

用好货币政策工具持续呵护流动性

中国人民银行 7 月 14 日发布的公告显示，为保持银行体系流动性充裕，2025 年 7 月 15 日，中国人民银行将以固定数量、利率招标、多重价位中标方式开展 **14000 亿元** 买断式逆回购操作。其中，3 个月期限为 **8000 亿元**，6 个月期限为 **6000 亿元**。

“央行 6 月打破月末公告惯例，分别于 6 月 5 日和 6 月 13 日发布买断式逆回购公告，7 月央行再次于月中公告买断式逆回购操作，表明每月买断式逆回购已从月末披露转变为月中披露，显示货币政策操作透明度增强，沟通机制进一步完善，能够更加有效引导和稳定市场预期。” 东方金诚首席宏观分析师王青表示。

中国人民银行首席经济学家温彬分析，今年以来，货币政策框架持续调整优化，央行与市场沟通不断强化，3 月中期借贷便利（MLF）首次提前公告，稳定市场预期，流动性就此开始转松。央行分别于 6 月初和 6 月中旬提前公告进行买断式逆回购操作，缓释市场对流动性的担忧，带动市场利率明显下行。

数据显示，7 月共有 **12000 亿元** 买断式逆回购到期。王青表示，本月开展 14000 亿元买断式逆回购操作，意味着当月买断式逆回购净投放 **2000 亿元**，为连续第二个月加量续作。在 5 月央行降准释放约 **10000 亿元** 长期流动性基础上，近两个月央行连续实施买断式逆回购净投放，既有助于在政府债券持续发行的高峰期阶段保持银行体系流动性充裕，也释放了数量型货币政策工具持续加力的信号，有助于强化逆周期调节。

在 7 月 14 日举行的国新办新闻发布会上，中国人民银行副行长邹澜表示，下一阶段，人民银行将进一步落实好适度宽松的货币政策，抓好各项已出台的货币政策措施执行，提升金融服务实体经济的质效。总量方面，把握好政策实施的力度和节奏，保持流动性充裕，使社会融资规模、货币供应量增长同经济增长、价格总水平预期目标相匹配，持续营造适宜的金融总量环境。

招联首席研究员董希淼表示，通过降准以及 MLF 操作，可以增加中长期流动性供给；通过买断式逆回购操作，可以增加中短期流动性供给，适当减少短期流动性工具的滚动续作，优化市场流动性的期限结构，从而为金融机构服务实体经济提供更好支持。

