

“央妈”买断式逆回购，是什么神操作

专家：新工具有利于更好对冲年底前MLF集中到期，维护流动性合理充裕



扫码看视频

近段时间，为了提升市场流动性，尽可能给经济稳定增长提供良好的货币金融环境，“央妈”

的大动作一波接一波。

10月28日，中国人民银行发布公告，宣布在公开市场操作中启用买断式逆回购工具，这也是今年以来继临时正逆回购、国债买卖后，央行再次推出新工具。

这是什么操作，为何要在此时推出，有何影响？

■文/视频 湖南日报全媒体记者 黄利飞

是个什么新工具

买断式逆回购，是一种货币政策工具。

要理解它，我们将其拆解成“买断式”“逆回购”这两个词语来理解。

“逆回购”是相对“正回购”而言的操作。“正回购”是央行把手里的债券借出去，收回钱；“逆回购”动作相反，央行收抵押物、放钱出去，到了约定时间，机构再还钱、拿回债券。

我国现有的主流模式，商业银行把手里头的债券抵押给央行，央行把钱放出来，是“质押式”逆回购。“买断式”逆回购则是商业银行将债券卖给央行，央行获得了债券的所有权，可以拿到市场里买卖。融资到期的时候，央行只要把同类债券返还给商业银行就可以了，不是严格意义的原券交付。

举个例子，A和B签订了买断式逆回购合约，A把100元借给B，从B处获得了50斤大米，双方约定6个月后到期，B再把钱还给A、拿回大米。双方合约期间，在A处的50斤大米，A可以先吃掉、可以转卖掉，等到到期时，A再找50斤大米还回B、拿回100元钱即可。当然，这其中，B需要支付A一定的借款利息。

此次央行付钱给商业银行，交换的是什么呢？公告中明确回购标的包括国债、地

链接

湖南首批股票回购增持贷款签约落地

6家银行为8家上市公司完成授信审批



扫码看视频

三湘都市报10月28日讯 今日，记者从中国人民银行湖南省分行获悉：农业银行湖南省分行、中信银行长沙分行等6家银行已为省内8家上市公司完成

股票回购增持贷款授信审批，共计11笔、金额44.5亿元。这意味着股票回购增持再贷款相关政策已在湖南实施，首批股票回购增持贷款签约落地。

10月18日，中国人民银行、国家金融监督管理总局、中国证券监督管理委员会联合印发《关于设立股票回购增持再贷款有关事宜的通知》，设立股票回购增持再贷款，支持符合条件的上市公司回购和增持公司股票。根据相关政策安排，金融机构按照市场化、

方政府债券、金融债券、公司信用类债券等。

为何要推出这个工具

操作买断式逆回购，央行说，原则上每月开展一次操作，期限不超过1年。

盘点一下现有的逆回购周期：短期，有7天期、14天期的逆回购；中期，有1年期的中期借贷便利MLF（可简单理解为央行为商业银行、政策性银行提供中期流动性支持的货币政策工具）；长期，则是国债和降准。1个月到1年的中短期流动性投放工具，相对欠缺。

民生银行首席经济学家温彬就说，在现有工具基础上，此次央行推出买断式逆回购，预计将覆盖3个月、6个月等期限，增强1年以内的流动性跨期调节能力，进一步提升流动性管理的精细化水平。

为何在这个时间节点推出呢

Wind数据显示，11月、12月各有1.45万亿元人民币中期借贷便利到期量，叠加政府债券发行、年末现金投放等，届时银行体系流动性可能面临较大补缺压力。

专家认为，央行在此节点上推出买断式逆回购操作，有利于更好对冲四季度中期借贷便利集中到期，更有能力维护年末流动性合理充裕，为经济稳定增长提供良好的货币金融环境。

当然，央行释放流动性，市场上的钱变多了，这无疑也就为股市、楼市、消费等再添把火！当天A股主板市场走强，上证指数、深证成指均小幅上涨。

法治化原则，向相关上市公司和主要股东发放贷款，贷款金额不得高于回购增持资金的一定比例，贷款利率原则上不超过2.25%。对于符合要求的股票回购增持贷款，人民银行将按贷款本金的100%向21家全国性金融机构发放再贷款。再贷款首期额度3000亿元，年利率1.75%，期限1年，可视情况展期。

政策出台后，中国人民银行湖南省分行迅速行动，与国家金融监督管理总局湖南监管局、中国证券监督管理委员会湖南监管局建立沟通联动机制，指导金融机构成立工作专班，全面摸排融资需求，开发专项信贷产品，开辟授信审批绿色通道，积极推动政策在湖南落地。下一步，中国人民银行湖南省分行将引导金融机构加快对符合条件的股票回购增持贷款的投放，助力资本市场持续稳健发展。 ■文/视频 全媒体记者 潘显璇

连续11个月下跌！长沙牛肉价格更“亲民”了



扫码看视频

三湘都市报10月28日讯 “牛肉自由来了！买2公斤牛肉做麻辣牛肉，一共也就152元，真是太香了！”长沙市民莫女士感慨道。今年以来，原本价格“高高在上”的牛肉，今年似乎变得“亲民”起来。农业农村部最新数据显示，全国牛肉价格已经连续11个月下跌，跌至近5年来的最低水平。长沙牛肉市场价格如何？记者

展开了走访。

价格下降后，销量比以前翻了一倍

10月28日，在长沙市开福区荷花池生鲜市场内，有四个档口在售卖牛肉，牛肉价格普遍在76元/公斤至100元/公斤不等。每个档口都人头攒动，不少市民驻足问价。

“嫩牛肉、牛腩、牛腱子76元/公斤，吊龙会稍微贵一些，84元/公斤，但也比前几个月便宜很多，每公斤至少降了10—16元。”荷花池生鲜市场一牛肉摊主坦言，“虽然牛肉价格下降，不过部分产地的牛肉还是偏贵。最贵的是贵州黄牛肉，它的价格下降幅度不大，只降了6—10元/公斤。不过价格下降之后，购买的顾客增加了，销量比以前翻了一倍”。

价格降了，买的人也自然更多了。开福区学宫街贵州黄牛肉店主感慨：“现在是吃牛肉的最好时机，从今年年初开始，牛肉价格就在下降，去年牛肉大概110元/公斤，今年比去年下降了约30%，每天早晨摊位都是人流量爆满，每天能卖出至少25公斤！”

“今年牛肉价格已跌了几个月了，进货价格一降，销售价格也跟着下降。我卖牛肉十五年了，这么低的牛肉价格实在少见。7月以前还是110元/公斤，现在卖到100元/公斤，牛里脊的价格以前是130元/公斤，现在也降到了110元/公斤。”学宫街附近的正宗黄牛肉老店店主吐槽道。

供过于求，是价格走低的主因

农业农村部最新数据显示，全国牛肉价格已经连续11个月下跌，跌到了近5年来的最低，活牛价格更是跌至近10年来的最低水平。第40周（9月29—10月5日），全国牛肉平均价格67.88元/公斤，同比下跌18.2%，牛肉价格持续保持低位。

“牛肉市场供应充足，是本轮牛肉价格走低的主要原因。近年来国产牛肉产量攀升，养殖端供应量加大，整体拉低了牛肉价格。”业内人士指出，2021年来，我国肉牛存栏量不断攀升，一头牛的培育期约为一年半至两年，2023年正好是出栏较为集中的时间。随着出栏数增长，价格也随之回落，“另一方面，进口牛肉数量也在持续攀升”。周先生指出，进口牛肉批发价格相对低于国内的牛肉均价。国内外的供应量都在增加，二者叠加，导致市面上牛肉价格降低，整体供大于求。

“尽管短时间内牛肉价格不会回涨，但预计很难再低。”业内人士预测，由于牛肉价格持续走低，养殖户的收益会受到影响，养殖户可能减少肉牛养殖的数量或改变养殖策略，放缓补栏速度，或者选择生长周期短、饲料转化率高、肉质更受市场欢迎的肉牛品种。届时，牛肉价格或将出现上浮的现象。

■文/图/视频 全媒体记者 卜岚 通讯员 李晓琦 魏佳萱



在长沙一家牛肉店前，市民正在选购牛肉。