

# 沪深两市新增600只融资融券标的股票 有望进一步吸引增量资金入市

■本报记者 邢 萌 吴晓璐

10月21日,记者从沪深交易所获悉,经中国证监会批准,沪深交易所分别扩大了融资融券标的股票范围,对于主板股票和创业板注册制改革前上市的创业板股票,标的数量由1600只扩大至2200只,扩容幅度达38%。上述调整将自2022年10月24日起实施。

10月20日,中国证券金融股份有限公司启动市场化转融券业务试点,同时整体下调转融券费率40BP。

“转融券费率的下调将降低证券公司的资金成本,证券公司能够以较低的价格转借给投资者,让投资者以更低的成本参与市场交易,有利于提升市场活跃度。叠加本次两融业务标的股票的扩容,未来,两融业务规模有望稳步提升。”川财证券首席经济学家、研究所所长陈雳对《证券日报》记者表示。

## 更好满足投资者交易需求

融资融券业务自2010年启动以来,沪深交易所根据相关规定,遵循从严到宽、从少到多、逐步扩大的原则,此前先后扩大了6次标的股票数量。

自2019年8月份沪深两市实施标的股票扩大以来,至今已三年有余,市场对于扩大标的范围的呼声较高。此次新增沪深两市标的股票数量较大,合计600只,是沪深交易所继续遵循两融标的的管理原则的基础上,积极回应市场诉求的结果。

目前,除注册制股票上市首日纳入融资融券标的证券范围外,此次扩大将进一步增加标的股票的覆盖面和代表性。“标的股票覆盖面和代表性的增加,意味着投资范围的扩大,能够更好地满足多元化的投资需求,推动两融业务的扩容、深化和健康发展。”南开大学金融发展研究院院长田利辉对《证券日报》记者表示。

根据9月末数据,沪市融资融券标的数量由800只扩大至1000只,扩大后标的股票数量占沪市主板上市公司的

10月21日,记者从沪深交易所获悉

经中国证监会批准,沪深交易所分别扩大了融资融券标的股票范围,对于主板股票和创业板注册制改革前上市的创业板股票,标的数量由1600只扩大至2200只,扩容幅度达38%



王琳/制图

数量,将由48%提高至60%;标的股票流通市值占比,将由89%提高至95%。深市融资融券标的数量由800只扩大至1200只,主板股票及创业板注册制改革前上市的创业板股票中,标的股票的数量占比将由35%提高至52%,标的股票的流通市值占比,将由76%提高至88%。

同时,本次标的股票扩大,实现了两融标的的股票对沪深300指数和创业板指数成份股的全覆盖,大大提高了对中证500指数和中证1000指数成份股的覆盖率,相关标的股票的数量占比分别由92%、61%上升至98%、85%。

“标的股票覆盖面扩大后,沪深两市重要指数成份股的覆盖范围均有不同程度的扩大,满足了注重指数投资的投资者需要。”国泰君安证券首席投资顾问何力对《证券日报》记者表示。

“对于证券市场而言,融资融券标的的股票覆盖面的持续增加是国内证券市场交易机制愈发健全的重要标志。”陈雳表示,对投资者而言,能够更好地满足投资者的投资需求,在投资者看好某只标的时,融资功能将为其提供“杠杆”的功能,在投资者看空股价时,融

券为其提供对冲机制,进而完善了市场价格发现的功能。

## 新增标的流动性有望提高

“此次股票标的扩容会引入长期增量资金,能够提升股票流动性。”田利辉表示,看好新增标的的发展前景的资金会积极入市,近期市场利好政策也会吸引增量资金逐步入市,提升市场流动性,推动形成增量资金入市和股市估值上行的良性循环。

作为A股市场中活跃度最高的资金之一,两融资金有助于提高标的股票的定价效率和流动性。

从前期经验来看,新入市的标的股票在短期内表现往往更为活跃。数据显示,2019年8月份,两融标的股票数量由950只增至1600只,新增的650只标的股票的流动性在短期内有明显提升。与扩标前一个月的平均水平相比,扩标后一个月,新增标的股票日均换手率、日均成交额分别上升了55%、79%,远超全市场39%和46%的增长。

陈雳表示,两融标的的扩容后,预计

将为新增股票的流动性带来改善,投资者将能够更充分借助金融工具来满足自己的投资需求。

同时,扩大标的的股票范围有利于增加市场总体融资交易规模,吸引增量资金入市。据悉,2019年,标的的扩大对于两市的融资交易活跃度、融资规模均有明显的提升效果。标的的扩容后,融资买入金额占A股成交额的比例在1个月内由7.25%上升至9.24%;融资余额占流通市值的比例也稳步提升,在1年内由2.06%上升至2.35%。对比扩标前后相关股票的融资规模,原950只标的股票的融资余额占其流通市值比例,自2019年以来基本稳定在2.1%至2.3%左右,而新增的650只标的股票的占比在其纳入标的的1年内逐步上升至2.7%,超过原有标的股票的水平并维持稳定。

“新增标的股票大概率将带来增量资金,预计边际变化较为显著,其中一部分属于长期资金。”何力表示。

陈雳认为,对于长线资金而言,两融业务也将对一部分股票交易风险,合理科学投资可适度放大杠杆效应。

## 着力布局权益市场

# 年内24家银行理财子公司 合计调研上市公司逾3400次

■本报记者 余俊毅

今年以来A股市场波动较大,但银行理财子公司对布局权益市场的积极性依然不减,且对四季度权益市场的投资态度较为乐观。

近期,银行理财子公司对上市公司的调研热情高涨。业内人士认为,从银行理财子公司密集调研上市公司的行为可以看出,银行理财子公司正在为后续加大权益市场的布局和投资做准备。

## 8家银行理财子公司 布局权益市场

权益类资产一般指股票、未上市企业股权以及投资于股票、股票指数的基金等。由于权益类资产的波动性较强,因此银行理财子公司对权益类资产的配置比例一直偏保守态度。但随着银行理财子公司阵容的不断壮大、竞争的加剧以及理财产品净值化转型的推进,多家理财子公司开始试水布局权益市场。

《证券日报》记者据中国理财网数据统计,截至10月21日,目前市场上共有8家银行理财子公司发行22只纯权益类理财产品。8家理财子公司分别为工银理财、信银理财、招银理财、民生理财、光大理财、华夏理财、宁银理财、贝莱德建信理财,涵盖了国有大行理财子公司、股份行理财子公司、城商行理财子公司、合资理财子公司。

除了直接布局权益市场外,FOF产品也是银行理财子公司间接参与权益市场的主要工具之一。普益标准研报认为,银行理财子公司依托母公司强大的客户渠道和资金优势,与其他投研能力较强的资管机构合作,参与标准化债权以及股权类投资,将会为资本市场的发展提供长期资金。理财子公司可以借助符合监管政策要求的FOF、MOM产品,投资于我国区域股权市场、新三板、创业板等市场,不断强化大类资产配置,凭借母公司庞大的资金实力和客户资源,将更多的资金引入我国多层次资本市场。

中国理财网数据显示,截至10月21日,目前市场上由理财子公司发行的名称中含“FOF”字眼的理财产品共有129只。中信建投杨荣团队认为,从目前产品规模和增速看,银行理财市场FOF规模快速增长,理财子公司成为主要发行机构,其中国有大行理财子公司占据市场主导;从资产配置看,以公募基金为主,公募基金中以债券类基金为主,权益类基金占比有望提高。

值得关注的是,目前银行理财子公司总体上还是以布局较为稳健的“固收+”类产品居多,权益类资产的

配置占比依然较小。对此,易观分析金融行业高级分析师苏筱芮对《证券日报》记者表示,一方面,宏观环境带来的波动性使客户偏好更加趋于保守,上半年存款增加再创新高即反映出这种趋势;另一方面,银行理财产品的客户风险承受能力不高,低风险、中低风险的固收类产品更受市场欢迎。

中央财经大学证券期货研究所研究员、内蒙古银行研究发展部总经理杨海平对《证券日报》记者表示,目前固收类产品仍然是银行理财子公司的主力产品,这种格局短期内不会发生大的变化。权益类产品在银行理财子公司的货架上仍处于辅助性地位,这是由银行理财子公司目标客群的风险偏好及理财子公司的能力结构所决定的。

## 24家银行理财子公司 年内调研上市公司3406次

尽管目前银行理财产品在权益类资产的配置占比小,但由于银行理财产品规模巨大,未来其对权益市场的影响也不容忽视。今年以来,已有多家理财子公司表示看好未来权益市场的走势,并积极调研上市公司。

Wind数据显示,截至10月21日,年内已有招银理财、兴银理财、杭银理财、广银理财、信银理财、宁银理财、农银理财等在内的24家银行理财子公司合计调研A股上市公司3406次,较去年全年合计仅1774次。从行业来看,调研主要集中在电子、机械设备、医药生物这三大行业。

同时,多家银行理财子公司表示看好未来权益市场的走势并将积极布局权益市场。比如,宁银理财表示,展望下半年,宏观环境对权益市场仍有利,一是经济基本面处于小复苏阶段,二是国内政策环境大概率继续偏暖。未来将积极布局权益市场,挖掘拥有长期生命力、具备持续回报能力的资产。

业内人士认为,银行理财子公司积极调研上市公司背后,体现了理财资金对权益市场的高度关注。随着经济发展,预计“固收+”银行理财产品的规模将继续增加,其对权益类资产的配置占比也会上升。从长期视角看,银行理财子公司增加权益类产品发售是趋势。

中信建投研报认为,随着理财子公司的发展,预期其发行的理财产品将引导更多资金流入权益市场。原因是:其一,政策打开股票直投权限;其二,增加权益投资是利率下行的有效对冲手段;其三,权益类产品管理费是银行提升中间业务收入的有力工具;其四,权益类产品转型正循序渐进。

本版主编 沈明 责编 白杨 制作 同亮  
E-mail: zmzq@zqrb.net 电话 010-83251785

# 完善外汇市场产品体系 加强服务企业汇率风险管理

新华社北京10月21日电 记者日前从国家外汇管理局了解到,2022年以来,企业利用外汇衍生品管理汇率风险的规模已突破1.1万亿美元,保持较快增长,企业套保比例提升至26%,汇率避险首办户超过2.9万家,中小微企业使用外汇衍生品的比例进一步上升。

外汇局相关部门负责人介绍,目前,我国外汇市场已具备即期、远期、掉期、期权等国际成熟产品体系。银行柜台外汇市场的挂牌货币超过40种,基本涵盖我国跨境收支的结算货币,可满足

企业跨境投融资产生的基本汇兑和汇率避险需求。

截至2021年末,具有即期结售汇和衍生品业务资格的银行分别为515家和124家,服务范围覆盖几乎全国所有地区,可对机构和个人提供人民币对外汇交易。

在不断完善外汇市场服务产品和服务体系的同时,外汇管理部门以中小微企业为重点,在降低汇率避险成本、提升企业应对汇率风险能力方面采取了一系列措施。

7月1日,国家外汇管理局在其官网

发布《企业汇率风险管理指引》。该指引主要立足近年来企业汇率风险管理实践,大量使用了优秀企业案例,既介绍企业汇率风险管理的相关内容,也对国有企业、小微企业等套保中存在的困难提出了针对性的指导。

为减轻中小微企业资金压力,外汇局指导外汇交易中心免收2022年和2023年中小微企业外汇衍生品交易相关的银行间外汇市场交易手续费,预计2022年免收手续费超1100万元,对应约2.3万亿元中小微企业外汇套保规模。

此外,外汇局会同有关部门和地方政府联合推出一系列减费让利惠企举措,探索完善汇率避险成本分摊机制。通过设立保证金资金池、专项担保、政策性保险等方式,降低中小微企业外汇套保交易成本的地区逐渐增多。

外汇局相关部门负责人表示,未来还将继续督促金融机构优化企业汇率避险服务,提升企业汇率避险服务的主动性和专业水平。同时,支持条件具备的地方复制推广减费让利成功模式,合力降低中小微企业汇率避险成本。



证券日报  
SECURITIES DAILY

经济日报社主管主办  
证券市场信息披露媒体

# 中国价值新坐标

THE VALUE OF THE NEW COORDINATE OF CHINA