

# 转融券“T+1”实施将为市场带来哪些利好?

青岛财经日报/首页新闻讯 今年1月底,证监会宣布将转融券市场化约定申报由实时可用调整为次日可用,由于涉及系统调整等因素,自3月18日起实施。这也意味着市场理解的转融券“T+1”正式落地。

业内人士称,此次机制优化调整目的在于保护中小投资者权益,营造更加公平有序的市场环境。随着后续制度规范持续落地,更多改革措施出台,将进一步推动投融资动态平衡和良性互动,提振投资者信心。



## 转融券由T+0变为T+1

转融券是指证券市场的借贷业务,中金金融公司将自有或依法筹集的证券出借给证券公司,再由证券公司将这些证券借给投资者,用于融券交易。

此前,证监会宣布将转融券市场化约定申报由T+0调整为T+1,自3月18日起实施。上周有券商收到中金金融公司的通知,定于3月16日进行转融通业务通关测试。

据记者梳理,目前国泰君安、广发证券、湘财证券、中国银河、民生证券、西部证券等40余家券商表示积极与中金金融、交易所、中国结算合作,并完成了各项系统端业务测试。3月16日,A股转融券“T+1”通关测试正式启动。此次测试是为了确保暂停转融通借入证券实时可用技术准备工作的顺利进行。

本次测试内容涵盖市场化转融券约定借入和撤单、转融券非约定借入和撤单、市场化转融通证券出借、非约定申报转融通证券出借、展期和提前了结申报和撤单、市场化转融通借入申报和撤单、担保证券缴存提取、担保品买卖、行情接收与展示、清算交收等业务处理。

2023年,金帝股份上市首日大额融券卖出、高瓴旗下HHLR违规减持隆基绿能股票,两度引发市

场对限售股出借融券问题的关注。此后,证监会加大了对限售股出借融券的监管力度。

今年1月28日,证监会按照“稳妥推进、分步实施”的思路,宣布进一步加强融券业务监管,全面暂停限售股出借。具体包括:一是全面暂停限售股出借;二是将转融券市场化约定申报由实时可用调整为次日可用,对融券效率进行限制。因涉及系统调整等因素,第一项措施自1月29日起实施,第二项措施自3月18日起实施。

在东方证券王丽颖看来,转融券由T+0变为T+1,市场此前已经有所消化,短期看对市场影响不大,但中长期对市场的正向反馈显而易见。

## 营造更加公平的市场秩序

据了解,转融券的出借期限分为3天、7天、14天、28天和182天。数据显示,今年以来,7天和14天期限的转融券数量占比分别约为11.61%和83.05%,而182天期限的转融券数量占比仅0.12%。

有非银分析师指出:“由于转融券余额受到展期因素的影响,精确计算剩余期限分布存在一定困难。但如果展期的期限特征与新合约融出的期限特征相似,可以预期在未来一个月内,转融券的余额

将迅速减少,最终只剩下约182天的长期限转融券余额。”

对于本次转融券由“T+0”到“T+1”的机制优化调整,证监会此前表示,主要有两个方面考虑。一是突出公平合理,降低融券效率,制约机构在信息、工具运用方面的优势,给各类投资者更充足的时间消化市场信息,营造更加公平的市场秩序。二是突出从严监管,阶段性限制所有限售股出借,进一步加强对限售股融券监管,同时,坚决打击借融券之名行绕道减持、套现之实的违法违规行为。

华林证券表示,从长期来看,这些政策的实施,有望提高融券业务的稳健性和成熟度,从而促进业务的持续健康发展。

民生证券指出,本次转融券由“T+0”变“T+1”,是对监管提出的融券优化机制和逆周期调节相关政策的进一步细化落实。“T+0”变“T+1”对于券商下游融券策略需求及时性较高的客户影响较大,如量化客户,但长期来看,本次调整政策有助于提升融券业务的稳健性和成熟度,有利于业务长远健康发展。

## 转融券规模持续下降

今年以来,监管已多次发声——优化融券及转

融通机制。

2月6日,证监会网站发文,对融券业务提出了三方面进一步加强监管的措施:一是暂停新增转融券规模,以现转融券余额为上限,依法暂停新增证券公司转融券规模,存量逐步了结;二是要求证券公司加强对客户交易行为的管理,严禁向利用融券实施日内回转交易(变相“T+0”交易)的投资者提供融券;三是持续加大监管执法力度,依法打击利用融券交易实施不当套利等违法违规行为,确保融券业务平稳运行。

自证监会宣布暂停新增转融券规模以来,转融券的市场规模也出现了明显下降。数据显示,截至3月15日,转融券余额为601.46亿元,较2月6日时下降31.36%。同时,随着转融券存量逐步了结,融券余额亦大幅下降。截至3月15日,A股融券余额为427.57亿元,较2月6日时的596.19亿元下降了168.62亿元,降幅为28%。

## 进一步稳定市场信心

融券业务改革持续推进,对于稳定市场信心有重要意义。多位专家表示,随着后续制度规范持续落地,更多改革措施出台,将进一步推动投融资动态平衡和良性互动,提振投资者信心。

1月25日至26日,证监会在2024年系统工作会议上表示,在资本市场的关键制度方面,重点完善发行定价、量化交易、融券等监管,常态化退市等规则 and 安排。

中信建投证券非银行金融及金融科技首席分析师赵然认为,“结合证监会的工作安排以及‘以投资者为本’,建设公平、稳定的资本市场决心,预计未来会有更多稳定市场预期改革政策出台,在多套‘组合拳’下资本市场活跃度有望进一步得到改善。”

“作为资本市场基础交易制度之一,融资融券制度在完善价格发现机制、提高市场定价效率等方面发挥了积极作用。”中金公司研究部国内策略首席分析师李求索称,相关制度规则不断完善优化,更加突出“以投资者为本”的理念,贴合资本市场的实际运行情况,有助于提升投资者回报及获得感。例如,本次融券制度调整结合近期各部门针对资本市场积极发声并采取行动支持,有助于提振投资者信心。

东海证券非银行金融首席分析师陶圣禹表示,考虑到监管旗帜鲜明地调优先保护投资者特别是中小投资者的合法权益,预计后续制度规范有望持续落地,为中长期资金营造良好的投资环境,提升资本市场对优质公司的吸引力,实现投融资动态平衡和良性互动。

# 多家银行上调“黄金定投”起存门槛

2024年以来,金价屡创新高,销售火爆,也在一定程度上带火了黄金积存业务,与实物黄金相比,更多的投资者将黄金积存业务视为“储值”“保值”的对象。3月17日,记者调查发现,目前,各家银行推出的黄金积存业务手续费有所差异,但多数银行的定投克重起点为1克积存金(或等值人民币),主动积存价、定期积存价的金额均超过了500元/克。连续突破高位后,金价已显现出回调态势,此时“上车”黄金积存业务是好选择吗?

## 买金热炒火“黄金定投”

“最近黄金火了,身边买实物黄金的人也特别多,但我目前资金不足,无法购买克重较高的金条,就想购买最近特别火的黄金积存业务,慢慢攒钱。”白领王铮(化名)说道。

王铮是一名理财小白,他收入稳定,希望找到一种积少成多、省时省力的投资方案,黄金积存显然符合他的要求。

黄金积存业务,是指银行根据客户申请,为客户开立积存金账户,记录客户在一定时期内存入一定重量黄金的负债类业务。客户可从银行买入黄金存入积存金账户,可使用该黄金进行兑换、赎回、转让、质押等。

与实物黄金相比,黄金积存的优势在于起购点低,记者调查发现,各家银行推出的黄金积存业务中,有主动积存和定期积存两种方式,不同银行的手续费有所差异,但多数银行的定投克重起点为1克积存金(或等值人民币)。

以工商银行为例,该行积存金存金、赎回均按不低于积存金额的0.5%收取手续费。主动积存时,客户可选择按积存金额(不低于1克积存金额)购金积存,或者按黄金克数(不低于1克)购金积存;建立日均定投计划后,该行将从每月倒数第五个自然日开始,从客户资金账户上扣划客户设置的积存金额,将该笔资金在扣除积存手续费后的余额除以次月的交易天数,确定每日购金金额。记者3月17日查询工商银行手机银行App发现,该行积存金主动积存价为503.79元/克,定期积存价为505.8元/克。

建设银行的黄金积存业务手续费根据该行提供的交易报价进行操作,客户只能设置一个日均积存计划,月积存金额起点为600元,并以10元整数倍递增。记者3月17日查询该行手机银行App看到,该行主动积存价为505.22元/克,定期积存价同样为505.22元/克。

投资者购买积存金之后,需要实时关注黄金市场的涨幅波动,长期观察黄金市场的趋势后再进行赎回,以此实现盈利,也可以通过银行网点柜面、手机银行、网上银行使用积存金份额兑换实物黄金产品。



## 最低购金额涨至600元

在黄金价格走高的影响下,近期已有三家银行上调了黄金积存业务门槛。中国银行近日发布公告称,为落实监管要求,防范市场风险,积存金业务自3月15日起进行调整,按金额购买积存金或创建定投计划时,最小购买金额为480元调整为600元,追加金额维持200元整数倍不变;已在执行中的定投计划不受影响。定投计划方面,中国银行指出,按克重购买积存金或创建定投计划时,最小购买克重维持为1克不变,追加克重维持为1克整数倍不变。

此前的3月11日,宁波银行也发布公告提到,由于近期国内金价波动较大,根据人民银行印发的《黄金积存业务管理暂行办法》(以下简称《暂行办法》),该行自3月21日起将积存金起购金额由500元调整为600元,按重量起购克数维持1克不变。若购买金额不足600元的,交易申请将无法成功提交。

建设银行自3月7日9:10起,将个人黄金积存业务定期积存起点金额(包括日均积存及自选日积存)由500元上调至600元。调整前已设置成功的定期积存计划将继续执行,不受影响。设置展期的定期积存计划到期后,若原计划积存金额满足该行最新要求,则展期成功,否则展期失败。修改定期积存计划需满足该行最新积存金额要求。建设银行在公告中提到,后续将持续关注黄金市场变动情况,适时对上述起点金额及限额进行调整。

从相关举措来看,上调黄金积存业务门槛一方面是为了满足《暂行办法》中关于最小克

重的购买要求,《暂行办法》中规定,黄金积存产品最小业务单位为1克,另一方面也在一定程度提醒投资者关注未来潜在波动风险。

中国(香港)金融衍生品投资研究院院长王红英指出,黄金积存业务起点低,几百元钱即可投资黄金资产,长期、稳健投资积存金,会使得客户获得比较好的收益。由于黄金价格突破历史新高,使得黄金积存业务的计量单位价格进行了上涨,所以多家银行上调了黄金积存业务的投资门槛。一方面是银行根据黄金市场价格在定价,另一方面也是提醒投资者在办理业务过程中要量力而行。

## 投资者应防范潜在风险

今年以来,金价迎来了一波疯涨行情,从走势来看,3月6日—8日,国际金价迎来“狂欢”,连续三个交易日刷新历史新高,其中,伦敦现货黄金历史最高纪录达到2195.07美元/盎司,不过冲高之后,金价迎来了一波回调,截至3月15日收盘,伦敦现货黄金跌破2160美元/盎司,报2156.04美元/盎司,日内跌0.28%。

谈及金价呈现回调态势,王红英指出,黄金突破历史新高以后,近日出现了技术性的短期下跌,从更长的时间来看,影响黄金价格上涨的结构性因素还存在,一方面是各国还在维持量化宽松的货币政策,货币流动性增加导致资产价格出现上涨,黄金作为投资资产价格也将出现上涨;另一方面,部分地区地缘政治风险较高,避险资金也会进入到黄金这类产品中。中长期看,黄金仍然有进一步上升的空间。

对投资者来说,此时办理黄金积存业务会是好选择吗?对已经持有的投资者来说,要不要“加仓存”?一位银行人士建议称,受国内国际各种政治、经济因素以及各种突发事件的影响,积存金账户内黄金余额的价格存在波动风险,在金价走势波动大的情况下,黄金积存适合长期投资。

光大银行金融市场部分析师周茂华表示,个别银行上调黄金积存业务起点金额实际是适度上调了业务门槛,也一定程度提醒投资者关注未来潜在波动风险,投资者需要理性投资、多元化投资组合,把握积存的节奏,并且防范潜在波动风险。

“近两年黄金价格不断突破新高,投资黄金积存的基本单位价格也在上升。”王红英进一步建议,投资者在购买积存金等产品时要量力而行,不要去借贷投资、加杠杆投资,应该用一种长期、稳健的思维来购买黄金积存业务的产品,要严控风险,就现阶段而言,少量购买可能是一个不错的策略。

据《北京商报》宋亦桐/文

# 日本央行或结束负利率 美联储大概率按兵不动

本周,全球投资者将迎来美联储、英国、日本、瑞士等近10家央行的议息会议。其中,日本央行将极有可能结束长达8年的负利率政策。而美联储和英国央行则大概率保持利率水平不变。

## 日本央行已实行8年负利率政策

众多央行中,日本央行最有可能改变利率政策,主要原因之一是日本工会总联合会15日公布的今年春季劳资谈判(春斗)的平均涨薪率为5.28%,升至近33年来高位。而日本央行在判断是否要取消负利率政策时,一直将春季劳资谈判视为“一大重点”。因为要持续、平稳地实现2%物价涨幅目标,就必须提高工资。

2023年4月,日本央行在植田和男行长上任后立即召开的货币政策会议上发表声明,明确表示“将以伴随工资上涨的形式”实现2%的物价涨幅目标。

大和证券分析师岩下真理认为,企业大幅加薪给了日本央行修正负利率政策足够理由。

2016年2月,日本央行开始实行负利率政策,为了摆脱通货紧缩和扭转日元升值势头,对金融机构存入央行的部分活期存款采用-0.1%的利率。如果取消负利率,那将是日本央行自2007年2月以来首次加息。

## 美联储未做好下调准备

本周美联储将迎来年内第二次议息会议,市场普遍预期利率将保持不变。但外界将仔细审查任何暗示何时开始降息的评论。联邦基金利率期货显示,投资者正在为7月份的降息充分定价,6月行动的可能性有所降温。

美联储主席鲍威尔一周前出席美国国会听证会的时候,就已经重申过,他预计利率今年将开始下调,但还没有做好准备说明何时下调。

## 英国央行对通胀谨慎乐观

英国央行将于3月21日公布利率决议和会议纪要。市场普遍预计,该央行将不会对利率进行调整。但随着其他央行准备自新冠疫情以来首次削减借贷成本,通胀率逐渐接近2%的目标,英国央行已开始评估其高利率政策。

在2月份的议息会议上,由9人组成的货币政策委员会中,6人支持维持利率不变,2人赞成加息,1人建议降息。

分析师表示,尽管周三公布的通胀数据可能会引发英国央行对政策的重新思考,但周四的会议预计将再次出现6-2-1的投票结果,连续第五次维持利率不变。

据《证券时报》陈霞昌/文