

## 央行逆回购和证券公司逆回购是什么意思？央行逆回购和证券公司逆回购

逆回购的上行符合现阶段央行保持银行间流动性平稳、但又不希望看到流动性过宽的政策意图。对于公开市场操作，央行通常有价格招标和数量招标2种方式，而根据我们的了解，凡是高于3.4的逆回购需求基本都得到了满足，这意味着1500亿的投放量+3.4的利率水平更多可能体现了价格招标的结果。考虑到之前连续持平于3.35，这一利率水平已经成为市场的“心理锚”，可以想见在询价环节，3.35的水平上堆积有大量的资金需求，如果央行持平而不是抬高发行利率，则最终的资金投放规模必将远大于1500亿（可能达到2000-3000亿的量级）。从这个角度看，央行一方面通过加大资金的投放规模来缓解银行间的流动性偏紧，但另一方面利率上行5BP还是显示出其不愿意过度释放流动性的意图。

### 回购是什么意思？

三是作为实行股权激励计划的股票来源。如公司实施管理层或者员工股票期权计划，直接发行新股会稀释原有股东权益，而通过回购股份再将该股份赋予员工则既满足了员工的持股需求，又不影响原有股东的权益。

四是股份回购使公司股价上升，相当于以一种特别股利来回报股东，但股东无需缴纳现金红利税。