[1. 什么是融 2](#_Toc462825355)

[1-1. 有时也有融入和融出 2](#_Toc462825356)

[2. 什么是购 2](#_Toc462825357)

[3. 什么是回购 2](#_Toc462825358)

[3-1. 说逆回购和正回购时，用推出而不是买卖 3](#_Toc462825359)

[4. 回购是一个交易品种，逆回购和正回购不是 3](#_Toc462825360)

[4-1. 逆回购是融券方，正回购是融资方 3](#_Toc462825361)

[5. 国债逆回购 3](#_Toc462825362)

[5-1. 国债逆回购没有印花税 3](#_Toc462825363)

[5-2. 国债逆回购的手续费率很低 3](#_Toc462825364)

[5-3. 国债逆回购的券商佣金很低 3](#_Toc462825365)

[5-4. 国债逆回购的手续费和佣金只单词征收 3](#_Toc462825366)

[5-5. 1天期逆回购和活期 3](#_Toc462825367)

[6. 逆回购和正回购关键在于第一次交易，体现了交易方的意图 4](#_Toc462825368)

[6-1. 为什么第一次交易才体现交易意图 4](#_Toc462825369)

[7. 回购交易涉及资金和抵押物（证券）两个交易物 4](#_Toc462825370)

[8. 一般逆回购方是为了获取利息收益，央行则不是 4](#_Toc462825371)

[9. 央行如何保证其正回购和逆回购都能被市场接受？：让利 5](#_Toc462825372)

# 什么是融

融的意思就是需要，收到的意思。

融资的意思就是收到钱的意思。比如到资本市场去融资，就是用证券换钱。

融券的意思就是收到证券的意思。拿钱买券。

可以结合当前的融资融券业务。

## 有时也有融入和融出

融入的意思就是融

融出的意思就是借出了

# 什么是购

购肯定是拿钱买的意思，所以这里购的东西肯定是东西，而不是钱。否则拿钱够钱就说不过去了。

# 什么是回购

回购就是赎回的意思。这过程是一种借还、抵押的关系，和普通的买卖关系还不一样。

可以把回购交易理解成是 典当交易，先把东西放那，过一段时间再赎回来。这个过程支付一定的费用。（至于谁支付费用，要看谁更想主动促成这笔交易了，后面再细讲。一般来讲，应该是借钱的那个人来支付使用资本的利息，谁让资本是强势的一方呢）

所以一个回购交易首先涉及两个交易方：

正回购方：出借东西，暂时拿到钱，到期后拿钱来赎回，支付一定费用

逆回购方：出借资金，暂时拿到东西，到期后把钱收回，收取一定的费用

所以一个回购交易其实包含了两次交易，这个普通的买卖交易是不同的。

两次交易的对手方是同样的人，且经过正反两次操作。

比如正回购方： 第一次交易拿东西还钱 ， 第二次交易拿钱赎回东西

逆回购方：第一次交易出钱换东西，第二次交易交回东西收回钱。

所以，回购交易的买和卖 指的是同一个交易方（正回购方或者逆回购方）第一次交易 和第二次交易的一次互逆操作，因为两次交易都是在自己身上的发生的，所以你把第一次叫卖，第二次叫买，或者第一次叫卖，第二次叫买都行。

逆回购的买和卖不是对应的正回购的卖和买！

## 说逆回购和正回购时，用推出而不是买卖

一般说央行推出了多长期限的逆回购产品或者正回购，而不是说央行买入了逆回购或者卖出了逆回购，或者买入了正回购，或者卖出了逆回购。

因为同一个逆回购方，必定涉及买入和卖出两个方向。所以说买入和卖出就没有意义了，用推出就行。

关键是作为逆回购方还是正回购方。

# 回购是一个交易品种，逆回购和正回购不是

回购指的就是交易双方以一个约定好的时间和价格进行钱，物的抵押和赎回。

而逆回购和正回购是两个交易方。从资金的角度，是出资和融资的双方。从物的角度，是抵押物收取方和抵押方的区别。

所以逆回购和正回购不是一个交易品种。是回购交易的交易方

## 逆回购是融券方，正回购是融资方

国债逆回购里面都是标的融券。

但是用资金融出方，资金融入方可能更能体现交易的本质

# 国债逆回购

我们做国债逆回购的时候，涉及买卖操作。但是正如上节所讲，这里的买卖只是我们作为逆回购方的两次交易方向不同，不管是买还是卖，我们始终都是逆回购方，就是融出资金，融入证券的一方。

跟我们作为对手方的，不是逆回购的卖和买方，而是正回购方，就是融入资金，融出证券的一方。

## 国债逆回购没有印花税

## 国债逆回购的手续费率很低

一般是每天十万分之一的水平。没有最低值，就是按交易额和手续费率收取。

## 国债逆回购的券商佣金很低

并不是按股票的万分之三收，也没有最低5元的限制。

应该会远低于万分之三的水平，应该会比十万分之一还要低。

## 国债逆回购的手续费和佣金只单词征收

虽然一笔逆回购涉及买卖两笔交易，但手续费和佣金只收一次。

## 1天期逆回购和活期

沪深两市同期限的逆回购产品手续费率一致，即1天期0 .001%、2天期0 .002%、3天期0 .003%、4天期0 .004%、7天期0 .005%、14天期0 .01%、28天期0 .02%、28天期以上0 .03%

若全年持续做1天期逆回购，则手续费应为0 .36%(实际上，期限越长，费用率越低)，而目前活期利率是0 .35%，因此只要逆回购收益率达到0 .71%以上，参与此类交易就比持有现金强

# 逆回购和正回购关键在于第一次交易，体现了交易方的意图

逆回购和正回购其实都涉及资金的入和出。以逆回购为例，先是资金的融出，然后是资金回来。

对于正回购，显示资金的融入，然后是资金的退回，还要支付利息。

那我们怎么说逆回购是放水的操作，而正回购是资金收拢的操作呢。既然每个操作都涉及资金的出，入两个方向？

其实正回购和逆回购主要看第一次交易。由于第二次交易是第一次交易的逆交易，所以第一次交易是主动交易，真正体验了交易双方在此刻的意图。逆交易不是体现交易意图，只是一个必须走的步骤而已。

而针对第一次交易，逆回购方是为了融出资金，收取利息。正回购方式为了融入资金，并支付利息。

## 为什么第一次交易才体现交易意图

虽然逆回购和正回购都涉及资金的入和出两个方向，但是时间是不一样的。一个是先入后出，一个是先出后入。两次交易之间有一个时间差。

加入把期限无限拉长，是不是一个就变成了单纯的资金融出，只有出。

另一个就变成了单纯的资金融入，只有入。

所以只有第一次的交易才是交易者真实意图的体现。

# 回购交易涉及资金和抵押物（证券）两个交易物

分析的时候可以以 资金作为分析的对象，以资金的融入还是融出作为交易双方的意图体现。而不是以抵押的证券作为分析的对象。因为这两个对象的入和出刚好是相反的，同时分析容易混淆交易双方的意图。

证券只是资本交易的一个载体而已。把证券换成房子，车子也是一样的。关键还是资本的流动，而不是抵押物的流动。

# 一般逆回购方是为了获取利息收益，央行则不是

一般来说，逆回购方出借资本，到期要收回本金，并且获得利息。

但是央行虽然同样收入利息，但是并不是为了获利。因为央行作为逆回购方融出资金时，收取的利率都会比市场的利率偏低，这样正回购方假如融入资金，以市场利率放出贷款。还是会盈利的。

所以，央行推出逆回购不是为了盈利，而是为了调节市场资金。虽然它收入利息，当并不是为了获利，仍然是让利的。

# 央行如何保证其正回购和逆回购都能被市场接受？：让利

按照国际惯例,央行通常在市场成员中选取一些资金实力雄厚、信誉良好、交易活跃的商业银行,证券公司或信托公司,即公开市场的一级交易商来作为对手方,通过招投标方式进行正、逆回购交易。

一般而言,央行为使其正回购操作成功,在进行数量招标时,其给出的回购利率往往会略高于市场回购利率,这样就比较容易达成交易,起到顺利回收资金的目的。而央行进行逆回购交易时,其给出的回购利率常常会低于市场回购利率。