

# 央行再推新工具,买断式逆回购有何用途?

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,凸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个百分点至0.5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

## 河南落地全国首批股票回购专项贷款 将争取更多银企对接

□大象新闻记者 王向锋 徐嵩浩

10月26日,在河南省“深入落实一揽子增量政策 坚定扛稳经济大省挑大梁政治责任”新闻发布会上,省地方金融管理局局长吴建武介绍说,今年前三季度,全省金融运行总体平稳,有效发挥了金融服务经济高质量发展的支撑作用。

首先,社会融资规模是全面反映金融与经济关系,以及金融对实体经济资金支持的总量指标。今年1~9月,全省社会融资规模新增8622.95亿元,有力支持了实体经济

发展向好。

从存贷款看,截至9月末,全省本外币存款余额10.75万亿元,同比增长6.7%;本外币贷款余额8.83万亿元,同比增长6.9%。

从贷款结构看,对重点领域的支持力度持续加大。9月末,全省固定资产贷款余额超过2.1万亿元,同比增长8.9%;制造业中长期贷款余额3135.5亿元,同比增长9.6%;科技型企业贷款余额5206.4亿元,同比增长9.7%,上述3项贷款增速均高于总体贷款增速2个百分点以

上。普惠小微贷款余额1.16万亿元,同比增长14.5%,高于总体贷款增速7.6个百分点。

从贷款价格看,9月份全省新发放企业贷款加权平均利率为3.92%,同比下降0.18个百分点,企业融资成本进一步降低。

吴建武透露,在省委金融办、人民银行河南省分行、河南金融监管局、河南证监局指导下,10月20日,我省某农业龙头上市公司与中信银行南阳分行签署合同,中信银行将为其提供24亿元的信贷额

度,专项用于公司股份回购。据了解,中国银行河南省分行、农业银行河南省分行也向该企业提供了相当的股票回购专项信贷额度。10月25日,省委金融办会同我省几家金融管理部门,组织召开了上市公司股票回购增持贷款银企对接会,宣传解读有关政策,推动我省其他上市公司与金融机构对接,争取更多有这方面需求的上市公司获得专项贷款,加大对本公司股票的回购和增持力度,进一步提振市场信心。

### 双十一消费警示②

## 直播购物有风险 付款之前擦亮眼

□大象新闻记者 张晓斐 通讯员 胡倩

近几年,网购日益便利化,在我们的日常消费中占据了一席之地,而直播带货作为新的消费模式迅速发展,网络直播丰富了人们的消费体验,但虚假宣传、误导消费,商品货不对板,售后维权难等“翻车”现象也层出不穷。“双十一”购物节来临,郑州市12315投诉举报维权中心发布直播购物消费提醒。

### 质量考虑占首位 低价促销不冲动

直播带货商品涵盖面广,从食品到化妆品再到家居用品,虽然主播在直播间会讲解商品的材质性能,但消费者很难在直播过程中全面考察、体验和评价,往往在购买使用后,才发现

商品存在各种问题;有些主播常常以“折扣”“优惠”“买赠”等价格介绍为主,弱化对商品实际情况的描述,导致消费者更容易忽视质量而冲动下单。

建议消费者尽量选择经营规模大、知名度高、口碑好的直播平台或官方旗舰店直播间,认真查看经营者的资质信息,从信誉度、评价等多方面进行评估,重点考量商品质量的优劣以及是否符合自身需要,不要出于对主播的盲目信任或者价格低廉而冲动消费。

### 虚假宣传莫要信 数据流量多留心

部分带货主播会通过夸大产品的优点、效果来吸引观众,但消费者在收货时会发现与直播时展示的商品不一

样,出现“李逵”变“李鬼”;有些商品实际情况是购买量少、销售量低、退货率高,但某些直播间会通过刷单、数据造假等不合规行为迷惑消费者,以“库存有限”“限量购买”“好评率高”等虚假数据信息让消费者失去判断标准。

消费者在直播间选购商品时,也要货比三家,看清楚商品详情页描述内容,尤其是在商品页面角落用小字写的“特别提醒”,必要时还可以咨询客服,了解主播所推荐商品的来源、功能、质量、效果及价格等情况,不要单纯将直播间推介数据信息作为选购依据。

### 购物凭证留存好 售后维权“添砖瓦”

很多直播带货往往只负责前期销

售,售后服务则是商家或厂家提供,如果消费者忽略留存证据,后期发现厂商所提供的售后范围及细则与主播所承诺不一致,售后问题也无法得到满意处理,例如主播在直播间承诺“假一赔三”或“假一赔十”,实际情况却是买到假货,商家只给予退货退款处理。

直播购物的相关信息具有即时性,在购物过程中除了解商家“七日无理由退换货”和“三包”范围等具体细则,建议消费者也要妥善保留好直播内容截图、支付记录、聊天记录等相关证据,遇到问题及时联系商家或平台协商解决。

若遇到相关消费纠纷无法达成和解,可通过“12315”APP或手机微信、支付宝搜索“12315”小程序,进行投诉举报,也可以拨打商家或平台所在地的12315热线维护自身合法权益。