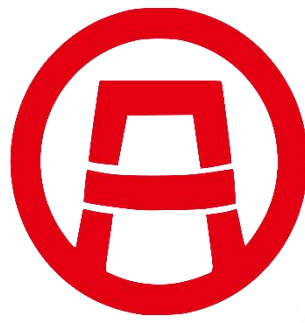




中财-安融地方财政投融资研究所
ZHONGCAI-ANRONG Local Finance Investment And Funding Research Institute

财政投融资 研究资讯

2025年第17期（总第457期）





一、国内要闻

1. 划重点！一行一局一会同台发声：涉及降准降息、货币政策工具调整、稳楼市稳股市、科技金融、公募基金改革等
2. 央行发布第一季度中国货币政策执行报告：实施好适度宽松的货币政策
3. 中央金融机构注资特别国债（二期）即将发行
4. 央行出招稳楼市 降准降息、下调公积金利率三箭齐发
5. 密集官宣！五大国有行和国开行相继跟进发行或承销科创债最新落地情况
6. 五省份发行约782亿元土储专项债，二季度地方专项债或放量
7. 降息落地 引导实体经济综合融资成本下行
8. 投资“热力值”拉满 重大项目建设提速





一、国内要闻

9. 民生证券首席经济学家陶川：增量政策空间逐步打开 货币政策将着力提升金融支持实体的适配性和精准性
10. 债市继续“自我校正”？有机构称10年国债利率或回归至1.8%-2.1%左右
11. 今年地方债扩容近4成，利差持续走阔下交易盘活跃度上升
12. 30年特别国债续发结果出炉，边际倍数超过9倍，博弈超长债活跃券切换
13. 中国4月出口同比增9.3%，国债全线翻绿，10年收益率回到1.63%
14. 节后首日现券交易清淡，天量逆回购到期，央行单日净回笼6820亿
15. 存款准备金率进入“零时代”，金融租赁业的“冰与火之歌”正在上演





二、国际要闻

1. 特朗普政府将向无证移民提供1000美元 鼓励其主动离开美国
2. 美国政府削减联邦经费，哥伦比亚大学将裁员近180人
3. 美国商务部和财政部提交设立主权财富基金计划
4. 美国债市：短端领跌国债 美联储降息预期减退
5. 美国财政部宣布启动外国投资者快速通道试点计划
6. 美欧贸易战临界点将至 欧盟千亿关税大棒准备就绪
7. 英债价格V形反转，两年期英债收益率跌4个基点
8. 德国竞争监管机构因价格操控对森海塞尔、索诺瓦处以罚款
9. 日本政府债务连续九年刷新历史纪录

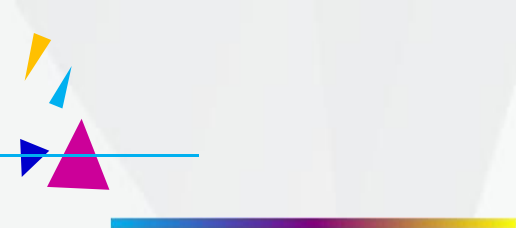




二、国际要闻

10. 韩国央行会议纪要暗示即将再次降息
11. 加拿大央行：贸易战加大“无序”抛售风险 关注对冲基金杠杆问题
12. 瑞士央行总裁：瑞士正面临关税的三重打击
13. 马来西亚央行下调法定准备金率
14. 埃及已售出60亿美元国有企业股份
15. 印巴持续冲突之际 印度股债双跌





1

国内要闻



1. 划重点！一行一局一会同台发声：涉及降准降息、货币政策工具调整、稳楼市稳股市、科技金融、公募基金改革等

5月7日，国新办就“一揽子金融政策支持稳市场稳预期”有关情况举行新闻发布会，中国人民银行行长潘功胜、国家金融监督管理总局局长李云泽、中国证券监督管理委员会主席吴清出席并回答记者提问。

会上，央行宣布推出包括降准降息在内的三大类共十项举措；金融监管总局将推出八项增量政策，包括完善房地产系列融资制度、扩大险资长期投资试点范围等；证监会提出将突出服务新质生产力发展的重要着力点，大力推动中长期资金入市等。

就货币政策工具调整、降准降息、优化两项支持资本市场的工具、稳楼市稳股市、应对关税冲击、科技金融发展、公募基金改革等热点话题，三部委在发布会上作了回应。

要点速览：

1、央行推出一揽子货币政策措施，包括降准降息在内的三大类共十项措施。

2、金融监管总局将推出八项增量政策，包括完善房地产系列融资制度等。

3、证监会突出服务新质生产力发展的重要着力点、大力推动中长期资金入市。

4、宣布降准降息：政策利率、个人住房公积金贷款利率分别下调0.1、0.25个百分点。

5、优化两项支持资本市场的工具：总额度8000亿元合并使用，参与机构扩围至40家，贷款最长期限延长到3年。

6、稳楼市稳股市：完善房地产系列融资制度、鼓励保险公司加大入市力度。

7、应对美国加征关税冲击：应贷尽贷、应续尽续，对受影响上市公司增强监管包容度。

8、支持科技金融发展：债券市场“科技板”相关政策和准备工作已经基本就绪，创设科技创新债券风险分担工具。

9、今日将发布《推动公募基金高质量发展行动方案》：改革基金运营模式、扭转基金公司“旱涝保收”的现象



1、央行推出三大类十项举措：降准降息、创设新的政策工具

据了解，为贯彻中央政治局会议精神，进一步实施好适度宽松的货币政策，央行将加大宏观调控强度，推出一揽子货币政策措施，主要有三大类共十项措施，将在央行网站上逐步公开并实施。

潘功胜介绍，一是数量型政策，通过降准等措施，加大中长期流动性供给，保持市场流动性充裕。二是价格型政策，下调政策利率，降低结构性货币政策工具利率，也就是中央银行向商业银行提供再贷款的利率，同时调降公积金贷款利率。三是结构型政策，完善现有结构性货币政策工具，并创设新的政策工具，支持科技创新、扩大消费、普惠金融等领域。

十项具体政策如下：

1) 降低存款准备金率0.5个百分点，预计将向市场提供长期流动性约1万亿元。

2) 完善存款准备金制度，阶段性将汽车金融公司、金融租赁公司的存款准备金率从目前的5%调降为0%。

3) 下调政策利率0.1个百分点，即公开市场7天期逆回购操作利率从目前的1.5%调降至1.4%，预计将带动贷款市场报价利率（LPR）同步下行约0.1个百分点。

4) 下调结构性货币政策工具利率0.25个百分点，包括：各类专项结构性工具利率、支农支小再贷款利率，都从目前的1.75%降至1.5%，这些工具利率是中央银行向商业银行提供再贷款资金的利率。抵押补充贷款（PSL）利率从目前的2.25%降至2%。抵押补充贷款是由中央银行向政策性银行提供资金的一个工具。

5) 降低个人住房公积金贷款利率0.25个百分点，五年期以上首套房利率由2.85%降至2.6%，其他期限利率同步调整。

6) 增加3000亿元科技创新和技术改造再贷款额度，由目前的5000亿元增加至8000亿元。这项再贷款工具本来就存在，这次额度增加3000亿元，总额度达到8000亿元，持续支持“两新”政策实施，也就是大规模设备更新和消费品以旧换新，我们简称为“两新”。





7) 设立5000亿元“服务消费与养老再贷款”，引导商业银行加大对服务消费与养老的信贷支持。

8) 增加支农支小再贷款额度3000亿元，与调降再贷款利率的政策形成协同效应，支持银行扩大对涉农、小微和民营企业的贷款投放。

9) 优化两项支持资本市场的货币政策工具，将5000亿元证券基金保险公司互换便利和3000亿元股票回购增持再贷款的额度合并使用，总额度8000亿元。

10) 创设科技创新债券风险分担工具，央行提供低成本再贷款资金，可购买科技创新债券，并与地方政府、市场化增信机构等合作，通过共同担保等多样化的增信措施，分担债券的部分违约损失风险，为科技创新企业和股权投资机构发行低成本、长期限的科创债券融资提供支持。

2、金融监管总局将推出八项增量政策：做深做实融资协调工作机制，助力稳企业稳经济

李云泽介绍，近期金融监管总局将推出八项增量政策。具体如下：

1) 加快出台与房地产发展新模式相适配的系列融资制度，助力持续巩固房地产市场稳定态势。

2) 进一步扩大保险资金长期投资试点范围，为市场引入更多增量资金。

3) 调整优化监管规则，进一步调降保险公司股票投资风险因子，支持稳定和活跃资本市场。

4) 尽快推出支持小微企业、民营企业融资一揽子政策，做深做实融资协调工作机制，助力稳企业稳经济。

5) 制定实施银行业保险业护航外贸发展系列政策措施，对受关税影响较大的市场主体提供精准服务，全力帮扶稳定经营、拓展市场。

6) 修订出台并购贷款管理办法，促进产业加快转型升级。

7) 将发起设立金融资产投资公司的主体扩展至符合条件的全国性商业银行，加大对科创企业的投资力度。





8) 制定科技保险高质量发展意见，更好发挥风险分担和补偿作用，切实为科技创新提供有力保障。

3、证监会：突出服务新质生产力发展的重要着力点

吴清表示，我们将坚持“两强两严”，坚定不移办好自己的事，既努力在市场运行上体现“稳”，同时在激发市场活力、强化市场功能上体现“进”。具体看：一是全力巩固市场回稳向好势头；二是突出服务新质生产力发展的重要着力点；三是大力推动中长期资金入市。

其中，服务新质生产力要重点抓好三件事：

1) 近期将出台深化科创板、创业板改革政策措施，在市场层次、审核机制、投资者保护等方面进一步增强制度包容性、适应性，同时尽快推动典型案例落地。

2) 抓紧发布新修订的《上市公司重大资产重组管理办法》和相关监管指引。

3) 大力发展科技创新债券，优化发行注册流程，完善增信支持，为科创企业提供全方位、“接力式”的金融服务。

推动中长期资金入市方面，在引导上市公司完善治理、改善绩效，持续提升投资者回报的同时，更大力度“引长钱”，协同各方持续提升各类中长期资金入市规模和占比，今天将发布《推动公募基金高质量发展行动方案》，也更好体现基金管理人、投资者同甘共苦、共同发展、相互成就，努力形成“回报增—资金进—市场稳”的良性循环。

吴清表示，“简单来说，我们市场最重要的特征就是整体上比较靠谱，有靠谱的经济、靠谱的政策、靠谱的制度保障，这在不确定的大环境下，为我国经济和资本市场注入更多的确定性。总之，前行路上有风有雨是常态，不管面临的是轻风细雨还是狂风暴雨，是风高浪急还是惊涛骇浪，我们都完全有条件、有信心、有能力实现中国股市稳定健康发展。”





4、宣布降准降息：政策利率、个人住房公积金贷款利率分别下调0.1、0.25个百分点

降准方面，此次将下调存款准备金率0.5个百分点，向金融市场提供长期流动性约1万亿元。降准后，整体存款准备金率的平均水平将从原来的6.6%降低到6.2%。同时，阶段性降低汽车金融公司、金融租赁公司的存款准备金率，从目前的5%降至0%。

降利率包括三个内容：

1) 下调政策利率（指7天期逆回购操作利率）0.1个百分点，由1.5%下调到1.4%，预计将带动贷款市场报价利率（LPR）随之下行0.1个百分点，同时通过利率自律机制引导商业银行相应下调存款利率。

2) 降低所有结构性货币政策工具利率0.25个百分点，预计每年可节约银行资金成本大概150-200亿元，推动银行加力支持经济结构转型。

3) 降低个人住房公积金贷款利率0.25个百分点。其中，五年期以上的首套房利率由2.85%降至2.6%，其他期限的利率同步调整，预计每年将节省居民公积金贷款利息支出超过200亿元。

5、优化两项支持资本市场的工具：总额度8000亿元合并使用

去年人民银行会同证监会、金融监管总局等部门创设了两项支持资本市场的工具，为上市公司通过股票回购和增持等方法进行市值管理提供了重要支持。目前，互换便利工具已经开展了2次操作、总金额1050亿元；超过500家上市公司、主要股东公告使用贷款回购增持股票，贷款总金额约3000亿元。

发布会上，潘功胜介绍了对两项支持资本市场工具的优化举措：

1) 将两项工具总额度8000亿元合并使用，额度打通后两个工具都可以用；

2) 互换便利方面，证监会将参与机构范围由首批20家券商基金扩大到40家的备选机构池，质押品范围纳入了港股、限售股等，并指导金融基础设施降低业务收费标准；





3) 回购增持再贷款方面，将贷款最长期限由1年延长到3年，鼓励银行发放信用贷款，将上市公司回购增持股票的自有资金比例要求从30%下降到10%，同时将中国诚通控股和中国国新控股的国有资本运营平台纳入到支持范围，两家公司已经宣布拟使用工具资金合计1800亿元，用于增持上市公司股票。

6、稳楼市稳股市：完善房地产系列融资制度、鼓励保险公司加大入市力度

会上，李云泽介绍了金融监管总局稳楼市稳股市的举措。稳楼市方面，扎实推动城市房地产融资协调机制扩围增效，支持打赢保交房攻坚战。目前，商业银行审批通过的“白名单”贷款增至6.7万亿元，支持了1600多万套住宅的建设和交付。房地产市场的积极变化在信贷数据上也有所体现，今年一季度房地产贷款余额增加7500多亿元，其中新增个人住房贷款创2022年以来单季最大增幅，住房租赁贷款同比增长28%。

他表示，下一步，金融监管总局将加快完善与房地产发展新模式相适配的系列融资制度，包括房地产开发、个人住房、城市更新等贷款管理办法；指导金融机构继续保持房地产融资稳定，有效满足刚性和改善性住房需求，强化对高品质住房的资金供给，助力持续巩固房地产市场稳定态势。

稳股市方面，金融监管总局充分发挥保险资金作为耐心资本、长期资本的优势，加大入市稳市力度。前期，开展了保险资金长期投资改革试点，为股市提供了真金白银的增量资金，4月又上调了保险资金权益类资产投资的比例上限，进一步释放投资空间。下一步，还将推出三条具体措施，继续支持稳定和活跃资本市场：一是进一步扩大保险资金长期投资的试点范围，近期拟再批复600亿元，为市场注入更多的增量资金；二是调整偿付能力监管规则，将股票投资的风险因子进一步调降10%，鼓励保险公司加大入市力度；三是推动完善长周期考核机制，调动机构的积极性，促进实现“长钱长投”。





7、应对美国加征关税冲击：应贷尽贷、应续尽续，对受影响上市公司增强监管包容度

近期，美加征关税对全球经济造成了影响。会上，李云泽、吴清就帮助外贸企业、上市公司应对关税冲击的举措做了详细介绍。

金融支持外贸企业方面，李云泽指出，在当前外部冲击影响加大的背景下，我们将制定实施银行业保险业护航外贸发展系列政策措施。具体看：

1) 强化金融纾困。将融资协调工作机制扩展至全部外贸企业，推动银行加快落实各项稳外贸政策，确保应贷尽贷、应续尽续。对受关税影响较大、经营暂时困难的市场主体，“一企一策”提供精准服务。

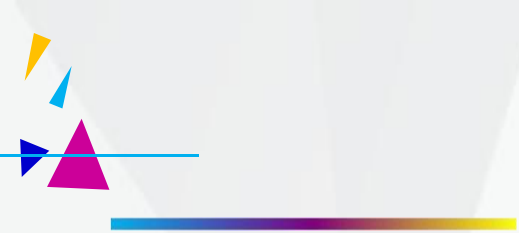
2) 加力稳定出口。优化出口信用保险监管政策，提高承保能力，提供优惠费率，实施快赔预赔，稳定企业接单和出口信心。督促机构做好跨境电商、海外仓等重点领域的金融服务，支持发展专属保险，引导银行推出综合性、一站式服务，支持外贸新业态发展。

3) 助力扩大内销。强化外贸企业出口转内销的融资保障，指导组建“内贸险共保体”，推出专属产品，推动内贸险扩面提额。多措并举支持提振消费、扩大内需，为外贸企业拓销路打开空间，助力加快内外贸一体化。

对A股公司影响方面，吴清在回答21世纪经济报道记者提问时表示，“针对美加征关税的影响，近期有不少A股上市公司通过公告、业绩说明会等方式做了披露。总的看，美滥施关税严重冲击了全球经贸秩序，上市公司生产经营不可避免会受到直接或间接影响，有的大一些，有的小一些，部分对美出口占比较高的公司影响更大一些。”

他进一步指出，A股上市公司作为中国经济的优秀企业群体代表，具备强大的韧性和适应能力。超大规模的内需和潜在需求是最大底气，构建多元化出口市场成效显著，出口竞争力不断提升。下一步，证监会将继续促进资本市场功能发挥，在加强监管的同时也要努力传递监管温度，尽力帮助受影响企业应对美加征关税的冲击。





具体看：

1) 进一步加大走访帮扶。

2) 优化监管安排。对于确实受关税政策影响比较大的上市公司，在股权质押、再融资、募集资金使用等方面增强监管包容度，帮助纾困解难。进一步完善信息披露豁免相关规则，进一步引导上市公司加强与投资者有效沟通。

3) 支持转型升级、特别是支持上市公司通过并购重组转型升级，目前正抓紧修订《上市公司重大资产重组管理办法》以及相关监管指引。

4) 强化多层次资本市场产品和服务支持。支持上市公司利用股、债、REITs等多种工具开展直接融资，也鼓励符合条件的境内企业依法依规赴境外上市。

面对复杂多变的国际形势，吴清表示，对外开放是中国的基本国策，也是资本市场高质量发展的必然要求。尽管当前外部形势复杂多变，但中国经济高质量发展的战略方向是非常清晰而坚定的，宏观政策的稳定性、可预期性进一步上升，特别是宏观政策适时进行调整，这些都进一步增强了外资参与中国资本市场的信心。下一阶段，证监会将坚定不移推进资本市场高水平对外开放，进一步完善对外开放格局，稳步推出一系列对外开放的务实举措。

8、支持科技金融发展：债券市场“科技板”基本就绪，创设科技创新债券风险分担工具

建设同科技创新相适应的科技金融体制，是金融服务实体经济高质量发展的重要着力点。近年来，央行会同有关部门，综合发挥信贷、债券、股权、保险等工具作用，持续加大对科技创新的金融支持。截至目前，高新技术企业贷款增速是各项贷款平均增速的近3倍，科技保险提供保障超过2万亿元。

李云泽介绍，多项试点政策都取得了积极进展。其中，金融资产投资公司股权投资试点加力扩围，目前签约意向金额突破3800亿元。科技企业并购贷款有序开展，18个城市试点银行“首单”业务都已经落地。知识产权金融生态综合试点稳步推进，多地已建成服务平台，加快破解质押登记、评估处置等难题。科技保险服务模式不断优化，首台（套）、首批次等保险补偿机制持续完善。今年3月底，在北京成立了首个商业航天共保体。





他表示，下一步将着力深化现有试点，积极拓展新模式，健全同科技创新相适应的科技金融体制，全力服务新质生产力发展。包括优化信贷服务、强化保险保障、扩大股权投资。

就债券市场“科技板”的工作进度，潘功胜介绍，针对科技型企业、股权投资机构的特点，对科技创新债券的发行交易、信息披露、信用评级等制度安排进行了完善，健全了与科技创新融资特点相适应的配套规则体系。相关政策和准备工作已经基本就绪。目前看，市场各方响应非常积极。初步统计，目前有近100家市场机构计划发行超过3000亿元的科技创新债券，预计后续还会有更多机构参与。

为支持股权投资机构在“科技板”发行长期限的债券融资，创设了科技创新债券风险分担工具。潘功胜表示，科技创新债券风险分担工具借鉴2018年民营企业债券融资支持工具的经验，由央行提供低成本的再贷款资金，可以购买科技创新债券，同时与地方政府、市场化增信机构一起，采取多样化的增信措施，共同参与分担债券投资人的违约损失风险，还可以有效降低股权投资机构的发债融资成本，支持其发行更长期限，比如8年期、10年期债券。

9、改革基金运营模式，扭转基金公司“旱涝保收”的现象

吴清介绍，“证监会研究制定了《推动公募基金高质量发展行动方案》，目前已经成熟，今日就发布实施。”据了解，这次改革的重点主要是“几个突出”：突出强化与投资者的利益绑定、突出增强基金投资行为稳定性、突出提升服务投资者的能力、突出发展壮大权益类基金的工作导向。

他表示，突出强化与投资者的利益绑定。重点是改革基金运营模式，督促行业回归“受人之托、代客理财”的本源。优化主动权益类基金收费模式，业绩差的必须少收管理费，通过浮动管理费收取机制，扭转基金公司“旱涝保收”的现象。同时，把业绩是否跑赢基准、投资者盈亏情况等直接关乎投资者切身利益的指标，纳入基金公司和基金经理的考核体系，督促基金公司从“重规模”向“重回报”转变。此外，提高基金公司高管、基金经理用奖金跟投自己产品的比例要求，并适度延长锁定期，让这些“关键少数”与投资者利益更为一致。





针对基金“风格漂移”“货不对版”等问题，要求为每只基金产品设定清晰的业绩比较基准，作为衡量产品真实业绩的“尺子”，避免产品投资行为偏离名称和定位，尽量确保投资者所见即所得。同时，围绕锻造长期投资的长板，建立健全监管部门、自律组织、评价机构、公司自身等全方位激励约束机制，督导基金公司全面实施长周期考核，明确三年以上考核权重不低于80%，减少基金经理“追涨杀跌”现象，提高产品长期收益。

网站链接：

<https://www.21jingji.com/article/20250507/herald/40a55867e3b4870550d645ec24778dca.html>

（2025年5月7日 21世纪经济报道）



2. 央行发布第一季度中国货币政策执行报告：实施好适度宽松的货币政策

5月9日，中国人民银行发布2025年第一季度中国货币政策执行报告。内容摘要如下：

今年以来，在以习近平同志为核心的党中央坚强领导下，各项宏观政策协同发力，经济呈现向好态势。一季度国内生产总值（GDP）同比增长5.4%，社会信心持续提振，高质量发展扎实推进，国民经济实现良好开局。中国人民银行坚持以习近平新时代中国特色社会主义思想为指导，认真落实党中央、国务院决策部署，实施适度宽松的货币政策，强化逆周期调节，为经济持续回升向好创造了适宜的货币金融环境。

一是保持货币信贷合理增长。综合运用存款准备金、公开市场操作、中期借贷便利、再贷款再贴现等工具，保持流动性充裕。引导金融机构充分满足实体经济有效信贷需求，提高资金使用效率，提升服务实体经济质效。二是推动社会综合融资成本下降。健全市场化的利率调控框架，下调政策利率及结构性货币政策工具利率，强化利率政策执行，带动存贷款利率下行。三是引导信贷结构调整优化。推动优化科技创新和技术改造再贷款，用好两项资本市场支持工具，落实好各项存续的结构性货币政策工具，创设新的政策工具，持续做好金融“五篇大文章”。四是保持汇率基本稳定。坚持市场在汇率形成中起决定性作用，发挥好汇率对宏观经济、国际收支的调节功能，综合施策，保持预期平稳，在复杂形势下保持人民币汇率基本稳定。五是加强风险防范化解。稳妥有序化解重点领域金融风险，持续完善金融风险监测、评估、预警体系。

货币政策逆周期调节效果较为明显。金融总量平稳增长，3月末社会融资规模存量、广义货币M2同比分别增长8.4%和7.0%，人民币贷款余额265.4万亿元。社会融资成本处于历史低位，3月新发放企业贷款和个人住房贷款利率同比分别下降约50个和60个基点。信贷结构不断优化，3月末专精特新中小企业贷款、普惠小微贷款同比分别增长15.1%和12.2%，继续高于全部贷款增速。人民币汇率在合理均衡水平上保持基本稳定，3月末人民币对美元汇率中间价为7.1782元，与上年末基本持平。

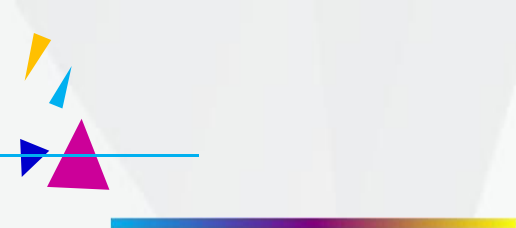




当前外部冲击影响加大，世界经济增长动能不足，贸易保护主义抬头，地缘冲突持续存在，我国经济持续回升向好的基础还需要进一步稳固。也要看到，我国有超大规模市场、完备产业体系、丰富人才资源等诸多优势条件，经济长期向好的基本趋势没有改变，要坚定发展信心，以高质量发展的确定性应对外部环境变化的不确定性。下阶段，中国人民银行将坚持以习近平新时代中国特色社会主义思想为指导，全面贯彻落实党的二十届三中全会、中央经济工作会议和全国两会精神，坚持稳中求进工作总基调，完整、准确、全面贯彻新发展理念，坚定不移走中国特色金融发展之路，进一步深化金融改革和高水平对外开放，持续推动金融高质量发展和金融强国建设，加快完善中央银行制度，进一步健全货币政策框架。平衡好短期与长期、稳增长与防风险、内部均衡与外部均衡、支持实体经济与保持银行体系自身健康性的关系，提高宏观调控的前瞻性、针对性、有效性，增强宏观政策协调配合，扩大国内需求，稳定预期、激发活力，全力巩固经济发展和社会稳定的基本面。

实施好适度宽松的货币政策。根据国内外经济金融形势和金融市场运行情况，灵活把握政策实施的力度和节奏，保持流动性充裕，使社会融资规模、货币供应量增长同经济增长、价格总水平预期目标相匹配。把促进物价合理回升作为把握货币政策的重要考量，推动物价保持在合理水平。畅通货币政策传导机制，进一步完善利率调控框架，持续强化利率政策的执行和监督，降低银行负债成本，推动社会综合融资成本下降。发挥好货币政策工具总量和结构双重功能，坚持聚焦重点、合理适度、有进有退，引导金融机构加力支持科技金融、绿色金融、普惠小微、扩大消费、稳定外贸等。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的决定性作用，增强外汇市场韧性，稳定市场预期，坚决对市场顺周期行为进行纠偏，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，保持人民币汇率在合理均衡水平上基本稳定。探索拓展中央银行宏观审慎与金融稳定功能，维护金融市场稳定，坚决守住不发生系统性金融风险的底线。





网站链接:

<https://www.21jingji.com/article/20250509/herald/ae24cdd12638388ca7bc308be8bf6635.html>

(2025年5月9日 21世纪经济报道)



3. 中央金融机构注资特别国债（二期）即将发行

记者5月9日从财政部了解到，财政部拟于5月14日发行2025年中央金融机构注资特别国债（二期）。本次发行国债竞争性招标面值总额1450亿元，为7年期固定利率付息债。

此外，财政部拟于5月14日第一次续发行2025年中央金融机构注资特别国债（一期）。本次续发行国债竞争性招标面值总额850亿元，为5年期固定利率付息债。

网站链接：

https://www.cs.com.cn/xwzx/hg/202505/t20250509_6490574.html

（2025年5月9日 中国证券报）



4. 央行出招稳楼市 降准降息、下调公积金利率三箭齐发

央行今日宣布实施降准降息及下调公积金利率三大举措，楼市由此迎来重磅信贷政策支持。

5月7日，中国人民银行行长潘功胜在参加国新办新闻发布会时表示，降低存款准备金率0.5个百分点，预计向市场提供长期流动性约1万亿元。下调政策利率0.1个百分点，即公开市场7天期逆回购操作利率从目前的1.5%调降至1.4%，预计将带动贷款市场报价利率（LPR）同步下行约0.1个百分点。

同时，潘功胜还宣布降低个人住房公积金贷款利率0.25个百分点，5年期以上首套房利率由2.85%降至2.6%，其他期限的利率同步调整。

“本次降息降准幅度不小，对购房人形成的利好可谓立竿见影。无论是新增的还是存量的购房贷款，都可以享受到更低的房贷成本。”浙商证券地产分析师杨凡告诉记者。

其进一步表示，对开发商而言，优质央国企因信誉良好可享受到更低的融资利率，其他房企要看自身主体信用情况。整体流动性宽松，对房地产基本面企稳修复能起到很好的支持作用。由此可以期待，今年在政策持续支持下，地产基本面将由点及面逐步好转。

广开首席产业研究院院长兼首席经济学家连平认为，本次政策力度相对适中，待美联储明确重启降息进程后，政策空间打开，相关利率还可以进一步发力。

公积金贷款利率降至历史低位

此次住房公积金贷款利率下调25个基点后，5年期以上首套房利率降至2.6%，已处于历史低位。

如以公积金贷款额度100万元、贷款30年、等额本息还款方式计算，此次公积金首套房贷利率降低后，每月月供减少约132元，累积30年月供减少4.76万元。

“商业贷款利率持续下行背景下，公积金利率的定向调整凸显了政策的分层设计。央行此次下调个人住房公积金贷款利率，是继2024年后再次对公积金利率进行定向调整，释放出明确的稳楼市政策信号。”58安居客研究院院长张波告诉记者。





多位分析师认为，本次降息进一步拉大了公积金贷款与商业贷款的利差，一定程度强化了公积金制度的普惠性，对于首次购房人群将形成更大的利好。

“之前商业贷款利率在3%，而公积金利率为2.85%，二者之间的差距很小，加上公积金贷款额度限制，影响了购房者使用公积金贷款的积极性。本次商业贷款利率未直接降低，而公积金贷款利率下调25个基点，从而拉开了公积金利率和商业贷款利率的差异。目前来看二者差距在40个基点，加上各地提高公积金贷款额度，有助于提升公积金贷款的利用效率，更好发挥其降低成本的效应。”广东省住房政策研究中心首席研究员李宇嘉称。

另外，有部分购房者提出这样的细节问题，即过去已经办理公积金贷款的购房者，目前在还的公积金贷款利率是否也会随之下降？

对此，易居研究院副院长严跃进认为，按过去的金融政策操作惯例，本次政策主要是指新购房的公积金贷款利率。“对于已办理公积金贷款的购房者，预计后续会根据既有政策，也会对利率进行相应调整。”

降准降息对房企有何影响？

此次发布会还明确，降准0.5个百分点，并降低政策利率0.1个百分点。预计向市场提供长期流动性约1万亿。

“降准将增加银行的可贷资金，对于发挥商业银行信贷业务功能会产生重要影响。”严跃进表示，与房地产相关的贷款业务依然是今年商业银行投放的重点领域，此举将增强银行在个人按揭贷款、开发贷、融资协调机制、城中村改造、存量房等方面的作用。

同时，其认为，个人按揭贷款政策仍有进一步放宽的空间。“今年被认为是历史上房贷政策最宽松的一年，首付门槛低、房贷利率低、房贷额度充足，叠加目前公积金降息等措施，让‘金融支持购房消费’的动力充足，为促进住房消费创造了有利条件。”

值得关注的是，公开市场7天期逆回购操作利率从目前的1.5%调降至1.4%，预计将带动贷款市场报价利率（LPR）同步下行约0.1个百分点。





中指院政策研究总监陈文静表示，本月5年期以上LPR有望同步下调10个基点，或从3.6%降至3.5%，这将进一步降低购房者置业成本。

央行数据显示，2025年第一季度全国新发放商业性个人住房贷款加权平均利率为3.11%。严跃进表示，若按此次政策，后续房贷利率有望降至3.01%。

“本次降准降息如期落地将明显提振市场信心，居民住房商贷、公积金贷款利率均会下调，有助于进一步减轻居民购房压力，对于促进购房需求释放会形成实质性利好。同时，企业融资成本也将继续回落，这对于企业资金面的改善也会产生积极影响。”陈文静认为。

更多楼市政策有望出台

本次发布会上，金融监管总局局长李云泽指出，近期将推出八项增量政策，其中针对房地产明确提出“加快出台与房地产发展新模式相适配的系列融资制度，助力持续巩固房地产市场稳定态势”。

具体举措包括“房地产开发、个人住房、城市更新等贷款管理办法，指导金融机构继续保持房地产融资稳定，有效满足刚性和改善性住房需求，强化对高品质住房的资金供给”。

“推出与房地产发展新模式相适配的系列融资制度，有助于房企加快化解债务问题、消化存量资产，也将为新一轮市场发展创造有利条件。”严跃进表示，城中村改造、存量土地收储等工作，可能会得到力度更大的金融支持，这将有助于存量市场的盘活。

在陈文静看来，未来更多配套政策将先后落地，针对企业端、个人端的贷款支持力度将不断加大。目前商业银行审批通过的“白名单”贷款增至6.7万亿，支持了1600多万套住宅的建设和交付，预计未来项目融资“白名单”政策将继续完善，促进资金实质性落位，改善企业资金面，在持续巩固房地产稳定态势上发挥更大作用。

同时，本次会议上还强调，要“强化对高品质住房的资金供给”。





就此，有分析师认为，4.25政治局会议明确指出要“加大高品质住房供给”，本次强调要在这方面强化资金支持，预计监管层一方面会增加企业端资金支持，助推高品质住房的供给量增加；另一方面与高品质住房需求配套的资金优惠政策也会逐步落地，供需两端持续发力共同促进改善性住房需求释放。

“本次会议释放了重磅利好，政策举措范围和力度均超预期，预计对提振房地产市场信心、稳定市场预期将发挥积极作用。短期来看，除降准降息，本次会议提到的更多资金支持配套政策也将逐步落地落实，促进住房需求释放，改善企业资金压力，持续巩固房地产市场稳定态势。”陈文静称。

网站链接：

<https://www.cls.cn/detail/2024306>

（2025年5月7日 财联社）



5. 密集官宣！五大有行和国开行相继跟进发行或承销科创债最新落地情况

近日，近日，债市“科技板”新政策和首批银行间科创债落地消息频出。

5月7日中国人民银行、中国证监会联合发布《关于支持发行科技创新债券有关事宜的公告》（中国人民银行 中国证监会公告〔2025〕8号），同日交易商协会发布《关于推出科技创新债券构建债市“科技板”的通知》，同步推出科技创新债券。

就在同天，银行间市场、三大证券交易所纷纷跟进。其中，沪深北三大交易所同时发布关于进一步支持发行科技创新债券服务新质生产力的通知。全国银行间同业拆借中心则发布公告，决定自即日起全额减免银行间债券市场境内成员以科技创新债券为标的的现券买卖交易手续费，减免期限为2025年至2027年。

随后，市场化机构集中作出快速响应。银行、券商、股权投资及创投机构等多元化发行主体纷纷披露其2025年首期科技创新债券发行计划。截至5月10日发稿时，银行方面，工行、建行、中行、邮储银行、交行、国开行等多家银行已纷纷发布公告，透露其发行或承销科技创新债券的最新落地情况。

21世纪经济报道记者注意到，无论从发行或承销科创债的发行规模还是响应速度上，国有大型商业银行本次都展现出了带头引领的示范作用和支持科创领域融资渠道的大行担当。新政策后首批亮相的科创债发行主体名单可谓“阵容闪亮”，这有望进一步增强市场对债市“科技板”后续投资端和融资端的信心，为其注入强大动力。

具体来看，发行方面，工商银行发布消息称，该行于5月9日率先落地首批科技创新债券，规模达200亿元。募集资金将通过贷款、债券、基金投资等多种途径，专项支持科技创新领域业务，引导债券市场资金投早、投小、投长期、投硬科技，助力培育新质生产力。

同时，工商银行还积极承销和投资首批科技创新债券，高效满足客户科技领域融资需求。在首批公告发行的36个科技型企业、股权投资机构类项目中，工商银行担任主承销商项目12个。募集资金将投向半导体、集成电路、高端装备制造等领域，专项支持科技创新领域。本次工商银行承销项目中，还创新发行“科技创新债券”，将“科技金融”“绿色金融”和“两新”领域相结合，多方面贯彻中央决策部署。





工商银行称，将继续全力做好“科技金融”大文章，在服务高水平科技自立自强上发挥国有大行主力军作用，以领军银行姿态持续提升金融支持科技领域的服务能力。

承销方面，建行、邮储银行于同日发布消息称，已于近日成功承销全国首批科技创新债券。

其中，9日建设银行表示，该行成功承销其中8期债券，引导市场资金流向新一代信息技术、生物技术、新能源等新质生产力重点领域，涉及的企业涵盖TCL科技集团股份有限公司、京东方科技集团股份有限公司、天津市医药集团有限公司、徐州工程机械集团有限公司、浙江吉利控股集团有限公司等5家科技型企业，以及成都先进制造产业投资有限公司、江苏省国信集团有限公司、苏州金合盛控股有限公司3家股权投资机构。

邮储银行称，5月8日，该行承销的4单首批科技创新债券启动发行，发行主体不仅包含金融机构、地方科技型企业，还包括民营企业以及股权投资机构。下一步，邮储银行将继续发挥投商行一体化优势，为科技企业提供更加精准、高效的金融服务，以实际行动支持国家创新驱动发展战略。

5月9日交行亦公告称，交通银行上海市分行迅速响应，作为牵头主承销商，成功助力上海新微科技集团有限公司发行2025年度第一期科技创新债券，发行规模2亿元，票面利率2.37%。该项目为科技创新债券政策推出后的全国首批项目之一，同时是上海地区首只纳入创新试点的银行间市场科技创新债券。新微科技集团扎根集成电路领域，凭借前瞻的视野和多年投早投小投硬科技的理念，已经形成了从集成电路材料、设备、FAB到先进封测及应用的完整集成电路制造产业链条，推动了创新链、产业链、资金链、人才链的深度融合发展。本次发行为新微科技集团的发展注入了强大的资金动力，募集资金直达企业“靶心”，直接用于对科技企业的股权投资，且助其债券融资成本再创新低，票面利率较其去年同期发行的同类型产品降低超过151BP。





交通银行作为唯一总部在沪的中管金融机构，一直以来积极响应国家政策，高度重视对科技创新企业的金融支持。近年来，交通银行上海市分行不断丰富创新金融供给，通过信贷市场和债券市场，持续创新多元化金融工具及服务，聚焦国家重大战略、重点领域和薄弱环节，为企业提供多样化的融资渠道，帮助企业降低融资成本，解决科创企业快速成长中的资金短缺问题。本次科技创新债券成功发行，也进一步彰显了分行充分发挥“上海主场”优势，持续贯彻在支持科技金融创新方面的积极作为，是分行在科技金融领域的又一重要成果。下阶段，交通银行上海市分行将继续坚持把落实国家科技强国战略、助推上海全球科创中心建设、服务科技型企业、股权投资机构发展作为自身的职责和使命，在金融、科技和产业的良性循环与互动方面积极开拓创新，持续为科技创新注入金融“活水”。

此外，中行称，中国银行积极响应、联动协同，于5月9日协助立讯精密、吉利控股、牧原股份、上海新微等科技型企业 and 股权投资机构以及部分金融机构在银行间市场成功完成首批科技创新债券承销发行，规模共计385亿元。在首批公告发行的36个科技型企业、股权投资机构类项目中，中国银行担任主承销商项目16个。

政策性银行中，国家开发银行率先作出跟进。国开行于5月8日发布公告，拟在上海清算所发行2025年首期科技创新债券，总规模不超过200亿元，募集资金将重点支持科技型企业。

5月9日，国开行发布消息称，在央行指导下，国开行在银行间债券市场三家金融基础设施机构成功发行首批3只科技创新债券，合计200亿元。本次发行按照央行相关制度要求，严格筛选科技贷款项目，募集资金将用于支持国家技术创新示范企业、制造业单项冠军企业等科技型企业，以及高技术制造业、战略性新兴产业、知识产权（专利）密集型产业等。

其中，在中央国债登记结算有限责任公司招标发行2年期DR浮息债60亿元，在上海清算所招标发行3年期固息债100亿元，在中国外汇交易中心面向投资人创新直接发行182天贴现债40亿元，发行利率分别为1.47%、1.35%、1.17%，认购倍数分别为4.51倍、4倍、5.04倍，获得广大投资人的踊跃认购。





国开行称，下一步，将在央行和科技部等部委指导下，不断完善金融支持科技创新的产品体系，持续提升服务能力和水平，以更加优质高效的“开行服务”支持科技创新、助力发展新质生产力，为加快实现高水平科技自立自强作出新的更大贡献。

网站链接：

<https://www.21jingji.com/article/20250510/herald/9b4007f16ccc4cbe49de159404372078.html>

（2025年5月10日 21世纪经济报道）



6. 五省份发行约782亿元土储专项债，二季度地方专项债或放量

1—4月份，全国各地发行地方政府债券约3.54万亿元。其中，4月发行6933亿元，较2月、3月份发行规模有所下降。4月地方债发行有所缩量，或与给商业银行注资特别国债和超长期特别国债4月启动发行有关。

从资金用途来看，化债依然占据前4月地方债发行规模的半壁江山，包括1.6万亿元用于置换存量隐性债务的再融资专项债，以及1437亿元用于化债的新增专项债，总计约1.74万亿元。当然，新增地方债的发行也在有序推进，略慢于时间序列。

4月份，外界关注的土储专项债有新的进展，湖南、厦门加入发行行列，既有用于回收存量土地的，也有用于新增土储项目的。

面对外部不确定性，二季度我国扩内需政策将进一步加力，地方专项债、超长期特别国债等将加快发行。5月7日，央行宣布降准降息。外界普遍认为，央行在5月份降准降息，部分原因在于预计二季度政府债券供给将进一步加大，需配合财政政策发力。

土储专项债发行有所提速

1—4月份，各地发行地方政府债券约3.54万亿元。其中，1—4月份，用于置换存量隐性债务的再融资专项债发行约1.6万亿元，占全年2万亿元额度的80%。1—4月份，地方新增专项债发行规模1.19万亿元，占全年4.4万亿元额度的27%，略慢于时间序列。需要指出的是，这1.19万亿元中还包含1437亿元用于化债的“特殊新增专项债”。1—4月份，地方新增一般债发行规模为3023亿元，占全年8000亿元额度的37%，略快于时间序列。

整体来看，由于特别国债及超长期特别国债启动发行等原因，4月地方债发行规模较2、3月份有所减少。比如，4月新增地方专项债发行规模为2301亿元，少于2月份的3920亿元、3月份的3635亿元。4月用于置换存量隐性债务的再融资专项债发行规模为2617亿元，少于2月份的7823亿元、3月份的3830亿元。

但是，4月份土储专项债似乎有提速的迹象。4月8日、4月28日，湖南省财政厅先后发行了两期土储专项债，共筹集专项债资金接近140亿元，用于125个土储项目。4月25日，厦门发行了一期土储专项债，筹集专项债资金50.4亿元，用于6个土储项目。





21世纪经济报道记者梳理数据发现，湖南发行的140亿元土储专项债，更多用于存量土地收购，包括企业无力或无意愿继续开发、存量闲置土地等；部分用于新增土储项目，主要用于土地征收、拆迁、收购等费用。厦门发行的50.4亿元土储专项债，则全部为新增政府储备用地。

5月上旬，部分省份也已经披露了土储专项债的发行计划，包括福建、广东。5月8日，福建发行了一期土储专项债，共筹集资金149.6亿元，用于53个土储项目，包括新增土地储备和回收闲置土地。5月9日，广东将发行一期土储专项债，筹集资金12.04亿元，用于1个土储项目，为新增土地储备。

如此一来，截至5月9日，全国共有五个省份发行共计782.33亿元土储专项债。按月度来看，2月份，北京、广东共计发行424.06亿元；3月份，四川发行6.21亿元；4月份，湖南、厦门共计发行190.38亿元；5月1日-9日，福建、广东共计发行161.64亿元。按省份来看，广东共计发行319亿元，福建（含厦门）发行200亿元，湖南发行约140亿元，北京发行约117亿元，四川发行约6亿元。

土储专项债的发行有提速的迹象，但是相比各省份公开披露的拟回收存量地块信息而言，该进度依然偏慢。企业预警通数据统计，截至4月7日，全国已有广东、吉林、河南、安徽、山东、四川等多地公示了收购存量闲置土地项目的具体信息，覆盖宗地1601块，资金规模（含拟定）约1854亿元。其中，广东以214宗地位居首位，涉及资金440.08亿元；山东有190宗地，涉及资金231.28亿元；四川有187宗地，涉及资金177.91亿元。

超3万亿元新增专项债待落地

今年以来，化债资金的加快落地，有助于地方减轻债务包袱，腾出更多精力来发展经济。进入二季度，面对外部不确定性，扩内需被摆在更加重要的位置。

4月25日，中共中央政治局会议指出，要加紧实施更加积极有为的宏观政策，用好用足更加积极的财政政策和适度宽松的货币政策。加快地方政府专项债券、超长期特别国债等发行使用。





面对外部不确定性，地方政府也明确要加快地方债发行，积极扩大有效投资。4月21日，广东省政府全省一季度经济形势分析会指出，要狠抓重大项目谋划与建设，推动储备项目尽快开工、在建项目加快建设，用好专项债券“自审自发”试点，加大招商引资力度，全力激发民间投资活力。

4月30日，河南省财政厅厅长赵庆业在河南省政府新闻办发布会上表示，财政部2025年第一批下达河南新增专项债务限额1138亿元，一季度已发行364.5亿元，其中208.5亿元支持市政和产业园区基础设施等领域502个项目。近日，河南省《关于优化完善地方政府专项债券管理机制的实施意见》将印发实施，省财政厅也正在制定地方政府专项债券用作资本金的省级基础设施重点项目清单，更好发挥专项债券强基础、补短板、扩投资等积极作用。二季度，河南省财政厅将加快推进政府债券发行，会同有关部门督促各地加快项目进度，按照“指标跟着项目走、资金跟着工程进度走”的原则，及时拨付资金，确保形成更多实物工作量。

地方专项债试点“自审自发”，为专项债的提速提供可能。3月28日，湖南省人民政府办公厅对外印发《湖南省推进地方政府专项债券项目“自审自发”试点实施方案》的通知，指出要加快债券发行节奏。湖南省财政厅统筹把握发行节奏，原则上6月底前完成全年专项债券发行工作，已发行专项债券的项目纳入存续库管理。

今年地方新增专项债的规模为4.4万亿元，为地方扩投资的重要抓手，1—4月份共计发行1.19万亿元，意味着还有约3.21万亿元新增专项债有待发行落地。

浙商证券宏观联席首席分析师廖博对21世纪经济报道记者表示，一季度经济实现企稳修复，但是有效需求不足的现状并未根本改变，预计二季度经济增速可能小幅回落，经济短期活力仍有修复空间。向后看，政府债券供给高峰即将到来。降准通过释放总量层面流动性，意在推动适度宽信用，缓解地方政府债集中供给所带来的资金流动性紧张，维稳经济及就业形势。





中信证券首席经济学家明明表示，各地已公布的二季度地方债发行计划规模约2.23万亿元，其中新增专项债有1.09万亿元，占据主导地位。“自审自发”试点地区二季度计划发行规模超万亿元，占比超五成，审核权限下放与流程优化或将推动二季度地方债发行效率提升。地方债作为稳经济重要抓手，其放量发行对地方基建投资将形成有力支撑，可以期待二季度专项债进一步的发行放量。预计二季度土储专项债发行或有加速趋势，推动土地一级开发与城市更新项目加快落地。

网站链接：

<https://www.21jingji.com/article/20250508/herald/0a0379849db8cd5a5cb11647303a55f7.html>

（2025年5月8日 21世纪经济报道）



7. 降息落地 引导实体经济综合融资成本下行

据中国人民银行网站消息，5月8日，人民银行以固定利率、数量招标方式开展了1586亿元逆回购操作，下调政策利率0.1个百分点，即公开市场7天期逆回购操作利率从目前的1.5%调降至1.4%。因当日无逆回购到期，因此实现净投放1586亿元。同日，根据《中国人民银行关于下调个人住房公积金贷款利率的通知》，下调个人住房公积金贷款利率0.25个百分点。

专家表示，此次降息，不仅有利于提振市场情绪，还有利于保持商业银行净息差稳定，同时通过利率传导，有效降低实体经济综合融资成本，巩固经济基本面。下调个人住房公积金贷款利率，将更好满足住房消费需求，支持房地产市场持续健康发展。

增强市场信心

专家认为，在当前时点降息，体现出适度宽松的货币政策“相机抉择”原则，是支持稳就业、稳企业、稳市场、稳预期的有力举措。

“人民银行此次降息0.1个百分点，信号意义强烈，对货币、信贷、债券市场定价均有明确的引导作用。”光大证券首席经济学家高瑞东说。

中诚信国际研究院院长袁海霞表示，发行特别国债支持相关国有大型商业银行补充核心一级资本等措施，均有利于降低银行负债成本，缓解净息差压力，为降息提供了更多空间。“此次降息，将增强市场信心，有利于进一步降低整体社会融资成本，减轻实体经济债务付息负担。”袁海霞说。

华创证券研究所副所长张瑜认为，此时降息有助于防止实际利率过度抬升，稳定并改善企业融资成本。

在民生银行首席经济学家温彬看来，此次降息力度相对适中：一方面，前期政策效果还在持续消化中，人民银行仍要根据内外形势和政策变化做好“四重平衡”；另一方面，待美联储明确重启降息进程后，政策空间将进一步打开，可以相机发力，年内或仍有降息空间。

LPR将随之下行

人民银行行长潘功胜5月7日在国新办新闻发布会上表示，经过市场化利率传导，预计将带动贷款市场报价利率（LPR）随之下行0.1个百分点。





“当前，我国实际利率仍然偏高。LPR的下行将带动实际利率回落，实体部门融资成本下降可改善投资、消费情绪，支持经济发展。”浙商证券首席经济学家李超说，降低公开市场7天期逆回购操作利率的目的之一是引导LPR下行，降低实体部门融资成本，强化金融对经济的支持力度。

考虑到为后续的不确定性留足政策空间，人民银行还明确提出，“将通过利率自律机制引导商业银行相应下调存款利率”。

潘功胜表示，下一步，人民银行将继续认真贯彻党中央、国务院的各项部署，实施好适度宽松的货币政策，根据国内外经济金融形势和金融市场运行情况，持续做好货币政策调控，并加强与财政政策的协同配合，推动经济高质量发展。

个人住房公积金贷款利率下调

根据《中国人民银行关于下调个人住房公积金贷款利率的通知》，自5月8日起，下调个人住房公积金贷款利率0.25个百分点。在人民银行发布通知后，北京、上海、深圳、西安、哈尔滨、昆明等地纷纷宣布下调个人住房公积金贷款利率。

比如，北京住房公积金管理中心表示，2025年5月8日（含）之后新发放的贷款，5年以下（含5年）和5年以上首套个人住房公积金贷款利率分别为2.1%和2.6%，5年以下（含5年）和5年以上第二套个人住房公积金贷款利率分别为2.525%和3.075%。

上海易居房地产研究院副院长严跃进表示，下调个人住房公积金贷款利率能够更充分地发挥住房公积金在支持住房消费、保障民生福祉等方面的关键作用。同时，也有助于进一步优化个人住房公积金贷款利率与商业性个人住房贷款利率之间的利差，使住房公积金更好地发挥功能。

“下调个人住房公积金贷款利率，可以更好支持居民刚性住房需求，为部分城市进一步下调商业性个人住房贷款利率打开空间。”粤开证券首席经济学家、研究院院长罗志恒表示，当前部分三四线城市的楼市依然承压，降低个人住房公积金贷款利率将为这些城市释放政策空间，促进房地产市场止跌回稳。





此外，降低个人住房公积金贷款利率也有助于支持消费。专家表示，个人住房公积金贷款利率下调，能够有效降低居民购房门槛，更好满足住房消费需求，进一步释放刚性和改善性住房需求潜力，支持房地产市场持续健康发展。

网站链接：

https://www.cs.com.cn/xwzx/hg/202505/t20250509_6490406.html

(2025年5月9日 中国证券报)



8. 投资“热力值”拉满 重大项目建设提速

五月的川西高原，生机盎然，国家能源集团大渡河双江口水电站现场涌动着澎湃的建设热潮。在大坝填筑区，平均载重40吨的自卸卡车精准卸载填筑料，压路机以“梅花式”阵型来回碾压……

这是近期多地重大工程项目建设加快推进的一个缩影。业内人士表示，随着项目建设加快推进、资金支持力度加大，二季度基建投资有望继续在稳住经济大盘、在推动经济实现质的有效提升和量的合理增长方面发挥积极作用。

央企重大项目刷新“进度条”

“我们按照三班倒配置施工力量，保持24小时不间断流水作业，坝体填筑以日均5万方的速度向度汛目标高程推进。”5月5日，大渡河双江口水电站工程建设处专责温庆文向记者介绍，目前，该电站已完成一期蓄水，正全力冲刺年底首批机组投产发电。

作为能源保供的“压舱石”，国家能源集团一季度完成投资359.5亿元，其中风电投资同比提高5.3个百分点。国家能源集团新闻发言人黄清日前表示，二季度将坚持存量增效、增量做优，优化投资布局、优化资源配置，扎实抓好投资发展重点工作。

东海之滨，国家“十四五”重点实施项目——三峡集团浙江天台抽水蓄能电站1号机组近日顺利完成转子吊装，标志着我国单机容量最大抽水蓄能机组开始进入总装阶段，为今年年底电站首机投产发电奠定基础。

中国企业联合会特约高级研究员刘兴国认为，国资央企加大投资力度将助力全年经济增速目标的实现，也将带动更多社会资本投资增长。

多地基建投资加码

放眼全国，多地加速推进重大项目建设施工，基建投资明显提速。

广州白鹅潭项目全力冲刺项目建设节点、马沥站北侧保障性住房项目已基本完成基础桩施工……近期，广东多个重点项目加速推进，为粤港澳大湾区高质量发展注入强劲动能。数据显示，2025年广东安排省重点建设项目1500个、年度计划投资1万亿元。





粤开证券首席经济学家、研究院院长罗志恒认为，从各地的情况来看，投资呈现以下趋势：一是优化投资方向，重大项目投资集中于新基建与绿色转型领域；二是推动城中村改造等三大工程，稳住房地产投资；三是通过法治手段激发民间投资活力；四是基建投资促进区域协同发展。

提升资金使用效率

重大项目建设加快推进，得益于资金的加力支持。

4月24日，2025年首期超长期特别国债正式招标发行。根据预算安排，我国今年拟发行超长期特别国债1.3万亿元，其中8000亿元用于支持“两重”项目建设。

资金支持效果在数据上得到体现。国家统计局最新数据显示，今年随着超长期特别国债和地方政府专项债的发行使用加快，“两重”项目开工建设提速，基础设施投资增速加快。一季度，基础设施投资同比增长5.8%，拉动全部投资增长1.3个百分点。

在政策效能持续释放背景下，资金使用效率成为关键变量。

“下一步，仍需用好用足政策空间，持续加大支出强度、优化支出结构，打好政策‘组合拳’。”中国社会科学院大学教授吉富星认为，要充分考虑政策落地及时性，做到主动靠前发力，加快支出进度。这既有利于尽快形成实际支出，带动更多社会投资，增强经济发展动力和民生改善成效，又有助于提高资金效益，避免“资金等项目”、年终“突击花钱”等问题。

中国银河证券表示，二季度基建将继续在扩大有效投资、稳住经济大盘、在推动经济实现质的有效提升和量的合理增长方面发挥积极作用。

网站链接：

https://www.cs.com.cn/xwzx/hg/202505/t20250507_6489838.html

（2025年5月7日 中国证券报）



9. 民生证券首席经济学家陶川：增量政策空间逐步打开 货币政策将着力提升金融支持实体的适配性和精准性

5月7日，在国新办举行的新闻发布会上，中国人民银行行长潘功胜、国家金融监管总局局长李云泽、中国证监会主席吴清介绍“一揽子金融政策支持稳市场稳预期”有关情况。民生证券首席经济学家陶川表示，此次国新办发布会为4月政治局会议后一系列稳市场、稳经济的宏观政策拉开了序幕。经济和市场行稳致远的因素仍在于货币金融政策和财政政策的协同，预计随着“一揽子金融政策”在二季度的陆续落地，三季度增量财政政策的空间也将随之打开。货币政策方面，降准降息的同时，新一轮结构性货币政策将着力提升金融支持实体的适配性和精准性。

陶川认为，本次发布会“双降”的超预期主要在于降息。在一季度宏观数据和股市表现较好的情况下，一方面4月PMI已经彰显了外部变化对出口的冲击，接下来预计将映射至一系列宏观数据上，经济下行压力随之或明显加大，降息体现了货币政策“未雨绸缪”的应对思路。另一方面，随着汇率约束的打破，在美元走弱、美国关税谈判释放积极信号的背景下，近期人民币汇率朝7.20的点位连续升值，国内货币宽松的压力相应减轻。

在陶川看来，降准降息的同时，新一轮结构性货币政策将着力提升金融支持实体的适配性和精准性。不管是内需不足还是外部冲击，更多体现的是中国经济的结构性挑战，在这一情况下，结构性工具有必要“多管齐下”。尤其在本次发布会上，央行新一轮结构性工具部署呈现出鲜明的“量扩价廉”特征，一方面创设多项再贷款工具，更好发挥精准滴灌作用。另一方面普遍下调再贷款、PSL等工具利率0.25个百分点，与总量降息形成配合、进一步压降金融机构资金成本。

除此之外，新型政策性金融工具等增量政策“未完待续”。4月25日政治局会议和4月28日国新办发布会上，均就“设立新型政策性金融工具”做出部署。尽管5月7日发布会暂无进一步明确，但随着后续外部冲击可能的进一步显现，政策性金融工具可作为稳定国内投资的重要抓手。回顾2022年经验，总额7400亿元、补充基建重大项目资本金的政策性开发性金融工具对实体经济的提振效果显著。





陶川表示，央行潘功胜行长在本次发布会上提出“服务消费是消费升级扩容的重要着力点”，此次央行设立服务消费与养老再贷款这项工具实则是迈出了政策助力服务消费的重要一步。货币金融在服务消费领域“先行先试”，若政策效果显著，也为后续财政支持消费打开更大空间，整体体现了“边探索、边实践”的政策思路。考虑到当前财政仍有存量政策（如专项债、特别国债）尚未完全落实，财政支持服务消费的增量政策可能会于年中才释放。

网站链接：

https://www.cs.com.cn/qs/202505/t20250508_6490247.htm

1

（2025年5月8日 中国证券报）



10. 债市继续“自我校正”？有机构称10年国债利率或回归至1.8%-2.1%左右

平安利顺：各期限国债机构买卖明细

今日，30Y国债230023成交在1.884-1.8715区间，买盘主要为券商、农商行、基金、城商行、银行理财以及股份制银行，卖盘主要为券商、股份制银行、城商行、银行资管、基金以及农商行；30Y国债2400006成交在1.874-1.884区间，买盘主要为券商、城商行、基金以及农商行，卖盘主要为券商、股份制银行、城商行、农商行以及基金；10Y国债240011成交在1.67-1.6775区间，买盘主要为券商、基金、股份制银行以及农商行，卖盘主要为城商行、农商行、券商、基金以及股份制银行；10Y国债250004成交在1.6225-1.6325区间，买盘主要为券商、农商行、银行资管、银行理财、城商行、基金以及股份制银行，卖盘主要为农商行、券商、城商行、股份制银行以及外资行；7Y国债250007成交在1.55-1.57区间，买盘主要为券商、农商行、城商行以及基金，卖盘主要为券商、股份制银行、外资行以及城商行；5Y国债250003成交在1.4575-1.4825区间，买盘主要为城商行、券商、农商行以及股份制银行，卖盘主要为股份制银行、券商以及城商行；3Y国债250005成交在1.4275-1.4575区间，买盘主要为城商行、券商、农商行以及基金，卖盘主要为券商、股份制银行以及农商行；剩余期限1.6y国债240024成交在1.42-1.45区间，买盘主要为券商、农商行以及股份制银行，卖盘主要为券商。

2025.05.09 星期五		利率债		平安利顺				
品种/期限		券码	券名	今日成交区间	今日收盘成交价	今日收盘成交价与估值偏差	昨日中债估值	昨日收盘成交价
国债	1Y	250008	25附息国债08	1.405-1.42	1.4160	▲0.10	1.4150	1.4150
	3Y	250005	25附息国债05	1.4275-1.4575	1.4275	▼1.55	1.4430	1.4425
	5Y	250003	25附息国债03	1.4575-1.4825	1.4600	▼0.90	1.4690	1.4700
	7Y	250007	25附息国债07	1.55-1.57	1.5500	▼1.50	1.5650	1.5650
	10Y	250004	25附息国债04	1.6225-1.6325	1.6260	▼0.20	1.6280	1.6270
	30Y	2500002	25超长特别国债02	1.835-1.8475	1.8380	▲-0.05	1.8375	1.8375
金融债 (国开)	1Y	210203	21国开03	1.4800	1.4800	▼1.00	1.4900	1.4875
	3Y	230203	23国开03	1.545-1.555	1.5550	▼0.50	1.5600	1.5600
	5Y	250203	25国开03	1.525-1.55	1.5325	▼0.75	1.5400	1.5400
	10Y	240215	24国开15	1.735-1.745	1.7350	▼0.65	1.7415	1.7425
	10Y	250205	25国开05	1.697-1.7037	1.6980	▼0.20	1.7000	1.7000
金融债 (非国开)	1Y	250304	25进出04	1.455-1.47	1.4700	▼1.50	1.4850	1.4850
	3Y	250303	25进出03	-	-	-	1.5900	1.5900
	5Y	200311	20进出10	1.63-1.635	1.6300	▼1.50	1.6450	1.6800
	10Y	240311	24进出11	1.775-1.78	1.7750	▼0.60	1.7810	1.7810
	1Y	250411	25农发11	1.455-1.465	1.4625	▼2.75	1.4900	1.4900
	3Y	250403	25农发04	1.5800	1.5800	▼0.50	1.5850	1.5850
	5Y	250405	25农发05	1.605-1.615	1.6051	▼1.79	1.6230	1.6250
	10Y	250410	25农发10	1.7675-1.7777	1.7700	▼0.75	1.7775	1.7750





开源证券：债市有望再次“自我校正”，10年国债收益率回归至1.8%-2.1%左右【偏空头】

2025年5月7日，央行行长潘功胜提出，一季度“债券市场在经济信心提升的带动下自我校正”，此前受对等关税预期冲击下，市场对于经济不确定性较高，导致债市提前定价大幅的降息预期。

但随着对等关税冲击的高峰逐渐过去，以及宽财政、宽信用政策下，当前或是全年经济低点，后续随着5-6月经济的边际改善，央行再次降息的概率较低，反而，随着经济预期改善和经济信心提升，债市有望再次“自我校正”：至少回归政策利率对应的合理水平，即10年国债1.8%-2.1%左右（如果资金利率高于OMO利率，则区间更高）。

国泰海通：资金宽松从预期到现实，票息策略可能继续占优【偏多头】

资金宽松从预期到现实，票息策略可能继续占优。短期内连续降息的概率可能不大，或需要等待经济数据层面的催化剂。同时考虑到降息回归10bp的步长，即使三季度和四季度再各有一次降息落地，2025全年内的降息总幅度或在30bp左右，后续博弈降息的空间将趋向收敛。

往后看，资金宽松的确定性较强，短资金和存单利率中枢下行的趋势较为确定，但节奏上可能偏稳健，还需要继续观察大行资金融出能力的变化。考虑到作为短资金定价锚的7天OMO利率已下调10bp至1.4%，后续DR007中枢或下沉至1.6%一线，相对应的，1年期AAA存单二级收益率或也将向下临近1.6%。债市后续可能持续重票息而轻资本利得，博弈策略和券种轮动更佳。

华福固收：政策护航下科创债机遇显现【偏多头】

展望后市，当前政策不仅利好科创企业，对投资者的保护机制也有进一步的增强，体现在主体和相关债券的信用水平将有所提高，而且在特殊的政策导向和属性下，科创债短期内的违约风险或在一定程度上低于普通企业债，建议积极关注科创债主题投资机会。





对于想要博取更高收益的机构，可提前关注首发平台的一级发行机会，对于部分基本面无明显瑕疵、主体成长性较好、带增信或担保措施的首次发债主体，可适当博弈估值溢价发行的投资机会。对于流动性和久期管理有较高要求的机构，可着重关注流动性更好的科创票据，1年以内存续的科创票据平均估值在2%以上，有一定的配置性价比。对于负债端稳定的机构来说，可在政策推进过程中挖掘优质主体，博弈中长端投资机会。

华安固收：买预期、卖现实的困境【观望】

往后看，债市可能如何走？首先，随着5月上旬经济数据的披露，市场可能逐步回归基本面交易，“卖现实”的情况或再次上演；其次，短端下不动与深度倒挂的1Y-DR007息差是长债下行的堵点，从5月7日的发布会看1.65%可能也是央行的心理合意点位（潘行长提及十债在1.65%震荡），短期可以重点关注银行的资金融出是否转暖带动长端下行，10Y国债大概率以震荡为主，市场心态看多不做多，建议维持久期，把握交易机会，静待增量信息。

网站链接：

<https://www.cls.cn/detail/2027118>

（2025年5月9日 财联社）





11. 今年地方债扩容近4成，利差持续走阔下交易盘活跃度上升

随着去年年末地方债发行权力由财政部下放至地方政府，地方债开始大幅提速扩容，二级市场活跃度明显提升，吸引不少以券商、基金为代表的交易盘参与。

Wind数据显示，截至5月9日，今年地方债完成发行698只合计3.84万亿，较去年同期621只合计2.82万亿增长36.17%，存量地方债规模已达到50.6万亿元。从存量地方债托管数据来看，商业银行、广义基金、保险自营、券商自营是地方债的四大主要持有机构，其中国有银行和保险机构仍是地方债的最大买方。

在业内人士看来，地方债由于风险低、收益稳定，同时对资本占用率低，是商业银行天然的优质资产，国有银行通过承销和持有地方债，可加强与地方政府的合作，获取更多财政存款和信贷业务机会，同时由于地方债期限普遍较长，满足保险公司对长期负债的久期匹配，同时地方债利息收入免征所得税和增值税，对银行和保险的税后收益也有显著的提升效果。

不过随着近年来基准利率持续走低，地方债的发行规模不断上量，期限不断拉长，也吸引了以基金、证券为代表的资管类交易盘的关注。

从今年地方债的发行期限来看，30年期、20年期、10年期发行规模位列前三，分别发行1.40万亿、1.21万亿和1.07万亿，而对于不少资管类交易盘，也将主要交易品种也由传统的7年内中短期债券，向7年及以上领域扩张。

图：今年以来地方债发行期限结构

债券类型 \ 期限	1年期	2年期	3年期	5年期	7年期	10年期	15年期	20年期	30年期	合计
新增一般债	26.90	—	28.00	200.88	913.19	1,733.08	91.35	15.06	15.00	3,023.45
新增专项债	14.00	3.76	80.48	789.50	972.96	2,112.29	2,002.97	3,498.35	3,431.43	12,905.74
再融资一般债	—	—	11.77	176.74	843.55	1,502.53	—	—	—	2,534.59
再融资专项债	18.51	23.22	412.29	457.44	2,007.56	2,896.19	2,398.20	4,392.44	5,338.88	17,944.72
特殊再融资一般债	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
特殊再融资专项债	—	—	113.30	—	1,664.97	2,472.95	2,313.23	4,197.03	5,227.96	15,989.44
合计	59.41	26.98	645.84	1,624.56	6,402.23	10,717.04	6,805.75	12,102.88	14,013.27	—

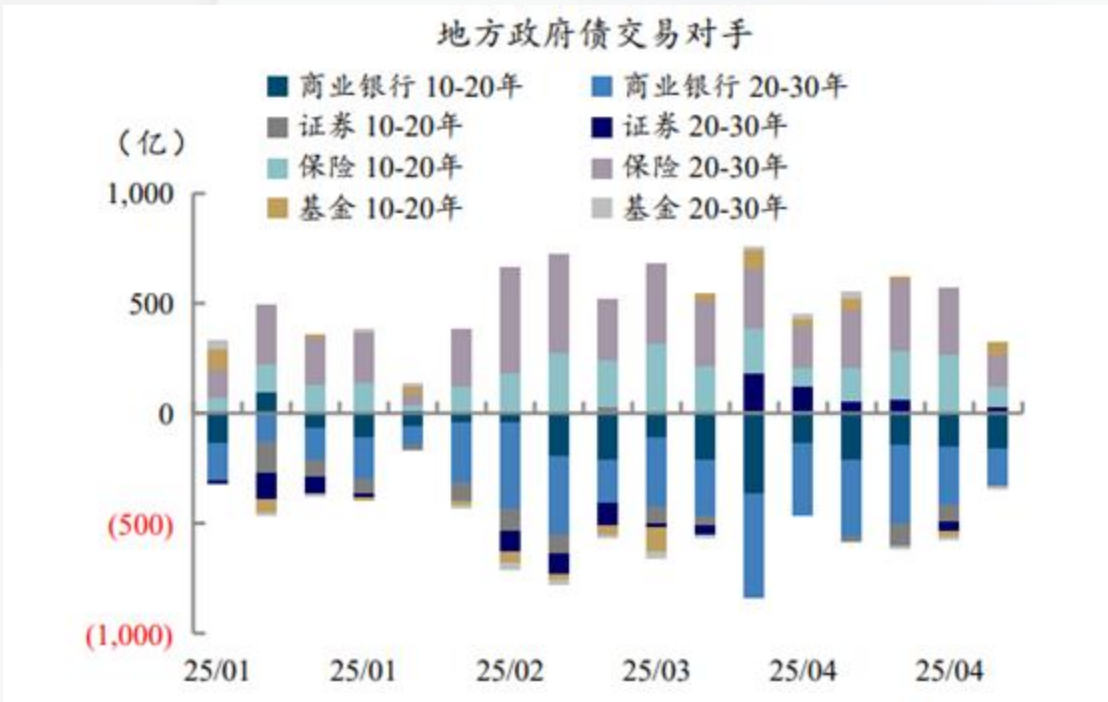
数据来源：Wind，财联社整理





据国金固收团队统计，今年以来机构数据显示，地方债交易对手盘中，基金和证券机构活跃度明显上升。其中在5年期以内的地方债品种中，券商自营参与度较高，而基金也倾向于拉长久期至10年期附近。

图：10 年以上地方债交易对手

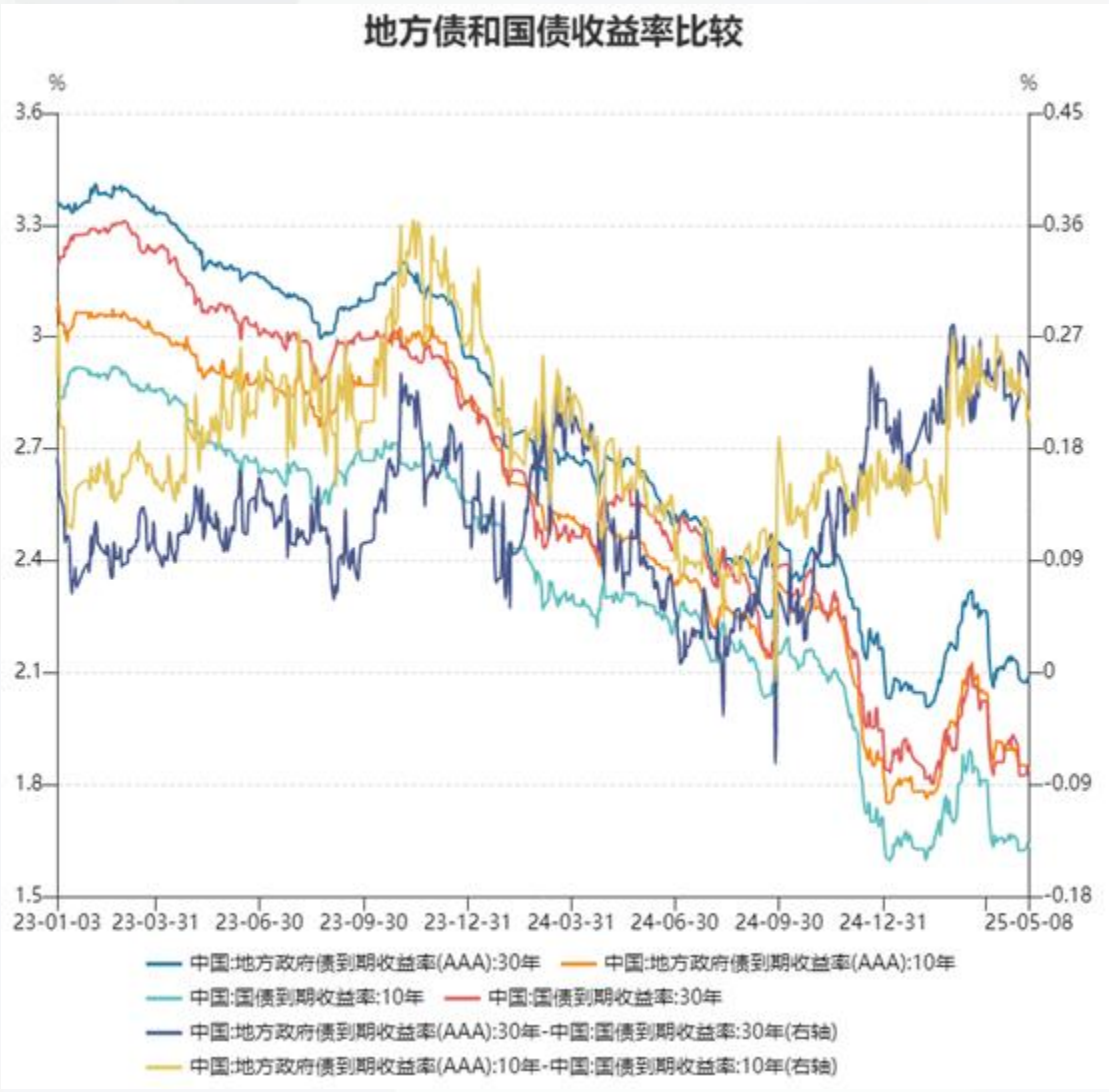


数据来源：国金固收，财联社整理

“通常对于交易盘而言，7-10年是一个重要的期限分水岭，交易盘较少参与超过7年的细分市场，不过如去年12月基金单月地方债净买入规模超过400亿元，其中7年及以上品种净买入418亿元，长久期地方债对于交易盘的工具作用似乎变得更加重要，而对于基金、券商等交易型机构而言，单只地方债发行规模提升，往往意味着债券持有方更加分散，活跃交易也更容易形成”，华西固收分析师谢瑞鸿表示。

此外当前地方债相较国债利差持续走阔，也让金融机构增配地方债投资带来的超额收益。





数据来源: Wind, 财联社整理

Wind数据显示, 截至5月8日, 30年期地方债和国债利差达到23.8bp, 10年期地方债和国债利差也高达21.15bp。

“今年2-3月地方债市场出现过一级市场招投标利率大幅攀升的现象, 尤其是在3月份, 多只地方债发行利率显著走高, 导致发行利差相应大幅走阔, 与国债的利差大幅走阔, 主要与市场流动性趋紧以及地方债供给增多密切相关, 随着地方置换债基本置换完毕, 后续新增专项债也面临放量, 与同期限的国债价差预计仍将处于高位”, 有分析人士指出。

网站链接:

<https://www.cls.cn/detail/2027065>

(2025年5月9日 财联社)



12. 30年特别国债续发结果出炉，边际倍数超过9倍，博弈超长债活跃券切换

时隔两周后，2025年首支30年期特别国债于今日续发。从招标结果看，市场对该只票面利率1.88%的超长期特别国债接受度较好，边际中标利率1.8465%，边际倍数超过9倍。近期市场抢跑活跃券切券，30年国债活跃券切换频繁。机构认为顺应市场，做窄老券与当前活跃券利差的博弈价值较高。

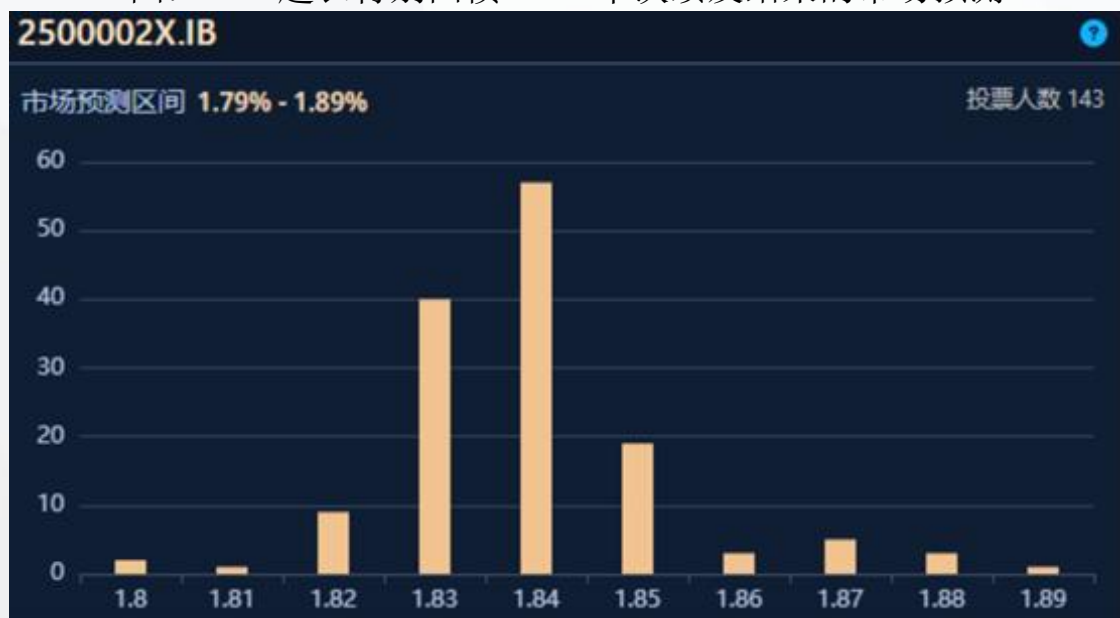
根据今天上午的招标结果，2025年超长期特别国债（二期）（简称“25超长特别国债02”）第一次续发规模为710亿元，边际中标利率1.8463%，边际倍数9.0545倍，全场倍数3.17倍。“25超长特别国债02”于今年4月24日首发，首次发行规模710亿元，期限30年，票面利率1.88%。

在国债招标中，中标利率是最终确定的票面利率，边际利率是最低中标价格对应的利率。而全场倍数=认购总规模/计划发行规模，边际倍数=边际利率上的投标规模/中标规模。

国泰海通证券固收分析师唐元懋近期研报分析，超长期特别国债虽然采用荷兰式招标，但边际倍数对分析机构的定价认可程度也有参考意义。相较于普通国债，市场机构更需要保证基本投标量，因此在投标时可能会在较低利率标位先行投标有一定中标量，但这种较低标位也需要是投标机构能够接受的。

从DM平台上投资者对“25超长特别国债02”本次续发结果的预测来看，预测区间落在1.80%至1.89%，预测1.84%的人数最多，续发招标结果符合市场预期。

图：“25超长特别国债02” 本次续发结果的市场预测





唐元懋认为，该边际倍数越高，说明中标利率处剩余待中标债券存量越少，则能够接受比中标利率更低利率的机构就越多，后续该债券在二级市场可能有更大的利率下行可能。

根据安排，本次续发的特别国债于5月9日招标结束至5月12日进行分销，5月14日起与之前发行的同期国债合并上市交易。

从今日二级市场的表现来看，30年期国债的非活跃券“25超长特别国债02”的收益率一度降至1.8360%，后回升至1.8420%，而活跃券“23付息国债23”的收益率小幅震荡上行。截至17:00，今日30年期国债活跃券的收益率上行0.55个BP至1.8820%。

近期30年期特别国债活跃券不明晰，频繁在“23付息国债23”、“24特别国债06”、“25付息国债02”和“25超长特别国债02”之间切换。

唐元懋认为，特别国债发行后，市场可能抢跑活跃券切券。顺应市场，做窄老券与当前活跃券利差的博弈价值较高。

中国银行证券固收分析师刘雅坤预计，5-6月政府债发行或加快，尤其超长期特别国债和地方专项债发行或进一步提速，5月政府债供给高峰可能有脉冲影响。而央行有望呵护资金面并提供流动性配合，关注前期供给冲击预期下超调的超长债利差压降的配置价值。

网站链接：

<https://www.cls.cn/detail/2027025>

（2025年5月9日 财联社）



13. 中国4月出口同比增9.3%，国债全线翻绿，10年收益率回到1.63%

海关总署发布的数据显示，中国4月出口（以人民币计价）同比增9.3%，贸易顺差6899.9亿元。国债期货收盘多数下跌，10年期主力合约跌0.01%报109.060元，国债收益率全线翻绿，具体来看：

国债期货收盘多数下跌，30年期主力合约涨0.02%报120.370元，10年期主力合约跌0.01%报109.060元，5年期主力合约跌0.07%报106.095元，2年期主力合约跌0.01%报102.346元。

银行间主要利率债收益率涨跌不一，截至下午16:35，10年期国债活跃券250004收益率上行0.4bp报1.63%，30年期国债活跃券2400006收益率上行0.45bp报1.881%，10年期国开活跃券250205收益率上行0.4bp报1.703%。

	1Y		2Y		3Y		5Y		7Y		10Y		超长债	
国债	1.4180	0.30 228	1.4275	2.25 160	1.4575	1.50 166	1.4825	1.00 355	1.5690	0.60 628	1.6300	0.40 1066	1.8810	0.45 893
	250008.IB		250006.IB		250005.IB		250003.IB		250007.IB		250004.IB		230023.IB	
国开	1.4750	-1.25 60	1.5500	-1.00 12	1.5500	-1.00 46	1.5475	0.75 424	1.6950	-0.50 106	1.7030	0.40 1597	1.9300	0.25 10
	210203.IB		240202.IB		230203.IB		250203.IB		220210.IB		250205.IB		210220.IB	
口行	1.4700	-1.50 18	1.4700	-2.00 5	1.5600	-3.00 9	1.6400	-0.50 30	1.7050	-1.50 10	1.7725	-1.00 57		
	250301.IB		210305.IB		220315.IB		200310.IB		210310.IB		240311.IB			
农发	1.4725	-1.45 72	1.5750	-0.50 13	1.5700	-1.25 11	1.6250	0.20 117	1.7225	-1.25 13	1.7750	0.00 177		
	250411.IB		240403.IB		240413.IB		250405.IB		09250407.IB		250410.IB			
地方债			1.4550	-- 1	1.5700	-- 1	1.6025	-- 8	1.7200	-1.50 8	1.8800	-0.75 8	2.0800	-- 17
			2105605.IB		2271469.IB		2371140.IB		199129.IB		2471007.IB		2505310.IB	

（资料来源：WIND，财联社整理）

业内人士指出，债市早盘延续上一日做多势头，10年国债期货高开高走触及109.195。上午公布的4月出口数据遏制了做多势头，10年国债收益率从1.622%附近震荡上行至1.63%，叠加对于中美谈判结果的避险需求，证券主力卖出，基金和保险主力买入。10年国债期货下午止盈明显，最终收在低于开盘价位置109.06。





海关总署发布的数据显示，中国4月出口（以美元计价）同比增长8.1%，前值增12.4%；进口降0.2%，前值降4.3%；贸易顺差961.8亿美元；前值顺差1026.4亿美元。中国4月出口（以人民币计价）同比增9.3%，前值增13.5%；进口增0.8%，前值降3.5%；贸易顺差6899.9亿元。

公开市场方面，央行公告称，5月9日以固定利率、数量招标方式开展了770亿元7天期逆回购操作，操作利率1.40%，投标量770亿元，中标量770亿元。Wind数据显示，当日无逆回购到期，据此计算，单日净投放770亿元。

资金面方面，Shibor短端品种集体下行。隔夜品种下行4.2BP报1.497%，创2025年1月以来新低；7天期下行7.5BP报1.519%，创2024年12月以来新低；14天期下行12.6BP报1.554%，创2023年1月以来新低；1个月期下行1.8BP报1.684%。

银行间回购定盘利率全线下跌。FR001跌5.92个基点报1.53%；FR007跌5.0个基点报1.6%；FR014跌2.0个基点报1.68%。

银银间回购定盘利率全线下跌。FDR001跌4.0个基点报1.5%；FDR007跌8.0个基点报1.54%；FDR014跌5.0个基点报1.6%。

一级市场方面：

利率债招标结果					
债券名称	债券代码	期限（年）	中标收益率（%）	全场倍数	边际倍数
25贴现国开科创01	2577101	182D	1.17	5.04	3.33
25国开科创01	2502101	2Y	1.47	4.51	3.46
25国开科创01清发	92502101	3Y	1.35	4	1.25

利率债招标结果						
债券名称	债券代码	期限	加权利率（%）	边际利率（%）	全场倍数	边际倍数
25付息国债08(续发)	250008X1	1Y	1.3766	1.4029	2.88	2.22
25超长特别国债02(续发)	2500002X1	30Y	1.8463	-	3.17	9.5



信用债方面：

据Choice 数据统计显示，今日交易所市场非金信用债跌幅排行前五的分别是：H1碧地04、19道桥01、24齐鲁01、23产融10、25什邡01。具体如下：

一级市场方面：

交易所非金信用债跌幅TOP10							
代码	名称	最新收盘价	涨幅（%）	成交额（万元）	最新YTM	YTM涨跌BP	债券评级
149748	H1碧地04	12.3	-18	100.86	0	0	AAA
114470	19道桥01	61.1519	-3.07	1956.86	4.5828	136.01	AA+
133902	24齐鲁01	98.5	-2.09	492.50	3.5951	38.86	
240204	23产融10	95	-1.55	28.50	6.6474	111.61	AAA
133924	25什邡01	99.3515	-0.95	1987.03	3.1063	37.13	AAA
124935	14冀建投	100.587	-0.9	281.44	2.1355	286.88	AAA
133668	23晋控Y1	104.0285	-0.87	41609.14	5.4712	23.8	AA+
149931	22万科04	89.8024	-0.83	413.09	6.1823	-4.35	AAA
120303	03三峡债	119	-0.83	0.48	2.2948	12.05	AAA
138553	22产融Y2	97.514	-0.8	282.89	3.7214	20.34	AAA

据Choice 数据统计显示，今日交易所市场非金信用债涨幅排行前五的分别是：H1碧地01、25锡公01、23周发01、21万科04、24株循03。具体如下：

交易所非金信用债涨幅TOP10							
代码	名称	最新收盘价	涨幅（%）	成交额（万元）	最新YTM	YTM涨跌BP	债券评级
149407	H1碧地01	12.3	3.36	38.13	839.3369	-3018.09	AAA
524092	25锡公01	98.281	1.6	1965.62	2.4001	-18.53	AAA
133721	23周发01	102.974	1.27	360.41	3.6855	-39.51	
149478	21万科04	94.4663	0.7	254.81	5.742	-25.55	AAA
134123	24株循03	101.0065	0.69	4040.26	3.338	-27.96	
134134	24厦信Y1	100.0005	0.68	2000.01	3.4963	-20.58	AAA
133874	24泾河01	101.4738	0.57	2029.48	3.8014	-15.56	
149976	22万科06	91.0306	0.57	335.93	6.1868	-17.41	AAA
149297	20万科08	97.3195	0.56	4928.68	5.2537	-25.08	AAA
148900	24蛇口03	100.3882	0.55	5019.41	2.0717	-24.61	AAA

存单方面，今日3M期国股在1.55%-1.63%位置需求较好，较前一日下行4bp，1Y期国股报在1.64%-1.67%的位置，较前一日下行0.5bp，AAA级存单方面，9M成交在1.66%，1Y成交在1.6675%的位置。





3	7D	14D	1M	3M	6M	9M	1Y
国有行	24工商银行CD044 1.5000 -11.00▼ 6笔	24农业银行CD128 1.5500 -5.00▼ 4笔	24工商银行CD149 1.5500 -3.00▼ 5笔	25建设银行CD130 1.5600 -4.00▼ 5笔	24交通银行CD318 1.6400 -0.52▼ 2笔	25农业银行CD147 1.6650 -4.50▼ 16笔	25农业银行CD146 1.6700 -0.50▼ 17笔
股份行	24兴业银行CD139 1.5500 -8.14▼ 1笔	25浦发银行CD045 1.5000 -11.00▼ 8笔	24平安银行CD075 1.5700 -8.01▼ 3笔	24渤海银行CD313 1.6000 -4.01▼ 4笔	24兴业银行CD273 1.6450 -0.50▼ 2笔	25浦发银行CD122 1.6600 -5.00▼ 9笔	25浦发银行CD102 1.6675 -4.25▼ 10笔
AAA	24重庆农村商行CD2.. 1.5200 -7.50▼ 3笔	24成都银行CD101 1.5200 -7.56▼ 3笔	25南京银行CD046 1.5000 -10.48▼ 3笔	24上海银行CD174 1.5800 -3.00▼ 6笔	25上海银行CD055 1.6500 -3.00▼ 2笔	25江苏银行CD015 1.6650 -2.77▼ 1笔	25北京银行CD064 1.6750 -0.50▼ 2笔
AA+				25宁夏银行CD035 1.7700 -4.84▼ 1笔			

（资料来源：Choice，财联社整理）

网站链接：
<https://www.cls.cn/detail/2026897>
（2025年5月9日 财联社）



14. 节后首日现券交易清淡，天量逆回购到期，央行单日净回笼6820亿

今日有10870亿元逆回购到期，央行单日净回笼6820亿元。国债期货收盘多数下跌，30年期主力合约涨0.11%，10年国债上行不足1bp。具体来看：

国债期货收盘多数下跌，30年期主力合约涨0.11%报120.970元，10年期主力合约持平于109.045元，5年期主力合约跌0.04%报106.060元，2年期主力合约跌0.06%报102.308元。

银行间主要利率债收益率涨跌不一，截至下午16:30，10年期国债活跃券250004收益率上行0.5bp报1.626%，30年期国债活跃券2400006收益率下行0.1bp报1.861%，10年期国开活跃券250205收益率下行0.1bp报1.7015%。

	1Y		2Y		3Y		5Y		7Y		10Y		超长债
国债	1.4625	0.25 22	1.4500	0.00 96	1.4875	1.25 114	1.5075	0.75 191	1.5800	0.00 337	1.6260	0.50 569	1.8610 -0.10 581
	250008.IB		250006.IB		250005.IB		250003.IB		250007.IB		250004.IB		2400006.IB
国开	1.5550	-0.50 48	1.6100	1.00 15	1.6100	1.25 21	1.5800	1.00 209	1.7200	0.00 44	1.7015	-0.10 1020	1.9200 0.00 8
	250201.IB		240202.IB		230203.IB		250203.IB		220210.IB		250205.IB		210220.IB
口行	1.5600	-1.00 21	1.6400	-- 2	1.6300	-- 1	1.6700	-- 1	1.7400	-0.25 3	1.7875	0.00 40	
	250301.IB		160310.IB		220315.IB		190310.IB		210310.IB		240311.IB		
农发	1.5700	0.00 59	1.6350	0.50 14	1.6400	1.00 9	1.6650	1.00 29	1.7450	-1.00 6	1.7750	0.00 140	
	250411.IB		09250412.IB		250413.IB		250405.IB		210410.IB		250410.IB		
地方债							1.6400 -- 1		1.7500 -1.00 4		1.8250 -0.50 5		2.0850 -- 8
							2271770.IB		199129.IB		2505280.IB		232869.IB

（资料来源：WIND，财联社整理）

业内人士指出，早盘股债跷跷板影响下，现券小幅走弱。10年国债收益率开盘上行不到1bp，国债期货全线低开。人民币汇率走升态势下货币政策掣肘减弱，市场有预期降准时机将近，临近午盘T、TL主力合约强势拉涨，但现券交易量清淡并未同步走强。下午国债期货收盘前多头止盈明显，T主力合约回吐日内近一半涨幅。





公开市场方面，央行公告称，5月6日以固定利率、数量招标方式开展了4050亿元逆回购操作。Wind数据显示，当日10870亿元逆回购到期，据此计算，单日净回笼6820亿元。

资金面方面，Shibor短端品种集体下行。隔夜品种下行5.8BP报1.702%；7天期下行5.5BP报1.707%；14天期下行4.4BP报1.737%；1个月期下行1.1BP报1.732%。

银行间回购定盘利率全线下跌。FR001跌7.0个基点报1.78%；FR007跌7.0个基点报1.76%；FR014跌2.0个基点报1.78%。

银银间回购定盘利率全线下跌。FDR001跌9.0个基点报1.71%；FDR007跌8.0个基点报1.72%；FDR014跌4.0个基点报1.76%。

一级市场方面：

利率债招标结果

债券名称	债券代码	期限（年）	中标收益率（%）	全场倍数	边际倍数
25农发清发12(增发2)	09250412Z02	2Y	1.5639	4.53	1.25
25农发清发09	9250409	2Y	1.77	2.72	2.26
25农发清发07(增发8)	09250407Z08	7Y	1.7041	5.02	2.67

信用债方面：

据Choice 数据统计显示，今日交易所市场非金信用债跌幅排行前五的分别是：23产融11、24产融06、24文蓝02、21玉开债、22贵经01。具体如下：

交易所非金信用债跌幅TOP10

代码	名称	最新收盘价	涨幅（%）	成交额（万元）	最新YTM	YTM涨跌BP	债券评级
240209	23产融11	89.688	-13.73	358.75	6.6063	449.56	AAA
240684	24产融06	90	-11.77	198.00	5.7441	351.57	AAA
133885	24文蓝02	99.9	-1.51	399.60	4.8254	41.92	
133026	21玉开债	100.3535	-1.32	4014.14	6.855	129.68	AA+
184304	22贵经01	81	-1.24	48.60	5.1321	55.88	AA-
148741	24风电K1	103.9637	-1.21	519.82	2.2399	15.27	AAA
127661	PR旅投01	46.5	-1.17	18.60	5.0782	89.35	AA
148416	23蓉金02	103.4999	-1.02	5175.00	2.0791	33.07	
184402	19宏财01	40.4	-0.98	16.16	5.4022	176.63	AA+
242453	25渝富01	99.061	-0.94	1981.22	2.1002	20.15	





据Choice 数据统计显示，今日交易所市场非金信用债涨幅排行前五的分别是：14京投债、20杭投01、22贵安G2、22深铁09、19临胸债。具体如下：

交易所非金信用债涨幅TOP10							
代码	名称	最新收盘价	涨幅(%)	成交额(万元)	最新YTM	YTM涨跌BP	债券评级
124662	14京投债	102.094	2.09	51.05	2.0395	-55.81	AAA
152691	20杭投01	111.812	1.52	1118.12	2.096	-30.13	AAA
185838	22贵安G2	16.8	1.2	6.72	106.4273	-373.17	
148126	22深铁09	107.7831	0.99	5389.16	2.2896	-14.88	AAA
152273	19临胸债	40.06	0.91	12.02	4.1487	-109.45	AAA
148380	23万科01	92.7239	0.9	277.69	9.7837	-73.93	AAA
133244	22兴兰GV	98.7761	0.7	987.76	2.6699	-36.44	AAA
148618	24火炬01	101.1633	0.66	2023.27	2.4249	-18.17	
241192	24光明02	101.027	0.65	101.03	2.0084	-16.44	
133874	24泾河01	101.4254	0.64	1156.25	3.6824	-29.3	

存单方面，今日3M期国股在1.65%-1.74%位置需求较好，较前一日上行0.16bp，1Y期国股报在1.74%-1.755%的位置，较前一日上行0.5bp，AAA级存单方面，9M成交在1.75%，1Y成交在1.7425%的位置。

3	7D	14D	1M	3M	6M	9M	1Y
国有行	24交通银行CD347 1.6500 -6.08▼ 3笔	24工商银行CD136 1.6500 2.00▲ 9笔	25建设银行CD075 1.6500 5.04▲ 5笔	25工商银行CD013 1.7300 0.16▲ 3笔	25工商银行CD159 1.7350 0.00 5笔	25农业银行CD030 1.7400 1.00▲ 2笔	25工商银行CD161 1.7400 0.50▲ 16笔
股份行	24平安银行CD097 1.6500 -5.00▼ 3笔	25浦发银行CD045 1.6500 4.98▲ 6笔	25广发银行CD043 1.6600 0.92▲ 13笔	25兴业银行CD082 1.7300 1.59▲ 4笔	25平安银行CD043 1.7350 -3.26▼ 2笔	25中信银行CD017 1.7500 1.02▲ 4笔	25华夏银行CD123 1.7425 0.25▲ 4笔
AAA	24北京农商银行CD1.. 1.6500 -6.00▼ 2笔	24厦门国际银行CD1.. 1.6500 -6.00▼ 5笔	24中原银行CD350 1.6700 -4.00▼ 3笔	25上海银行CD003 1.7500 -0.01▼ 4笔	24江苏银行CD176 1.7500 -1.50▼ 2笔	25江苏银行CD047 1.7500 0.00 4笔	25江苏银行CD082 1.7700 0.00 4笔
AA+		24广东粤商银行CD2.. 1.7000 -11.00▼ 1笔		24汉口银行CD130 1.8000 -1.48▼ 1笔	24泉州银行CD134 1.8000 -1.50▼ 1笔	24嘉兴银行CD118 1.8150 -0.25▼ 2笔	

(资料来源：Choice，财联社整理)

网站链接：
<https://www.cls.cn/detail/2023393>
(2025年5月6日 财联社)



15. 存款准备金率进入“零时代”，金融租赁业的“冰与火之歌”正在上演

今日上午，国新办举行新闻发布会，介绍“一揽子金融政策支持稳市场稳预期”有关情况，中国人民银行行长潘功胜表示，将完善存款准备金制度，阶段性将金融租赁公司的存款准备金率从目前的5%调降为0%。

这意味着，金租公司存款准备金率将进入“零时代”。在业内人士看来，监管这一动作促消费、拉动内需的意味明显。

尽管当前金租行业正在分化，部分机构牌照被吊销，但银行系金租正在大举扩张。全面降准的同时进一步定向降低金租公司存款准备金率，有助于设备租赁等更多真实需求得到满足，这对部分拥有金租牌照的商业银行也是直接利好。

存款准备金率进入“零时代”，对金租行业意味着什么？

今日上午，中国人民银行行长潘功胜表示，为贯彻落实中央政治局会议精神，进一步实施好适度宽松的货币政策，中国人民银行将加大宏观调控力度，推出三类10项一揽子货币政策措施。其中，就包括阶段性将金融租赁公司的存款准备金率从目前的5%调降为0%。

这对金租行业来说意味着什么？对此，长期跟踪金租行业动态某券商宏观分析师向财联社记者表示，和银行的存款准备金率类似，金租行业准备金率降低，意味着金租公司可以腾出更多的资金用于“放贷”，开展各种设备租赁业务。存款准备金率进入“零时代”，意味着监管希望金租公司在拓展市场方面更大胆一点，以更好的促进实体经济的发展。

“不同的金租公司资金来源不同。降低存款准备金率当然可以部分减轻公司的融资负担。”某城商行内部人士杨峰（化名）向财联社记者表示，他之前曾负责该行旗下金租业务事项。

他对记者表示，一般而言金租公司可以分为三大类，一种是银行系金租，背靠银行这座大山；一种是地方国资系；一种是企业系（主要是民营企业集团）。对比而言，企业系金租的融资成本相对更高。客观上，金租行业存款准备金率降低，对旗下拥有这一牌照的银行来说也是利好。

一边是海水，西藏金租牌照被吊销，有公司被合并

近年来，金租行业发生了不少震动行业的大事，一些公司走入破产、合并甚至被强制吊销牌照。





比如，4月29日，国家金融监督管理总局西藏监管局发布相关行政处罚信息，西藏金融租赁有限公司因存在通过编造虚假业务等方式隐匿关联交易、部分租赁业务经营严重不审慎形成风险、报送虚假报表资料、公司治理和内部控制失效等主要违法违规行为，监管决定吊销西藏金租金融许可证。这也意味着，金租行业再度减员。

就在去年，国家金融监督管理总局信息显示，该局批复同意中国外贸金融租赁有限公司吸收合并中车金融租赁有限公司，吸收合并完成后，中车金租解散。

更早之前，监管于2023年10月原则批复同意天津国泰金融租赁有限责任公司进入破产程序。后者系国内首家由大型综合型汽车制造企业发起设立的金租公司，成立不到10年。

“西藏金租等金租公司，主要还是被大股东所牵连。这些公司属于大型民企集团，大股东利用金融牌照进行内部交易，其中不乏违法违规之处。”杨峰坦言，目前行业内对于西藏金租被吊销的事件关注度较高，但金租行业整体依然稳健。这也提示其他金租公司需要依法合规经营。

从公开信息来看，2019年，西藏金租大股东东旭集团发生实质性违约，此后西藏金租在东旭集团财务公司的数十亿元定期存款去向成谜。东旭集团此后也被证监会介入调查，并随后退市。此外，国泰金租的破产，也被曝出和大股东华泰汽车集团有关——2022年5月，原银保监会公开一批重大违法违规股东，作为国泰金租前两大股东，华泰汽车集团、华信超越控股均位列名单。

对此，上述宏观分析师坦言，在过去经济高速发展的时期，以西藏金租为代表的一些金租公司实际上起到了向地方融资平台“输血”的作用，曾引发不少风险。近期随着监管对于金租行业的强监管，一些金租公司步入僵局也在情理之中，不排除未来会有其他金租公司“消失”。

一边是火焰，金租行业依然被银行看作业务拓展新蓝海

财联社记者注意到，在一些金租公司陷入困局的同时，银行系金租公司近年来表现却颇为优异——资产规模稳步扩张、营收表现亮眼。





从资产规模来看，头部10家金租公司中，大股东基本均为银行。截至2024年末，交银金租以4436亿元总资产规模排在金租行业首位；工银金租以4175亿元紧随其后；国银金租则以4059亿元位列第三。

从增长幅度来看，工银金租、建信金租、浦银金租与永赢金租规模增长实现两位数增长。建信金租2024 年末资产总额为 1822 亿元，较 2023 年的1461亿元增长 24.71%。浦银金租 2024 年末资产总额达到 1534 亿元，同比增长 17.38%。

从营收增速来看，多家银行系金租公司也表现亮眼。比如，交银金租2024年实现营业收入321.72亿元，同比增长9.69%，净利润43.7亿元，同比增长9.02%。招银金租2024年经营租赁业务收入同比增长 12.56%，达到122.46 亿元，以至于招商银行在年度报告中对招银金租明确予以“表彰”——其表示，该行的其他业务收入（141.26 亿元）的主要来源于招银金租经营的租赁业务收入。

杨峰表示，银行系金租公司持续发展壮大，是近年来金租行业的大趋势之一。总体来看，银行系金租具备一定优势，比如在融资方面，除了发债，金租公司的资金主要来自大股东支持，而银行天生就具备较低的资金成本优势。并且，在传统的飞机、船舶等大型设备租赁方面，银行也具有雄厚的资金实力，优势较为明显。

“从目前掌握的行业情况来看，银行系金租普遍都发展不错，并且金租业务也被很多银行看作业务拓展的新蓝海。”杨峰进一步表示，对于银行而言，目前放贷远比揽储更为关键，而设备租赁目前依然被银行看作是有真实需求的行业。

一方面，大型基建项目的需求依然存在，一些银行系金租“老大哥”依然可以依托在飞机、船舶等领域的渠道优势开拓业务；另一方面，一些城商行下属金租公司也可以在细分赛道里找到机会，为能源、制造等领域的企业提供“以租代购”服务，帮助其进行技术升级并获得租金。





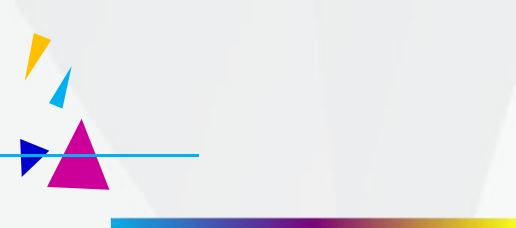
“相比地产、信用卡业务，目前金租业务的前景依然被看好。对企业来说，我们的综合服务能帮助其降成本。”杨峰进一步表示，在风控方面，金租公司的优势也很明显。一方面，设备的所有权属于银行系金租，一旦出现风险随时可以处置；另一方面，银行可以通过金融租赁业务为其他类贷款发挥协同作用。

网站链接：

<https://www.cls.cn/detail/2024484>

（2025年5月7日 财联社）





2

国际要闻



1. 特朗普政府将向无证移民提供1000美元 鼓励其主动离开美国

特朗普政府将向愿意主动离开美国的无证移民提供1,000美元和旅行补助，此举将加大驱逐出境力度，并大幅削减执法成本。

美国国土安全部表示，使用CBP Home应用程序自行出境的移民，经核实已返回本国后即可获得这笔补助。官员称，该计划比成本更高的逮捕和遣返程序更有效。

“如果你是非法入境，自行出境是离开美国以免被捕的最佳、最安全、最经济的方式，”美国国土安全部长Kristi Noem在声明中表示。

拜登担任美国总统期间，最初的CBP One应用程序用于安排庇护面谈。如今在特朗普的第二任期内，这项应用程序被用于鼓励这些移民自行离开。

移民律师对特朗普政府关于自愿离境的移民以后还可能合法返回的说法提出质疑。大多数在美国非法居住的人自动面临可能长达数年的禁令，而且很少能获得豁免。

一些专家对该计划的长期效果提出质疑。普林斯顿大学政治学助理教授Christopher Blair表示，虽然经济措施可能在短期内鼓励人们离开，但当人们遇到贫困、暴力和内乱等压力时，难以阻止他们返回或再次移民。

网站链接：

<https://usstock.jrj.com.cn/2025/05/06132550149350.shtm1>

（2025年5月6日 金融界）





2. 美国政府削减联邦经费，哥伦比亚大学将裁员近180人

美国哥伦比亚大学5月6日宣布，受美国联邦政府资助的超300个多年期研究奖项被大幅削减影响，该校近180名全部或部分涉及受影响联邦拨款的研究人员将收到不续签或终止合约的通知。

声明称，哥伦比亚大学未来将在部分领域减少对研究基础设施的使用，在其他领域将在寻求其他资金来源的同时保持一定的研究连续性。该校表示，在某些情况下，各学院和部门正逐步减少活动，但仍准备在支持恢复后重建相关能力。

网站链接：

<https://www.jiemian.com/article/12744010.html>

（2025年5月7日 界面新闻）



3. 美国商务部和财政部提交设立主权财富基金计划

美国白宫一位发言人证实，美国财政部和商务部已经制定了设立主权财富基金的计划，但尚未做出最终决定。

白宫发言人库什·德赛（Kush Desai）在一份声明中表示：“根据特朗普总统的行政命令，财政部和商务部已经制定了设立主权财富基金的计划，但尚未做出最终决定。政府仍然致力于使用一切可用的工具来执行特朗普总统的指令，以保护美国的国家和经济安全。”

较早时有报道称，美国政府的高级顾问向特朗普提交了一份创建政府运营的投资基金的计划，但白宫拒绝了该提议的部分内容。

特朗普此前要求美国财政部长斯科特·贝森特和商务部长霍华德·卢特尼克在5月初之前共同制定一项关于美国主权财富基金的提案。

当地时间周三，多名消息人士透露，该提案已经提交。不过，其中一位消息人士称，白宫对财政部采取的方式感到担忧。

一位消息人士称，有关该基金运作机制的细节仍在讨论中，近期不会宣布任何消息。

特朗普在下周前往中东之前曾表示要宣布一项“非常重大的声明”，“对这个国家和这个国家的人民来说，这将是一个真正惊天动地的积极发展，”他周二在白宫椭圆形办公室说。但据两名消息人士称，这与拟议中的主权财富基金无关。

网站链接：

<https://usstock.jrj.com.cn/2025/05/08091050213174.shtm1>

（2025年5月8日 金融界）



4. 美国债市：短端领跌国债 美联储降息预期减退

美国国债周四大幅熊平，受风险偏好上升所累，而且交易员下调对美联储今年和明年降息幅度的预期。美国时段早盘，风险偏好获得提振，此前美国总统唐纳德·特朗普宣布与英国达成贸易协议，并宣扬美国经济表现强劲，号召投资者买股票。股市涨幅扩大，短端收益率飙升。30年期美国国债标售需求疲软令美债承压，收益率收于日内高点附近。

纽约时间下午3点刚过，收益率曲线全线上涨13个基点至6个基点，短中期品种领跌，2s10s和5s30s利差分别较周三收盘趋平1.5个基点和6.5个基点。美国10年期国债收益率约4.37%，上涨10个基点。

大部分跌幅出现在美国早盘尾段，随着特朗普发表讲话，美股升至日内高点。

30年期美债国债发行中标收益率较发行前交易水平高出0.7个基点。一级交易商获配比例为13.9%，略高于前次，间接投标人获配比例降至58.9%，而直接投标人获配比例升至27.2%。

与美联储会期挂钩的隔夜指数互换（OIS）显示，市场下调对美联储降息幅度的预期，目前预计今年将降息约66个基点，低于周三收盘时的78个基点。对于6月下次政策会议，仍有约3个基点的降息预期。

SOFR期权方面，市场对美联储全年维持利率不变的热门押注仍有需求。

截至美东时间下午04:13，美国2年期国债收益率上涨11.2个基点，报3.8885%；美国5年期国债收益率上涨13.44个基点，报3.9971%；美国10年期国债收益率上涨11.69个基点，报4.3863%；美国30年期国债收益率上涨8.21个基点，报4.851%；美国2年和10年国债收益率差报49.574个基点；美国5年和30年国债收益率差报85.212个基点。

网站链接：

<https://usstock.jrj.com.cn/2025/05/09074450243384.shtml>

（2025年5月9日 金融界）





5. 美国财政部宣布启动外国投资者快速通道试点计划

当地时间5月8日，美国财政部宣布将建立一个快速通道流程，以促进盟友和合作伙伴对美国企业的更多投资。该流程将包括推出一个已知投资者门户网站，由财政部主持的美国外国投资委员会可在外国投资者提交申请前收集其信息。最初，财政部将对这一流程进行试点，并逐步完善。

网站链接：

<https://www.jiemian.com/article/12757595.html>

（2025年5月9日 界面新闻）



6. 美欧贸易战临界点将至 欧盟千亿关税大棒准备就绪

欧盟正计划对价值950亿欧元(1080亿美元)的美国出口商品加征关税，前提是与特朗普政府团队的贸易谈判未能取得令人满意的结果。

这项拟议的报复性措施将特别针对包括波音公司飞机、美国产汽车和波本威士忌在内的工业品——其中波本威士忌曾被从先前的清单中移除。

新提案将在6月10日前与成员国及其他利益相关方进行磋商，最终版本可能有所调整。

负责贸易事务的欧盟执行机构欧盟委员会本周启动与美政府的谈判，仍致力于就特朗普的关税攻势寻求友好解决方案。委员会官员预计将向华盛顿提供包含降低贸易和非关税壁垒、增加对美投资等选项的“菜单”，这些选项可能转化为正式提案。

目前双方谈判进展甚微，预计美国大部分关税将维持现状。欧盟本周表示，特朗普持续进行的贸易调查将使欧盟面临新关税的商品总额升至5490亿欧元。

欧盟委员会主席冯德莱恩在声明中强调：“我们仍全力致力于通过谈判达成协议，相信能为大西洋两岸的消费者和企业达成互利协议。同时我们继续为所有可能性做准备，今日启动的磋商将指导这项必要工作。”

欧盟的产品清单未明确具体关税水平。据欧盟高级官员透露，关于税率和数量的决定将在四周磋商后作出，并取决于谈判结果。除拟议关税外，委员会还将就限制向美国出口价值44亿欧元的废钢和化工产品征询意见，这证实了彭博社上月报道。

此类措施通常可通过配额、许可证直至特定商品禁运等多种方式实施。

委员会声明称，将就华盛顿所谓10%的“对等”关税及25%的汽车和零部件附加税向世贸组织提起诉讼，认为这些措施“公然违反世贸组织基本规则”。特朗普试图重构全球贸易体系，将美国与各国的贸易失衡视为不公平待遇的证据。

虽然其政策主要表现为反复无常的关税行动，但美国政府也在推进协议谈判，特朗普周四宣布与英国达成协议。





全球贸易流动态势因特朗普政策持续动荡。欧盟周四表示将监控可能因美国关税导致的商品转向，特别是来自中国的商品，并将继续推进与多国的贸易协定谈判。

新的欧盟反制清单将叠加在现有210亿欧元美国商品关税之上——后者是为报复特朗普对钢铝出口征收25%关税而实施。上月欧盟同意推迟90天执行这些措施，因美国在谈判期间将对多数欧盟出口商品的“对等”税率从20%降至10%。周四公布的提案旨在应对这些对等关税及汽车和零部件关税。

若特朗普对其他领域加税，欧盟可能提出进一步措施：这位美国总统已启动可能对木材、药品、半导体、关键矿物和卡车进口征税的调查。据彭博社此前报道，委员会表示所有选项都在考虑范围内，未来措施可能针对在欧运营的美国服务业或限制特定商品出口。

欧盟统计局数据显示，2024年欧盟对美商品出口5316亿欧元，进口3334亿欧元，贸易顺差1982亿欧元。若计入服务业，则更趋平衡，因美国在该领域享有顺差。2023年欧盟对美出口与美对欧出口差额为480亿欧元，仅占双边贸易总额的3%。

委员会将飞机列为目标对波音构成打击。客户不愿接受附加费用的飞机正成为该美国公司的新难题。

TD Cowen分析师高塔姆·卡纳指出，波音2025年剩余时间内待交付的飞机中有58架目的地是欧盟成员国。该机构估计另有约50架飞机计划交付中国客户，而中国航司已因关税对峙拒绝接收新机。

波音首席执行官凯利·奥特伯格表示必要时将为这些飞机寻找替代买家。卡纳称：“欧盟关税动态可能增加这个数字，具体取决于可能实施的欧盟关税严重程度。”

网站链接：

<https://www.jiemian.com/article/12757595.html>

（2025年5月8日 智通财经）





7. 英债价格V形反转，两年期英债收益率跌4个基点

周二欧市尾盘，英国10年期国债收益率持平，报4.509%，北京时间15:20刷新日高至4.575%，随后持续震荡下行。两年期英债收益率跌4.0个基点，刷新日低至3.816%，15:00还曾涨至3.913%刷新日高。30年期英债收益率涨0.5个基点，50年期英债收益率跌1.0个基点。2/10年期英债收益率利差涨3.744个基点，报+68.850个基点。

网站链接：

<https://24h.jrj.com.cn/2025/05/06232450176585.shtml>

（2025年5月6日 金融界）





8. 德国竞争监管机构因价格操控对森海塞尔、索诺瓦处以罚款

德国竞争监管部门联邦卡特尔局5月7日公告称，对德国音频设备企业森海塞尔和瑞士听力保健解决方案供应商索诺瓦集团以及三名涉嫌操纵价格的员工处以总额近600万欧元的罚款。卡特尔局称，制造商与其零售商达成固定零售价格协议，使价格竞争受到严重阻碍，损害了消费者的利益。

网站链接：

<https://www.jiemian.com/article/12747771.html>

（2025年5月7日 界面新闻）





9. 日本政府债务连续九年刷新历史纪录

日本财务省9日公布数据显示，截至2024财年末，由国债、借款和政府短期证券构成的国家债务总额达到1323.7155万亿日元，较2023财年末增加26.554万亿日元，连续九年刷新历史最高纪录。日本媒体报道称，这一增长反映出，日本政府应对物价上涨等支出扩大，而税收无法完全覆盖的财政困境。

网址链接：

<https://24h.jrj.com.cn/2025/05/09182450267956.shtml#r>

SS

（2025年5月9日 金融界）



10. 韩国央行会议纪要暗示即将再次降息

韩国央行周三公布的上月会议纪要显示，多数委员认为，韩国经济面临的不利因素增长速度快于预期，这将成为进一步降息的理由。一位委员表示：“由于经济放缓，预计今年的经济增长将低于此前的预测，先发制人降息的必要性正在增加。”

多数经济学家预计，韩国央行将在今年第三季度末之前将基准利率下调至2.25%，原因是美国关税政策的转变引发了人们对全球经济衰退的担忧，并有可能大幅削减亚洲第四大经济体的出口。

网址链接：

<https://www.cnfin.com/hs-lb/detail/20250507/42289711.html>

（2025年5月7日 新华财经）



11. 加拿大央行：贸易战加大“无序”抛售风险 关注对冲基金杠杆问题

加拿大央行警告称，持续的关税争端已“扰乱市场”，导致“无序”抛售的风险上升，这将考验该国的金融体系。

“持续的美国贸易政策不确定性可能会引发进一步的市场波动和资产突然重新定价，进而可能导致严重而持续的流动性压力，”该行周四在加拿大金融体系年度报告中表示。

加拿大央行警告称，如果杠杆投资者迅速平仓，资产价格的进一步回调可能会被放大。央行表示，考虑到对冲基金仓位的杠杆水平，此类机构在加拿大政府债券市场版图的扩张令人担忧。

“对冲基金必须确保其有能力应对突发的流动性需求，而不干扰市场的正常运作，”高级副行长Carolyn Rogers在开场声明中表示。

加拿大央行重申，贸易战的持续将带来“严重的经济后果”，导致经济增长放缓、失业增加。决策者表示，这将在债务层面给加拿大家庭和企业带来更大压力。

尽管存在风险，但决策者表示，流动性水平仍处高位，资金充足，加拿大金融体系“具有韧性”。官员们在报告中表示，加拿大的银行有能力应对一段时间的压力期。

网址链接：

<https://usstock.jrj.com.cn/2025/05/09075750243461.shtm1>

（2025年5月9日 金融界）



12. 瑞士央行总裁：瑞士正面临关税的三重打击

瑞士央行总裁表示，企业表主要担忧是地缘政治的不确定性、欧洲需求趋于疲软，以及过去两周瑞郎走强。瑞士正面临关税的三重打击。我们的职责是稳定瑞士的物价，我们必须利用利率和汇率来确保这点。

网站链接：

<https://24h.jrj.com.cn/2025/05/06154850154151.shtml#r>

SS

（2025年5月6日 金融界）



13. 马来西亚央行下调法定准备金率

马来西亚国家银行（央行）8日宣布，下调法定准备金率100个基点至1%，以确保应对市场波动的充足流动性。

马来西亚国家银行当天发布声明说，这一决定将于16日生效，预计会向银行系统释放约190亿林吉特（1美元约合4.28林吉特）的流动性，这将有助于银行在市场波动环境下具备更灵活的政策空间。

声明说，近期国际局势充满不确定性，尤其是美国新一轮关税政策及其引发的报复性措施，已削弱全球经济和贸易增长前景。同时，主要经济体与美国之间的关税谈判走向也加剧市场不确定性和金融市场波动。

得益于内需和出口支撑，马来西亚今年第一季度经济活动整体处于扩张区间，但受主要贸易伙伴经济放缓、消费者支出及投资信心减弱等因素影响，未来经济增长面临下行风险。

网站链接：

<https://www.news.cn/20250508/ee9a50ebea4f4905a871fae5e2488178/c.html>

（2025年5月8日 新华网）



14. 埃及已售出60亿美元国有企业股份

埃及内阁5日发布声明说，埃及已售出价值60亿美元的国有企业股份。

根据声明，在埃及政府审查国有资产出售计划进展情况的会议上提交的一份审查报告说，自该计划启动以来，已在11个领域完成了21笔交易。

埃及总理马德布利在声明中说，该计划的目标包括增加私营部门对国家经济的参与、吸引更多投资、助力满足埃及政府融资需求。埃及政府仍然致力于减少国企在某些经济领域的足迹并鼓励私人投资。

埃及2023年2月宣布计划安排32家国有企业在埃及证券交易所上市，并向战略投资者出售这些企业的股份，以促进私营部门发展和确保外汇安全。

网站链接：

https://www.cnfin.com/gs-1b/detail/20250506/4228250_1.html

（2025年5月6日 新华财经）





15. 印巴持续冲突之际 印度股债双跌

在印度和巴基斯坦之间的敌对行动升级之际，印度股市和债券周五延续跌势。NSE Nifty 50指数一度下跌1.4%，创两周以来最大跌幅，随后有所回吐。10年期国债收益率上涨4个基点，至6.44%，延续了上一交易日上升6个基点的走势。印度卢比在盘初交易中下跌，但随后扳回一些跌幅。

网址链接：

<https://24h.jrj.com.cn/2025/05/09124750252563.shtml>

（2025年5月9日 金融界）

