

央行再推新工具

买断式逆回购有何用途

中国人民银行28日宣布推出新工具——公开市场买断式逆回购。这个货币政策工具有何用途？此时推出这一工具释放出什么信号？

当日一早，中国人民银行发布公告称，为维护银行体系流动性合理充裕，进一步丰富央行货币政策工具箱，中国人民银行决定从即日起启用公开市场买断式逆回购操作工具。操作对象为公开市场业务一级交易商，原则上每月开展一次操作，期限不超过1年。

想弄懂此次推出的买断式逆回购，要先搞清楚央行的逆回购是个什么操作。

央行向市场上投放流动性，不是直接向金融机构“给钱”，而往往通过“借钱”来实现。中国人民银行会向一级交易商购买有价证券，并约定一个期限，让一级交易商再把有价证券买回去。

简单来说，逆回购就是央行主动借出资金，通过从一级交易商购买有价证券来向市场投放流动性操作。

相较于逆回购操作，买断式逆回购有何创新和特点？

首先，买断式逆回购“买断”了有

价证券再行回购或另行卖出的权利。

根据公告，回购标的包括国债、地方政府债券、金融债券、公司信用类债券等。

目前，我国货币市场的主流模式是质押式回购，交易中债券押品被冻结在资金融入方账户，无法继续在二级市场流通。一旦出现违约等情形，这种冻结不利于保障资金融出方权益。

“近年来，越来越多海外投资者进入我国债券市场，他们更习惯国际上普遍采用的买断式回购。”中国民生银行首席经济学家温彬认为，央行推出买断式逆回购，可以缓解质押品冻结对金融机构整体流动性监管指标压力建设，持续提升银行间市场的流动性、安全性和国际化水平。

其次，买断式逆回购可减少利率招标中的“搭便车”行为。

此前，在利率招标过程中，一些机构不积极参与投标，而是等待其他机构报出利率后，选择接受较低的利率，从而节省自身成本。这种好似“搭便车”的行为，容易导致市场上的投标竞争不足，无法真实反映资金的需求程度。

此次公告明确，公开市场买断式逆回购采用固定数量、利率招标、多重

价位中标。这意味着，机构可根据自身情况选择不同利率投标，按照从高到低的顺序依次中标，机构的中标利率就是自己的投标利率。

招联首席研究员董希淼认为，这样能减少机构在利率招标时的“搭便车”行为，更真实反映机构对资金的需求程度。而且，由于没有增加新的货币政策工具中标利率，突显了该工具仅作为流动性投放工具的定位，并不承担央行政策利率的职能。

此外，买断式逆回购能增强1年以内的流动性跨期调节能力。

当前，我国的货币政策工具箱中，有不少流动性投放工具，主要包括7天期公开市场逆回购操作，1年期的中期借贷便利(MLF)，以及投放长期流动性的国债买入和降准。

“此前货币政策工具箱中1个月到1年期的中短期流动性投放工具较为欠缺，此举将大大增强1年以内的流动性跨期调节能力。”温彬说，买断式逆回购期限不超过1年，预计将覆盖3个月、6个月等期限，有助于提升流动性管理的精细化水平。

今年以来，针对流动性管理，中国人民银行推出多个新工具：创设临时

隔夜正、逆回购操作，开展公开市场国债买卖操作……此时为何又推出一个流动性管理的新工具？

“中国人民银行选择此时推出新工具，预计可更好对冲年底前MLF的集中到期。”东方金诚首席宏观分析师王青表示，启用买断式逆回购操作，可以有效平滑大额MLF到期引发的资金面波动，有助于保持年末流动性合理充裕。

据统计，11月、12月各有1.45万亿元MLF到期，共占目前MLF余额的四成以上。叠加政府债券加快发行、年末现金投放加大等因素，届时银行体系流动性可能面临较大缺口压力。

降准也是一种增加流动性的方法。此前，中国人民银行行长潘功胜表示，年底前视市场流动性情况，择机进一步下调存款准备金率0.25个至0.5个百分点。这意味着商业银行被央行依法锁定的钱减少，可获得更多长期流动性。

专家表示，新工具将进一步提升我国货币政策调控的精准性，更有能力维护年末流动性合理充裕，可为经济稳定增长提供良好的货币金融环境。

新华社北京10月28日电

人工智能有望助力乳腺癌防治

新华社北京10月28日电
(记者 徐鹏航、顾天成)每年10月是乳腺癌防治月。人工智能和癌症防治可以碰撞出怎样的火花？记者从北京协和医院了解到，院乳腺外科科研团队自主研发的基于人工智能的红外热成像体系(AI-IRT)，有望应用于乳腺癌临床前筛查，为优化乳腺癌筛查策略和提高患者生存率作出贡献。

“防治乳腺癌，早筛早诊是关键。”北京协和医院乳腺外科主任医师孙强表示，我国乳腺癌

发病率高、患者基数大，严重危害女性生命健康，而早期筛查对于乳腺癌的治疗效果及预后至关重要。如何让乳腺癌临床前筛查更加便捷、高效、经济，是这一自主研发的缘起。

目前乳腺癌的临床筛查方法主要包括超声检查、乳腺X线检查、磁共振成像、临床乳腺检查。“与西方女性相比，中国女性乳腺密度普遍较高，发病年龄偏早，中国的乳腺癌临床前筛查需要中国方案。”北京协和医院乳腺外科主任周易冬说。

提速约四成

科学家探秘远古昆虫的“飞行竞赛”

新华社南京10月28日电
(记者 王珏)记者从中国科学院南京地质古生物研究所获悉，通过对中生代古蝉的形态特征进行系统分析，研究人员发现，约1.5亿年前古蝉通过新老类群的演替，实现了飞行能力的显著提升。

这一研究由中国科学院南京古所学者领衔的国际古生物团队完成，向公众生动展示出一场在远古天空悄然开展的“飞行竞赛”。

蝉俗称知了。在距今约2.6亿至1亿年前，古蝉总科是具有代表性的树栖昆虫。它们在这一时期非常繁盛，保存了大量的化石，并且与现代蝉类也有密切的亲缘关系，是研究昆虫飞行能

力演化的理想对象。

此次，研究团队建立了古蝉的综合形态特征数据库，系统重建了古蝉的宏演化历史。研究团队发现，在约1.5亿年前的侏罗纪晚期，古蝉类群经历了一次显著的演替事件。早期古蝉具有近似椭圆形的前翅、较大的后翅和较小的中胸，而晚期古蝉则演化出近似三角形的前翅、较小的后翅和较大的中胸。这种形态变化使晚期古蝉的飞行能力显著提升。

“我们发现，晚期古蝉的翅载荷提高了92%，飞行速度提升了39%，飞行肌肉占比提高了19%，显示出飞行灵活度和效率均有显著提高。”研究论文第一作者、中

国科学院南古所博士许春鹏说。

领导此项研究的中国科学院南古所研究员王博介绍，之所以出现这样的“飞行竞赛”，很可能是由于当时空中出现了新的捕食者。在约1.55亿年前到约1.35亿年前，早期鸟类迅速繁盛起来，并成为森林中强有力的竞争者。早期鸟类多以昆虫为食，体形硕大的古蝉正是理想的食物来源。这一压力促进了古蝉类群的演替。

“这一研究为定量计算远古昆虫的飞行能力提供了新思路、新方法，也为理解飞行生物的演化历史提供了重要线索。”王博说。

相关成果已于近日发表在国际学术刊物《科学进展》上。



资料来源：国家卫生健康委

新华社发 (王威 制图)

责编 赵俊午 和亮 宋丽娟 联系电话:8222133