主要政策利率“换锚”，隔夜逆回购利率缘何担重任

新华社记者 吴雨 任军

中国人民银行11月2日发布公告称，以固定利率、数量招标方式开展了5410亿元隔夜期逆回购操作，操作利率为1.25%。这意味着，央行主要政策利率“换锚”落地，从7天期逆回购操作利率切换为隔夜逆回购操作利率。为何“换锚”？切换新“锚”将带来哪些影响？

想弄懂此次“换锚”，就要先搞清楚央行的隔夜逆回购是个什么操作。

央行向市场上投放流动性，往往通过给金融机构“借钱”来实现，而非直接“给钱”。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。隔夜则明确借款期限为一天，第二天就要连本带息归还。

简单来说，央行是资金融出方，开展的是隔夜逆回购操作；银行等金融机构是资金融入方，进行的是隔夜回购操作。

主要政策利率为何要“换锚”？

作为货币市场交易活跃、最具基准性的利率，银行间隔夜回购利率（DR001）实际上已成为央行货币政策调控的目标利率；但在“换锚”之前，央行公开市场操作主要品种和主要政策利率的期限还是7天，两者并不完全一致。

因此，中国人民银行行长潘功胜近期在2026金融街论坛年会开幕式上宣布：为了进一步提高利率调控的精准性，中国人民银行将研究择机把央行公开市场主要操作品种的期限切换为隔夜，公开市场隔夜回购利率将相应成为主要政策利率。

10月30日，中国人民银行发布公告称，自11月2日起，每个工作日开展隔夜逆回购操作招标，采用固定利率、数量招标。原在7天期逆回购操作利率基础上加减点的其他工具，包括临时正/逆回购、境外央行类机构回购工具等，均调整为在隔夜逆回购操作利率基础上加减点，加减点幅度不变。

11月2日主要政策利率“换锚”落地，中国人民银行常态化开展隔夜逆回购操作，推动政策利率与目标利率期限保持一致，政策利率向市场利率传导将更为通畅。

“换锚”背后有何深意？

切换公开市场操作主力品种，属于货币政策框架改革的一项举措。

从2024年明确7天期逆回购操作利率为主要政策利率，到逐步淡化其他期限工具利率的政策色彩，再到此次将主要政策利率从7天切换至隔夜……中国人民银行推动利率调控机制不断完善，持续健全货币政策调控框架，进一步优化短端利率调控机制。

“货币政策目标利率明确为隔夜利率，可以给市场一个清晰的参照，减少利率非理性波动，让货币政策的价格信号传得更好、传得到位。”光大证券固收首席分析师张旭说。

在国信证券银行业首席分析师王剑看来，这个变化不是简单地把操作期限由7天缩短为隔夜，而是把政策利率、货币市场利率和实体融资价格之间的传导链条重新理顺，使利率更及时地反映资金供求，也使货币政策从数量型调控更稳定地转向价格型调控。

潘功胜此前表示，未来中国人民银行将不断做好货币政策框架的评估和完善，更多发挥利率调控作用。

“换锚”将对企业和居民带来哪些影响？

主要政策利率的变化，往往带动各类市场基准利率调整，通过金融市场逐步传导至实体经济，继而影响综合融资成本。

隔夜利率处于收益率曲线的最短端，是各期限货币市场利率以及债券等金融资产定价的重要起点。主要经济体央行公开市场操作大多盯住隔夜利率，通过调控短端利率，再配合预期管理，由短及长传导，影响整条收益率曲线。

张旭认为，隔夜利率代表市场最短端的流动性松紧状况，没有长端的期限风险干扰，信号最及时、最纯粹，适合用来传递央行当前的政策立场。

主要政策利率的“锚”变了，带来的是贷款利率定价的“锚”更加多元化，有助于进一步提升市场化定价水平。

今年7月，已有部分金融机构开始尝试以银行间隔夜回购利率（DR001）作为浮动利率贷款定价基准。据不完全统计，截至10月20日，全国已有24个省份陆续落地百余笔DR基准利率贷款。

专家表示，由于参照DR001定价有一定门槛，通常需要银企间一对一谈判议价并商定合同细节，相对更适合大中型企业。个人贷款（包括房贷）和小微企业贷款可继续参考贷款市场报价利率（LPR）。

随着隔夜逆回购利率作为央行主要政策利率的地位进一步巩固，一条更加清晰、高效的货币政策传导链条将加速成形，助力政策信号更精准高效地抵达实体经济。

项目专用章作废声明

合肥鸿鹤物业管理集团有限公司内蒙古分公司（统一社会信用代码：91150100MA0NEEDY3K）：

我司原刻制【丽苑阳光城小区项目专用章】（印章字样：合肥鸿鹤物业管理集团有限公司内蒙古分公司丽苑阳光城小区项目专用章）一枚，原用于该项目现场资料、工程对接使用。现该项目相关运营已经终止，该项目专用章即日起予以作废。

自本声明登报之日起，该印章停止使用，不再代表我公司意思表示，不具备任何对外法律效力。

任何单位、个人如继续使用本枚作废项目章签署协议、结算单据、出具欠款凭证、借条、承诺函等一切文件，均属无效行为，对我公司不产生约束力；由此引发的债务、纠纷、赔偿责任，全部由使用人自行承担，我公司不承担任何付款、担保、清偿等责任。请各合作单位、债权人审慎核验印章及授权。

特此公告。

合肥鸿鹤物业管理集团有限公司内蒙古分公司

2026年11月02日

香港金融科技周2026开幕 聚焦金融赋能

新华社香港11月2日电（谢妞 郑静霞）2日，由香港特区政府财经事务及库务局、商务及经济发展局和投资推广署主办的香港金融科技周2026开幕。

作为香港金融科技界的旗舰活动，金融科技周今年踏入第十一届。本届活动以“金融科技枢纽 联通世界 共建未来”为主题，一连五日的论坛汇聚来自世界各地的参与者，交流见解、展示创新成果，深入探讨金融赋能、科技创新及全球拓展等话题。

香港特区行政长官李家超致辞表示，香港公布的第一个五年规划，不仅是一份政策文件，它更向企业、投资者及创新者展示了香港的发展前景，协助他们把握国家及全球发展带来的机遇。此外，北部都会区也将带来更多发展机遇，香港正构建完整的创科产业链，串联人才、科研等关键环节，并进一步对接资本与全球市场。尽管全球经济面对广泛不确定性，但相信香港未来将继续成为商业、金融及科技发展的重要枢纽。

香港特区政府财政司司长陈茂波说，香港将以效率为引擎、普惠为目标、信任为基础，将金融科技转化为实体经济效益。发展金融科技不应停留于试点，而应让企业日常收款、融资及支付更快捷可靠，特区政府将提供清晰规则及可靠基建，鼓励业界在港落实应用，惠及企业与市民。

活动现场，展位前人头攒动，参观者俯身细看屏幕演示，不少人围在展台边交换意见，气氛热烈。腾讯金融科技副总裁陈起儒在分享时表示，未来将诞生一个更加多元包容的支付网络。业界需要打破边界、优势互补、合作共赢，携手全球合作伙伴共同迎接跨境支付的蓬勃未来。

据悉，今年的活动吸引超过120个经济体逾4.5万名与会者、超过1000名演讲嘉宾、800多家参展机构及初创企业参与。

报告显示：县域市场线上餐饮规模快速增长

新华社北京11月2日电（记者 王雨萧）由中国饭店协会等单位日前发布的《2026线上餐饮行业观察》报告显示，我国线上餐饮市场整体呈现“一线提质、下沉扩量”发展格局，三、四线城市及县域市场线上餐饮规模实现快速增长。

报告显示，当前国内一线城市线上餐饮增长趋于平稳，增长动能从规模驱动逐渐转向品质驱动；二线城市保持稳健增长，兼具规模扩张与效率提升双重属性。与此同时，三、四线城市及县域市场快速扩量，成为线上餐饮市场增长的重要力量。以淘宝闪购为例，过去一年平台在四、五线及以下城市订单增速达到一线城市2倍以上，县域市场新入驻小店超过25万家，县域市场消费潜力加速释放。

报告指出，在人工智能等技术赋能下，更多商家经营从“线上接单”向“数智经营”延伸。AI正加速应用于营销、选品、备货、履约和经营分析等环节，助力商家降本增效。例如“AI经营管家”帮助单店诊断生意、提升商品与顾客运营效率；“连锁餐饮智能系统”支持品牌选址、餐品创新与消费者运营等。

报告认为，对下沉市场而言，线上餐饮目前仍处于快速渗透期，后续随着消费习惯培育和商家运营能力提升，经营效率将有较大提升空间，助力消费潜力释放。