

# 央行创新流动性管理工具

## 利率走廊宽度或适度收窄

●本报记者 彭扬

央行7月8日发布公告,从即日起,将视情况开展临时正回购或临时逆回购操作,时间为工作日16:00-16:20,期限为隔夜,采用固定利率、数量招标,临时隔夜正、逆回购操作的利率分别为7天期逆回购操作利率减点20bp和加点50bp。业内专家分析,央行引入临时正回购或临时逆回购操作,在丰富短期流动性管理工具、强化对流动性的双向调节能力的同时,也可能通过该类操作释放利率信号,引导利率走廊的宽度适当收窄。

### 收窄利率走廊进入实操阶段

专家介绍,我国利率走廊已初步成形,上廊是常备借贷便利(SLF)利率,下廊是超额存款准备金利率,宽度较大。引入临时正回购或临时逆回购操作利率之后,可将货币市场利率“框”在更小区间,适度收窄利率走廊宽度。关于收窄利率走廊宽度的考虑,此前央行曾透露过一些信息。央行行长潘功胜在2024陆家嘴论坛上表示,目前市场利率已能够围绕政策利率中枢平稳运行,波动区间明显收窄。如果未来考虑更大程度发挥利率调控作用,需给市场传递更加清晰的利率调控目标信号。除了

需明确主要政策利率以外,可能还要配合适度收窄利率走廊的宽度。

“央行宣布将视情况开展临时正回购或临时逆回购操作,表明收窄利率走廊已进入实际操作阶段。”东方金诚首席宏观分析师王青认为,未来临时正回购操作利率或充当新的利率走廊下限,临时逆回购操作利率充当新的利率走廊上限。国家金融与发展实验室特聘研究员任涛表示,在现行利率走廊机制下,上、下限分别为2.80%、0.35%,宽度达245bp。而在由临时正回购和临时逆回购利率构建的走廊中,上、下限分别为2.30%、1.60%,宽度为70bp。此外,国盛证券固定收益分析师杨业伟认为,未来利率走廊宽度仍存在进一步调整的可能性。

### 丰富流动性管理工具

结合操作期限和操作时间分析,业内专家认为,央行此举在完善公开市场回购操作期限结构的同时,还新增了日间流动性管理工具。在必要时,央行通过开展日间流动性操作,可更好稳定市场流动性。“此次央行公告的临时正回购或临时逆回购操作均为1天期,同时,在工作日增加了16:00-16:20操作时段。”仲量联行大中华区首席经济学家虞洪表示,

部分海外国家央行也将隔夜逆回购或隔夜正回购作为货币政策工具,对市场流动性和短端利率进行调节。

据了解,目前央行开展常规公开市场操作的时间为工作日上午9:00-9:20,9:20发布《公开市场业务交易公告》披露操作结果。在债券回购操作方面,央行主要开展逆回购操作,且以7天期品种为主,月末、季末、长假前也可能开展14天期和28天期操作。光大证券首席固定收益分析师张旭表示,临时正回购或临时逆回购操作具有明显对冲性,即在资金紧张时供给基础货币,在资金过宽时回笼流动性,有助于平抑货币市场波动。此外,分析央行公告的具体措辞,任涛表示,“视情况”意味着并非每日开展这项操作,央行会在资金特别紧或特别松时开展相关操作,以保证资金松紧程度在可控范围内;“临时”则意味着这项操作并非常态化工具,后续会否变成常态化工具有待进一步观察。

### 支持稳定金融市场

业内专家表示,视情况开展临时正回购或临时逆回购操作能更好平抑货币市场过度波动,也有利于保持金融市场稳定运行。

对于该项操作的时间安排,杨业伟分析认为,临时正回购或临时逆回购操作时间安排在工作日16:00-16:20,而非传统公开市场操作的上午时段,显示该项操作的重点可能是保障市场收盘前的稳定。

“去年10月末,曾一度出现超高隔夜利率,增加了市场不稳定性。央行在收盘前开展临时正回购或临时逆回购操作,可有效平抑货币市场过度波动,保持市场利率在合理区间内平稳运行。”杨业伟举例。招联首席研究员董希淼也持相似观点。他提到,过去,流动性短期剧烈波动的情况时有发生,凸显了央行创新货币政策工具,对货币市场流动性进行临时性干预的必要性。“典型如2013年6月,短期货币市场利率一度大幅冲高,货币市场紧张情绪向整个金融市场传导,一定程度上影响了金融稳定。从这个角度看,进一步完善流动性管理,有助于降低金融市场风险。”

此外,光大银行金融市场部宏观研究员周茂华认为,开展临时正回购或临时逆回购操作可以提高央行调节流动性的效率和精准度,并引导债券市场预期。“通过公开市场操作与债券出借操作的配合,央行将引导债券市场回归常态,防范潜在资产泡沫或利率风险。”

# 政策力促便利化 为邮轮经济“加油”

●本报记者 王舒婷

中国证券报记者近日从上海边检总站获悉,2024年上半年,上海邮轮口岸已查验国际邮轮90余航次(入出境180余艘次),出入境人员超84万人次。在全球邮轮市场复苏和一系列政策加持下,中国邮轮市场呈现快速恢复和增长态势。专家表示,邮轮经济作为新的经济增长点,产业链长、带动性强,对推动扩大内需、释放消费潜力、培育发展新动能、促进国内国际双循环良性互动具有十分重要的意义。

### 邮轮经济加快恢复

今年以来,皇家加勒比、MSC地中海邮轮等多家国际知名邮轮公司陆续回归中国市场。

6月29日,MSC地中海邮轮旗下“亚洲旗舰”MSC荣耀号从深圳邮轮母港开启大湾区首航季及暑期航季,成为疫情后深圳复航的首艘国际邮轮,以及深圳邮轮母港开港至今迎来的最大豪华邮轮。当天下午,约4000名首航宾客共同登船,跟随MSC荣耀号前往大湾区首航季的首个目的地——中国香港。

MSC地中海邮轮数据显示,截至6月下旬,今年以来来自中国市场的海外航线预订量已超过2019年全年水平。“这些数字令我们感到震惊,同时,也表明中国客人对于海外航线的消费习惯发生了一些变化——更青睐长航线,更喜欢小众目的地,消费选择也更加理性。”MSC地中海邮轮中国区总裁黄瑞玲表示,MSC地中海邮轮对于中国市场有很高的期待。上海、大连、天津、青岛……与深圳一样,今年以来,国际邮轮的身影出现在更多中国口岸,显示中国邮轮旅游市场活力明显恢复。

皇家加勒比集团高级副总裁、亚洲区主席刘润楠预计,2024年中国邮轮市场规模能够恢复至2019年的七成,



贵州花江峡谷大桥建设加快推进

这是7月7日拍摄的建设中的花江峡谷大桥(无人机照片)。花江峡谷大桥是贵州六安高速公路的控制性工程,全长2890米,主桥桥面与谷底的北盘江水面垂直高度达625米。大桥建成后,将超越北盘江大桥,成为世界第一高桥。

新华社图文

2025年将完全恢复至2019年水平。

### 政策保驾护航

近年来,国家更加重视促进邮轮经济发展,出台相关政策支持。今年6月1日起,《国际邮轮在中华人民共和国港口靠港补给的规定》正式施行,为国际邮轮在我国港口靠港补给作业提供了明确的法规依据,大大提升了靠港补给便利化水平。

在此之前,我国已于5月中旬在沿海省份全面实施外国旅游团乘坐邮轮入境免签政策——乘坐邮轮并经由境内旅行社组织接待的外国旅游团,可从包括天津、广州、深圳在内的13个城市的邮轮口岸免办签证跟团入境。

为保障邮轮免签政策顺利实施、充分释放政策红利,国家移民管理局在邮轮通关等方面推出7项配套措施。如,在便利国际邮轮通关方面,推广访问港大型邮轮境外随船查验模式、便利国际邮轮通关;根据访问港邮轮船期安排和载客数量提前办理边检手续,应用便捷通关认证码,实现邮轮旅客“靠港即下、好来快走”。

各地方也纷纷抢抓邮轮经济热度。如,深圳市前海管理局印发的《深圳市前海深港现代服务业合作区管理局促进商贸物流业高质量发展办法》明确,同一邮轮企业法人每年最高可获得300万元支持。

### 加速构建全产业链

随着相关政策措施落地见效,邮轮产业呈现出勃勃生机。

据邮轮游艇行业协会预测,今明两年我国邮轮旅游市场将全面恢复,进入产业发展新阶段。在国产大型邮轮的带动下,邮轮全产业链生态体系正在加速构建。

国家发展改革委产业发展司负责人霍福鹏介绍,邮轮产业上下游产业链长、带动性强、国际化程度高,覆盖装备制造、交通运输、休闲观光、金融保险、服务贸易等多领域。

霍福鹏表示,国家发展改革委会同有关部门在邮轮运营管理、装备制造、配套建设、旅游消费等方面形成工作合力,从邮轮旅游市场供给和需求两端协同发力,完善政策体系、优化制度环境,全产业链系统推进邮轮产业高质量发展。

一些上市公司积极布局邮轮相关业务。南钢股份表示,公司独家供货国内首艘国产大型邮轮“爱达·魔都号”,实现4毫米厚钢板公差精准控制,突破中厚板生产的极限规格,助力我国大型邮轮建造国产化。渤海轮渡表示,公司正积极探索研究邮轮市场形势,关注邮轮产业发展动态,寻找市场机遇。中青旅介绍,公司旗下旅游业务板块已与爱达邮轮建立合作关系,代理销售“爱达·魔都号”“地中海号”邮轮产品。

业内人士认为,政策支持、市场开放与产业链协同发展将进一步推动中国邮轮市场发展,市场需求多元化也将促进产品创新和服务提升。未来,中国邮轮市场有望成为全球邮轮旅游的重要增长极。

对于该项操作的时间安排,杨业伟分析认为,临时正回购或临时逆回购操作时间安排在工作日16:00-16:20,而非传统公开市场操作的上午时段,显示该项操作的重点可能是保障市场收盘前的稳定。

“去年10月末,曾一度出现超高隔夜利率,增加了市场不稳定性。央行在收盘前开展临时正回购或临时逆回购操作,可有效平抑货币市场过度波动,保持市场利率在合理区间内平稳运行。”杨业伟举例。招联首席研究员董希淼也持相似观点。他提到,过去,流动性短期剧烈波动的情况时有发生,凸显了央行创新货币政策工具,对货币市场流动性进行临时性干预的必要性。“典型如2013年6月,短期货币市场利率一度大幅冲高,货币市场紧张情绪向整个金融市场传导,一定程度上影响了金融稳定。从这个角度看,进一步完善流动性管理,有助于降低金融市场风险。”

此外,光大银行金融市场部宏观研究员周茂华认为,开展临时正回购或临时逆回购操作可以提高央行调节流动性的效率和精准度,并引导债券市场预期。“通过公开市场操作与债券出借操作的配合,央行将引导债券市场回归常态,防范潜在资产泡沫或利率风险。”

## 沿着正确道路推进全面深化改革

(上接A01版)中国特色社会主义道路是当代中国大踏步赶上时代、引领时代发展的康庄大道,我们必须倍加珍惜,毫不动摇坚持、与时俱进发展。

这是源自实践的经验总结——2018年12月18日,习近平总书记庆祝改革开放40周年大会上发表重要讲话,指出“改革开放40年来,我们党全部理论和实践的主题是坚持和发展中国特色社会主义”。

历史是最好的教科书。我们不断推进改革,是为了推动党和人民事业更好发展。要从我国国情出发、从经济社会发展实际出发,有领导有步骤推进改革,而不能一切以外国的东西为主臬,生搬硬套。志不改,道不变。习近平总书记明确“我们的方向就是中国特色社会主义道路,而不是其他什么道路”,强调“无论改什么、改到哪一步,都要坚持党的领导”,指出“推进改革的目的是要不断推进我国社会主义制度自我完善和发展”……

高瞻远瞩、把握定向。一系列重要论述,有力回答了改革举什么旗、走什么路、向什么目标前进等根本性问题,推动新时代改革开放走得更稳、走得更远。

### 舵稳帆正:“必须坚持正确方向,沿着正确道路推进”

2013年12月,十八届中共中央政治局召开会议,决定成立中央全面深化改革领导小组,习近平总书记任组长。

在党中央层面设置专门负责改革工作的领导机构,这在我们的历史上是第一次。党的十九届三中全会后,中央全面深化改革领导小组改为中央全面深化改革委员会,向全党全社会释放了以更大力度、更实措施推进全面深化改革的强烈信号。

党的十八大以来,正是在以习近平同志为核心的党中央坚强领导下,全面深化改革牢牢把稳正确方向、蹄疾步稳、奋力前行。

改革开放,是我们党在新的时代条件下带领人民进行的新的伟大革命——

办好中国的事情,关键在党。习近平总书记指出,坚持党的领导,全面从严治政,是改革开放取得成功的关键和根本。

中国共产党领导这一“中国特色社会主义最本质的特征”载入党章和宪法,党的领导制度明确为我国根本领导制度,党的领导融入意识形态工作、国有企业治理等各类工作全过程、各方面……10多年来,党的领导制度体系日益完善,确保党始终总揽全局、协调各方。

紧盯“关键少数”,着力锻造忠诚干净担当的高素质干部队伍;修订党纪处分条例等党内法规,进一步扎紧制度的“篱笆”;深化监察体制改革,不断强化权力运行制约和监督体系……党的自我革命环环相扣,确保党的领导“如身使臂、如臂使指”。

改革关头,勇者胜。

10多年来,党中央召开72次中央全面深化改革领导小组和中央全面深化改革委员会会议,定方向、定举措、抓落实;调整重组优化数十个部门,党和国家组织结构和管理体制实现系统性、整体性重构;2000多个改革方案落地,党的十八届三中全会提出的改革目标任务总体如期完成……

没有哪个国家和政党,能有这样的政治气魄和历史担当。也没有哪个国家和政党,能在这么短时间内推动这么大范围、这么大规模、这么大力度的改革。全面深化改革的总目标,是完善和发展中国特色社会主义制度,推进国家治理体系和治理能力现代化——

锚定目标、标定航道,才好扬帆启航。全面深化改革的总目标,是完善和发展中国特色社会主义制度,推进国家治理体系和治理能力现代化——

10多年来,改什么、怎么改,都以全面深化改革总目标为根本尺度,守正创新、披荆斩棘。维护社会公平正义,是“中国之治”的应有之义。

一场员额制改革,让全国法官、检察官“重新洗牌”“竞争上岗”。以此为标志,司法责任制改

革全面推开,实现“让审理者裁判、由裁判者负责”,更好保证司法公正。

司法改革动真碰硬,让公平正义更加可触可感;医疗保障制度改革不断推进,世界最大医疗保障网惠及全民;深化金融体制改革,守住不发生系统性风险底线……瞄准重点领域,抓住关键环节,推动国家治理体系和治理能力迈上新的高度。

制度稳则国家稳,制度强则国家强。

健全人民当家作主制度体系,发展全过程人民民主,巩固和发展生动活泼、安定团结的政治局面;构建高水平社会主义市场经济体制,处理好政府和市场的关系,释放发展活力;加快建设中国特色社会主义法治体系,更好发挥法治对改革发展的稳定引领、规范、保障作用……

全面深化改革沿着中国特色社会主义道路前进,充分发挥中国特色社会主义制度优越性,必将不断开创“中国之治”新境界。

### 矢志不渝:“为中国式现代化注入不竭动力源泉”

2024年6月,习近平总书记主持召开中共中央政治局会议,研究进一步全面深化改革、推进中国式现代化问题。会议强调:“把进一步全面深化改革的战略部署转化为推进中国现代化的强大力量。”

突出改革重点——习近平总书记指出,进一步全面深化改革,要抓住主要矛盾和矛盾的主要方面。

发展是第一要务。实现社会主义现代化,最根本最紧迫的任务是进一步解放和发展社会生产力。坚持和发展中国特色社会主义,必须不断适应社会生产力发展调整生产关系,不断适应经济基础发展完善上层建筑。

我们要更加注重突出重点,以经济体制改革为牵引,进一步解放和发展社会生产力、增强社会活力,推动生产关系和生产力、上层建筑和经济基础更好相适应,为推动高质量发展、推进中国式现代化持续注入强劲动力。

把牢价值取向——

青石板、红砖房、黄果树,敞亮的社区会客厅、功能齐全的党群服务中心,还有饭菜飘香的社区食堂……

重庆九龙坡区谢家湾街道民主村社区,曾是远近闻名的“老破小”。在启动更新改造项目并纳入全国有关试点后,这里变了模样。“中国式现代化,民生为大。党和政府的一切工作,都是为了老百姓过上更加幸福的生活。”2024年4月,在重庆考察的习近平总书记走进社区,语带关切。

抓改革、促发展,归根到底就是为了让人民过上更好的日子。前进道路上,紧扣推进中国式现代化这个主题进一步全面深化改革,把牢以人民为中心的价值取向,以促进社会公平正义、增进人民福祉为出发点和落脚点,顺应人民心声、尊重民意、关注民情、致力民生,就一定能让现代化建设成果更多更公平惠及全体人民。

讲求方式方法——改革开放是前无古人的崭新事业,必须坚持正确的方法论,在不断实践探索中推进。改革有破有立,得其法则事半功倍,不得法则事倍功半甚至产生负作用。

进入新时代,以习近平同志为核心的党中央不断深化对改革规律的认识,形成了改革开放以来最丰富、最全面、最系统的改革方法论,保证了改革开放在攻坚克难中不断迈上新台阶、取得新胜利。

在企业和专家座谈会上,习近平总书记强调“要坚持守正创新”“要更加注重系统集成”“要重谋划,更要重落实”,为在新征程上谱写改革开放新篇章提供了科学方法、指明了实践路径。

守正道,开新局。中国式现代化征程壮阔,进一步全面深化改革新篇章将启。在以习近平同志为核心的党中央坚强领导下,亿万中华儿女正满怀信心,在全面深化改革的正确道路上坚定前行,向着强国建设、民族复兴的宏伟目标不断迈进。(新华社北京7月8日电)