中诚信国际
CCXI

经济热点回顾

(2021 年 10 月)

2021 年第 04 期，总第 04 期



微信扫一扫，使用小程序

国内经济热点扫描

10 月 8 日，国常会进一步部署做好今冬明春电力和煤炭等供应

10 月 8 日国务院常务会议召开，会议指出，今年以来国际市场能源价格大幅上涨，国内电力、煤炭供需持续偏紧，多种因素导致近期一些地方出现拉闸限电，给正常经济运行和居民生活带来影响。有关方面按照党中央、国务院部署，采取一系列措施加强能源供应保障。针对今冬明春电力、煤炭供求压力依然较大的情况，会议强调，保障能源安全、保障产业链供应链稳定是“六保”的重要内容，要发挥好煤电油气运保障机制作用，有效运用市场化手段和改革措施，保证电力和煤炭等供应。

链接：http://www.gov.cn/premier/2021-10/08/content_5641406.htm

10 月 13 日，进出口数据发布，出口短时高增，高基数下进口走弱

8 月份进出口额为 5447.2 亿美元，同比增长 23.3%，其中出口 3057.4 亿美元，同比增长 28.1%，出口额和增速均较上月进一步走高，呈现短时高增态势持续；进口 2389.8 亿美元，同比增长 17.6%，增速有所回落。实现贸易顺差 667.6 亿美元，较上月走阔 84.3 亿美元。

10 月 13 日，金融数据发布：社融增速创新低，宽信用仍存多重阻碍

9 月份，新增社融 2.9 万亿元，较上月少增 558 亿元，较去年同期少增 5693 亿元。存量社融同比增长 10%，较上月回落 0.3 个百分点。9 月份社融延续此前低迷的态势，特别是持续对城投以及房地产的严监管政策对新增社融企稳形成一定的制约，同时地方政府专项债发行未能达到预期也是新增社融走低的影响因素。M2 同比增长 8.3%，较上月小幅提高 0.1 个百分点，M1 同比增长回落 0.5 个百分点至 3.7%，M2-M1 剪刀差进一步走阔，实体活跃度低迷态势难改。

10 月 14 日，价格数据发布：供需平稳 CPI 总体稳定，“双限”约束 PPI 创新高

9 月，食品价格同比跌幅有所扩大，工业消费品支撑非食品价格持续上升。受食品价格降幅更大影响，8 月 CPI 同比上涨 0.7%，较前值回落 0.1 个百分点。剔除能源与食品的核心 CPI 为 1.2%，与上月持平。CPI 运行总体平稳，本月新涨价因素为 0.7%，翘尾因素影响为 0%。9 月 PPI 同比较前值上升 1.2 个百分点至 10.7%，达到 2000 年以来的新高。其中生产资料价格同比为 14.2%，涨幅较上月扩大 1.5 个百分点；生活资料价格同比为 0.4%，较前值小幅上升 0.1 个百分点。PPI 翘尾因素为 1.8%，新涨价影响为 8.9%。上游行业价格上涨的预期仍在持续发挥影响，PPI 拐点出现的时间或有所延后。

10 月 18 日，统计局发布宏观数据：经济修复继续放缓

10 月 18 日统计局发布三季度宏观数据，由于基数抬升叠加修复力度放缓，GDP 增速逐季回落。前三季度同比增长 9.8%，较上半年增速回落 2.9 个百分点，其中第三季度 GDP 同比增长 4.9%，较第二季度增速回落 3.0 个百分点。具体来看，工业增加值累计同比增长 11.8%，较上半年回落 4.1 个百分点；

投资同比增长 12.6%，较上半年回落 5.3 个百分点；消费同比增长 16.4%，较上半年回落 6.6 个百分点。

10 月 20 日，国常会要求进一步加大对中小微企业纾困的政策支持力度

10 月 20 日国务院常务会议召开，会议指出，保中小微企业等市场主体，就是保就业，也有利于增加供给、稳定物价。要多策并举有针对性加大助企纾困力度。防止大宗商品涨价向下游产业传导使中小微企业承受成本压力，抓紧研究包括阶段性减税降费在内的普惠性政策，鼓励地方对中小微企业在减免房屋租金、水电费等方面给予支持，减轻企业负担，帮助渡过难关。推动中小微企业向“专精特新”方向发展，提升市场竞争力。此外，会议部署做好秋收和秋冬种工作，为保障粮食安全和物价平稳提供有力支撑，要求确保人民群众安全温暖过冬

链接：http://www.gov.cn/premier/2021-10/20/content_5643918.htm

10 月 27 日，国常会部署对制造业中小微企业等实施阶段性税收缓缴措施

10 月 27 日国务院常务会议召开，针对大宗商品价格高位运行、生产成本大幅上升等对企业尤其是制造业企业带来的影响，以市场化、普惠式方式加大帮扶力度，助力企业纾困，稳定市场预期和就业，促进工业经济平稳运行。会议决定，对今年四季度制造业中小微企业实现的企业所得税和国内增值税、国内消费税及随其附征的城市建设维护税，以及个体工商户、个人独资和合伙企业缴纳的个人所得税（不含其代扣代缴的个人所得税）实行阶段性税收缓缴。

链接：http://www.gov.cn/premier/2021-10/27/content_5647182.htm

10 月 27 日，利润数据发布，上游行业利润与中下游行业利润走势分化持续

10 月 27 日统计局发布 9 月份工业企业利润数据，上游行业利润改善明显，与中下游行业利润走势分化持续。1-9 月，全国规模以上工业企业利润同比增长 44.7%，两年复合增速为 18.8%，两年平均增速较 1-8 月小幅回落 0.7 个百分点。不过从当月增速来看，9 月份利润同比增长 16.3%，增速较上月加快 6.2 个百分点。9 月份工业企业利润增长保持高位主要有以下两个方面的原因：一方面是上游行业利润持续保持高增长，另一方面是成本相对低位。尽管工业企业利润保持较高增速，上游行业同中下游行业利润以及经济效益指标仍呈现分化的态势：原材料价格的高位运行带动采矿业成本走低；高成本向中下游行业传导导致制造业以及电力、热力、燃气及水的生产和供应业成本走高。在此背景下采矿业利润增长加快，而制造业利润增长放缓；在煤炭价格持续走高的背景下，电力、热力的生产和供应业利润不及同期。

10 月 29 日，中国国债正式纳入富时世界国债指数

富时罗素公司于 2021 年 10 月 29 日正式将中国国债纳入富时世界国债指数（WGBI）。这充分反映了国际投资者对于中国经济长期健康发展、金融持续扩大开放的信心。截至 2021 年 9 月末，国际投资者持有中国债券规模达 3.9 万亿元人民币。

10 月 31 日，PMI 数据发布，制造业采购经理指数位于收缩区间

10 月 31 日统计局发布 9 月份中国采购经理指数运行情况。10 月份，受电力供应仍然紧张、部分原材料价格高位上涨等因素影响，制造业采购经理指数为 49.2%，比上月下降 0.4 个百分点，连续两个月位于收缩区间；非制造业商务活动指数和综合 PMI 产出指数分别为 52.4%和 50.8%，比上月下降 0.8 和 0.9 个百分点，但仍处于扩张区间。

海外经济热点扫描

疫苗接种率提高，新冠新增确诊走低

10 月份在疫苗接种持续提高的背景下，全球新冠确诊病例增长继续放缓，10 月份新增 1348 万例，较 8 月少增 278 万例，全球新冠肺炎累计确诊 2.48 亿例；截至 10 月 30 日，全球新冠疫苗每百人接种量达 89.41 剂次，较 9 月底增加 8.55 剂次。

10 月 7 日，美国参议院批准债务上限期到期日延迟法案

美国时间 10 月 7 日，美国参议院批准债务上限期到期日延迟至 12 月 3 日的法案，财务部长叶伦警告如果未能提高债务上限，联邦政府将出现历史上首次债务违约，导致美国国债收益率进一步上行。

10 月 10 日，OECD 成员国 8 月 CPI 涨 4.3%创近 13 年新高

经合组织(OECD)10 日发布的统计数据显示，成员国今年 8 月的居民消费价格指数(CPI)同比上涨 4.3%。经合组织成员国平均 CPI 自 2020 年 12 月以来连续 8 个月上涨。8 月 CPI 上涨在很大程度上受到了能源价格猛涨 18%的影响。这是自 2008 年 9 月后近 13 年以来的最高涨幅。统计显示，二十国集团(G20)的 8 月 CPI 平均涨幅为 4.5%，环比下降 0.1 个百分点。

10 月 10 日，美国 9 月非农就业远逊预期

美国劳工部 10 月 8 日发布的数据显示，美国 9 月非农就业增速意外大幅放缓，新增就业人数仅 19.4 万，不及市场预期的一半。这一数据表明，美国经济复苏或呈疲软态势，疫情造成的劳动力和原材料短缺状况还未得到扭转。细分行业看，休闲和酒店业是新增就业人数最多的行业之一，引领了 9 月就业增长。不过，报告显示，美国 9 月非农失业率降至 4.8%，创疫情以来低位。报告称，疫情阻碍了正常的季节性招聘模式。随着新冠感染人数减少，就业增长速度可能会加快。且各学校全面线下开学，也可让许多家长得以重回工作岗位。

10 月 11 日，世行：低收入国家 2020 年债务大增至 8,600 亿美元创纪

世界银行 10 月 11 日警告说，由于疫情影响，世界低收入国家的债务负担在 2020 年大幅上升 12%，达到创纪录的 8,600 亿美元。据报道，世界银行行长马尔帕斯表示，该行 2022 年国际债务统计报告显示，中低收入国家面临的债务脆弱性急剧增加。马尔帕斯还敦促作出全面努力，帮助各国达到更可持续的债务水平，“我们需要一个全面的方法来解决债务问题，包括减少债务、加快重组和提高透明度”。马尔帕斯指出，世界上一半的最贫穷国家处于外债困境或高风险之中；需要可持续的债务水平来帮助各国实现经济复苏和减少贫困。

10 月 13 日，IMF：下调 2021 年全球经济增速预期

在最新发布的《全球经济展望》报告中，IMF 将 2021 年全球增速预期下调至 5.9%，7 月报告中给出的增速预期为 6%；其中，IMF 将对发达经济体的增长预期从 5.6%下调至 5.2%。报道指出，此番下调主要反映的是导致供需不平衡的全球供应链问题。IMF 对新兴市场和发展中经济体的增长预期则有所上调，预计上述经济体 2021 年将增长 6.4%，高于 7 月预期的增长 6.3%。此番上调反映了一些大宗商品出口国在能源价格上涨之际表现更为强劲。此外，IMF 将今年美国的经济增长预期下调 1 个百分点至 6%。IMF 经济学家吉塔·戈皮纳特(GitaGopinath)表示，全球供应链都受到重大挑战，这增大了本已高企的通胀压力和金融风险，并导致经济增长前景面临额外的风险。

10 月 13 日，美国 9 月 CPI 涨幅超预期

美国劳工部 13 日公布的数据显示，美国 9 月份消费者价格指数(CPI)环比上涨 0.4%，同比上涨 5.4%，均超过市场普遍预期。数据显示，剔除波动较大的食品和能源价格后，美国 9 月核心 CPI 环比上涨 0.2%，同比上涨 4%，同样超过市场预期。具体来看，美国 9 月能源价格上涨 1.3%，连续 4 个月环比上涨，推动整体物价攀升。其中，汽油价格环比上涨 1.2%，同比涨幅达 42.1%；燃料油价格环比上涨 3.9%，同比飙升 42.6%。食品价格环比上涨 0.9%。其中，肉类、家禽、鱼类和蛋类价格环比上涨 2.2%，同比涨幅为 10.5%。同时，占 CPI 比重约三分之一的住房价格环比上涨 0.4%，同比上涨 3.2%。供应短缺、大宗商品价格高企以及工资上涨共同推高生产成本。很多企业将部分成本转嫁至消费者，推动通胀持续加剧，超出美联储预期。

10 月 14 日，拜登签署短期提高债务上限法案

10 月 14 日，拜登签署短期提高债务上限法案，以避免美国违约。白宫在声明中表示，拜登签署了将政府举债能力提高 4800 亿美元的法案，使其成为法律。此举可避免政府立即违约，但在不到两个月后还会再次面临围绕债务和支出的纷争。美国众议院当地时间 12 日以 219 票赞成、206 票反对的投票结果通过了短期提高联邦政府债务上限的法案，将限额提高至 4800 亿美元，财政部估计这一数额将维持政府支出至 12 月 3 日。短期提高债务上限的决议是共和党和民主党之间临时的妥协措施，但长期解决方案的路径仍不明朗。共和党人坚持认为，民主党人应该利用参议院的和解程序，在政党路线的基础上提高债务上限，但民主党对此则提出反对，指出前总统特朗普任内，共和党曾愿意三次提高债务上限。

10 月 19 日，IMF 大幅下调亚洲今年经济增长预期至 6.5%

因新冠病毒德尔塔毒株感染病例攀升，且疫苗接种滞后，国际货币基金组织（IMF）在 10 月 19 日大幅下调了亚洲今年的经济增长预测，并警告称，新一波 COVID-19 感染、供应链中断和通胀压力对该区域经济前景构成下行风险。IMF 最新预计，今年亚洲经济将增长 6.5%，较 4 月份的预测下调了 1.1 个百分点，原因是 Delta 变种病毒感染病例激增打击了消费和工厂产出。亚洲国家去年在遏制新冠疫情

方面相对成功。但今年，包括印度、马来西亚和越南在内的一些国家不得不与新一轮的感染作斗争，而疫苗接种却进展缓慢。新冠感染的卷土重来促使这些地区采取更严格的遏制措施，这给当地服务业带来了压力，并导致一些工厂暂时关闭。IMF 表示，即使出口需求强劲，这也拖累了亚洲的经济前景。

10 月 20 日，美联储褐皮书对美国经济前景持谨慎乐观的态度

10 月 20 日，美联储公布最新一期褐皮书。褐皮书显示，美国经济活动的增速介于温和到适度。软件和 IT 行业温和增长，零售行业保持稳定、或略微超过新冠肺炎疫情之前的水平。新车和二手车需求克服有限的供应。航空出行和酒店入住率较 2020 年同期上升。独栋住房销售趋于疲软，但在 2020 年爆发新冠疫情的情况下，那可能体现出正常的季节性模式。房价继续上涨，商业地产市场形势稳定，但办公室租赁前景仍然不确定。在大面积地出现劳动力匮乏的当下，薪资温和增长。在持续出现供应链紊乱的情况下，零售商和生产商急剧涨价。对美国经济前景持谨慎乐观的态度。

10 月 21 日，世界银行：能源价格高企或造成重大通胀风险

10 月 21 日，世界银行在其最新的《大宗商品市场展望》中表示，能源价格在 2021 年大涨逾 80%，并且仍将在 2022 年小幅上涨，对许多发展中国家而言，存在短期内引起全球通胀的重大风险。世行预计，随着供应链瓶颈缓解，能源价格将在 2022 年下半年开始下降，农业和金属等大宗商品的价格也会回落。世行集团前景预测局首席经济学家兼主管 AyhanKose 指出，能源价格飙升在短期内给全球通胀带来了重大风险，如果持续下去，还可能拖累能源进口国的经济增长。Kose 补充称，事实证明，大宗商品价格的大幅反弹比此前预计的更为明显，随着各国经济复苏，近期的大宗商品价格波动可能会使各国政府的政策选择复杂化。

10 月 28 日，美国三季度经济增长低于预期

10 月 28 日，美国商务部公布的首次预估数据显示，今年第三季度美国实际国内生产总值 GDP 环比折年率增长 2.0%，低于预期的 2.6%，更是远低于二季度 6.7%。其中个人消费支出仅增长 1.6%，反映企业投资状况的非住宅类固定资产投资增长 1.8%。三季度 GDP 增速不及预期主要由于消费支出放缓导致的，同时新冠确诊的增长导致美国一些地区的企业的延迟开业和各种新的限制措施，此外政府对企业的可豁免贷款、对州和地方政府的补助，以及对家庭的福利等形式的援助都有所减少。

10 月 29 日，欧元区经济三季度环比增长 2.2%

欧盟统计局 29 日公布的初步统计数据显示，经季节调整后，欧元区今年第三季度国内生产总值（GDP）环比增长 2.2%，同比增长 3.7%；欧盟 GDP 环比增长 2.1%，同比增长 3.9%。在经济增长方面，欧元区落后于全球经济过去一年从疫情中复苏的速度，但目前这一差距已经开始缩小，且经济增长率连续两个季度超过美国。

中诚信国际观点

10 月 13 日，毛振华：中国数据要素市场：理论突破、技术创新与监管边界

10 月 13 日，中国宏观经济论坛（CMF）举行 CMF 宏观经济热点问题研讨会（第 34 期），本期论坛聚焦“建设高效的数据要素市场：挑战与路径”。中诚信国际首席经济学家毛振华教授指出随着云计算、大数据和人工智能等信息技术的快速发展，我国迎来新一轮的科技革命和产业革命，数字经济时代到来，数据在全球经济增长中扮演的角色愈发重要。但是，数字经济的出现时间并不算长，数字经济的发展仍然路漫漫，对于这样一个正处于蓬勃发展中的新兴事物，人们对它的认识依然存在盲区，相关的政策和监管措施也亟待完善。基于此，毛振华教授认为研究推动数据要素市场发展，不仅要在某个领域精耕细作，也需要有立体化的思维和多维度的视角，既要敢于有理论突破，又要注重技术创新，并在实践中不断厘清监管边界。

链接：https://mp.weixin.qq.com/s/2Jv7F-aWFhj7Fr6mC8qPSw

10 月 9 日，中诚信国际：行业盈利普遍改善、偿债能力延续分化，关注房地产、煤炭及航空运输行业偿债指标弱化

10 月 9 日，中诚信国际信用评级有限责任公司研究院发布题为《行业盈利普遍改善、偿债能力延续分化，关注房地产、煤炭及航空运输行业偿债指标弱化—产业类发行人 2021 年半年度财务表现分析（行业篇）》的报告，通过跟踪 2200 余家产业类债券发行人 2021 年上半年的最新财务表现，分别对周期性、房地产、医药、航空运输、电子、休闲旅游服务、汽车、化工行业发行人的最新财务表现以及信用风险走势进行分析。报告认为，2021 年以来随着我国宏观经济逐渐向常态化水平持续修复，产业类发行人盈利能力整体呈现修复态势。尽管发行人获现能力整体有所改善但恢复程度不及前期，现金流增速不及债务增速，上半年全市场产业类发行人的短期偿债能力表现为尚未实质性改善。在此背景下，由于主要行业发行人现金流修复程度及短期债务表现存在差异，不同行业发行人短期偿债能力走势有所分化。后续需重点关注房地产行业再融资风险，以及煤炭、航空运输行业盈利、偿债能力的修复情况。

链接：https://stock.cnstock.com/stock/smk_zq/202109/4760097.htm

10 月 20 日，毛振华：需警惕房地产与金融市场联动导致的风险

10 月 20 日，中国宏观经济论坛（CMF）举行 CMF 宏观经济月度数据分析会（第 50 期），本期论坛聚焦“回归、成本冲击和跨周期调节下的中国宏观经济”，中诚信国际首席经济学家毛振华教授认为当前经济迈向常态化过程中，我们面对多重不确定性与挑战，更需要坚持底线思维，做好压力测试。毛振华教授指出房地产的生产过程和生产周期是一个准金融行为，与金融市场密切相关，房地产与金融市场的联动使得房地产风险存在向金融市场传导的可能性，从而对整个金融市场的稳定产生威胁。所以当前需要警惕房地产市场形成“消费低迷-资产价格下跌-消费低迷”的负向循环，关注当前房地产领域信用风险释放压力。对此毛振华教授有以下建议：在电力能源供给端和房地产资金端等重点领域要做到确保

其资金合理充裕。同时，还需要注意政策的协同性。货币政策、财政政策和监管政策三种政策要能够配套协同。另外，社会普遍关心房地产税对房地产价格和购买意愿的影响，也需要我们认真谨慎的分析和应对。

链接：https://mp.weixin.qq.com/s/H9bTw118FNHLfQnKqP8MPQ

10 月 20 日，中诚信国际：年内收益率或存在上行空间

10 月 20 日，中诚信国际信用评级有限责任公司研究院发布题为《稳货币下政策更加有效精准，年内收益率或存在上行空间——货币政策及利率债前三季度回顾与展望》的报告认为，在货币政策坚持以我为主、稳字当头，更加注重政策操作精准性和有效性的背景下，市场利率仍将呈现“上有顶、下有底”的区间波动走势，四季度十年期国债收益率存在上行空间，波动中枢或为 2.9%-3.0%；进入明年一季度，经济仍有下行压力叠加流动性扰动因素不多，收益率或波动下行。报告总结了前三季度货币政策及利率债市场运行的三大特点。第一，货币政策维持稳健基调，央行操作更加注重有效性和精准性。第二，国债、地方债发行同比下降，政策金融债发行同比提升。第三，10 年期国债收益率大致呈先升后降走势，3 月起收益率下行趋势较为明显。展望年内政策走势，报告认为，货币政策仍将坚持稳健基调，更加注重政策操作的精准性和有效性。同时预测，四季度利率债仍有一定的供给压力。报告认为，四季度十年期国债收益率存在上行空间，波动中枢或为 2.9%-3.0%，但明年一季度收益率或呈波动下行走势。

链接：https://mp.weixin.qq.com/s/u6XN2gVC8a9vW2SxUvKyfg

10 月 21 日，闫衍：警惕多重风险交织下的区域财政金融风险共振

10 月 19 日，《中国保险资产管理》2021 年第 4 期刊发中诚信国际董事长闫衍博士的文章《警惕多重风险交织下的区域财政金融风险共振》，全文摘要如下：2021 年以来，受投资者看待风险更趋理性、监管政策重视防风险等因素影响，债券市场信用风险释放进入短暂“平静期”。但是，在经济修复不平衡、债务风险处于高位、信用分层加剧的背景下，信用风险仍在持续酝酿，未来依然有进一步释放压力。尤为值得一提的是，当前地方政府、融资平台、地方产业类国企之间的关系错综复杂，较容易出现风险的相互传染，且一些区域性商业银行的资产中区域内产业类国企和城投占比较高，在当前地方政府收支压力有增无减、融资平台再融资压力较大、地方产业类国企风险犹存的情况下，需要警惕区域内财政金融风险的共振。

链接：https://mp.weixin.qq.com/s/GbLk3-MtFmzFOs15mmOVmA

10 月 21 日，中诚信国际：跨周期调节下专项债发行进度加快，土地出让遇冷或加大地方财政压力

10 月 21 日，中诚信国际信用评级有限责任公司研究院发布题为《跨周期调节下专项债发行进度加快土地出让遇冷或加大地方财政压力——2021 年地方政府专项债前三季度回顾与展望》的报告。报告认为，在经济面临下行压力的背景下，专项债作为基础设施建设的重要资金来源，是补短板、调结构、

稳投资的重要着力点。年内专项债发行节奏前慢后快，新增专项债发行进度仍较为滞后，对基建投资的拉动效果相应延迟。在“专项债需在 11 月底前发行完毕，不再为 12 月预留额度”的政策约束下，四季度发行将有所放量，在提供借新还旧支持的同时，将以更大力度聚焦重点领域及重大项目建设。此外，在地产严调控基调下，房地产企业资金压力加大，地方土地出让尤其是中西部地区和三四线城市的土地出让受影响较大，或进一步加大地方政府收支矛盾，依赖土地财政的专项债项目和模式将受到更多挑战，需持续关注其潜在风险。

10 月 22 日，中诚信国际：高收益国企发行人综合表现佳，关注民营房地产再融资压力

10 月 22 日，中诚信国际信用评级有限责任公司研究院发布题为《高收益国企发行人综合表现佳，关注民营房地产再融资压力——2021 年高收益债指数前三季度表现分析》的报告。报告认为，2021 年前三季度高收益债市场整体交投热度不减、情绪明显修复，国企信仰再度充值，高收益城投债风险调整后收益持续领先，二季度以来非城投国企表现突出，净价指数快速回升，目前看前期危机驱动型交投机会被市场充分挖掘；受新冠疫情影响，批发和零售业、交通运输等行业表现不佳，地产行业下行压力加大，净价指数连续收跌。后续需关注尾部民营企业风险释放情况、弱资质区域城投估值波动风险，以及房地产行业再融资风险与资金平衡压力。

链接：http://bond.jrj.com.cn/2021/10/22152133733001.shtml

10 月 22 日，中诚信国际：信用分化或进一步加剧，关注地产债向城投领域的风险传导

10 月 22 日，中诚信国际信用评级有限责任公司研究院发布题为《信用分化或进一步加剧，关注地产债向城投领域的风险传导——城投行业 2021 年前三季度回顾及展望之市场运行篇》的报告。报告认为，年初至今新一轮严监管再起，城投平台通过债券、信贷、非标等多渠道获取融资的压力均有所上升，展望四季度，在整体融资收紧背景下预计城投债净融资规模或不会有太大提升，后市需持续关注城投融资受限、偿债承压背景下的非标违约及担保风险蔓延、政策影响带来的区域融资分化加剧可能以及地产融资收紧对城投债风险的负面传导等。

链接：https://m.21jingji.com/article/20211023/herald/c4e824df6a9245a6ec1b5da6075649bf.html

10 月 22 日，中诚信国际：经济修复趋缓，把握风险资产结构性机会

10 月 22 日，中诚信国际信用评级有限责任公司研究院发布题为《供需不平衡下经济修复趋缓，把握风险资产结构性机会——2021 年三季度宏观经济与大类资产配置分析与四季度展望》的报告，认为当前中国宏观经济整体或已运行至潜在增速区间。后续来看，前三季度中国经济运行供需两端影响 GDP 延续回落的因素并不会在四季度得到完全消除，四季度及明年一季度的经济下行压力或依然不减。报告预测，今年 GDP 同比仍有望达到 8.1%，但随着基数走高以及经济修复可能出现的进一步弱化，预测 2022

年 GDP 增速或回落至 5.1%左右。

链接：http://bond.jrj.com.cn/2021/10/22152033732999.shtml

10 月 25 日，中诚信国际：尾部信用风险释放压力仍存，分化趋势下深挖结构性投资机会

10 月 25 日，中诚信国际信用评级有限责任公司研究院发布题为《尾部信用风险释放压力仍存，分化趋势下深挖结构性投资机会——高收益债 2021 年三季度回顾及下阶段展望》的报告，报告认为受多家大型民企信用风险事件影响，一级市场高收益产业债、弱资质区域城投债、长久期资产、私募债整体需求减弱，高风险资产发行难度上行，再融资承压背景下信用风险释放或有所加剧。从投资策略来看，高收益城投债投资需回归个体层面，一事一议，适当关注城投平台整合、城市更新等方面投资机会，加强对城投资产整合划转、非标违约、担保代偿等舆论的监测；风险偏好较高的投资者，可适当关注天津、云南等争议较大的省级城投、市级主城投的短久期低价券，存在一定博弈空间；高收益国企产业债风险收益性价比不高，总体控制择券久期、适当降低收益预期，谨慎参与资金显著外流的国企产业区域、行业及主体；民企产业债方面，当前市场悲观情绪下的抛售行为带来超跌投资机会，建议投资者对主体基本面进行详尽分析，在风险可控的前提下优选入库主体，部分陷入债务危机的地产主体通过资产出售、回购债券、股东注资等利好事件驱动可带来价格阶段性反弹，风险偏好较高的投资者可择机参与短期博弈。

链接：https://mp.weixin.qq.com/s/rdbmRgUFE5K8b17rVDB2zA

作者：

中诚信国际研究院

李路易 010-66428877-5111yli01@ccxi.com.cn

王秋凤 010-66428877-452qfwang01@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。