

央行再推货币政策新工具 买断式逆回购有何用途？



新华社北京10月28日电 中国人民银行28日宣布推出新工具——公开市场买断式逆回购。这个货币政策工具有何用途？此时推出这一工具释放出什么信号？

当日一早，中国人民银行发布公告称，为维护银行体系流动性合理充裕，进一步丰富央行货币政策工具箱，中国人民银行决定从即日起启用公开市场买断式逆回购操作工具。操作对象为公开市场业务一级交易商，原则上每月开展一次操作，期限不超过1年。

想弄清此次推出的买断式逆回购，要先搞清楚央行的逆回购是个什么操作。

央行向市场上投放流动性，不是直接向金融机构“给钱”，而往往通过“借钱”来实现。中国人民银行会向一级交易商购买有价证券，并约定一个期限，让一级交易商再把有价证券买回去。

简单来说，逆回购就是央行主动借出资金，通过从一级交易商购买有价证券来向市场投放流动性的操作。

相较于逆回购操作，买断式逆回购有何创新和特点？

首先，买断式逆回购“买断”了有价证券再行回购或另行卖出的权利。

根据公告，回购标的包括国债、地

方政府债券、金融债券、公司信用类债券等。

目前，我国货币市场的主流模式是质押式回购，交易中债券押品被冻结在资金融入方账户，无法继续在二级市场流通。一旦出现违约等情形，这种冻结不利于保障资金融出方权益。

“近年来，越来越多海外投资者进入我国债券市场，他们更习惯国际上普遍采用的买断式回购。”中国民生银行首席经济学家温彬认为，央行推出买断式逆回购，可以缓解质押品冻结对金融机构整体流动性监管指标压力，持续提升银行间市场的流动性、安全性和国际化水平。

其次，买断式逆回购可减少利率招标中的“搭便车”行为。

此前，在利率招标过程中，一些机构不积极参与投标，而是等待其他机构报出利率后，选择接受较低的利率，从而节省自身成本。这种好似“搭便车”的行为，容易导致市场上的投标竞争不足，无法真实反映资金的需求程度。

此次公告明确，公开市场买断式逆回购采用固定数量、利率招标、多重价位中标。这意味着，机构可根据自身情况选择不同利率投标，按照从高到低的

顺序依次中标，机构的中标利率就是自己的投标利率。

招联首席研究员董希淼认为，这样能减少机构在利率招标时的“搭便车”行为，更真实反映机构对资金的需求程度。而且，由于没有增加新的货币政策工具中标利率，突显了该工具仅作为流动性投放工具的定位，并不承担央行政策利率的职能。

此外，买断式逆回购能增强1年以内的流动性跨期调节能力。

当前，我国的货币政策工具箱中，有不少流动性投放工具，主要包括7天期公开市场逆回购操作，1年期的中期借贷便利(MLF)，以及投放长期流动性的国债买入和降准。

“此前货币政策工具箱中1个月到1年期的中短期流动性投放工具较为欠缺，此举将大大增强1年以内的流动性跨期调节能力。”温彬说，买断式逆回购期限不超过1年，预计将覆盖3个月、6个月等期限，有助于提升流动性管理的精细化水平。

今年以来，针对流动性管理，中国人民银行推出多个新工具：创设临时隔夜正、逆回购操作，开展公开市场国债买卖操作……此时为何又推出一个流动性管理的新工具？

“中国人民银行选择此时推出新工具，预计可更好对冲年底前MLF的集中到期。”东方金诚首席宏观分析师王青表示，启用买断式逆回购操作，可以有效平滑大额MLF到期引发的资金面波动，有助于保持年末流动性合理充裕。

据统计，11月、12月各有1.45万亿元MLF到期，共占目前MLF余额的四成以上。叠加政府债券加快发行、年末现金投放加大等因素，届时银行体系流动性可能面临较大补缺压力。

降准也是一种增加流动性的方式。此前，中国人民银行行长潘功胜表示，年底前视市场流动性情况，择机进一步下调存款准备金率0.25个百分点。这意味着商业银行被央行依法锁定的钱减少，可获得更多长期流动性。

专家表示，新工具将进一步提升我国货币政策调控的精准性，更有能力维护年末流动性合理充裕，可为经济稳定增长提供良好的货币金融环境。

青島晚報

欢迎订阅 2025年《青島晚报》

为答谢广大读者长期以来对我们的支持和厚爱，《青島晚报》推出了订好报送好礼活动。赠品有限，赠完为止。读者每订阅一份全年《青島晚报》（全年订价180元/份）赠送（以下赠品任选其一）：

- 1、2.5公斤隆平芯米·清香小长粒大米1袋
- 2、55度栈桥牌“栈桥白酒”1瓶+妙府老酒（五年陈酿）1瓶
- 3、惠尔特牌卷纸1600g1提（10卷）+好家园牌厨房抽纸1提（3包）
- 4、购物小拖车一辆

在优惠期间，一次性征订不满一年的青島晚报订户不享受优惠政策，仍执行18元/份/月的原征订价格，并且无赠品。自2025年1月1日起，青島晚报恢复原价。

（广大市民可到就近订阅地点或邮政局各网点办理订阅）

百姓情怀 有家有爱



自助订报/启报请扫描二维码

咨询服务电话

82880022



订阅报刊办理地址及联系电话

市南区		浮山新区市民服务中心		82610831	浮山后四小区67号楼网点	88756062	沙子口发行站	崂山支路26号东姜村姜石车站旁	88897414
台东市民服务中心	巨野路13号丙	82792985	四流南路发行站	83871154	李沧区	84858940	西海岸新区	紫金山小区21-1-101	86885703
发行中心站	沂水路8号甲	85832526	李村东市民服务中心	85771931	李村西市民服务中心	87653323	开发区市民服务中心	唐岛路39号1-101	86853315
湛山发行站	江西路8号1单元101	83844545	青报沧口市民服务中心		青报沧口市民服务中心	87899101	黄岛发行站		
南京路市民服务中心	太湖路17号102户	83621868	楼山发行站		永平路32号-9	84634621	城阳区	城阳市民服务中心	87868071
青报市南东部市民服务中心	湘潭三路22号逍遥花园28号楼1-101	83718172	崂山区		楼山路23号院内	84819986	城阳市民服务中心	城阳南发行站	84905992
市北区		85618329	崂山市民服务中心				高新区发行站	流亭夏家庄小区3号楼110户	13792431935
章丘路发行站	章丘路2号2单元102		中韩发行站				即墨区	棘洪滩街道祥源路831号	
台东市民服务中心	北仲路59号甲						即墨发行站	盛兴路新兴小区58号楼网点	15954895539
四方发行站	宁化路33号1号楼1-104								
抚顺路市民服务中心	抚顺路1号								