

股票转融券利率竟然一度高达15.6%。

上周五，科创板新股麒麟信安成功上市，首日收盘涨幅达212%。中证金融周末公布的转融券信息显示，麒麟信安有11笔的转融券交易，多笔转融券交易利率超10%。其中，有一笔28天期、融出数量1万股的交易利率高达罕见的15.6%。目前，绝大多数的股票转融券利率在4%左右。

一位券商人士向券商中国记者表示，15.6%的利率还只是券商从中证金融处借到的利率，后面券商再借给投资者会更贵，可能到17%、18%。“转融券利率受市场供求关系决定，新股上市一般波动较大，高波动对应高收益，高收益就会对应较大的需求量。”此前，2019年8月21日，科创板股票安集科技进行了一笔转融券交易。该交易期限为28天，数量为3000股，交易利率为18.60%。

近年来，在券源供给主体增多和券商积极展业共同作用下，转融券业务发展迅速，最新的转融券余额在1100亿元左右，而2020年初时，这一数值不到100亿元。

转融券利率惊现15.6%

中证金融发布的信息显示，10月28日，科创板股票麒麟信安进行了多笔转融券交易。其中有7笔交易的利率都超过了10%，实属罕见。更加令人意外的是，有一笔28天期、融出数量为1万股的交易利率已经高到了15.6%。

据了解，所谓转融券是指持券的机构，比如公募基金、QFII、保险机构等将其所持有的股票，通过中证金融借给券商。券商借到券源后，再将券源借给有需要的投资者，后面这个过程称为融券。

券商中国记者注意到，当天同期限的股票转融券利率多在4%左右，超过5%的都不多见，均远低于科创板股票麒麟信安的转融券利率。

根据中证金融转融券利率定价规则，28天期转融券固定年化费率为3.7%，市场化期限费率暂无上限。市场化期限费率适用于科创板和创业板转融券约定申报方式，证券公司和出借人可在1天至182天区间内协商科创板和创业板转融券约定申报期限。

所谓约定申报方式，就是中证金融充当中间人，分别与出借人以及借入人进行证券的出借以及融入业务。而出借人、借入人会进行协商确定约定申报的数量、期限、费率等要素。简单一点说就是，双方先私底下商量好，然后走下中证金融的流程。

“15.6%这么高的利率显然是市场化的，双方交易前肯定是商量好的，不过1万股

的交易数量并不算多。”一大型券商融券人士表示。转融券利率的高低是由市场的供需关系决定的，刚上市的新股波动性较大，而高波动性就蕴含着高收益的机会，高收益对应着比较大的需求。供给方面，如果券源的供给多，那利率就会低一点，如果供给比较少的话利率就会高一点。

记者注意到，上交所网站信息显示，10月31日，麒麟信安战略配售可出借股份数量为79.23万股，出借余量为58.06万股。可出借股份指该股票当天可以进行转融券卖出的最大数量。出借余量指该股票已转融券出借且尚未归还的数量。

赚的不仅是利息差还有佣金

这么高的利率券商还愿意借入，自然是有利可图的。有业内人士分析，券商会在此基础上加价，以更高的利率借给客户，从中赚取差价。

一位券商融券人士表示，各家券商的风格不太一样，有的券商出于服务客户的角度，会适量加价后将券融给客户。有的券商则采取完全市场化方式，由客户来竞价，谁出价高券就给谁。

此前，在科创板开市之初，有9家券商为首批科创板转融通试点券商：包括中信证券、中信建投证券、银河证券、海通证券、申万宏源证券、国泰君安证券、华泰证券、国信证券、招商证券。

除利息收入外，券商向客户出借券源，还可以挣得一部分佣金收入。有券商营业部总经理向券商中国记者表示，有机构在融券后做变相T+0的交易，这会贡献不少的交易量。此外，一般来说，两融账户的交易佣金率会比普通账户稍稍高一些，所以佣金规模比较可观。

转融券规模大幅增长

科创板开板以来，转融券规模有较快的增长。

中证金融数据显示，截至10月28日，全市场的转融券余额规模为1167亿元。在2020年初时，市场的转融券余额不到100亿元，此后迅速增长，到2021年6月底是一个阶段性顶峰，规模超1700亿元。后来规模有所下降。

据悉，转融券规模增长，首先是券源供给主体的扩大。此前，券商券源短缺一度制约着融券规模的增长。后来，在原有公募基金的基础上，QFII、社保、战略配售基金、保险等相继参与转融通证券出借业务。

一家大型券商转融券人士向记者表示：“转融券券源供给主体增多，有利于完善多空交易体系，避免市场出现大幅波动，平抑市场的非理性行情。”

“融券业务与普通投资者所想象的不太一样，一般认为大盘跌的时候融券才会用得更多，但实际并非这样。只要市场成交活跃，融券需求就会变大，而且有时市场越涨，融券的对冲需求也越大。” 券商转融券人士向记者介绍。

记者了解到，部分头部券商在融券业务上发力，希望以此吸引公募基金、大型私募等主要机构投资者。

华泰证券在今年半年报中表示，依托公司研发的各类先进的数字化中台体系，持续推进融券通平台、FICC 交易台等平台建设，加速沉淀核心交易和定价能力。报告期内，融券通平台进一步拓展与外部平台的技术对接，推动融券业务创新发展。

责编：战术恒

校对：王蔚