

# 证监会上调保证金比例 并限制战略配售股出借 融券业务再优化！市场影响几何？

10月14日，证监会发布公告，为进一步加强融券业务逆周期调节，根据当前市场情况，对融券及战略投资者出借配售股份的制度进行针对性调整优化。

整体来看，证监会本次优化主要有三方面内容：一是融券端上调融券保证金比例；二是出借端对战略投资者配售股份出借予以调整；三是加大对各种不当套利行为的监管。

随后，沪深交易所发布了

《关于优化融券交易和转融通证券出借交易相关安排的通知》(下称“《通知》”)，进一步明确了各项优化措施安排。

“证监会本次对融券业务的强监管，是贯彻落实‘活跃资本市场、提振投资者信心’新任务新要求的战略部署，与此前出台‘四支箭’一脉相承。”前海开源基金首席经济学家杨德龙表示。

杨德龙分析称，上调融券保证金比例能够有效减少融券

的资金量。同时，在出借端也进行适度限制，可以减少市场做空的融券量。情绪面上，释放对融券业务进行强监管的信号，也减少了投资者对于一部分私募基金及其他投资者通过融券做空的担忧。

“此外，取消上市公司高管及核心员工通过参与战略配售设立的专项资产管理计划出借，有利于促进上市公司高管专注主业。”市场人士强调。

## 保证金上调至80%，私募上调至100%

在融券端，证监会明确，将融券保证金比例由不得低于50%上调至80%，并对私募证券投资基金参与融券的保证金比例上调至100%，发挥制度的逆周期调节作用。

“同时，督促证券公司建立

健全融券券源分配机制、穿透核查机制和准入机制，加强融券交易行为管理。”证监会进一步指出。

此外，沪深交易所随后发布的《通知》中表示，《通知》实施前尚未了结的融券合约，

融券保证金比例要求仍按照原规定执行。

值得一提的是，与《通知》其他条款自2023年10月16日起施行不同的是，关于保证金的条款，自2023年10月30日起施行。

## 取消上市公司高管及核心员工出借

在出借端，证监会表示，一方面，根据有关法规规定可以对战略投资者出借股份予以调整，为突出上市公司高管专注主业，取消上市公司高管及核心员工通过参与战略配售设立的专项资产管理计划出借。

《通知》明确，发行人的高级管理人员与核心员工参与战略配售设立的专项资产管理计划，不得在承诺持有期限内出借其获配的股票。同时，《通知》实施前尚未了结的出借合约到期不得展期。

此外，《通知》规定，投资者持有上市公司限售股份、战略配售股份，以及持有以大宗交

易方式受让的大股东或者特定股东减持股份等有转让限制的股份的，在限制期内，投资者及其关联方不得融券卖出该上市公司股票。

“投资者及其关联方在获得本条前款规定的相关股份前，如有尚未了结的该上市公司股票融券合约的，应当在获得相关股份前了结融券合约。”《通知》进一步指出。

出借端，证监会进一步指出，适度限制其他战略投资者在上市初期的出借方式和比例。

《通知》明确，在股票首次公开发行上市后的前五个交易日，除发行人的高级管理人员

与核心员工外，其他战略投资者出借获配股票的，应当通过非约定申报方式出借，且出借数量应当同时符合三方面要求。

一是前五个交易日内单日出借获配股票数量占其获配股票总数量的比例不得超过20%。

二是前五个交易日内合计出借获配股票数量占其获配股票总数量的比例不得超过50%。

三是战略投资者出借获配股票的，不得与融券投资者或者其他主体合谋，锁定配售股票收益、实施利益输送或者谋取其他不当利益。

## 证监会：将加大对各种不当套利行为的监管

证监会同时强调，将加大对各种不当套利行为的监管，扎紧制度篱笆，进一步加强监管执法，对各种违规行为，发现一起，查处一起，从严从重处罚。

《通知》则规定，沪深交易所会员应当遵循公平、风险可控的原则，建立健全融券券源分配机制，防范利益输送。会

员应当按照穿透原则核查投资者情况，并对投资者融券行为加强管理。根据投资者类型、交易行为特点，建立相应的准入机制，会员负责合规风控的高级管理人员对准入机制执行情况承担管理责任。

《通知》明确，会员应当对投资者的相关交易行为进行前

端核查，严禁参与违规或为违规提供便利，发现投资者交易行为不符合相关规定的，不得为其办理融券或者转融通证券出借业务。

《通知》强调，会员及投资者违反本通知规定的，沪深交易所将根据相关规定采取自律监管措施或者实施纪律处分。

## 提振市场信心，促进上市公司高管专注主业

市场人士表示，证监会多措并举优化融券业务，一方面，有利于提振投资者信心，另一方面，也有助于上市公司高管专注主业。

杨德龙表示，监管大幅提高融券的保证金比例进行了大幅上调，能够有效减少融券的资金量。在出借端取消上市公司高管以及核心员工通过参与战略配售设立的专项资产管理计划进行出借，并对其他战略投资者在上市

后期的出借方式和比例也进行适度限制，势必减少市场做空的融券量，对活跃资本市场、提振投资者信心均有重大意义。

“同时，相关优化措施，一定程度上将减少投资者对于一部分私募基金及其他投资者通过融券做空的担忧。有利于提振市场信心，推动资本市场企稳回升。”杨德龙表示。

另一方面，前期金帝股份上市首日战略投资者出借证券“融

券做空自己”受到了市场广泛关注。

值得关注的是，虽然金帝股份及相关战投的相关操作符合现有规定，但对于战略投资者出借限售股会不会带来变相减持，融券卖出是否导致“砸盘”等，市场当时多有讨论。

“本次融券业务的多方面优化，有利于上市公司高管进一步专注主业。”市场人士称。

据东财

## 金价“过山车”式波动 从业者直呼市场像“赌博”

“其实珠宝行业黄金产品利润是很低的，商家还承担(金价波动带来的)价格风险，火热的市场换个角度何尝不是一个赌博的市场。”面对金价“过山车”式急涨急跌，上海黄金交易所某会员黄金批发公司合伙人“Visa哥”忍不住向记者感叹道。

金价的波动不定触动着投资者的神经，对产业链厂商而言亦是巨大挑战。老凤祥等受访厂商表示会采取调控终端售价方式对冲金价差额；周大生方面表示公司还有通过借金还金等方式抵御风险。

近期，金价一反此前狂涨步调，进入波动阶段。九月中旬，国内金价突破470元/克，金饰价格每克更是涨破600元，国际金价亦破1940美元/盎司，引无数消费者投资者“追高”。而自9月25日开始，国际金价上演“九连跌”且创近7个月新低，国内金价也持续回落，10月6日跌至446元/克，较9月中旬跌约5%。进入上周后，行情再度反转，或受国际形势影响，金价又呈现极速反升，14日国内黄金现价已涨至463元/克，国际金价上周亦飙升超过5%，创将近七个月来最大周涨幅。

销售端受影响，叠加囤金后金价下跌带来的差额，厂商们压力不小。“近年黄金价格呈持续走

高状态，跟全球消费者投资者的避险心态密切相关。速涨速跌的金价对于厂商是非常严峻的考验，意味着厂商利润的获取不确定因素在增加，对于消费者选购也带来极大的观望和恐慌心理，不利于市场的稳定，同时也会影响黄金制品的销售。”艾媒咨询首席分析师张毅分析道。

从受访的多位厂商方面来看，金价波动时主要影响投资类黄金消费，大多头部企业会采取方法对冲损失。值得关注的是，瑞银日前传出消息，将今年底的黄金价格预测下调至每盎司1850美元(前值1950美元)，将2024年6月的价格预测下调至每盎司1950美元(前值2100美元)。

针对金价后市，北京阿州铭国际经济咨询有限公司美欧金融分析师宋云明表示，考虑到美元利率将长期处于当前的高利率水平，至少在2024年下半年之前，这将持续压制国际金价。但是，由于当前美元高利率给全球经济带来压力，融资成本提高和企业用人成本上升，这是不可持续的，对于2025年美国硬着陆的预期也会更高，意味着2024年底或2025年美元利率或开启下调阶段。因此国际金价在明年下半年或者2025年将存在延续上涨趋势的可能性。

据财联社



10月15日，在内蒙古通辽市科尔沁左翼中旗腰林毛都镇一家“粮食银行”，经过烘干的玉米储存在粮囤。当下正值内蒙古通辽市秋收时节，通辽市农村的大小收粮站全力收储粮食，同时推出“粮食银行”业务，农户将收获的粮食存入收粮站后，可根据粮价随时交易，大大方便农户存粮、取现、兑换。通辽市地处“玉米黄金种植带”，今年玉米种植面积约1800万亩，预计产量221亿斤。

新华社发

## 银行又卖力打响一波降费战 最低降至1折

近日，民生银行发布公告称，为更好地服务于代销公募基金投资客户，经与相关基金管理人协商，决定对部分证券投资基金交易费率进行优惠。10月9日至12月31日期间，投资者通过民生银行柜台、网上银行、手机银行渠道申购和定投“东方红医疗升级”“大成消费主题”“华夏安泰对冲策略3个月定开”“景顺长城量化对冲3个月”基金产品，前端申购和定投费率享有1折优惠。

除民生银行，交通银行、农业银行等此前也宣布对部分代销公募基金产品开展费率优惠。

谈及费率调整的原因，不少机构表示，利于降低投资者的持有成本，更好满足广大投资者的

投资理财需求，与投资者的利益更加协调一致。但不可否认的是，另一层原因在于，市场赚钱效应低迷的时候，投资者对费率的敏感度更高，同质化的产品，降费的吸引力更大。归根到底，主动降费是为了抢占市场份额。

对于银行下调代销基金费率能否扩大基金代销规模，有观点认为，很多互联网三方代销公司基本上都是一折的费率。银行还需普遍地降低申购基金费率，在费率方面和第三方代销平台做到一致，因为申购费率也是非常核心的一个竞争力。此外，理财经理还需做好专业的投资顾问工作，解决基金投资者在投资中的疑惑和焦虑。

据财联社