


# 经济热点回顾

(2023年5月)

2023年第5期，总第23期



 微信扫一扫，使用小程序

## 国内经济热点扫描

### 中国银保监会印发《关于 2023 年加力提升小微企业金融服务质量的通知》，聚焦小微企业融资

5月4日，中国银保监会印发《关于 2023 年加力提升小微企业金融服务质量的通知》。《通知》明确了全年工作目标：形成与实体经济发展相适应的小微企业金融服务体系，2023 年总体继续保持增量扩面态势，优化服务结构，提升重点领域服务精准度，拓展保险保障渠道。贷款利率总体保持平稳，推动小微企业综合融资成本逐步降低。《通知》聚焦重点领域小微企业需求，要求银行保险机构加强精准支持，立足纾困解难、扩大内需和稳定就业，支持住宿、餐饮、零售、教育、文化、旅游、体育、交通运输、外贸等领域小微企业的合理金融需求，促进经济复苏；立足现代化产业体系建设需要，支持制造业、科技型、专精特新小微企业发展，助力产业升级；积极研发符合个体工商户生产经营特征的信贷产品，更好满足其用款急、期限短、频度高的资金需求。

### 二十届中央财经委员会第一次会议强调加快建设以实体经济为支撑的现代化产业体系

5月5日，中共中央总书记、国家主席、中央军委主席、中央财经委员会主任习近平主持召开二十届中央财经委员会第一次会议。会议强调，加快建设以实体经济为支撑的现代化产业体系，关系我们在未来发展和国际竞争中赢得战略主动。要把握人工智能等新科技革命浪潮，适应人与自然和谐共生的要求，保持并增强产业体系完备和配套能力强的优势，高效集聚全球创新要素，推进产业智能化、绿色化、融合化，建设具有完整性、先进性、安全性的现代化产业体系。要坚持以实体经济为重，防止脱实向虚；坚持稳中求进、循序渐进，不能贪大求洋；坚持三次产业融合发展，避免割裂对立；坚持推动传统产业转型升级，不能当成“低端产业”简单退出；坚持开放合作，不能闭门造车。同时会议指出，要完善新发展阶段的产业政策，把维护产业安全作为重中之重，强化战略性领域顶层设计，增强产业政策协同性。要加强关键核心技术攻关和战略性资源支撑，从制度上落实企业科技创新主体地位。要用好超大规模市场优势，把扩大内需战略和创新驱动发展战略有机结合起来，加强产业链供应链开放合作。

### 5月5日国常会审议通过关于加快发展先进制造业集群的意见

5月5日，国务院总理李强主持召开国务院常务会议，审议通过关于加快发展先进制造业集群的意见，部署加快建设充电基础设施，更好支持新能源汽车下乡和乡村振兴。会议指出，发展先进制造业集群，是推动产业迈向中高端、提升产业链供应链韧性和安全水平的重要抓手，有利于形成协同创新、人才集聚、降本增效等规模效应和竞争优势。要把发展先进制造业集群摆到更加突出位置，坚持全国一盘

棋，引导各地发挥比较优势，在专业化、差异化、特色化上下功夫，做到有所为、有所不为。要统筹推进传统产业改造升级和新兴产业培育壮大，促进技术创新和转化应用，推动高端化、智能化、绿色化转型，壮大优质企业群体，加快建设现代化产业体系。要坚持有效市场和有为政府更好结合，着力营造产业发展的良好生态。同时会议指出，农村新能源汽车市场空间广阔，加快推进充电基础设施建设，不仅有利于促进新能源汽车购买使用、释放农村消费潜力，而且有利于发展乡村旅游等新业态，为乡村振兴增添新动力。

### ✦ 国资委印发《中央企业债券发行管理办法》，健全中央企业债券发行管理体系

国资委 5 月 7 日印发了《中央企业债券发行管理办法》。《办法》重点在完善工作体系、优化审批程序、强化过程管理、加强风险防控等四个方面作出规定：**一是着力健全债券发行管理工作体系。**明确管理责任，国资委审核集团公司年度债券发行计划、推动中央企业强化债券风险防控，中央企业集团公司落实管理主体责任、健全债券发行管理制度、负责子公司债券发行及全流程管理；明确管理范围，将管理范围扩充为企业在各类债券市场发行的公司信用类债券，实现对各类债券品种的全覆盖；明确全流程管控要求，包括制度建设、债券发行计划制定、债券发行事前审核、存量债券动态监测、债券兑付安排、违规责任追究等内容。**二是着力提高债券发行审批效率。**改变一事一批的方式，对中央企业债券发行实行年度计划管理，结合年度预算管理，国资委一次性审批中央企业集团公司年度债券发行计划，确定债券发行额度，中央企业集团公司据此自行决策具体发行事宜。央企子企业的发债事项，均由集团公司负责审批和管理。**三是着力提升债券发行全流程管理水平。**严格限定发债主体，要求中央企业建立债券发行主体认定机制，确定可以发行债券的子企业标准或名单；优化债券融资结构，要求中央企业合理确定债券品种和债券期限，逐步提高中长期债券发行占比；用好债券创新品种，要求中央企业通过发行科技创新债券、碳中和碳达峰债券、乡村振兴债券等创新品种，有效服务国家重大战略。**四是着力防范债券违约风险。**《办法》对各环节的风险防范工作提出了系统要求，包括年度债券发行计划制定及审核、重点风险企业管控、永续债管控、境外债券融资管理、信息披露、募集资金使用、债券在线监测、兑付风险管理、重大信息报告、违规责任追究等方面。

### ✦ 央行发布《2023 年第 1 季度中国货币政策执行报告》，稳健货币政策坚持精准有力、总量适度、节奏平稳

5 月 15 日，央行发布《2023 年第 1 季度中国货币政策执行报告》。对下一阶段工作，报告表示，稳健的货币政策要精准有力，总量适度，节奏平稳。着力支持扩大内需，为实体经济提供有力、稳固支持，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。关注物价走势边际变化，引导稳定社会预期，支持构建粮食、能源等保供稳价体制机制，保持物价水平基本稳定。继续深化利率市场化改革，完善央行政策利率体系，持续发挥贷款市场报价利率改革效能，发挥存款利率市场化调整机制的重

要作用。结构性货币政策工具“聚焦重点、合理适度、有进有退”，本次《报告》提及 800 亿元额度房企纾困专项再贷款以及 1000 亿元额度租赁住房贷款支持计划。持续发挥政策性开发性金融工具的作用，增强政府投资和政策激励的引导作用，有效带动激发民间投资。坚持以市场供求为基础、参考一篮子货币进行调节、有管理的浮动汇率制度，坚持市场在汇率形成中起决定性作用，增强人民币汇率弹性，优化预期管理。此外，统筹金融支持实体经济与风险防范，强化金融稳定保障体系，防范境外风险向境内传导，守住不发生系统性金融风险的底线。

### ✦ 《重要货币市场基金监管暂行规定》正式实施

5 月 16 日，由中国证监会、中国人民银行联合发布的《重要货币市场基金监管暂行规定》正式实施。《暂行规定》指出，重要货币市场基金不得盲目扩张基金规模。基金管理人应当为重要货币市场基金配置专门的投资、研究、交易、风控、合规、运营、稽核等岗位人员，相关岗位人员应当具有 3 年以上相关岗位从业经历，重要货币市场基金的基金经理不得少于 2 人。高管、基金经理等相关人员的考核评价、薪酬激励等不得直接或者间接与重要货币市场基金规模相挂钩。此外，《暂行规定》还明确要求基金管理人、基金托管人需每月从重要货币市场基金的管理费、托管费中计提风险准备金，且计提比例不得低于 20%；基金销售机构应当建立风险准备金机制，每月从重要货币市场基金的全部销售收入中计提的风险准备金比例不得低于 20%，风险准备金余额达到上季末重要货币市场基金销售保有规模的 0.25%时可以不再提取。

### ✦ 国家统计局：国民经济延续恢复态势，但国内需求仍显不足

国务院新闻办公室于 2023 年 5 月 16 日上午 10 时举行新闻发布会，国家统计局新闻发言人、国民经济综合统计司司长付凌晖介绍 2023 年 4 月份国民经济运行情况。4 月份，经济社会全面恢复常态化运行，多数生产需求指标同比增速提升，服务业和消费恢复较快，就业物价总体稳定，经济运行延续恢复向好态势。但也要看到，国际环境依然复杂严峻，国内需求仍显不足，经济回升内生动力还不强。下一阶段，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，积极恢复和扩大需求，加快建设现代化产业体系，促进经济实现质的有效提升和量的合理增长，着力推动经济高质量发展。

### ✦ 发改委：物价运行有望逐步恢复至近年的平均水平附近

5 月 17 日，国家发展改革委召开 5 月例行新闻发布会。发布会上，国家发展改革委表示，近期国内物价涨幅有所回落，主要是输入性、周期性、季节性等多重因素叠加的结果，特别是受去年同期高基数影响，部分商品价格同比回落较多，从数据上拉低了国内物价指数。这种运行态势是阶段性的、是暂时性的。下一步，随着扩大内需政策效果持续显现，消费需求进一步回暖，市场信心增强、预期持续

改善，基数效应逐渐减弱，物价运行有望逐步恢复至近年的平均水平附近。

## ✚ 科技部等 12 部门：2025 年北京国际科技创新中心基本形成

5 月 17 日，科技部等 12 部门发布《深入贯彻落实习近平总书记重要批示精神 加快推动北京国际科技创新中心建设的工作方案》。《方案》指出，到 2025 年，北京国际科技创新中心基本形成，成为世界科学前沿和新兴产业技术创新策源地、全球创新要素汇聚地。《方案》强调，聚焦能源、空间、生命、物质、地球科学和信息智能等重点领域，建成并运行综合极端条件实验装置、地球系统数值模拟装置、高能同步辐射光源、多模态跨尺度生物医学成像设施等大科学装置。

## ✚ 5 月 19 日国常会研究落实建设全国统一大市场部署总体工作方案和近期举措

5 月 19 日，国务院总理李强主持召开国务院常务会议，研究落实建设全国统一大市场部署总体工作方案和近期举措，审议通过《关于加强医疗保障基金使用常态化监管的实施意见》。会议指出，要针对重点领域的地方保护和市场分割突出问题开展专项治理，紧盯不放、久久为功，确保取得实实在在成效。要在深化改革上下更大功夫，进一步优化产权保护、市场准入、公平竞争、社会信用等市场经济基础性制度，健全激励约束和考核评价体系，完善适应全国统一大市场建设的体制机制。此外，审议通过《关于加强医疗保障基金使用常态化监管的实施意见》。会议强调，要压实医保基金使用和监管的各方责任，要优化医保基金监管方式，要深化医保基金使用和监管改革，建立健全激励与约束并重的监管机制，更大激发医疗机构规范使用医保基金的内生动力。

## ✚ 《关于推进基本养老服务体系建设的意见》印发

5 月 21 日，中共中央办公厅、国务院办公厅印发了《关于推进基本养老服务体系建设的意见》。《意见》指出 5 项工作重点。一是各地区各有关部门要严格落实《国家基本养老服务清单》，《国家基本养老服务清单》明确的对象、项目、内容等，根据经济社会发展水平、财力状况等因素动态调整。到 2025 年，基本养老服务制度体系基本健全，基本养老服务体系覆盖全体老年人。二是建立精准服务主动响应机制，建立老年人状况统计调查和发布制度，开展老年人能力综合评估，制定完善全国统一的评估标准，推动评估结果全国范围互认、各部门按需使用。三是完善基本养老服务保障机制，推动建立相关保险、福利、救助相衔接的长期照护保障制度。合理确定经济困难失能老年人护理补贴覆盖范围和补贴标准。地方各级政府应当建立基本养老服务经费保障机制，中央财政统筹现有资金渠道给予支持。四是提高基本养老服务供给能力。设区的市以上地方政府应当将养老服务设施（含光荣院）建设纳入相关规划，分级编制推动养老服务设施发展的整体方案。五是提升基本养老服务便利化可及化水平。依托和整合现有资源，发展街道（乡镇）区域养老服务中心或为老服务综合体。

## ✚ 前 4 个月我国对外非金融类直接投资同比增长 26.6%

5月22日，商务部发布数据显示，2023年1月份至4月份，我国对外投资持续增长，对外非金融类直接投资2892.9亿元人民币，同比增长26.6%（折合421.9亿美元，同比增长17.6%）。我国企业在“一带一路”沿线国家非金融类直接投资75.3亿美元，同比增长9%，占同期总额的17.8%。据商务部合作司负责人介绍，1月份至4月份，我国企业在“一带一路”沿线国家承包工程完成营业额230.5亿美元，新签合同额297.4亿美元，分别占同期总额的54.9%和50.2%。

## ✚ 税务总局：民营经济占新增减税降费及退税缓费比例超七成

5月26日，国家税务总局举行5月份例行新闻发布会。国家税务总局相关负责人表示，今年1至4月，全国新增减税降费及退税缓费4689亿元。其中，两批延续优化创新的税费优惠政策3083亿元，其他政策如增值税留抵退税等1606亿元。分经济类型看，包括民营企业和个体经营户在内的民营经济纳税人缴费人新增减税降费及退税缓费超过3393亿元，占比超七成。在民营经济各行业中，制造业和批发零售业占比最多，累计新增减税降费及退税缓费1629亿元，占比48%。在民营经济各类主体中，小微企业累计新增减税降费及退税缓费1958亿元，占比57.7%。

# 海外经济热点扫描

## ✚ IMF 上调 2023 年亚洲经济增长预期

5月2日，国际货币基金组织在香港发布最新一期《亚洲及太平洋地区经济展望》报告。报告上调了2023年亚洲经济增长预期至4.6%（2022年10月预测值为4.3%），高于2022年的3.8%。报告指出，在当前全球金融环境收紧、多国通胀高企以及美欧银行业危机拖累经济增长的背景下，中国经济复苏为亚太地区经济提供了巨大动力。在中国和印度的乐观前景推动下，亚太地区将成为2023年最具活力的世界主要地区。在该地区，中印这两个最大的新兴市场经济体将贡献2023年全球经济增长的一半左右，亚太其他地区将贡献另外五分之一，预计亚太地区对全球经济增长的贡献率将达到70%，远高于近年来的水平。其中预测中国今年经济增长5.2%，对全球增长的贡献达34.9%。

## ✚ 美联储 5 月如期加息 25 个基点

5月3日，美联储5月FOMC会议如期加息25个基点，将联邦基金利率目标区间上调至5%-5.25%，为自去年3月以来连续第十次加息。在最新的声明中美联储删除了“额外的政策紧缩可能是合适的”相

关表述，暗示联储或将暂停继续加息。美联储主席鲍威尔在货币政策例会后的记者会上还强调，稳定物价是美联储的责任，“要实现通胀率降至 2% 的目标，还有很长的路要走。”

### ✦ 新加坡 4 月制造业 PMI 降至 49.7

随着发达经济体增长放缓和信贷状况收紧，新加坡制造业连续两个月萎缩，4 月份萎缩幅度扩大。新加坡采购与物流管理学院（SIPMM）5 月 3 日发布的最新数据显示，4 月份新加坡制造业采购经理指数（PMI）下滑 0.2 至 49.7，这主要是因为新订单、新出口与就业以及工厂产出大幅下降。库存减少的速度也在放慢。在制造业领域中，电子业连续九个月萎缩，4 月份 PMI 下跌 0.2 至 49.2，主要原因是新订单、新出口、库存和就业加快萎缩。

### ✦ 美国 4 月就业数据意外强劲

5 月 5 日，美国劳工统计局 5 日发布的数据显示，4 月非农就业人数增加了 25.3 万，大幅高于预期的 18 万人。失业率降至 3.4%，低于预期的 3.6%，续创 1969 年 5 月以来的最低水平。当月平均时薪环比上涨 0.5%，高于预期的 0.3%，为一年来的最大环比涨幅。平均时薪同比增长 4.4%，高于预期的 4.2%。具体来看，专业和商业服务增加了 4.3 万个工作岗位，医疗保健新增 4 万个岗位，休闲和酒店业新增 3.1 万个，社会援助部门新增 2.5 万份就业。尽管银行业存在严重问题，但金融业的工作岗位依然增加 2.3 万个。此前两个月新增就业人数显著下调显示出美国经济降温趋势，但失业率和员工平均时薪显示美国劳动力市场仍然紧张。最新就业数据有助于缓解对美国可能出现经济衰退的担忧，但预示美联储抑制通货膨胀需要更多时间。

### ✦ 欧盟批准对波兰粮食生产部门援助计划，共计约 4.354 亿欧元

5 月 5 日，欧盟委员会批准一项约 4.354 亿欧元（20 亿波兰兹罗提）的计划，以在俄乌冲突下援助波兰小麦生产部门。欧盟表示，冲突导致了乌克兰小麦出口困难，只能大量涌入到波兰，波兰从乌克兰大量进口谷物后，国内小麦谷物市场受到了强烈影响。大量乌克兰粮食进入波兰，影响到了波兰的农产品价格体系，就像小麦的价格，已经出现了大幅下跌的情况。因此，这项援助计划将帮助波兰小麦种植者应对市场压力，并保证该地区的小麦生产继续发展。

### ✦ 美国 4 月 CPI 同比涨幅回落

美国劳工部 10 日发布数据称，美国 4 月份消费者价格指数（CPI）同比上涨 4.9%，环比上涨 0.4%。尽管美国 4 月 CPI 同比涨幅较 3 月下降 0.1 个百分点，但环比涨幅却反弹了 0.3 个百分点。剔除波动较大的食品和能源价格后，美国 4 月核心 CPI 同比涨幅为 5.5%，环比上涨 0.4%。住房、二手车和汽油价格上涨是 4 月推高美国物价的主要因素。其中汽油价格在 4 月份再次调头向上，环比上涨 3%。二手

车价格在连续 9 个月下跌后环比上涨 4.4%。相比之下，食品价格则是连续第二个月下降。

### ✦ 世界旅游组织：一季度全球旅游人数已恢复至疫情前 80%

5 月 12 日（媒体报道时间），联合国世界旅游组织发布的《世界旅游晴雨表》报告称，2023 年第一季度全球旅游人数较 2022 年同期增加一倍多，达 2.35 亿人次，相当于新冠疫情前的 80%。一季度全球各地的客流快速恢复，中东地区保持领先地位，客流不仅恢复到疫情前的水平，还超过疫情前水平的 15%。此外，欧洲旅游已恢复到疫情前的 90%，非洲达到 88%，北美和南美达 85%。与此同时，报告还指出，旅游业的复苏仍然面临一些问题。例如，高通胀和石油价格上涨导致交通和住宿费用增加，游客们因此在寻找更加经济的度假方式。

### ✦ 马来西亚经济第一季度增长 5.6%，超出预期

5 月 12 日，马来西亚今年第一季度国内生产总值按年增长 5.6%，高于市场预测的 5% 中值。马国首相兼财政部长安华指出，今年首季马国国内生产总值（GDP）表现比区内国家如印度尼西亚（5%）、中国（4.5%）及越南（3.3%）都好，因此他有信心今年全年可取得 4% 至 5% 的增长。安华 5 月 12 日在国家银行（中央银行）发布 2023 年首季经济表现报告后，发表财政部长声明说，尽管全球经济充满挑战，但由于有强大的国家经济基本面支撑以及 2023 年财政预算案的措施，政府有信心今年可达到上述经济增长目标。

### ✦ 日本一季度实际 GDP 年率增长 1.6%

5 月 17 日，日本内阁府发布的 2023 年一季度国内生产总值（GDP、季节调整值）初值显示，剔除物价变动因素后的实际 GDP 环比增长 0.4%，换算成年率为增长 1.6%，是 3 个季度以来首次转为正增长。海外经济减速导致出口低迷，但受益于疫情平稳，旅行等个人消费复苏，同时设备投资也有所增加。从具体项目来看，一季度日本个人消费环比增长 0.6%，连续 4 个季度增长。主要受汽车相关投资增长带动，设备投资超预期环比增长 0.9%；出口方面，因半导体制造装置及汽车出口低迷，出口减少 4.2%，进口下滑 2.3%。从 GDP 贡献度来看，个人消费及设备投资等“内需”为正 0.7 个百分点，出口减去进口的“外需”为负 0.3 个百分点。

### ✦ IIF：全球债务水平史上次高，新兴市场首破 100 万亿美元大关

国际金融协会（IIF）5 月 17 日在其《全球债务监测》季度报告中表示，今年前三个月，全球债务较 2022 年底增加了 8.3 万亿美元，达到 304.9 万亿美元，为有史以来第二高的季度数据，且预计仍将快速增加。过去 20 年，虽然全球政府债务快速攀升，但实际利率下行成为一个缓冲因素。然而，过去一年多，全球加息潮带来的偿债成本上升正引发对金融系统杠杆率的担忧。此外报告显示，在 IIF



覆盖的新兴市场国家范畴内，75%的国家第一季以美元计算的债务水平有所上升，总债务规模首次超过100万亿美元，相当于其GDP的250%，并且较2019年的75万亿美元增长了34%。其中，墨西哥、巴西、印度和土耳其等国家的债务增幅最大；受日本、美国、法国和英国推动，发达市场的债务增长更为明显。一些较大的新兴市场国家受益于美元的相对疲软，利好本币债务购买。但其他一些新兴市场国家，由于发达市场利率上升导致利差收窄，或者由于借贷成本快速上升，使其发债更加困难，或者被挡在了市场之外。

### ✦ GCC 预测：到 2024 年阿联酋的经济增长率将达到 3.4%

5月18日，世界银行海湾合作委员会（GCC）区域主任伊萨姆·阿布·苏莱曼预测，到2024年，阿联酋的经济增长率将达到3.4%。苏莱曼在接受采访时补充，我们预计阿联酋的GDP增长，无论是石油部门还是非石油部门，都将从2023年的2.8%提升到2024年的3.4%。他指出，在强大的内需驱动下，阿联酋的非石油部门今年的增长预计将达4.8%，房地产、建筑、承包、运输和制造业等行业表现尤为突出。苏莱曼进一步表示，阿联酋在推动经济多元化、简化经商流程和优化基础设施方面的努力，以及创建吸引本地、区域和全球投资的环境的重要措施，都是阿联酋经济增长的关键驱动因素。

### ✦ 英国领跑新一轮制裁：G7峰会上宣布禁止进口俄罗斯钻石

当地时间5月18日夜，英国首相苏纳克办公室发布声明，概述了英国对俄罗斯的新制裁计划。英国宣布将禁止进口俄罗斯钻石和其他金属，并对涉嫌与俄罗斯军工有联系的86名个人和公司实施新制裁。英国政府称，希望这些新的限制措施能够对俄罗斯钻石贸易及其他出口产品，如铜、铝和镍产生压制。而针对实体的制裁将集中在涉及能源、金属和航运等行业的人员和公司。亚洲时间19日，苏纳克在日本广岛与七国集团领导人会面后，正式对外宣布了这些制裁措施。

### ✦ 美国两党5月27日就债务上限达成原则性协议

当地时间5月27日，美国总统拜登和众议院共和党议长麦卡锡就提高联邦政府31.4万亿美元的债务上限达成原则性协议。美国财政部此前预计，如果国会不提高或暂停债务上限，最早将在6月初出现债务违约。该协议目前的全部细节仍未得到证实，但据媒体援引知情人士消息报道，该协议将提高美国联邦债务上限两年，非国防支出在2年内保持接近持平，以避免在2024年美国大选之前出现任何进一步的僵局。此前财政部部长耶伦曾表示“根据最新的可用数据，我们现在估计，如果国会到6月5日前还没有提高或暂停债务上限，财政部将没有足够的资源来履行政府的义务。”按照流程，接下来众议院议员将有72小时来阅读新的立法，然后再提交表决。参众两院能否于6月5日前通过该议案仍是未知数。

## 中诚信国际观点

### ✦ 中诚信国际首席经济学家毛振华：从三重维度理解建设现代化产业体系

近期，由中国人民大学国家发展与战略研究院、经济学的院、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65期）在线举行，分析会主题为“加快建设现代化产业体系”。中诚信国际首席经济学家毛振华教授出席论坛并参与讨论。毛振华指出需从三重维度理解建设现代化产业体系。一是如何理解产业体系中总量与结构的关系？他认为，若从供给与需求、计划与市场的维度考量，当讨论产业结构时，更多是考量用各类政策工具在供给端发力来达成目标，当侧重产业总量时，则是更多地考量需求端的带动作用。当前需求不足仍是经济面临的主要矛盾，政策制定仍应注重对总需求的提振。且总量的改善是结构优化的基础和前提，仍需坚持“以经济建设为中心”、将GDP考核置于关键位置。二是如何发挥新型举国体制优势发展战略性新兴产业？他指出，发展战略型新兴产业，需巩固既有产业优势的同时，加快补齐产业短板。同时强调新型举国体制并非仅举政府之力，而是多种资源和力量的融合，市场主体发力同样至关重要。三是如何处理科技发展与产业发展的关系？他在发言中指出，科技是第一生产力，加大对科技发展的支持力度，形成尊重科技人才的社会氛围。建议在推动科技发展中，要充分发挥香港的作用，利用好香港的优势。

链接：[https://mp.weixin.qq.com/s/37fqk0\\_VIv5TWrvoa2eVQw](https://mp.weixin.qq.com/s/37fqk0_VIv5TWrvoa2eVQw)

### ✦ 中诚信国际研究院：短期内收益率继续下行动力不足

5月11日，中诚信国际研究院发布题为《央行公开市场操作连续净回笼，短期内收益率继续下行动力不足——4月利率债运行分析与展望》的研究报告。报告指出，截至4月，公开市场连续三个月净回笼资金，MLF净投放规模大幅收缩，货币市场利率多数下行，R007与DR007利差收窄，银行间流动性分层现象有所缓解。利率债发行规模整体回落，发行利率整体下行。交易规模有所回落，收益率整体下行。后续看，在经济修复仍面临一定挑战的背景下，货币政策将坚持以稳为主、精准有力，总量层面继续保持信贷平稳增长，且更加注重信贷投放节奏；结构层面继续发挥再贷款等结构性货币政策工具的引导作用，结合4月20日金融统计数据新闻发布会表述，后续央行将引导更多金融资源向民营小微企业、科技创新、绿色发展等重点领域和薄弱环节倾斜。短期内收益率或先下后上，大致呈小幅波动态势。

链接：<https://mp.weixin.qq.com/s/izDiaL-BGZ86fRN0tzPNVA>

### ✦ 中证中诚信央企信用债指数公募基金获中国基金业英华奖创新示范案例

近日，中国基金业英华奖创新示范案例名单公布，融通中证中诚信央企信用债指数基金凭借其在固定收益的创新能力，斩获中国基金业英华奖——固定收益产品创新示范案例。中国基金业英华奖由《中

国基金报》主办，“英华奖”系列评选结合了定量、定性分析、公众认可度等多项指标，过多年积淀，已经成为资产管理行业最具份量的权威奖项之一。中证中诚信央企信用债指数（931754）由中证指数公司与中诚信指数公司合作开发，该指数在沪深交易所及银行间市场上市的债券中选取优质中央企业信用债作为指数样本，挂钩指数的融通中证中诚信央企信用债指数基金于1月10日正式发行，于3月28日成立，首发募集已完成。截至目前，全市场跟踪央企信用债的指数基金共计5只，融通中证中诚信央企信用债指数规模居前列。

链接：<https://mp.weixin.qq.com/s/1B04naVe16jZmoKqCm3ZCQ>

## ✦ 中诚信国际《中诚信国际行业展望与特别评论（2023）》报告集正式发布

近日，《中诚信国际行业展望与特别评论（2023）》报告集正式发布。报告集厚达400余页，收录了中诚信国际最新的信用研究成果，内容涵盖2023年中国经济展望及钢铁、汽车、交通运输、煤炭、城投、银行、环保、化工等20余个行业的行业展望与特别评论，致力于为读者提供全面、专业的信用意见。宏观经济运行的变化对不同行业的信用状况有着直接的影响。当前，中国经济仍处于持续复苏的过程中。随着经济的复苏，煤炭、钢铁等周期性行业运行会出现哪些新变化？随着经济社会活动趋于常态化，物流、文旅、零售等服务行业在修复过程中，行业信用风险将如何演化？如何看待稳房地产政策持续落地生效背景下的房地产行业信用风险？防范化解地方政府债务风险，遏制存量、化解增量，隐性债务严监管不改下，城投行业“信仰”会有新变化吗？针对经济复苏进程中的这些行业热点问题，报告集均进行了深入的研究和阐述。

链接：<https://mp.weixin.qq.com/s/s6bBgbAeYLHqQBfUku9msg>

## ✦ 中诚信国际董事长兼总裁闫衍：期待复苏进程中的中国经济从结构分化走向全面修复

5月23日，由中诚信国际、穆迪公司联合主办的“中诚信国际-穆迪2023年中信用风险展望研讨会：中国经济复苏进程中的信用趋势展望——信用状况增强，内外挑战仍存”在北京顺利举办。中诚信国际董事长兼总裁闫衍发布了题为《复苏进程中的中国经济：期待从结构分化走向全面修复》的主旨演讲。闫衍表示，今年以来，中国经济呈现恢复式复苏态势，一季度改善略超预期，但较常态化水平仍有距离，尚未能够达到推动资产负债表完全修复的程度。闫衍表示，考虑到稳增长政策的持续支撑以及基数效应的作用，预计全年增速或有望达到5.7%左右，但政策仍需在经济运行的薄弱环节有的放矢，推动经济复苏从结构分化走向全面修复。后续随着稳增长政策持续发力以及市场主体的信心回暖，中国经济全面复苏依然值得期待。

链接：<https://mp.weixin.qq.com/s/KjkKFQUHcL71ebLrm16BWQ>

## ✦ 中诚信国际董事长闫衍：债券市场违约风险释放延续放缓趋势，结构性信用风险仍需关注

5月23日，中诚信国际-穆迪2023年中信用风险展望研讨会北京场成功举行。中诚信国际董事长兼总裁闫衍致开幕辞。闫衍指出，随着中国经济复苏，今年以来债券市场违约风险释放继续延续放缓趋势。中国债券市场信用风险呈现出以下特征：一是，得益于流动性合理充裕和债市风险化解及防范力度的不断加强，今年以来新增违约债券及主体数量持续下降，新增违约规模创近八年新低。二是，债市“展期热潮”仍在持续，新增展期债券数量和债券规模同比均大幅增加，相关债券展期期限有所拉长。三是，债券市场结构性风险仍存，多数发行人经营及盈利修复存在不确定性，需关注尾部城投和弱资质房企信用风险释放。下一阶段，他认为，随着我国经济的持续修复，发行人经营及盈利或有望得到改善。货币政策总体基调继续坚持精准有力，流动性整体继续保持合理充裕。同时，监管部门继续将防风险作为后续工作重点。在此背景下，债券市场信用风险仍整体可控。但同时也考虑到，当前我国经济修复仍然面临挑战，微观主体资产负债表修复情况有待进一步观察，企业融资结构分化态势明显，需持续关注债券市场结构性风险，尤其是关注尾部发行人风险释放压力。

链接：<https://mp.weixin.qq.com/s/aZr4nGzpyv85WoMtGv1eNA>

## ✦ 中诚信国际首席经济学家毛振华：政府、企业、居民合力，推动市场化的经济复苏

5月25日，由中诚信国际、穆迪公司联合主办的“中诚信国际-穆迪2023年中信用风险展望研讨会上海场顺利举办。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了题为《复苏与分化：2023年中国经济展望》的主旨演讲。毛振华指出，今年以来，中国经济虽有复苏但结构分化。展望全年，毛振华认为，内生增长动力疲弱或将制约后续经济复苏，下半年经济复苏节奏和力度或有边际放缓压力，但考虑到低基数和稳增长政策等因素影响，年度经济增速依然可达到5.7%左右，但需关注中长期经济增长平台的下移。毛振华提醒，在经济修复分化、复苏基础不牢背景下，仍需持续关注资产负债表演化。毛振华建议，一是要继续坚持以经济建设为中心，将GDP考核置于核心位置。二是坚持深化改革、促进创新，以持续的制度变革推动全要素生产率提高。三是对居民部门的纾困支持力度应进一步加强，提升消费对于增长的拉动作用。四是继续推进供给侧结构性改革，补齐科技短板、促进数字经济发展。五是继续稳定房地产市场，避免预期走弱下的资产负债表收缩。六是政府、企业、居民应形成促进经济回暖的合力，推动市场化的经济复苏。

链接：[https://mp.weixin.qq.com/s/gBGuCam5\\_3rDGY7TNHT1ew](https://mp.weixin.qq.com/s/gBGuCam5_3rDGY7TNHT1ew)

## ✦ 中诚信国际：下调美国主权信用级别至AA+g

近期，美国债务上限问题持续发酵。对此，中诚信国际对于债务上限问题可能发生的几种情形及影响进行了推演分析。在基准情形下，两党将暂停债务上限生效或在X日到来之前提高上限，以避免违

约。在第二种情形下，两党在 X 日到来之际未能达成共识，但美国政府优先偿还债务及票息，该情形发生的可能性很低。在最差情形下，两党无法达成共识导致利息的延期支付，构成美国国债的实质性违约，此情形发生的概率极低。在基准情形下，两党将暂停债务上限或在违约点（X 日）到来之前提高上限以避免违约，但即使此次债务上限能够达成一致，如果缺乏实质性的改革措施，债务上限问题仍将反复上演，反复拉长的博弈也将降低美国政府政策路径的确定性和可预见性，加剧美国经济和政治局面的波动。基于上述分析，中诚信国际于 5 月 25 日下调美国主权信用级别至 AA+g，同时考虑到随着违约点的临近，美国因政治博弈发生延期偿付的可能性依然存在，中诚信国际将美国继续列入可能降级的观察名单，并将密切关注近期债务上限的谈判进程。

链接: <https://mp.weixin.qq.com/s/05rVzm0xPZso8G0jMHHEmw>

作者:

中诚信国际研究院

张文宇 010-66428877-352 wyzhang.lvy@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。