

# 央行再推新工具，买断式逆回购有何用途

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

## 持续提升银行间市场的流动性和国际化水平

28日一早，中国人民银行发布公告，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。

想弄懂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。

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？



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。

## 为经济稳定增长提供良好的货币金融环境

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。

据新华社

## 延伸阅读

这个新工具本质上和我们熟悉的MLF、降准等一样，都是央行向市场“注入资金”的货币政策工具。

它“新”在“买断”和“买断”对象上。

根据公告，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，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。

什么意思？就是央行可以从银行等金融机构手里“买”入一批债券，然后把钱给到金融机构，让他们手里的资金变得更多。而且这笔债券之后也不会再被卖给金融机构，这就是“买断”。可以看出，这个新工具的用意是让市场上有足够多的资金流动。

在“买断”对象上，央行不仅可以“买断”金融机构手里的国债，而且可以买他们持有的地方政府债券、公司信用类债券。这就意味着，金融机构可以将手中流动性一般的债券卖给央行并换取资金，用来支持放贷、投资等业务运作。

## 新工具「新」在「买断」和「买断」对象上

据南方+

编辑：彭传刚 组版：侯波

## 福彩双色球12亿元大派奖重磅来袭

# 首期11月3日开奖，预计持续20期

为回馈广大购彩者对中国福利彩票的关心和支持，中国福利彩票发行管理中心决定开展2024年双色球游戏派奖活动。自双色球游戏第2024126期(2024年11月3日晚开奖)开始，预计持续20期。据了解，本次派奖活动所需资金合计约12亿元，从双色球游戏调节基金支出。

### 设立一等奖特别奖 奖金总额预先安排4亿元

每期安排2000万元设立一等奖特别奖，对当期单票金额超过20元(含)的一等奖中彩票票，每注一等奖按当期一等奖单注基本奖金1:1比例派送。参照双色球游戏规则，当奖池资金低于1亿元时，单注一等奖特别奖派送奖金最高限额封顶500万元；当奖池资金高于1亿元(含)时，单注一等奖特别奖派送奖金包括两部分，两部分最高限额封顶各500万元。

若当期一等奖特别奖奖金不足以按照当期一等奖单注基本奖金1:1比例支付派送奖金时，则当期一等奖特别奖奖金由符合派奖条件的一等奖按照中奖注数均分。若当期一等奖特别奖奖金未中出或有结余，则顺延滚入下一期，与下一期一等奖特别奖奖金合并派发。

### 设立六等奖翻番奖 奖金总额预先安排8亿元

对当期单票金额超过20元(含)的六等奖中彩票票按每注六等奖派送固定奖金5元。

当六等奖翻番奖派奖总金额达到或超过8亿元时，特别规定如下：



1.若当期派奖后一等奖特别奖已派送完毕或未派发奖金不超过2000万元(含)，则从下一期起停止六等奖翻番奖派奖活动；若六等奖翻番奖派奖总金额超出8亿元，差额部分由双色球游戏调节基金补足。

2.若当期派奖后一等奖特别奖未派发奖金超过2000万元，则

将一等奖特别奖保留2000万元，剩余部分一次性补充至六等奖翻番奖，并自当期起合并派发，直至奖金派送完毕为止；若六等奖翻番奖派奖总金额达到或超过合并后的派奖金额，则从下一期起停止六等奖翻番奖派奖活动，差额部分由双色球游戏调节基金补足。

## 关于停止销售即开型福利彩票游戏中2019年印制的各批次彩票的公告

根据《彩票发行销售管理办法》(财综〔2018〕67号)的规定，中国福利彩票发行管理中心决定：

自2024年12月31日24时起，在全国范围内停止销售即开型福利彩票游戏中2019年印制的各批次彩票。

即开型福利彩票批次的识别示例如图：



本次停止销售即开型福利彩票批次具体范围为：J\*\*\*-19\*\*\*。

属于以上范围彩票的兑奖截止时间为2025年3月3日24时。

特此公告。

中国福利彩票发行管理中心  
2024年10月24日