

央行推出十项货币政策措施：央行、证监会发文，支持科技创新债券发行

【内容摘要】 5月7日，尽管央行公开市场继续净回笼，但月初资金面整体均衡偏松；银行间主要利率债收益率走势明显分化，长债利好出尽有所上行，短债因宽货币政策明显下行；转债市场窄幅震荡，转债个券多数下跌；各期限美债收益率普遍下行，主要欧洲经济体10年期国债收益率普遍下行。

一、债市要闻

（一）国内要闻

【央行推出十项货币政策措施】 央行行长潘功胜5月7日在国新办新闻发布会上表示，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。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，同时调降公积金贷款利率；三是结构性政策，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。央行行长潘功胜宣布，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。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%。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。下调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。下调结构性货币政策工具利率0.25个百分点。

【金融监管总局加力支持稳楼市稳股市】 金融监管总局局长李云泽5月7日在国新办新闻发布会上表示，近期，金融监管总局将推出八项增量政策。李云泽表示，将加快完善与房地产发展新模式相适配的系列融资制度，推出具体措施继续支持稳定和活跃资本市场。其中，在稳楼市方面，李云泽表示，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。在稳股市方面，李云泽介绍，下一步，金融监管总局还将推出几条具

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试点范围。近期拟再批复 600 亿元，为市场注入更多增量资金。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，调动机构积极性，促进实现“长钱长投”。在支持小微企业、民营企业融资方面，李云泽表示，近期，金融监管总局即将会同有关部门进一步推出支持小微企业、民营企业融资的一揽子政策，重点从增供给、降成本、提效率、优环境四个方面发力。

【证监会：提升投资者回报，更大力度“引长钱”】证监会主席吴清 5 月 7 日在国新办新闻发布会上表示，将大力推动中长期资金入市。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。同日，证监会印发《推动公募基金高质量发展行动方案》，以落实 2024 年 9 月 26 日中央政治局会议“稳步推进公募基金改革”决策部署。《方案》从优化主动权益类基金收费模式、完善行业考核机制、大力发展权益类基金等方面发力，引导公募基金真正从“重规模”向“重回报”转变。方案明确，推行基于业绩比较基准的浮动收费模式，全面建立以基金投资收益为核心的考核体系。

【央行将创设科技创新债券风险分担工具】央行行长潘功胜 5 月 7 日在国新办举行的新闻发布会上宣布，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、长期限科创债券融资提供支持。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。

【央行、证监会发文，支持科技创新债券发行】近日，央行、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，金融机构、科技型企业、私募股权投资机构和创业投资机构等三类机构可发行科技创新债券，募集资金用于支持科技创新领域投融资；各类金融机构、资管机构和社会保障基金、企业年金、保险资金、养老金等可投资科技创新债券。鼓励创设科技创新债券指数以及与相关指数挂钩的产品。

【沪深北交易所进一步支持科创债扩容增量】5 月 7 日，上交所、深交所和北交所均发布《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》称，进一步拓宽发行主体和募集资金使用范围，扩大科技金融服务覆盖面；进一步简化信息披露安排，提升信息披露针对性和有效

性；进一步完善配套支持机制，打造一二级联动、投融资协同的良好市场生态。上交所持续推动科创债提质扩面，累计支持近 300 家产业企业发行科创债，发行规模过万亿元。深交所方面，截至目前，深市科技创新固收产品发行规模超 2200 亿元，近年来落地多个典型发债项目。北交所方面，2024 年，北交所信用债市场开市以来，已推出包括科创债在内的 10 个专项品种债券。

【交易商协会发布关于推出科技创新债券通知】5 月 7 日，交易商协会制定并发布《关于推出科技创新债券 构建债市“科技板”的通知》，创新推出科技创新债券，围绕多个方面，激发科技创新动力和市场活力。一是发行主体涵盖科技型企业 and 股权投资机构，鼓励成长期、成熟期科技型企业发行中长期债券，为高新技术创新引来“源头活水”。二是募集资金直达科技创新“靶心”，在募集资金使用上，科技型企业可将资金灵活用于科技创新领域的研发投入、项目建设、并购重组等关键环节。三是注册发行服务全面提升，增信措施丰富多元，为科技创新债券“保驾护航”。四是承销交易等机制持续完善，引导各类机构拓宽科创金融服务的深度和广度。

【全国银行间同业拆借中心：即日起全额减免科技创新债券相关交易手续费】5 月 7 日，全国银行间同业拆借中心公告，为落实人民银行关于创新推出债券市场“科技板”的政策精神，加大债券市场对科技创新的支持力度，全国银行间同业拆借中心决定从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，减免期为 2025 年至 2027 年。中央结算公司称，决定自 2025 年 1 月 1 日至 2027 年 12 月 31 日，全额减免科技创新专项金融债券发行登记服务费。对于在 2025 年 1 月 1 日（含）之后发生上述业务并已实际支付的相关费用，中央结算公司将适用上述规定的减免部分作退还处理。

【4 月外储规模上升，黄金储备连续 6 个月增加】国家外汇局 5 月 7 日数据显示，截至 2025 年 4 月末，我国外汇储备规模为 32817 亿美元，较 3 月末上升 410 亿美元，升幅为 1.27%，同时，央行已连续六个月增持黄金。国家外汇管理局表示，2025 年 4 月，受主要经济体宏观政策、经济增长预期等因素影响，美元指数下跌，全球金融资产价格涨跌互现。在汇率折算和资产价格变化等因素综合作用下，当月外汇储备规模上升。

（二）国际要闻

【美联储如期按兵不动，鲍威尔重申不急于降息】美东时间 5 月 7 日，美联储在货币政策委

委员会 FOMC 会后宣布，联邦基金利率的目标区间保持 4.25%至 4.5%不变。这是美联储连续第三次货币政策会议决定暂停行动。此次利率决议得到 FOMC 成员一致同意。资产负债表方面，委员会维持缩表节奏不变，美国国债每月赎回上限为 50 亿美元、机构债务和 MBS 每月赎回上限为 350 亿美元。美联储声明称，经济前景不确定性“进一步”增加，强调通胀和失业风险双双上升：新增语句“失业率上升和通胀上升的风险已增加”；重申最近指标显示经济活动仍稳健扩张，但指出净出口波动已影响数据。鲍威尔称，高关税可能导致通胀和失业率上升，现在判断通胀和失业的风险哪种更严重为时过早；当前货币政策有适度限制性，潜在的通胀前景良好，观望是很明确的决定；无法先发制人，因为不知道如何应对，直到看到更多数据为止；关税冲击尚未到来，政策对通胀影响可能短暂也可能更持久；至少未来一年，美联储的通胀和就业目标不会取得进展；谈判可能实质性改变贸易局势、也可能不会。

（三）大宗商品

【国际原油期货价格转跌，国际天然气价格转涨】5月7日，WTI 6月原油期货收跌 1.72%，报 58.07 美元/桶；布伦特 7 月原油期货收跌 1.66%，报 61.12 美元/桶；COMEX 黄金期货跌 1.35%，报 3376.50 美元/盎司；NYMEX 天然气价格收涨 4.11%至 3.626 美元/盎司。

二、资金面

（一）公开市场操作

5月7日，央行以固定利率、数量招标方式开展了 1955 亿元 7 天期逆回购操作，操作利率 1.50%，投标量 1955 亿元，中标量 1955 亿元。Wind 数据显示，当日有 5308 亿元逆回购到期，因此单日净回笼资金 3553 亿元。

（二）资金利率

5月7日，尽管央行公开市场继续净回笼，但月初资金面整体均衡偏松。当日 DR001 下行 4.82bp 至 1.661%，DR007 下行 4.70bp 至 1.680%。

类别	名称	当日:%	较前一交易日变动:bp
质押式回购加权利率	R001	1.692	-6.42
	R007	1.714	-4.19
	DR001	1.661	-4.82
	DR007	1.680	-4.70
银行同业拆借利率	Shibor:隔夜	1.657	-4.50
	Shibor:1W	1.661	-4.60
	Shibor:2W	1.725	-1.20
	Shibor:1M	1.719	-1.30
	Shibor:3M	1.737	-1.10
	Shibor:6M	1.746	-1.10
	Shibor:9M	1.752	-1.30
	Shibor:1Y	1.752	-1.30
回购定盘利率	FR001	1.700	-8.00
	FR007	1.720	-4.00
	FR014	1.740	-4.00

数据来源: Wind, 东方金诚

三、债市动态

(一) 利率债

1. 现券收益率走势

5月7日, 银行间主要利率债收益率走势明显分化。受中美贸易接触谈判, 以及降准降息幅度不及预期影响, 长债利好出尽有所上行, 短债则因宽货币政策明显下行。截至北京时间 20:00, 10年期国债活跃券 250004 收益率上行 1.50bp 至 1.6360%, 10年期国开债活跃券 250205 收益率上行 1.25bp 至 1.7075%。

	期限	活跃券	当日 (截至20:00):%	变动幅度:bp
国债	1Y	250008	1.4450	-1.75
	3Y	250005	1.4700	-1.75
	5Y	250003	1.5000	0.00
	7Y	250007	1.5900	1.25
	10Y	250004	1.6360	1.50
	30Y	230023	1.8870	2.45
国开债	1Y	250206	1.5300	-3.50
	3Y	230203	1.5950	-1.50
	5Y	250203	1.5650	-0.50
	7Y	220210	1.7325	1.50
	10Y	250205	1.7075	1.25

数据来源: Wind, 东方金诚

2. 债券招标情况

名称	期限 (年)	发行规模 (亿元)	中标收益率	全场倍数	边际倍数
25贴现国债26	28D	200	1.2526	3.85	4.1918
25贴现国债27	63D	400	1.3647	2.39	2.5045
25贴现国债28	91D	400	1.3765	2.99	13.8214
25农发11(增8)	1.0932Y	120	1.3913	2.95	3.3953
25农发09	3Y	20	-	2.97	2.25
25农发10(增15)	10Y	160	1.7641	2.54	1.0863

数据来源: Wind, 东方金诚

(二) 信用债

1. 二级市场成交异动

5月7日, 2只产业债成交价格偏离幅度超10%, 为“22万科02”跌超10%, “H0宝龙04”涨超48%。

2. 信用债事件

- **曲江文旅:** 公司公告, 控股股东曲江旅游投资所持公司1600万股股票将被拍卖, 占总股本的6.27%。目前该部分股份处于冻结状态。
- **碧桂园服务:** 公司公告, 公司与大股东订立10亿元借款合同及股份抵押契约, 供其用于保交房相关事项。
- **重庆渝隆资管:** 中诚信亚太基于商业原因, 撤销重庆渝隆资管“BBB_g”的长期信用评级。
- **山东能源:** 穆迪将山东能源和兖矿能源“Ba1”公司家族评级列入下调审查。
- **西安曲江金控:** 公司公告, 2024年净利润亏损19.89亿元, 超2023年末净资产的10%。主因子公司信用减值损失、商誉减值及财务费用与折旧较大等。
- **保利发展:** 公司公告, 4月签约金额246.22亿元, 同比减少25.44%。
- **陕西建工集团:** 公司公告, 2024年度计提减值损失共计68.15亿元, 占2024年度净资产比重为17.05%。
- **景瑞控股:** 公司公告, 公司4月合约签约销售额约0.77亿元, 同比下降53.9%; 前4个月累计合约签约销售额约3.19亿元, 同比下降51.3%。
- **融信中国:** 公司公告, 前4个月总合约销售额约为14.2亿元, 同比减少37.55%。
- **贵州东湖:** 中证鹏元公告, 贵州东湖建投欠税合计0.15亿元。公司自2021年陷入多起债

务逾期及法律诉讼纠纷，逾期债务规模较大，自身经营业务造血能力很弱。

(三) 可转债

1. 权益及转债指数

【权益市场三大股指集体收涨】 5月7日，A股高位震荡，市场量能继续放大，军工板块领涨市场，上证指数、深证成指、创业板指分别收涨0.80%、0.22%、0.51%，全天成交额1.51万亿元。当日，申万一级行业大多上涨，上涨行业中，国防军工涨超3%，银行、基础化工、房地产涨超1%；下跌行业中，传媒跌逾0.5%，计算机、电子等4个行业跌幅较小。

【转债市场窄幅震荡】 5月7日，转债市场窄幅震荡，当日中证转债、上证转债收平，深证转债收涨0.01%。当日，转债市场成交额647.55亿元，较前一交易日放量29.16亿元。转债市场个券多数下跌，473支转债中，213支收涨，255支下跌，5支持平。当日上涨个券中，宏昌转债涨超10%，振华转债、回盛转债涨超5%；下跌个券中，集智转债、豪24转债等5支转债跌逾2%。

当日前五大涨幅个券				当日前五大跌幅个券			
名称	涨幅 (%)	正股表现	申万行业	名称	跌幅 (%)	正股表现	申万行业
宏昌转债	10.01	9.50	家用电器	集智转债	-2.95	-3.33	机械设备
振华转债	5.80	5.30	基础化工	豪24转债	-2.87	-2.13	汽车
回盛转债	5.29	4.82	农林牧渔	华翔转债	-2.49	-2.69	家用电器
亿田转债	4.25	4.73	家用电器	精锻转债	-2.13	-0.51	汽车
金轮转债	4.20	10.02	机械设备	信测转债	-2.04	-1.82	社会服务

数据来源：Wind，东方金诚

2. 转债跟踪

- 5月7日，声讯转债公告不下修转股价格；裕兴转债公告不下修转股价格，且在未来3个月内（2025年5月7日至2025年8月6日），若再次触发下修条款，亦不选择下修；科思转债公告即将触发转股价格下修条件。

(四) 海外债市

1. 美债市场

5月7日，2年期美债收益率保持在3.78%不变，其余各期限美债收益率普遍下行。其中，10年期美债收益率下行4bp至4.26%。

	当日 (%)	较前一交易日变动 (bp)
2Y	3.78	0.00
3Y	3.72	-1.00
5Y	3.87	-3.00
7Y	4.06	-4.00
10Y	4.26	-4.00

数据来源：iFinD，东方金诚

5月7日，2/10年期美债收益率利差收窄4bp至48bp；5/30年期美债收益率利差收窄1bp至90bp。

5月7日，美国10年期通胀保值国债（TIPS）损益平衡通胀率下行1bp至2.25%。

2. 欧债市场

5月7日，主要欧洲经济体10年期国债收益率普遍下行。其中，德国10年期国债收益率下行6bp至2.47%，法国、意大利、西班牙、英国10年期国债收益率分别下行6bp、7bp、6bp和5bp。

	国家	当日 (%)	较前一交易日变动 (bp)
10年期国债收益率	德国	2.47	-6.00
	法国	3.20	-6.00
	意大利	3.55	-7.00
	西班牙	3.13	-6.00
	英国	4.46	-5.00

数据来源：英为财经，东方金诚

3. 中资美元债每日价格变动 (截至月 5 月 7 日收盘)

	日变动 (%)	信用主体	债券代码	债券余额 (亿美元)	到期日	收益率 (%)	月变动 (%)
单日涨幅前 10	12.4	正商实业	ZENENT 12 ½ 09/13/23	2.0	2023-9-13	1879.1	17.4
	5.6	RKPF海外2019 A 有限公司	ROADKG 5.9 03/05/25	2.5	2025-3-5	57.4	-8.7
	4.2	RKPF海外2019 A 有限公司	ROADKG 6 09/04/25	3.4	2025-9-4	57.6	-12.1
	3.8	联想集团	LENOVO 3 ¾ 01/24/24	2.2	2024-1-24	-60.4	-8.9
	3.3	理想汽车	LI 0 ¼ 05/01/28	8.6	2028-5-1	-8.8	-7.5
	3.3	中骏集团控股	CHINSC 7 ¾ 04/09/24	5.0	2024-4-9	912.4	-14.9
	3.0	拼多多	PDD 0 10/01/24	2.3	2024-10-1	-51.9	-16.8
	2.1	RKPF海外2020 A 有限公司	ROADKG 5 ½ 07/26/26	5.0	2026-7-26	55.5	-10.9
	2.1	合生创展集团	HPDLF 6.8 12/28/23	2.4	2023-12-28	75.2	-5.4
	1.8	融创中国	SUNAC 6 ½ 07/09/23	6.0	2023-7-9	49.4	-1.2
单日跌幅前 10	-1.2	华南城控股	CSCHCN 9 12/11/24	3.5	2024-12-11	102.7	-18.8
	-1.7	华融金融有限公司	HRINTH 4 ¼ 11/07/27	11.0	2027-11-7	11.7	-8.7
	-1.9	富元国际集团	SHDCOM 3.4 04/11/24	0.6	2024-4-11	5.1	-5.7
	-2.2	紫光芯盛有限公司	TSINGH 5 ¾ 01/31/23	4.5	2023-1-31	541.5	-2.0
	-2.3	云南能投集团海外 有限公司	YNPOWE 5.3 04/21/25	2.3	2025-4-21	11.9	-3.6
	-2.6	雅居乐集团	AGILE 7 ¾ PERP	5.0	永续债	183.9	-4.7
	-3.0	紫光芯盛有限公司	TSINGH 4 ¼ 01/31/21	6.2	2021-1-31	11.6	-3.6
	-3.1	富元国际集团	SHDCOM 3 ½ 11/16/24	1.2	2024-11-16	8.5	-0.7
	-3.3	富元国际集团	SHDCOM 7 11/29/24	2.8	2024-11-29	8.6	-1.0
	-30.5	新城环球有限公司	FTLNHD 7.95 05/20/24	1.0	2024-5-20	462.6	-26.7

数据来源: Bloomberg, 东方金诚整理