

财会信报

3·15 消费

Attractable · Learnable · Available 好看 · 好学 · 好用

2025 年 8 月 14 日

总第 1185 期

今日 8 版

国内统一连续出版物号：CN 15-0042

主管主办：内蒙古新华报业中心

财会信报社出版

新闻热线：(0471) 3130680



央行开展 7000 亿元买断式逆回购操作 8 月流动性投放力度有望持续加码

中国人民银行公告于 8 月 8 日开展 7000 亿元 3 个月期买断式逆回购操作。业内人士判断，此次操作或为平滑财政缴税高峰和提前对冲季末流动性压力。预计央行将继续通过逆回购、买断式逆回购、中期借贷便利（MLF）等多种货币政策工具，加强对中短期流动性的调节，保持流动性充裕，进一步实施好适度宽松的货币政策。不排除央行下半年通过适时降准向市场投放长期流动性的可能。

开展 7000 亿元买断式逆回购操作

中国人民银行 8 月 7 日公告，为保持银行体系流动性充裕，8 月 8 日，以固定数量、利率招标、多重价位中标方式开展 7000 亿元买断式逆回购操作，期限为 3 个月（91 天）。

此次操作不仅覆盖季度末

关键时点，也引发了市场对后续流动性管理节奏的关注。

中国邮政储蓄银行研究员娄飞鹏认为，8 月为财政缴税高峰，市场流动性或阶段性趋紧。此次买断式逆回购操作期限为 3 个月，恰好覆盖 9 月底的季末考核关键时点，有助于提前对冲季末资金压力，体现出央行“以我为主”的流动性管理思路。

月内或有第二次买断式逆回购操作

从数据上看，8 月将有 4000 亿元 3 个月期、5000 亿元 6 个月期的买断式逆回购到期，合计到期规模 9000 亿元。

多位业内人士预计，考虑到财政发力、政府债发行节奏与中长期流动性需求，8 月或许还会有第二次买断式逆回购操作。

东方金诚首席宏观分析师王青表示，此次公告开展 7000

亿元 3 个月期的买断式逆回购操作不代表“缩量”，更可能是分阶段操作的前半段。央行还可能在 8 月开展一次 6 个月期的买断式逆回购操作，以确保流动性平稳延续。

招联金融首席研究员董希淼同样认为，8 月央行或将再度开展买断式逆回购操作，以保持银行体系流动性充裕，更好满足政府债发行等对市场流动性的需求。

一个月开展两次买断式逆回购操作已有先例。比如，今年 6 月，央行分别在月初和月中两次开展买断式逆回购操作并提前公开操作信息，加强对市场预期和信心的引导提振。

“2024 年 10 月，央行宣布在公开市场操作中启用买断式逆回购工具。买断式逆回购的推出，使央行可以更加及时、精准地调节市场流动性，从而更好地维护金融市场稳定，促

进经济回升向好。”董希淼说。

中信证券首席经济学家明明也认为，考虑到政府债集中发行，叠加 8 月存单到期压力边际抬升，8 月流动性仍存在缺口，央行可能会延续今年 6 月以来买断式逆回购净投放的操作模式，不排除后续续作和净投放 6 个月期买断式逆回购的可能性。

中期流动性调节加码可期

业内人士表示，当前短期流动性依然充裕，但中期资金面存在边际收紧压力。预计 8 月央行将继续通过 MLF、买断式逆回购等工具精准调节，以稳定市场预期、推动宽信用进程。在经济增长动能放缓背景下，下半年不排除再次实施降准降息的可能。

“中期市场流动性有一定收紧压力，预计 8 月央行会继续通过 MLF、买断式逆回购注入

中期流动性。”王青表示，一方面，在政府债发行高峰期，助力保持银行体系流动性充裕；另一方面，有助于强化逆周期调节，推动宽信用进程。预计 8 月市场流动性不会延续 7 月下旬开始的持续收紧态势。

董希淼预计，央行将通过逆回购、MLF、买断式逆回购等多种货币政策工具，加强对中短期市场流动性的调节，保持流动性充裕，进一步实施好适度宽松的货币政策。

“央行还可能继续实施降准，适时向市场投放长期流动性。”王青表示，考虑到上半年宏观经济稳中偏强，三季度外部波动及经济增长动能变化有待进一步观察，短期内降准和恢复国债买卖的概率不高，央行更可能通过 MLF 和买断式逆回购等政策工具保持市场流动性充裕。

（据《上海证券报》）

图片新闻

多彩暑假 快乐成长



暑假期间，各地孩子参加丰富多彩的文化体育活动，充实假期生活。图为河北省唐山市丰润区燕山街道欣园社区，小朋友在制作剪纸作品。

（新华社 朱大勇 / 摄）

山西财政多措并举 激活民生与消费双引擎

本报记者 秦铭明

民生是发展的根本，消费是经济的引擎。山西省财政厅立足“民生保障、直接补贴、政策引导”三大支点，打出一套惠民生、促消费、强支撑的组合拳，为山西省消费市场注入源源不断的动力。

民生保障的“稳压器”作用持续凸显。就业是民生之本，山西省财政厅积极落实公益性岗位补贴、一次性求职补贴等政策，通过延续实施失业保险阶段性降低费率、稳岗返还等组合拳，既为劳动者铺就业路，也为企业减负松绑。

乡村振兴方面，耕地地力保护补贴、农机购置补贴等“真金白银”直达田间地头，让种粮农民吃下“定心丸”。社会保障网越织越密，并适当提高退休人员基本养老金和城乡居民基础养

老金，2025 年 401.87 亿元养老保险基金补助、57.5 亿元困难群众救助补贴，让群众敢消费的底气更足。

消费提振的“加速剂”效应不断释放。以旧换新政策的扩围升级，成为激活消费的关键一招。从汽车到家电，从数码到家居，全链条覆盖的补贴政策精准对接群众需求。中央 40 亿元与省级 4.44 亿元配套资金的及时到位，让消费者在换新过程中实打实享受到优惠，有效撬动了大宗消费潜力。这种“财政补贴 + 市场活力”的模式，既提升了居民生活品质，也推动了产业升级，形成消费与生产的良性循环。

发展支撑的“强磁场”效应逐步显现。教育领域的投入持续加码，普通高中国家助学金标准提高、中职学校助学金覆盖面扩大、研究生学业奖学金提升，

不仅让教育更公平，更通过提升人力资本为消费升级积蓄后劲。23.72 亿元中央预算内资金与 1.86 亿元省级基建资金的注入，不断完善消费服务基础设施；个人消费贷款贴息政策的落实，降低了消费信贷成本。文旅与农副产品消费的双激活同样亮眼，2.7 亿元旅游发展资金擦亮“晋善晋美”名片，5700 万元农副产品上行补助打通乡村消费“最后一公里”，让内需潜力在城乡循环中充分涌流。

民生有保障，消费有活力，发展有支撑。山西财政的系列举措，既着眼当下稳增长，又立足长远惠民生，通过政策的精准滴灌和资金的有效配置，正在构建起“民生改善 - 消费升级 - 经济增长”的良性闭环。随着这些措施的深入实施，必将为山西高质量发展注入更持久的动力。