

经济热点回顾

(2023 年 9 月)

2023 年第 9 期，总第 27 期



微信扫一扫，使用小程序

国内经济热点扫描

✚ 央行：9月15日起外汇存款准备金率由现行6%下调至4%

9月1日，人民银行官网消息，为提升金融机构外汇资金运用能力，人民银行决定，自2023年9月15日起，下调金融机构外汇存款准备金率2个百分点，即外汇存款准备金率由现行的6%下调至4%。

✚ 多项支持绿色发展、科技创新等税收优惠政策延续实施

中国财政部、国家税务总局等部门9月4日公布延续多项税费优惠政策。当天公布的政策主要涉及绿色发展、科技创新等领域，相关政策执行至2027年底。包括为鼓励污染防治企业的专业化、规模化发展，更好支持生态文明建设，对符合条件的从事污染防治的第三方企业减按15%的税率征收企业所得税；为鼓励煤炭资源集约开采利用，对充填开采置换出来的煤炭，资源税减征50%；为继续鼓励创业创新，对国家级、省级科技企业孵化器、大学科技园和国家备案众创空间自用以及无偿或通过出租等方式提供给在孵对象使用的房产、土地，免征房产税和城镇土地使用税，对其向在孵对象提供孵化服务取得的收入，免征增值税；为鼓励科学研究和技术开发，促进科技进步，继续对内资研发机构和外资研发中心采购国产设备全额退还增值税；为引导企业加大设备、器具投资力度，企业在2024年1月1日至2027年12月31日期间新购进的设备、器具，单位价值不超过500万元人民币的，允许一次性计入当期成本费用在计算应纳税所得额时扣除，等等。

✚ 国家发改委：设民营经济发展局，下一步重点抓好四方面工作

9月4日，据媒体报道，近日中央编办正式批复在国家发展改革委内部设立民营经济发展局。民营经济发展局的主要职责：跟踪了解和分析研判民营经济发展状况，统筹协调、组织拟订促进民营经济发展的政策措施，拟订促进民间投资发展政策。建立与民营企业的常态化沟通交流机制，协调解决民营经济发展重大问题，协调支持民营经济提升国际竞争力。下一步，国家发展改革委将依托新成立的专责机构，重点抓好四方面工作。一是做好机制的建设。建立健全民营经济和民营企业发展工作机制，定期调度《中共中央 国务院关于促进民营经济发展壮大的意见》及配套举措落实情况、研判民营经济发展情况及下一步趋势、协调解决突出问题、开展落实效果评估、持续完善政策体系。二是做好任务的分工。三是《意见》提出了一系列需要出台的配套政策，将抓紧推动相关方面尽快出台一些配套政策。四是进一步加强政企沟通。国家发展改革委建立了与民营企业沟通交流机制，下一步将持续坚持和完善相关机制，切实帮助民营企业排忧解难。

金融监管总局优化保险公司偿付能力监管标准

国家金融监督管理总局 9 月 10 日发布《关于优化保险公司偿付能力监管标准的通知》，根据保险业发展实际，优化保险公司偿付能力监管标准。一是通知实施差异化资本监管。要求总资产 100 亿元以上、2000 亿元以下的财产险公司和再保险公司，以及总资产 500 亿元以上、5000 亿元以下的人身险公司，最低资本按照 95% 计算偿付能力充足率；总资产 100 亿元以下的财产险公司和再保险公司，以及总资产 500 亿元以下的人身险公司，最低资本按照 90% 计算偿付能力充足率。二是通知优化资本计量标准，引导保险公司回归保障本源。将保险公司剩余期限 10 年期以上保单未来盈余计入核心资本的比例，从目前不超过 35% 提高至不超过 40%，鼓励保险公司发展长期保障型产品。三是通知优化风险因子，引导保险公司服务实体经济和科技创新。对于保险公司投资沪深 300 指数成分股，风险因子从 0.35 调整为 0.3；投资科创板上市普通股票，风险因子从 0.45 调整为 0.4。对于投资公开募集基础设施证券投资基金（REITs）中未穿透的，风险因子从 0.6 调整为 0.5。

全国外汇市场自律机制专题会议：坚决防范汇率超调风险

9 月 11 日，全国外汇市场自律机制专题会议在北京召开。会议强调，金融管理部门有能力、有信心、有条件保持人民币汇率基本稳定，该出手时就出手，坚决对单边、顺周期行为予以纠偏，坚决对扰乱市场秩序行为进行处置，坚决防范汇率超调风险。会议认为，近期人民币对美元虽然有所贬值，但对一篮子货币保持基本稳定，对非美主要货币保持相对强势，外汇市场运行稳健，市场预期总体平稳。随着国内稳经济、稳预期政策陆续出台落地，物价（CPI）同比增速触底转正，进出口数据好于预期，房地产政策效果逐步显现，消费明显回暖，科技创新不断突破，经济高质量发展持续推进，经济“进”的势能正在积聚，人民币汇率在合理均衡水平上保持基本稳定具有坚实基础。

央行降准 0.25 个百分点

9 月 14 日，中国人民银行宣布，决定于 2023 年 9 月 15 日下调金融机构存款准备金率 0.25 个百分点（不含已执行 5% 存款准备金率的金融机构），预计释放中长期流动性超过 5000 亿元。这是年内第二次降准，今年首次降准已于 3 月落地，两次降准共降低金融机构存款准备金率 0.5 个百分点、释放长期资金超万亿元。本次下调后，金融机构加权平均存款准备金率约为 7.4%。此外 9 月 15 日，人民银行开展 1390 亿元公开市场逆回购操作和 5910 亿元中期借贷便利（MLF）操作。当天有 3630 亿元逆回购和 4000 亿元 MLF 到期，净回笼资金 330 亿元。值得注意的是，在 1390 亿元公开市场逆回购操作中，央行还进行了 340 亿元 14 天期逆回购操作，中标利率为 1.95%，此前为 2.15%，中标利率下降 20BP。

国常会：研究加快推进新型工业化有关工作

9 月 20 日，国务院总理李强主持召开国务院常务会议，研究加快推进新型工业化有关工作，审议

通过《清理拖欠企业账款专项行动方案》等。会议强调，要深刻分析把握国内外形势变化和我国新型工业化的阶段性特征，扎实做好各项重点工作，全面提高工业发展质量、效益和国际竞争力。要坚持推动传统产业改造升级和培育壮大战略性新兴产业两手抓，加快发展先进制造业，协同推进数字产业化和产业数字化，着力补齐短板、拉长长板、锻造新板。要坚持深化改革、扩大开放，充分调动各类经营主体积极性，发挥全国统一大市场支撑作用，以主体功能区战略引领产业合理布局，用好国内国际两个市场两种资源，切实增强推进新型工业化的动力活力。同时会议指出，省级政府要对本地区清欠工作负总责，抓紧解决政府拖欠企业账款问题，解开企业之间相互拖欠的“连环套”，央企国企要带头偿还。

四部门集中回应当前中国经济形势，中国经济运行持续恢复

9月20日，国务院新闻办公室举行国务院政策例行吹风会，国家发展改革委、工业和信息化部、财政部、中国人民银行有关负责人解读经济形势和政策。相关部门在会议指出，随着政策组合拳效应逐步显现，8月份经济运行持续恢复，多数指标边际改善，积极因素累积增多。综合物价水平、需求恢复、经济增长、货币供应量等因素一块判断，中国经济不存在所谓的通缩，后期也不会出现通缩。人民币对一篮子货币是稳中有升的，受美元指数走强影响，对美元双边汇率有所走贬，对非美元货币保持了相对强势。降低存量房贷利率已在积极有效推进。预计超过九成符合条件的借款人可在第一时间充分享受政策红利，其他借款人的存量房贷利率也将在10月底前完成调整。民间资本推介项目平台已向民间资本推介4800余个项目、总投资约5.27万亿元，相关项目重点分布在城建、农业、旅游、公路、水路港口等领域。截至8月底，中央对地方转移支付已下达9.55万亿元，具备条件的都已经下达完毕。下一步要加大财力下沉力度，切实保障基层财政平稳运行。

广州：优化住房限购和增值税免税年限

据广州市政府网站9月20日消息，广州市发布优化房地产市场平稳健康发展政策的通知，将住房限购政策调整为，在越秀、海珠、荔湾、天河、白云（不含江高镇、太和镇、人和镇、钟落潭镇）、南沙等区购买住房的，本市户籍居民家庭限购2套住房；非本市户籍居民家庭能提供购房之日前2年在本市连续缴纳个人所得税缴纳证明或社会保险证明的，限购1套住房。将越秀、海珠、荔湾、天河、白云、黄埔、番禺、南沙、增城等区个人销售住房增值税征免年限从5年调整为2年。

中美成立经济领域工作组

9月22日，据媒体报道，从财政部获悉，为落实中美两国元首巴厘岛会晤重要共识，根据国务院副总理、中美经贸中方牵头人何立峰与美国财政部部长珍妮特·耶伦达成的共识，中美双方商定，成立经济领域工作组，包括“经济工作组”和“金融工作组”。“经济工作组”由中美两国财政部副部长级

官员牵头，“金融工作组”由中国人民银行和美国财政部副部长级官员牵头。两个工作组将定期、不定期举行会议，就经济、金融领域相关问题加强沟通和交流。

中办、国办印发《深化集体林权制度改革方案》，建立健全林业碳汇计量监测体系

9月25日据媒体报道，近日，中共中央办公厅、国务院办公厅印发《深化集体林权制度改革方案》。《方案》要求，到2025年，基本形成权属清晰、责权利统一、保护严格、流转有序、监管有效的集体林权制度。在此基础上，通过继续深化改革，进一步发展林业适度规模经营，不断促进森林资源持续增长、森林生态质量持续提高、林区发展条件持续改善、农民收入持续增加。同时《方案》提出，建立健全林业碳汇计量监测体系，形成林业碳汇核算基准线和方法学。支持符合条件的林业碳汇项目开发为温室气体自愿减排项目并参与市场交易，建立健全能够体现碳汇价值的生态保护补偿机制。探索实施林业碳票制度，制定林业碳汇管理办法，鼓励碳排放企业、大型活动组织者、社会公众等通过购买林业碳汇履行社会责任。

央行第三季度例会：坚决防范汇率超调风险

9月25日，中国人民银行货币政策委员会2023年第三季度（总第102次）例会于北京召开。会议指出，深化汇率市场化改革，引导企业和金融机构坚持“风险中性”理念，综合施策、校正背离、稳定预期，坚决对单边、顺周期行为予以纠偏，坚决防范汇率超调风险，保持人民币汇率在合理均衡水平上的基本稳定。同时会议指出，因城施策精准实施差别化住房信贷政策，支持刚性和改善性住房需求，落实新发放首套房贷利率政策动态调整机制，调降首付比和二套房贷利率下限，推动降低存量首套房贷利率落地见效，加大对“平急两用”公共基础设施建设、城中村改造、保障性住房建设等金融支持力度，推动建立房地产业发展新模式，促进房地产市场平稳健康发展。此外会议还提到，落实促进平台经济健康发展的金融政策措施，推动平台企业规范健康持续发展。切实推进金融高水平双向开放，提高开放条件下经济金融管理能力和防控风险能力。

国家发改委：共建“一带一路” 深入推进基础设施、民生项目等重点领域合作

9月26日，国务院新闻办公室发布《携手构建人类命运共同体：中国的倡议与行动》白皮书，并于当日上午举行新闻发布会。会上国家发展改革委副主任丛亮表示，共建“一带一路”项目都秉持共商共建共享原则开展，重点有三个方面：一是全面夯实绿色发展合作基础，推动绿色丝绸之路建设与联合国可持续发展议程深入对接，推进重大合作项目落实见效。二是大力拓展绿色发展合作空间，完善“一带一路”绿色发展国际联盟等平台，围绕基建、能源、交通、金融、科技、标准以及应对气候变化等重点领域，共谋绿色发展。三是持续强化绿色发展能力建设，把促进经济社会发展全面绿色转型作为长久之策，提高对共建“一带一路”绿色发展的支持力度，帮助共建国家不断提高绿色发展内生动力。谈及

接下来如何进一步推动境外项目合作，丛亮表示，将继续坚持以共建“一带一路”为引领，坚持共商共建共享，坚持高标准、可持续、惠民生，与合作国有关方面加强政策、机制和项目对接，持续打造优质标志性工程和推动“小而美”项目，深入推进基础设施、民生项目等重点领域合作，实现优势互补、互利共赢，让合作成果更好惠及各国人民。

海外经济热点扫描

✚ 韩国 8 月出口同比减 8.4% 贸易收支连续 3 个月顺差

9 月 1 日，韩国产业通商资源部数据显示，韩国 8 月贸易收支实现 8.7 亿美元顺差，单月贸易收支连续三个月保持顺差。韩国贸易收支从去年 3 月至今年 5 月连续 15 个月出现逆差，今年 6 月起由逆转顺。虽然单月出口额从去年 10 月起连续 11 个月同比下滑，但由于能源、原材料价格下滑导致进口大幅减少，贸易收支仍保持顺差。具体来看，8 月韩国出口额为 518.7 亿美元，同比下滑 8.4%。按出口品目来看，半导体出口同比大减 21%，连续 13 个月减少，拉低整体出口走势，但环比略增 15%，继第一季触底之后，改善势头持续。除了半导体之外，汽车、汽车零部件等六项品目出口均同比增加。尤其是汽车出口创历年 8 月最高纪录，连续 14 个月保持增势。按出口目的地来看，面向中国和东盟的出口分别减少 20%和 11%，对华出口减幅有所收窄。面向美国、欧盟、中东出口均增加。8 月进口额为 510 亿美元，同比下滑 22.8%。原油、天然气和煤炭等进口减少，拉低整体进口额。

✚ 美国 8 月失业率升至 3.8%

9 月 1 日，美国劳工统计局公布的最新数据显示，8 月新增非农就业人口 18.7 万，预期值为 17 万，前值由 18.7 万下修为 15.7 万。过去 12 个月，平均每月新增就业人口 27.1 万，远低于 2022 年的月平均值 39.9 万。8 月，美国失业率较前值上升 0.3 个百分点至 3.8%，为 2022 年 2 月以来的新高，预期值和前值均为 3.5%；员工平均时薪增速为 0.2%，较前值 0.4%收窄，预期值为 0.3%，时薪同比涨幅为 4.3%，同样略微放缓，前值和预期值均为 4.4%；劳动参与率于 8 月上升 0.2 个百分点至 62.8%，为 2020

年 2 月即疫情以来的新高。目前美国劳动力市场仍显示较强韧性，8 月美国企业招聘人数增加，但薪资增长放缓，或显示出劳动力市场增长正在美联储激进加息的影响下逐渐放缓。

✚ 新加坡制造业萎缩减缓，8 月 PMI 升至 49.9

新加坡采购与物流管理学院（SIPMM）9 月 2 日发布的最新数据显示，新加坡 8 月份制造业采购经理指数（PMI）从前一个月的 49.8，上升 0.1 至 49.9。在新订单和新出口等关键指标的萎缩幅度减少的情况下，新加坡制造业虽连续六个月萎缩，但萎缩速度进一步放慢。制造业表现有所改善，意味着这行业已开始缓和复苏，预料今年新加坡经济将不会陷入技术性衰退。

✚ 英国第二大城市伯明翰市政府宣布破产

9 月 5 日，英国第二大城市伯明翰议会宣布该市破产。伯明翰是英国英格兰西米德兰区域西米德兰郡的大型工业城市，也是英国除伦敦外最大的城市。据悉，伯明翰市宣布破产与解决该市同工同酬诉讼高达 7.6 亿英镑的赔偿有关。目前的预算缺口已经高达 8700 万英镑（约 8 亿元人民币）。

✚ 美联储褐皮书显示经济活动增长温和、通胀放缓

美国联邦储备委员会 9 月 6 日发布的全国经济形势调查报告显示，美国经济活动温和增长，就业增长放缓。这份报告根据美联储下属 12 家地区储备银行的最新调查结果编制而成，也称“褐皮书”。报告显示，7 月和 8 月多数辖区经济增长温和。除旅游支出强于预期外，其他零售支出持续放缓。同期，全辖区内就业增长放缓。多数辖区认为，由于熟练工人数量持续紧俏，劳动力市场不均衡现象依然存在。多数辖区劳动力成本压力上升。几乎所有辖区企业预计，薪资增长有望在近期放缓。物价方面，多数辖区物价增长总体放缓，制造业和消费品行业放缓速度更加明显。美联储每年发布 8 次“褐皮书”，通过地区储备银行对全美经济形势进行摸底。该报告是美联储货币政策例会的重要参考资料。

✚ 土耳其加快应对欧盟碳边境监管机制

9 月 12 日，欧盟（EU）碳边境监管机制（SKDM）将于 2023 年 10 月 1 日起生效，过渡期将持续到 2026 年，第一阶段覆盖钢铁、铝、化肥、电力、水泥等行业。土耳其可持续经济与金融研究协会（SEFIA）主任本吉苏·厄森奇表示，考虑到碳边境监管机制可能对土耳其出口产生的负面影响，土耳其正在加紧研究上述行业的现状、可能的脱碳路径和技术需求，并研究在土耳其国内建立碳排放交易体系。如果土耳其不采取任何措施，到 2032 年将面临每年约 25 亿美元的成本。

✚ 欧央行再次加息 25 个基点

当地时间 9 月 14 日，欧洲央行管委会在德国法兰克福举行的货币政策会议上决定再加息 25 个

基点。三项主要利率中再融资利率升至 4.50%，边际借贷利率为 4.75%，存款机制利率为 4%，这是欧洲央行自去年 7 月以来的第 10 次加息，累计加息 450 个基点。

✚ 美国国债总额首次超过 33 万亿美元

根据美国财政部当地时间 9 月 18 日发布的数据，美国国债总额于 18 日首次超过 33 万亿美元。今年 6 月，美国国债规模刚刚突破 32 万亿美元；而在 40 年前，美国国债规模在 9070 亿美元左右。《纽约时报》的报道称，国债总额再创新高的数据正值联邦支出再度引发争议、政府面临停摆之际，美国的财政前景堪忧。据悉，如果国会无法在 9 月 30 日之前通过长期的拨款法案或者短期支出法案，政府将面临停摆危机。

✚ 美国等 32 国启动“大西洋合作伙伴关系”，强调可持续发展和科技领域区域合作

9 月 18 日，美国国务院发布声明称，美国等 32 国启动“大西洋合作伙伴关系”，汇集非洲、欧洲、北美、南美和加勒比海的大西洋沿岸国家，寻求携手解决问题并维护大西洋合作的共同原则。声明称，“大西洋合作伙伴关系”旨在使各国围绕一个框架合作以便更有效地参与，并阐明《大西洋合作宣言》中概述的一系列合作指导原则。声明强调了在可持续发展和科学技术领域的区域合作。

✚ OECD 将 2023 年全球增长预测上调至 3% 此前为 2.7%

9 月 19 日，经合组织（OECD）公布经济前景展望报告。报告指出，因美国经济韧性强于预期，将 2023 年全球增长预测上调至 3%，此前为 2.7%，但将 2024 年全球增长预测较此前的 2.9% 下调至 2.7%。其中将美国 2023 年的增长预测上调至 2.2%（之前为 1.6%），并将 2024 年的增长预测上调至 1.3%（之前为 1.0%）；将 2023 年欧元区增长预测下调至 0.6%（此前为 0.9%），将 2024 年增长预测下调至 1.1%（此前为 1.5%）；将 2023 年日本增长预测上调至 1.8%（此前为 1.3%），将 2024 年增长预测下调至 1.0%（此前为 1.1%）；将 2023 年德国 GDP 预测下调至萎缩 0.2%（此前预计为零增长），将 2024 年 GDP 预测下调至增长 0.9%（此前预计为增长 1.3%）；经合组织预测，2023 年，中国 GDP 增速或 5.1%，2024 年为 4.6%，分别较上次预测下调 0.3 个百分点和 0.5 个百分点。

✚ 美联储维持联邦基金利率不变，年内或再加息一次

当地时间 9 月 20 日，美国联邦储备委员会宣布，将联邦基金利率目标区间维持在 5.25% 至 5.5% 的水平不变，符合普遍预期。当天，美联储公布了备受金融市场关注的经济预测概要。与 6 月的概要相比，美联储将今年的实际国内生产总值（GDP）增速预期中值上调了 1.1 个百分点至 2.1%，将今年的通胀预期、核心个人消费支出（PCE）价格指数中值下调了 0.2 个百分点至 3.7%。概要里的加息路径点阵图显

示，联邦基金利率到 2023 年年末预计将达到 5.6%，与此前持平；联邦基金利率到 2024 年年末预计将降至 5.1%，较此前上升了 0.5 个百分点。自去年 3 月启动本轮加息周期以来，美联储已累计加息 11 次，共 525bp，联邦基金利率创 22 年来新高。下一次货币政策例会将于 10 月 31 日至 11 月 1 日举行。

✚ 欧洲央行行长：三季度欧元区经济将进一步疲软

9 月 25 日，欧洲央行行长拉加德在欧洲议会经济与货币事务委员会听证会上发表讲话指出，欧元区经济活动 2023 年上半年普遍停滞不前，近期指标显示第三季度将进一步疲软。欧元区出口需求下降以及融资环境收紧正在抑制经济增长。此外服务业也在走弱，服务业创造就业机会正在放缓。通货膨胀方面，拉加德表示，欧元区整体通胀率继续从去年 10 月的峰值下降，但目前价格压力依然很大，并仍将在较长时间内维持在过高水平。预计欧元区通胀压力未来两年将有所缓和，从 2023 年的 5.6% 降至 2024 年的 3.2%，2025 年降至 2.1%。拉加德曾在 9 月 14 日表示，欧元区目前正经历“困难时期”。欧洲央行已将欧元区 2023 年经济增长预期下调至 0.7%，同时将 2024 年和 2025 年的增长预期分别调整为 1.0% 和 1.5%。

中诚信国际观点

✚ 中诚信国际研究院袁海霞等：我国房地产行业转向新发展模式的若干思考

近期，中诚信国际信用评级有限责任公司研究院执行院长袁海霞应《中国金融》之邀撰文《我国房地产行业转向新发展模式的若干思考》一文，于《中国金融》2023 年第 15 期刊登。文章提出房地产行业新发展模式设想：呈现“四新”特征。具体来看为：住房供应模式：以“市场+保障”“租售并举”为核心的住房供应新体系；业务发展模式：“轻重兼容”与“增存并拓”的房地产新业态；融资运营模式：“安全杠杆、高效运营、专业化”的经营新模式；土地供应模式：与人口、产业结构相匹配的土地新机制。文章认为，推动房地产行业向新发展模式平稳过渡，短期仍需加大力度“稳预期、稳房价、稳地产”，促进行业平稳转型，同时完善住房双轨制，建立多层次的住房供应体系，还应加快预售制改革、创新使用 REITs 等投融资工具，健全房地产风险防范长效机制，此外建立住房土地联动与盘活机制，提高土地要素配置效率。

链接: <https://mp.weixin.qq.com/s/5hc-gkfASgpbTDNTP0tKrw>

✦ 中诚信国际首席经济学家毛振华：香港总能在中国的特殊时期发挥特殊作用，未来也一样

近期，亚布力论坛 2023 年夏季高峰会在深圳召开。香港大学经管学院经济学教授、亚布力中国企业家论坛理事、中诚信国际首席经济学家毛振华作开幕演讲，谈香港对中国、对粤港澳大湾区未来发展的重要意义。毛振华指出，香港曾经是中国的一颗明珠，在殖民时期、在中国的改革开放进程中、在中国的转型巨变中均作出特殊贡献。在当前百年未有之大变局的关键历史节点，在中美博弈、逆全球化抬头、中国经济周期性调整的背景下，香港依然可以发挥重要作用。他指出，香港科研实力雄厚，但与广州、武汉等教育重镇相比，香港的高校在校生人数占比偏低，未来香港教育行业的发展潜力还是很大的。同时香港有条件发展科创产业，香港跟深圳一样有着背靠祖国超大规模市场的优势，内地也有强大的制造业基础，在此基础上，香港具备吸纳大型科技企业的条件。此外，香港的税收低，产权清晰，企业上市比较容易，再加上熟悉的语言环境、网络环境、教育环境，以及相对便利的国际交流环境，对于来港工作、定居的高端人才来说，香港也有很大的吸引力。

链接: https://mp.weixin.qq.com/s/YG15Fds6ahjkMVpg_NDzMw

✦ 中诚信国际申报中证协 2023 年重点课题研究获准立项

9 月 1 日，中国证券业协会发布《中国证券业协会 2023 年重点课题研究立项名单》，由中诚信国际信用评级有限责任公司（以下简称“中诚信国际”）研究院申报的课题——《我国高收益债券市场建设及监管机制完善研究》获准立项。据中国证券业协会公告，本次 2023 年重点课题共收到 671 项课题申报，其中独立申报课题 519 项，联合申报课题 152 项，经过综合评议，确认 180 项重点课题研究项目立项，获准立项的课题数量占申报课题数量的 27%。中诚信国际申报的研究课题围绕高收益债研究领域，探索建立中国特色高收益债市场，弥补科创企业、民营及中小企业等重点领域债券融资短板，是完善我国多层次资本市场体系建设、加强金融服务实体经济高质量发展质效的重要举措。

链接: <https://mp.weixin.qq.com/s/fSjo2TJiuqZP36e-GZPWjw>

✦ 中诚信国际：降低存量首套房贷利率对 RMBS 产品影响分析

9 月 7 日，中诚信国际结构融资部发布题为《降低存量首套房贷利率对 RMBS 产品影响分析》的研究报告。报告指出，2023 年 8 月 31 日，中国人民银行、国家金融监督管理总局发布《关于降低存量首套住房贷款利率的通知》，推动降低存量住房贷款利率，本次利率降低范围限于首套住房贷款，利率下限为原贷款发放时所在城市贷款利率下限。报告认为，从对 RMBS 产品影响来看，贷款置换将导致早偿率上升，协商变更利率将导致超额利差下降，但次级与超额抵押对于优先级证券的支持较大，预计超额

利差下降对优先级证券影响较小。此外，报告提醒需要关注超额利差下降对于区域性银行发起的 RMBS 产品表现的影响，以及对于次级证券收益率的影响。

链接: https://mp.weixin.qq.com/s/kiez1RukcDXbs3_WiCp9vw

✚ 中诚信国际董事长闫衍：厚植 ESG 理念，开创中国高质量发展新局面

第三届 ESG 全球领导者大会于 9 月 13 至 15 日在上海市黄浦区绿地外滩中心举行，本次大会主题为“可持续的经济增长、社会发展和环境保护”。中诚信国际信用评级有限责任公司董事长、中诚信绿金国际有限公司董事长闫衍以“厚植 ESG 理念，开创中国高质量发展新局面”为题发表演讲。闫衍指出，近年来，在创新、协调、绿色、开放、共享的新发展理念引领下，中国 ESG 蓬勃发展，并呈现 ESG 制度体系不断完善、上市公司 ESG 信息披露透明度不断提升、ESG 投资理念和实践逐步兴起的趋势。随着 ESG 理念深入发展，环境保护、能源节约被纳入企业日常经营管理；利益相关者对 ESG 的日益关注，不断督促企业从追求利润最大化，向追求企业可持续成长转变，ESG 成为企业高质量发展的内在要求。ESG 助力企业高质量发展，主要体现在提升公司治理能力、强化企业 ESG 风险管理、降低企业融资成本等方面。未来，中诚信将一如既往凭借专业能力、优质服务和创新精神，为我国 ESG 发展贡献更多力量。

链接: https://mp.weixin.qq.com/s/r0Tu0SWnM7_AIAA9hIS9yA

✚ 中诚信国际研究院：地方债发行与净融资量达年内高点

9 月 18 日，中诚信国际研究院发布题为《地方债发行与净融资量达年内高点，城投债认购倍数陡升利差继续压缩》的研究报告。报告指出，8 月地方债发行明显提速，共发行 317 只，发行规模环比大幅上升 111.41% 至 13089.39 亿元，同比上升 234.82%；净融资额环比上升 230.30% 至 7382.16 亿元，同比大幅上升 519.43%，发行与净融资规模均达到年内单月最高水平。同时随着“一揽子化债方案”的提出与推进，城投债市场情绪有所升温，发行规模、净融资额同环比均上升，且 8 月城投债认购倍数明显抬升、达 3.06 倍，明显高于 1-7 月水平。此外，报告指出，年内地方债到期压力较此前有所缓解、月均到期超 2500 亿元，城投债到期压力仍较大、月均近 3600 亿元。

链接: <https://mp.weixin.qq.com/s/tVg4crCWdK4sYy1vvphIHg>

✚ 中诚信集团董事长毛振华出席《中国 ESG 投资发展报告（2023）》发布会并致辞

9 月 18 日，《中国 ESG 投资发展报告（2023）》发布暨 ESG 投资与智能财富管理研讨会于北京银河 SOHO5 号楼一层举行。中诚信集团董事长、中国人民大学经济研究所联席所长、图书联合主编毛振华出席并致辞。毛振华指出，“双碳目标”的确立，成为我国经济高质量发展的鲜明标志。中国以发展中国家的现状提出这个宏伟目标，既是一次深刻的教育，对传统经济学领域的人来讲也是一次洗礼。从更

高层面理解，可以感知到这个决策的正确性。一是对存量的调整，成本会有所上升。二是在增量方面，也带来一些新的机遇。毛振华谈到，中诚信在监管机构的引领下已多年服务于绿色金融，目前有绿色金融服务公司，也专门开发 ESG 指数，2021 年和央企联合成立中碳科技公司做双碳的综合性服务，包括检测、评价、交易等中介服务，力争打造在 ESG 领域里面的另一个中诚信。毛振华表示，中国社会科学院财经战略研究院、中诚信集团联合国内金融、产业领域的知名专家学者和相关实业者共同编撰的《中国 ESG 投资发展报告（2023）》，集聚专业力量，强强联合。未来，中诚信将持续为中国 ESG 的发展贡献更多的力量。

链接: https://mp.weixin.qq.com/s/aaHC9DWc8TV5TP9_RwGvQw

🔥 中诚信国际研究院：LPR 持稳对债市收益率影响较小，四季度仍有降准降息可能

9 月 20 日，人民银行授权全国银行间同业拆借中心公布了新一期贷款市场报价利率（LPR）。本月 LPR 报价维持不变。中诚信国际研究院表示，就债券市场而言，理论上 LPR 调整对债市的影响主要通过信贷投放、银行资产配置等路径，但由于信贷投放效果存在不确定性，银行资金也难以在短期内在债券、贷款之间来回切换，因此，LPR 调整与否对债市收益率的影响相对较小。此外，中诚信国际研究院还认为，四季度仍有降准降息可能。与美国目前“经济增长、通胀与金融风险”的三重压力不同，我国货币政策仍需继续发力，总量操作仍有必要。从政策空间看，目前货币政策空间仍较为充足，就存款准备金率而言，目前我国存款准备金率是 7.4%，美国现在是 0%，日本平均有效准备金率是 0.85%，包括泰国、马来西亚、越南、印度、韩国等国家，我国的存款准备金率在其中都是最高的，后续仍有进一步下调空间。

链接: <https://mp.weixin.qq.com/s/y0UqUoiMgKjpddKLqDd54w>

🔥 中诚信国际研究院：政策发力 8 月经济边际改善

近日，中诚信国际研究院发布题为《政策发力经济边际改善，关注短期内的风险资产结构性机会——宏观经济与大类资产配置月报（2023 年 8 月）》的研究报告。报告指出，稳增长政策接续发力，8 月主要经济指标边际改善：工业、服务业生产边际改善，工业增加值与服务业生产指数边际回升；暑期提振消费需求改善，社零额增速边际回升，基建投资持续发挥“压舱石”作用，上年基数走低下出口增速降幅收窄；CPI 由负转正、PPI 降幅延续收窄；此外社融数据也较前值有所回升。整体来看，二季度以来的经济“回踩”态势得到初步遏制，稳增长政策的效果初步显现。但是也要看到，除出口增速为负值之外，受房地产降幅走扩拖累，固定资产投资增速较前值回落；居民部门扩表意愿仍偏弱，企业活力也存在不足；此外本月人民币汇率承压也有所加大。稳增长的政策效果仍待观察。报告指出，后续经济回升的力度仍需要政策呵护，提高居民部门收入相关的促消费政策、取消限购等稳地产政策或仍需提速加码。维持我们此前的判断，稳增长政策或支撑全年增长在 5.3% 左右，其中三、四季度或分别增长 4.9%、

5.5%。

链接: https://mp.weixin.qq.com/s/QWNb2XCpofKkiyahhhj_0g

中诚信国际首席经济学家毛振华：厉以宁教授与武大经管学院二三事

9月25日，中诚信国际信用评级有限责任公司首席经济学家毛振华先生撰写的《厉以宁教授与武大经管学院二三事》一文于《财新》发表。文章为毛振华缅怀厉以宁先生所作。回忆了其于厉以宁先生的师生之谊，也阐述了厉以宁先生与武汉大学、中诚信集团的深厚渊源，表达了对厉以宁先生的感恩、缅怀之情。

链接: <https://mp.weixin.qq.com/s/AusV2USYhfx5Q8vr-g0Z0Q>

中诚信国际首席经济学家毛振华：从“脱钩”到“去风险”，不是“去冷战”而是“新冷战”

9月23日，由中国人民大学国家发展与战略研究院、中国人民大学经济学院、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（第74期）在线举行，本次分论坛主题为“美国对华的‘去风险化’——中国应主张‘去冷战风险’”。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。毛振华指出，“去风险”概念的提出是新冷战基本格局开启的序幕，它标志着美国与其盟友达成了对华认知与策略上的统一，对立远未结束，冲突可能升级。目前来看，美国对华策略正按照我此前所预判的“三部曲”演进，即首先是贸易战，接着将走向“脱钩”，最后可能开启“新冷战”。对于我国来说，理性应对、见招拆招是重要的，特别是要坚持做全球化的捍卫者，有效扩大自己的“朋友圈”，逐步破解美国的“新冷战”图谋，世界并不会仅仅按照美国所期望的方向发展。

链接: <https://mp.weixin.qq.com/s/fIVKGXK70Fdn6WnI4or-9g>

作者:

中诚信国际研究院

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

张 林 010-66428877-271 lzhang01@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。