

证券研究报告

中泰宏观首席分析师 陈兴 博士

执业证书编号：S0740521020001

研究助理 谢钰

欢迎关注：

陈兴宏观研究

陈

兴

▶ 【知识点·流动性】 公开市场业务如何开展？

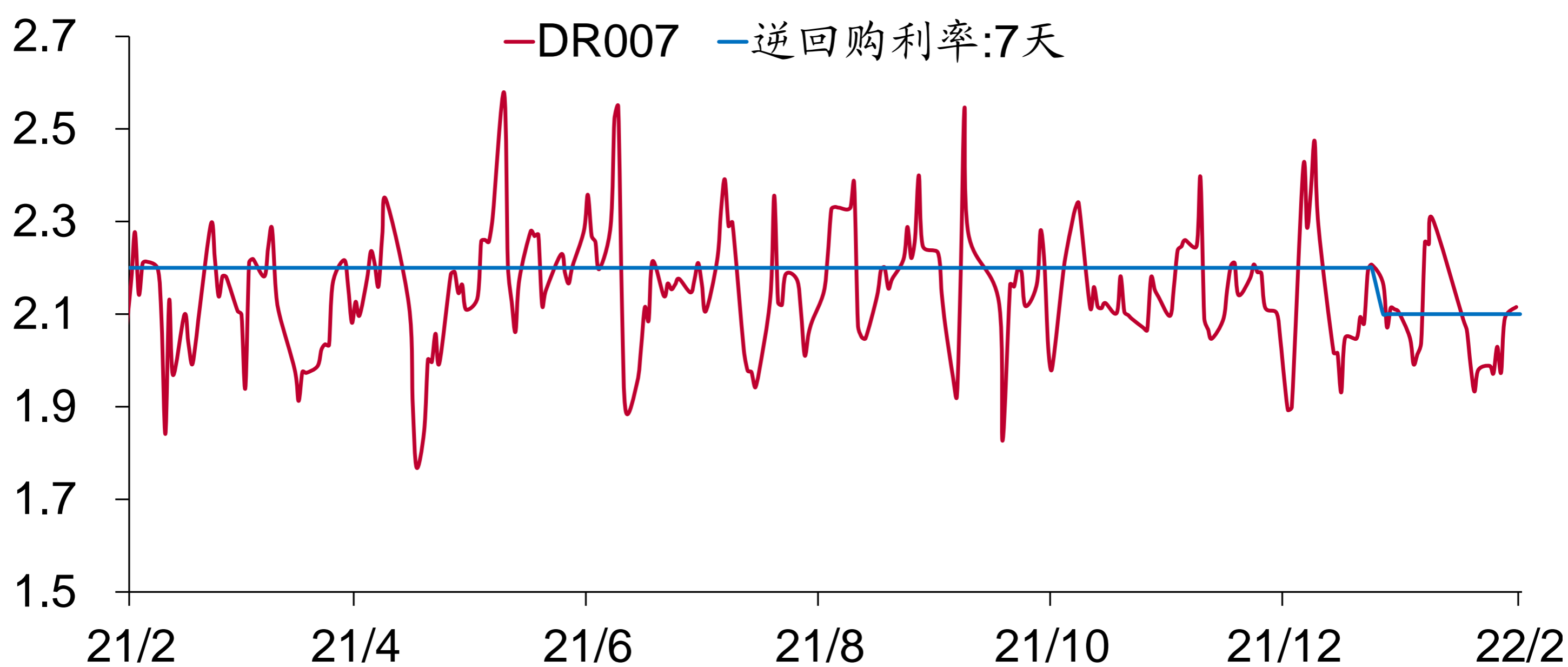
核心观点

公开市场操作是中央银行吞吐基础货币，调节市场流动性的主要货币政策工具，通过中央银行与市场交易对手进行有价证券和外汇交易，实现货币政策调控目标。我国公开市场业务实施“公开市场业务一级交易商制度”，目前有50家一级交易商，直接与央行进行债券交易。从币种来看，我国公开市场操作包括人民币操作和外汇操作两部分，分别在人民币债券市场和外汇市场上进行。从交易品种看，我国的公开市场业务包括回购交易、现券交易、发行中央银行票据、国库现金定存和短期流动性调节工具（SLO）。通过公开市场操作等短期工具，央行得以前瞻精准地进行流动性边际调节，熨平短期影响因素，稳定市场预期。同时明确公开市场操作利率为短期政策利率，引导市场利率围绕政策利率上下波动。

公开市场业务交易品种

公开市场业务	回购交易	分为正回购和逆回购。正回购为中国人民银行向一级交易商卖出有价证券，并约定在未来特定日期买回有价证券的交易行为，是央行收回流动性的操作。逆回购相反。
	现券交易	分为现券买断和现券卖断。前者为央行直接从二级市场买入债券，一次性投放基础货币，后者相反。
	发行中央银行票据	央行发行的短期债券。央行通过发行央行票据可以回笼基础货币，央行票据到期则体现为投放基础货币。
	国库现金定存	财政部将国库现金存放在商业银行，商业银行以国债为质押获得存款并向财政部支付利息。
	短期流动性调节工具	以7天期以内短期回购为主，采用市场化利率招标方式，操作对象为公开市场业务部分一级交易商。

DR007围绕7天期逆回购利率波动



■ 数据来源：Wind，中泰证券研究所
■ 风险提示：经济下行，政策变动

重要声明

- 中泰证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证券监督管理委员会许可的证券投资咨询业务资格。本报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。
- 本报告基于本公司及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响。但本公司及其研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，且本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断，可能会随时调整。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。本报告所载的资料、工具、意见、信息及推测只提供给客户作参考之用，不构成任何投资、法律、会计或税务的最终操作建议，本公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。
- 市场有风险，投资需谨慎。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。
- 投资者应注意，在法律允许的情况下，本公司及其本公司的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能为这些公司正在提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。本公司及其本公司的关联机构或个人可能在本报告公开发布之前已经使用或了解其中的信息。
- 本报告版权归“中泰证券股份有限公司”所有。未经事先本公司书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。如引用、刊发，需注明出处为“中泰证券研究所”，且不得对本报告进行有悖原意的删节或修改。

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_38199

