

# 转融资先行，融资融券期限分档

## ——转融通试点启动点评

胡海涛 分析师  
电话: 020-87555888-8406  
eMail: hht@gf.com.cn  
执业编号: S0260511020010

### 转融资先行

2012 年 8 月 27 日，中国证券金融公司发布了《转融通业务规则(试行)》、《融资融券业务统计与监控规则(试行)》、《转融通业务保证金管理实施细则(试行)》；同日，沪深交易所分别发布了《转融通证券出借交易实施办法(试行)》，中登公司发布了《证券出借及转融通登记结算业务规则(试行)》以及《担保品管理业务实施细则(适用于转融通)》。这一系列配套规则的出台，标志着转融通试点正式启动。

但我们注意到，转融资、转融券并非同步启动，先行启动的业务仅有转融资业务，而首批参与转融通业务的只有 11 家证券公司。这 11 家证券公司基本上都是在协会评级较高、信用良好的券商，本身自有资金就较为充裕。因此，转融资的先行启动，其象征意义要大于其真正给市场带来的资金影响。

### 申报与成交

对于转融资，资金借出方为证券金融公司。而对于转融券，没有规定明确的借出方，但借入、借出的成交都必须由证券金融公司经手。如果证券公司找到了借入券源的对手方，可以通过约定申报来进行申报，按约定的对手方撮合成交；如果没有找到对手方，则可以进行非约定申报，采用集中撮合的成交方式撮合成交。

### 两融期限分档

从业务规则中我们了解到，跟目前融资融券半年内灵活的期限不同，证券金融公司对于转融资、转融券业务分别制定了不同的期限档次，其中转融资分为 3 档，而转融券则分为 5 档，从 3 天至 182 天不等。对于转融通业务的期限分档，其主要目的是为了解决借出方所面临的突然需要还资或还券的问题。不过规则中也同样预留了转融通交易展期的余地，展期期限与原期限相同，累计期限不得超过 6 个月。

表 1: 转融通各期限档次

期限	3 天	7 天	14 天	28 天	182 天
转融资	×	√	√	√	×
转融券	√	√	√	√	√

数据来源：《转融通业务规则(试行)》，广发证券发展研究中心

### 转融资费率随央行贷款利率调整

对于大家最为关注的转融费率问题，转融通业务规则中提到，按照不同期限档次设置相应的转融资、转融券费率，在每一交易日开市前公布。其中转融资费率以央行的金融机构半年期贷款利率为参考，根据市场资金供求情况公布。目前金融机构半年期贷款利率为 5.6%，据我们了解，证券金融公司转融资业务的费率约为 5.8%。

## 广发金融工程研究小组

罗军，首席分析师、金融工程组负责人，华南理工大学理学硕士。2010年1月加盟广发证券发展研究中心，曾任招商基金数量分析师、平安证券衍生产品部经济数量室主任。

俞文冰，CFA，首席分析师，上海财经大学统计学硕士，2012年2月加盟广发证券发展研究中心。2006年起从事证券行业工作，曾先后担任中海基金金融工程分析师、长江证券研究部金融工程首席分析师。

叶涛，CFA，资深分析师，上海交通大学管理科学与工程硕士，2012年2月加盟广发证券发展研究中心。2005年起从事金融行业工作，曾先后担任易方达基金机构理财部研究员、上投摩根基金研究部行业专家、申万菱信基金投资管理总部基金经理助理、长江证券研究部金融工程首席分析师。

安宁宁，资深分析师，暨南大学数量经济学硕士，2007年开始从事金融工程研究，曾任平安证券衍生产品部数量分析师、鹏华基金交易部交易员，2011年7月加盟广发证券发展研究中心。

胡海涛，分析师，华南理工大学理学硕士，2007年起从事证券行业工作，曾先后担任平安证券衍生产品部数量分析师、广州证券资产管理部产品设计师。2010年3月加盟广发证券发展研究中心。

夏潇阳，上海交通大学金融工程硕士，主要负责事件驱动选股和网络文本挖掘等工作。2007年开始从事金融工程研究，曾任长江证券金融工程资深分析师。2012年2月加盟广发证券。

李明，分析师，伦敦城市大学卡斯商学院计量金融硕士，主要负责量化多因子选股工作，2010年4月加盟广发证券发展研究中心。

蓝昭钦，分析师，中山大学理学硕士，2008年起从事证券期货行业工作，曾任长城伟业期货研究所股指期货分析师。2010年5月加盟广发证券发展研究中心。

史庆盛，分析师，华南理工大学金融工程硕士，主要负责量化多因子选股工作。2011年6月加盟广发证券。

汪鑫，中国科学技术大学金融工程硕士，2010年开始从事金融工程研究，曾任长江证券金融工程高级分析师。2012年2月加盟广发证券发展研究中心。

## 相关研究报告

	广州市	深圳市	北京市	上海市
地址	广州市天河北路 183 号 大都会广场 5 楼	深圳市福田区民田路 178 号华融大厦 9 楼	北京市西城区月坛北街 2 号 月坛大厦 18 层	上海市浦东南路 528 号 上海证券大厦北塔 17 楼
邮政编码	510075	518026	100045	200120
客服邮箱	gfyf@gf.com.cn			
服务热线	020-87555888-8612			

## 免责声明

广发证券股份有限公司具备证券投资咨询业务资格。本报告只发送给广发证券重点客户，不对外公开发布。

本报告所载资料的来源及观点的出处皆被广发证券股份有限公司认为可靠，但广发证券不对其准确性或完整性做出任何保证。报告内容仅供参考，报告中的信息或所表达观点不构成所涉证券买卖的出价或询价。广发证券不对因使用本报告的内容而引致的损失承担任何责任，除非法律法规有明确规定。客户不应以本报告取代其独立判断或仅根据本报告做出决策。

广发证券可发出其它与本报告所载信息不一致及有不同结论的报告。本报告反映研究人员的不同观点、见解及分析方法，并不代表广发证券或其附属机构的立场。报告所载资料、意见及推测仅反映研究人员于发出本报告当日的判断，可随时更改且不予通告。

本报告旨在发送给广发证券的特定客户及其它专业人士。未经广发证券事先书面许可，任何机构或个人不得以任何形式翻版、复制、刊登、转载和引用，否则由此造成的一切不良后果及法律责任由私自翻版、复制、刊登、转载和引用者承担。