部，为-0.1%。这是IMF连续第三次上调俄罗斯经济预测。2022年7月，该组织曾预测俄罗斯2023年经济将下滑3.5%。去年将短期增长预测下调至-2.3%，今年1月出人意料地转为正值。现在IMF又将俄罗斯的经济重新调整为0.4%的增长。但该组织预计，到2027年，俄罗斯经济产出将比战前预测低7%左右。IMF表示：“人力资本的流失、与全球金融市场的隔绝以及获取先进技术的机会受损将阻碍俄罗斯经济发展。”

✦ 4月12日，美国3月核心通胀回落缓慢，美联储倾向5月继续加息

当地时间4月12日，美国劳工统计局发布的数据显示，美国3月CPI同比增长5%，略低于市场预期的5.1%，前值为6%，这是美国CPI同比涨幅自2022年6月创出40年来峰值9.1%后连续9个月下降。但核心通胀率仍然顽固，同比增长5.6%。美联储同日公布的联邦公开市场委员会3月

22 日会议纪要显示，鉴于持续高涨的通货膨胀和紧缩的劳动市场，美联储预计“未来可能需要采取进一步的措施”，倾向于继续加息。

✚ 4 月 13 日，IMF：全球经济持续复苏，但道路坎坷不平

4 月 13 日，IMF 发布最新一期《世界经济展望》。最新一期《世界经济展望》中预测，经济增速今年将在 2.8% 的水平上触底回升，明年将小幅上升至 3%——比 1 月份的预测值低 0.1 个百分点。全球通胀率将从去年的 8.7% 降至今年的 7.0% 和 2024 年的 4.9%，尽管下降速度比最初预期的要慢。今年的经济放缓主要集中在发达经济体，尤其是欧元区和英国，预计二者今年的增速将分别降至 0.8% 和 -0.3%，并于 2024 年回升至 1.4% 和 1.0%。相比之下，许多新兴市场和发展中经济体的增长正在加快，按年末同比计算的增长率从 2022 年的 2.8% 上升至 2023 年的 4.5%，尽管预测值下调了 0.5 个百分点。其中随着私人消费的强劲复苏，IMF 预计中国经济将在 2023 年增长 5.2%，这比该组织在去年 10 月时的预测高出 0.8 个百分点。根据 IMF 的估算，中国的 GDP 增速每提高 1 个百分点，就会使其他亚洲经济体的平均 GDP 增速提高 0.3 个百分点。

✚ 4 月 13 日，欧盟计划对俄罗斯实施第 11 轮制裁

欧盟委员会负责金融事务的委员玛丽德·麦吉尼斯 13 日接受美国媒体采访时表示，欧盟正在酝酿对俄罗斯实施第 11 轮制裁，重点将针对俄罗斯回避现行制裁采取的措施。对此，俄罗斯常驻维也纳国际组织代表乌里扬诺夫通过社交媒体发文回应称，制裁对俄罗斯造成的影响并不严重，相反，欧盟遭到的反噬效应却远高于预期。玛丽德·麦吉尼斯当天接受美国消费者新闻与商业频道采访时证实，欧盟成员国内部最近几周一直在讨论针对俄罗斯的新一轮制裁，他们在计划进一步制裁的同时，也在寻求确保制裁得到所谓的“有效实施”。为此，欧盟将重点针对帮助俄罗斯回避现行制裁的实体和个人。针对欧盟方面的表态，俄罗斯常驻维也纳国际组织代表乌里扬诺夫随后通过社交媒体回应称，针对俄罗斯的制裁一直在持续，但作用有限，欧盟遭受的负面影响则远超预期。欧盟一直没有从对俄罗斯制裁的反噬效应中吸取教训。

✚ 4 月 14 日，新加坡一季度经济增长显著放缓，金管局意外维持货币政策不变

今年首季，新加坡经济同比增长 0.1%，显著低于去年第四季的 2.1% 增长。经季节性调整，环比萎缩 0.7%，逆转前一个季的 0.1% 扩张。贸工部星期五（4 月 14 日）早上发布的初步预估数据显示，三大经济领域的增速皆放缓，当中出口为导向的制造业连续两个季度萎缩。制造业萎缩幅度扩大，从去年第四季的 2.6% 扩大至今年首季萎缩 6%。新加坡金融管理局在当天的会议上出人意料地决定维持其货币政策不变，此前大部分经济学家预计该机构将收紧政策。新加坡金管局表示，将保持新元 NEER 政

策区间的现行升值速度（斜率），因为目前的升值路径足够紧，适合实现中期价格稳定。政策区间宽度和中心水平不会改变，这一政策立场将继续降低输入性通胀，并有助于抑制国内成本压力。

✚ 4月20日，阿根廷央行再次加息300个基点

阿根廷中央银行20日宣布加息300个基点，将基准利率由78%上调至81%，这是阿根廷央行今年第二次加息。阿央行当天发表公告说，此次加息主要是由于3月该国通胀加剧。国际大宗商品价格上涨及今年年初阿根廷发生严重旱灾等原因，导致该国当月通胀攀升。阿根廷国家统计与人口普查研究所日前发布报告说，阿根廷3月通胀率为7.7%，过去12个月累计通胀率达104.3%，今年以来累计通胀率为21.7%。面对复杂通胀形势，阿央行2022年多次加息，将基准利率从年初的38%上调至75%。今年3月，阿央行再次加息至78%。

✚ 4月20日，欧盟向中东欧五国妥协：计划出台紧急措施限制从乌进口粮食

财联社4月20日讯，近期围绕中东欧多国单方面宣布对乌克兰农产品实施进口禁令的风波又起。尽管欧盟方面曾表示这些国家的行动可能是非法的，但欧盟官方正计划作出妥协。据当地媒体援引欧盟官员表态称，欧盟准备向与乌克兰接壤的五个国家——波兰、匈牙利、保加利亚、罗马尼亚和斯洛伐克的农民，提供1亿欧元的补偿，并计划对乌克兰农产品的进口实施限制。一位欧盟高级官员表示，针对乌克兰小麦、玉米、油菜籽和葵花籽在部分成员国大量滞留的情况，欧盟计划在现有贸易规则的基础上采取“预防性措施”，以保障欧盟生产商的利益。据悉，欧盟正在讨论的措施将禁止这些产品在6月底之前进口到上述五国，但通过这些国家再出口到其他欧盟成员国或世界部分地区的商品除外。

✚ 4月25日，韩国一季度GDP环比增长0.3%

当地时间4月25日，韩国央行公布的数据显示，在去年第四季度的萎缩之后，今年第一季度韩国经济勉强避免了衰退。根据韩国央行编制的初步数据，今年第一季度韩国GDP环比增长0.3%，而去年第四季度GDP环比收缩了0.4%。按年率计算，韩国第一季度GDP增长0.8%，而去年第四季度的年增长率为1.3%。报道称，韩国经济今年第一季度增长反弹的原因是，与上一季度相比，出口表现较好，国内需求也得到了拉动。但人们普遍预计今年经济增长将放缓。韩国央行预计今年经济将增长1.6%，国际货币基金组织（IMF）的预测为增长1.5%，经合组织的预测为1.6%。

中诚信国际观点

4月5日，中诚信国际出版的《中国地方政府债券蓝皮书》荣获第十三届“优秀新皮书奖”

近日由中国社会科学院主办的第二十三次全国皮书年会（2023）召开。会上举行了第十三届优秀皮书奖颁奖仪式，由中诚信集团创始人、中诚信国际首席经济学家毛振华，财政部金融司原司长孙晓霞，中诚信国际董事长、总裁闫衍主编的《中国地方政府债券蓝皮书：中国地方政府债券发展报告（2021）》荣获第十三届优秀皮书奖“优秀新皮书奖”。本次奖项由中国社会科学院第六届皮书学术委员会对社会科学文献出版社2021年出版的67部新皮书，根据主题价值、内容质量、规范性等指标进行评审，共有6部皮书获奖。《中国地方政府债券蓝皮书》依托大量详实数据，对中国地方政府债券市场政策环境、运行情况、管理制度、募投领域等进行了全面梳理，并从区域视角逐一研究了31个省份地方债市场运行特点，对当前地方债市场存在的问题提出了有针对性的政策建议，从高质量发展角度提出了合理展望，对充分认识地方政府债券市场具有较高的参考价值。截至目前，蓝皮书已连续出版两部，今年年中将出版发行第三部——《中国地方政府债券蓝皮书：中国地方政府债券发展报告（2023）》，对地方债市场最新情况进行全面梳理，继续为读者和投资者提供有益参考借鉴。

链接：<https://mp.weixin.qq.com/s/twsDyZe5wt16LeghEVRb6w>

4月12日，中诚信国际董事长兼总裁闫衍：推动评级行业“走出去”具有重要意义

由中诚信国际及旗下中诚信亚太共同主办的“中诚信亚太获香港积金局资质认可新闻发布会暨中国评级业国际化论坛”于4月12日在线上举办。中诚信国际董事长兼总裁闫衍出席论坛并发表了题为《中国评级业国际化探索、实践与前景展望》的主旨报告。闫衍表示，信用评级作为国际货币金融体系中至关重要的枢纽之一，在国际金融稳定和安全中扮演着不可替代的重要角色。近年来，中国资本市场厚植开放基因，坚持深化改革，相继推出一系列制度型开放的务实举措，不断优化监管制度，资本市场高质量对外开放稳步推进。依托“一带一路”倡议、离岸市场日益发展，资本市场对外开放持续推进，人民币国际化水平持续稳步提高，在全球货币体系中占据重要地位。评级行业“走出去”对深化资本市场开放与人民币国际化具有重要意义，为掌握金融产品定价权与全球金融资源配置提供标准；同时，评级行业“走出去”也有助于提升我国评级话语权，维护国家金融安全。在政策与监管部门大力支持下，我国评级机构国际化发展已积累一定的实践经验，为后续探索国际业务布局可行路径以及更好推动评级行业“走出去”打下坚实基础。

链接：https://mp.weixin.qq.com/s/kA9LBFvWwI-FO_8hinJPMQ

4月15日，中诚信国际董事长闫衍在CMF中国宏观经济论坛发布《我国土地财政的演化、困局和应对》专题报告

4月15日，由中诚信国际信用评级有限责任公司，中国人民大学国家发展与战略研究院、经济学院联合主办的CMF宏观经济热点问题研讨会（第64期）于线上举行。本期论坛聚焦“我国土地财政的演化、困局和应对”。中诚信国际信用评级有限责任公司董事长、总裁，中国人民大学经济研究所副所长、中国宏观经济论坛（CMF）副主席闫衍代表论坛发布专题报告。报告指出，土地财政与我国经济发展和财税体制改革密切相关，且土地财政在过去经济发展及城镇化中发挥了积极作用，但同时也衍生出如产业结构失衡、资源分配失衡、贫富分配失衡、地方官员腐败等一系列问题，并间接推动了城投企业和地方政府隐性债务的快速增长，高度依赖土地财政的地方财政脆弱性也随之上升。当前，房地产行业深度调整下土地财政难以为继，进一步加剧地方财政脆弱性，各地对土地出让收入下滑敏感度较高。后续来看，在房住不炒基调延续、城镇化速度放缓、潜在置业人口下降的背景下，土地财政的长期稳定性面临挑战，基于土地信用的地方政府信用体系亟待转变。建议可从四方面弥补土地财政缺口：第一，持续深化财政体制改革，适当上移支出责任、完善央地税收分配，缓解地方收支矛盾；第二，继续加大转移支付，减轻土地出让收入缩减对地方财政的支出压力；第三，充分发挥国有资本财政作用，扩大财政“第三本帐”收入规模；第四，通过基础设施REITs，盘活存量基础设施资产，减轻政府投融资支出压力。

链接：<https://mp.weixin.qq.com/s/hoakAsZhYkc533S1xI50bg>

4月17日，中诚信国际研究院：下半年收益率中枢或有所回落

近日，中诚信国际研究院发布题为《稳健货币政策下资金利率中枢上行，复苏承压下半年收益率中枢或有所回落——货币政策及利率债一季度回顾与下阶段展望》的研究报告。报告指出，货币政策坚持以稳为主，精准有力，一季度共进行1次全面降准操作，并强调发挥结构性货币政策工具的引导作用。同时在新增信贷“开门红”下，银行间流动性边际收紧，资金利率中枢继续上行。后续看，稳健货币政策继续坚持精准有力，结构工具或持续发力，支持消费、基建、绿色转型、小微企业等重点领域；同时，考虑到经济修复面临一定挑战、通胀担忧加重等，下阶段降息等总量工具仍有一定必要。从收益率走势看，经济复苏承压、通缩风险上升下，收益率不具备大幅上行基础，二季度中枢或较一季度基本持平，若复苏不及预期、货币政策总量工具接续落地，中枢或有所回落；下半年伴随基数效应退去以及中美利差倒挂幅度或收窄、外资流出压力减轻，收益率或进一步下行。

链接：<https://mp.weixin.qq.com/s/NZ7WEJcPibnZeue54bc4ug>

4月23日，中诚信国际研究院：债市信用风险释放趋缓，但需关注结构性风险

4月23日，中诚信国际研究院发布《信用风险释放趋缓，结构性风险需重点关注——2023年一季度债市信用风险回顾与下阶段展望》的研究报告。报告指出，在全市场债券重点风险防范化解不断强化，运用展期缓释短期流动性风险的发行人数量进一步增加的背景下，一季度债市违约风险释放趋缓，违约债券支数及规模同比减少。据中诚信国际统计，年内共有13支债券发生违约，规模共计39.51亿元，同比减少56%。从公募市场月度滚动违约率表现来看，2023年以来滚动违约率呈现先升后降的态势，截至3月末，公募市场月度滚动违约率为0.18%，与2022年末违约率水平一致。后续来看，在资金面保持合理充裕、防范化解金融风险基调不变、到期压力略有减缓的背景下，后市债券市场违约风险整体可控，我们仍继续维持违约率在0.15%-0.25%之间运行的预测。但债券市场结构性风险犹存，尾部发行人风险仍存在一定释放压力，仍需关注房地产行业信用分化及尾部风险持续出清的可能、展期债券违约风险递延释放的可能以及隐债严监管下城投债务滚动压力以及重点区域风险外溢的可能等三大风险点。

链接：https://mp.weixin.qq.com/s/EPPiqwygIA1UH_na6AVIFQ

4月23日，中诚信国际研究院：城投净融资边际回暖，关注风险外溢及地方国企泛平台化

4月23日，中诚信国际研究院发布题为《稳增长下城投企业净融资边际回暖，关注风险外溢及地方国企泛平台化——城投行业一季度回顾及展望之市场运行篇》的研究报告。报告指出一季度城投债市场运行呈现五大特点：第一，稳增长下城投债发行、净融资均回暖，信贷替代下优质主体净融资降幅大；第二，短期化趋势加强、私募债占比提高，借新还旧比例高位抬升；第三，发行利率同比上升、季度内震荡下行，AAA级、超短融、省级上升幅度大；第四，资产荒下交易规模大幅增长，到期收益率和交易利差整体下行；第五，区域分化现象仍突出，部分中高风险区域再融资压力较大。报告认为，总体来看，短期内利率中枢或继续区间波动，后续在经济修复下有上行可能，债券投资整体缺乏趋势性机会，建议保持短久期吃票息策略，不过度下沉资质。可持续关注经济财政实力和再融资能力强、年内债务到期压力小的地区，优选承接重点项目的城投企业，还可适当关注化债试点落地和弱主体债务重组后公开债压力缓释情况。此外需关注重点区域信用事件风险外溢以及化债推进中地方国企“泛平台化”问题。

链接：<https://www.ccxi.com.cn/coreditResearch/detail/9954?type=1>

4月23日，中诚信国际研究院：赎回潮缓和优质资产荒格局下，高收益债结构性信用下沉短久期策略占优

4月23日，中诚信国际研究院发布《赎回潮缓和优质资产荒格局再现 结构性信用下沉短久期策略占优——高收益债2023年一季度回顾及下阶段展望》的研究报告。报告指出，2023年一季度，货币政策坚持以稳为主，信用债市场净融资同比收缩、环比恢复，理财“赎回潮”缓解下结构性资产荒格局再现，信用债配置需求带动收益率持续修复。高收益债一级市场供给大幅回暖，二级市场换手率走高，异常成交占比下降，季末高收益债市场存量规模约3.00万亿，占信用债比例为11.43%。展望后市，报告认为，受经济修复节奏及基数效应影响，二季度将为经济增速高点，长端利率中枢或小幅上行，叠加资产荒格局下中高等级利差压缩至较低分位数，估值回调风险或抬升。政策防风险基调不改，下阶段债市违约风险整体仍在可控范围内，考虑到投资者对流动性和收益率要求提高，短久期高票息策略相对占优，可结构性下沉稳增长诉求下承担区域重点项目或受益隐性债务风险化解加速的城投平台，但仍需关注折价交易较多的板块和区域信用风险抬升及传导过程。

链接：https://mp.weixin.qq.com/s/4VFJzds9R_20rqCAA8FxUg

4月24日，中诚信国际研究院：经济修复略超预期但结构分化

4月24日，中诚信国际研究院发布《经济修复略超预期但结构分化，后续权益资产仍具备配置价值——2023年一季度宏观经济及大类资产配置分析与二季度展望》研究报告。报告指出，一季度，宏观经济修复略超预期，供给侧和需求侧均有所修复，微观主体预期边际改善。但经济修复离常态水平仍有差距，且经济修复结构并不均衡。供给侧服务业修复好于工业，需求侧消费虽有回暖但仍“明强实弱”、出口短期反弹但后续下行压力仍存、投资企稳依然主要依靠政策性因素驱动，通胀水平走低反映总需求仍不足。同时报告指出，一季度宏观经济开局证实了今年修复预期的显著加强，但后续经济运行依然面临多重风险与挑战：外部环境仍严峻复杂，内部需求疲软、预期偏弱的情况依然存在，且债务压力仍存，地方政府结构性及区域性债务风险较为突出。后续来看，报告维持全年经济将呈现“N”字型修复的判断，但考虑到一季度经济增速超预期以及低基数的放大效应，将2023年全年GDP增速预测值从上年末的5.3%上调至5.7%左右，后续三个季度的增速分别为7.8%、5.0%和5.5%。大类资产配置方面，经济温和复苏下预计后续债市收益率不具大幅上行基础，二季度中枢或与一季度基本持平。股票市场或继续上涨，但过程或较为崎岖，成长板块表现或优于周期。报告建议后续可关注权益资产，若经济修复压力加大，可适当增加债券配置比例，且需警惕多空因素影响下大宗商品波动加大的可能性。

链接：<https://mp.weixin.qq.com/s/pVuDyTAFd8kh3bEdrVC1Q>

4月26日，中诚信国际博士后工作站再次荣获北京市博士后A类科研活动资助

2023年度北京市博士后科研活动经费资助评审工作于日前结束，继2019年、2020年连续两年获得A类科研活动（创新研发）经费资助之后，我司博士后科研工作站及研究员再次获得该项资助。北京市博士后科研活动经费资助由北京市人力资源与社会保障局发起，意在支持博士后设站单位积极开展科研创新、学术交流以及出版传播相关工作，资助分为A、B、C三类，其中A类经费资助主要用于支持科研创新活动。今年全市共185名博士后科研项目获得该资助，我司博士后研究员的获批项目为“舆情与债券违约风险——基于人工智能自然语言处理的研究”，该研究旨在基于人工智能自然语言处理技术，结合企业多方位信息与数据进行多元解析，同时应用机器学习和预训练模型等多重方法对企业舆情进行研究分析，形成对企业信用风险多角度、全方位的有效预警，对于我国资本市场信用风险的识别将起到创新性的补充作用。

链接：https://mp.weixin.qq.com/s/PP4_xr1EBa0YAS8wThqRzQ

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。