

# 转融通或催生中国“浑水公司”

## 分析认为,以目前市场点位来看,转融通业务对整体市场的影响是中性的

本周一,沪深交易所、中国证券登记结算公司、中国证券金融公司(以下简称证金公司)相继公布关于转融通业务的规则,这意味着转融通业务即将正式起航。分析认为,长期来看可推动浑水模式的公司产生。

### 或开启中国式浑水模式

对于专业投资者而言,转融通带来的实质性做空个股机会,将使得中国的对冲基金获得长足发展。

从沪深交易所数据看,截至27日沪市融资融券余额规模为464亿元,其中融资余额457亿元;深市融资融券余额为208亿元,其中融资余额为203亿元。

从这一数据看,两市融券规模不到融资规模的零头。这一“跛脚”局面从融资融券诞生之日起就存在,融资业务只是对券商资本金有所要求,融券业务是否能扩大,取决于券商自营持有股票的数量和种类。

转融通全面推出后,无可融之券的格局将得到改观。好买基金研究中心分析师曾令华认为,能做空个股对对冲基金来说是一个跨越

式的进步,将开启对冲基金的一个新时代。

“目前不少中小盘股可能有各种财务问题,这对产生浑水模式的公司也是一种推动。”曾令华说。

不过,曾令华也指出,以目前两市的点位,开启转融通对于市场的整体影响应是中性的。

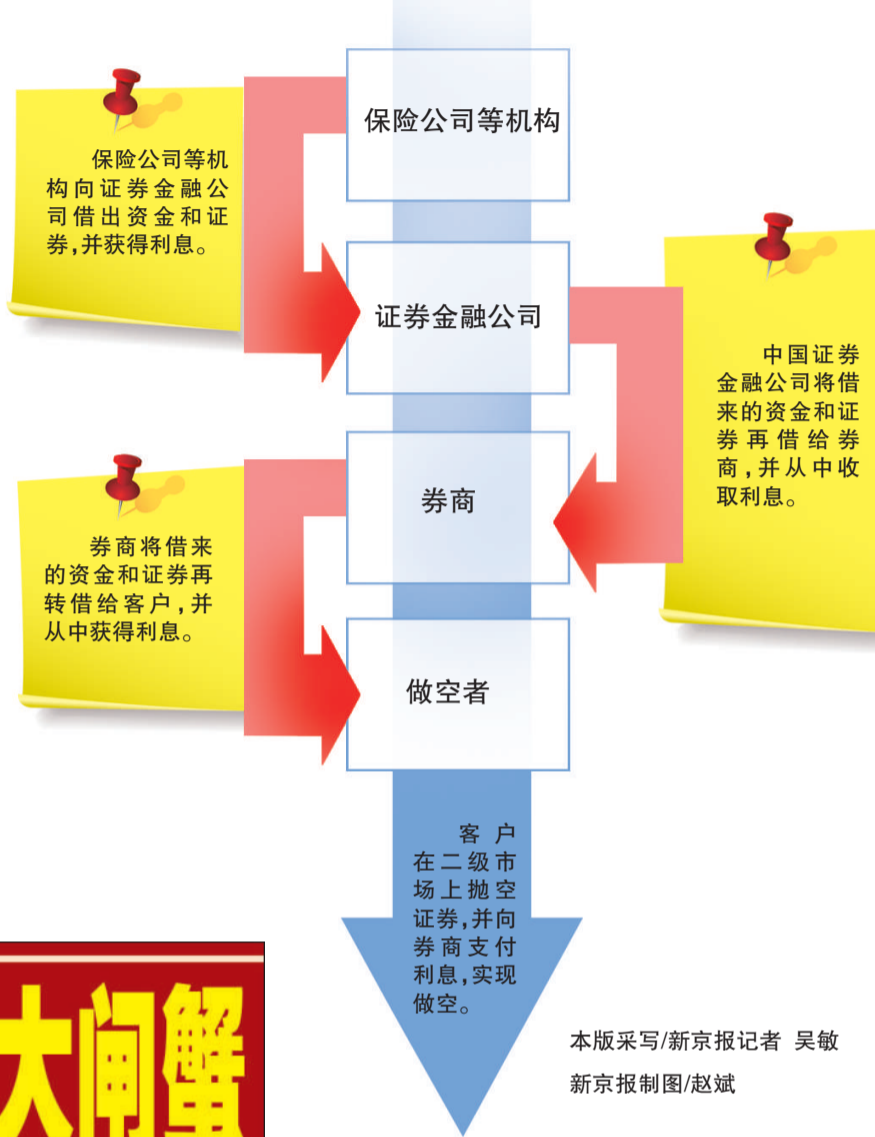
### 券商新增中长期利润点

转融通业务开启,对券商则是一个利好。券商目前开展规模不大的融资融券业务将不再局限于自有资本金和自营证券,未来将获得更大基数的稳定利息收入。

目前已经有广发、国信、银河等11家券商获得首批试点业务资格。广发证券人士认为,对于资金匮乏的券商来说,转融通业务开通可提供充足资金供给,对提升其融资融券业务规模和盈利能力有较大帮助。转融通业务的开通,对解决当前各大券商依靠套保提供融券券源问题有很大帮助。

但该人士也认为,由于转融通业务是有成本的,在市场低迷的情况下,短期内对券商的盈利空间有限。

### 转融通业务及做空操作流程



本版采写/新京报记者 吴敏  
新京报制图/赵斌

### ■ 问答转融通

#### 对个人投资者无影响

11家试点券商之一的广发证券人士在回答关于转融通业务的基本问题时指出,转融通从规则和流程上,并不会对现有的融资融券客户产生影响。

#### ●对个人投资者有何影响?

转融通业务实际上是指券商从中国证金公司借入资金和证券后,再转借给自己的客户开展融资融券业务。从业务规则和流程来说,对现有融资融券客户没有影响。只是改变券商融资融券业务的资金和融券标的来源。

#### ●哪些投资者可以参与?

基金、上市公司大股东和保险等机构投资者可以参与将自己拥有的证券出借给证金公司。一般投资者还是从券商取得自己需要的资金和证券。

#### ●如何参与转融通业务?

机构投资者通过转融通平台出借自己的证券,一般客户还是通过券商融资融券业务平台融入资金和证券。

#### ●对市场有什么影响?

强化了做空机制,这将促使投资者更加理性,同时,为投资者提供了多种投资策略和盈利模式。

### ■ 相关

## 千亿转融资或先行

获得转融通试点业务资格的券商人士说,在筹备上,转融资和融券的进度应是相当的,但目前可能先期开展转融资业务。

据透露,按证金公司运作机制,最大规模能筹集1200亿元的资金投放市场。试点期间,证金公司只能以自有资金参与转融资

业务,预计不超过120亿元。这意味着短期来看,转融资业务将为市场带来增量资金,为市场带来正面影响。

证金公司、交易所、登记公司、证券公司、保险公司等各参与主体的业务管理规则等细则也已相继公布,业务开通已具备条件,

目前还需监管部门的审批。但不少投资者认为,转融通中的转融券业务开通后,将对市场造成利空影响。分析师认为,在目前市场的点位,利空影响不大。

好买基金研究中心分析师曾令华指出,以目前两市的点位,开启转融通对于市场的整体影响应该是中性的。

### ■ 声音

## 目前点位融券做空风险大



星石投资总裁杨玲。

星石投资总裁杨玲认为,目前推出转融通,即使同步推出融券业务,也算是比较好的时点。因为这个时候融券做空股票风险很大。

她表示,做空和做多一样,都可能会亏钱的。因此,做空的最佳时机是所有人都狂热看好的时候,而不是所有人都悲观绝望的时候。

“也有人说在市场悲观情绪占上风的时候,做空容

易被认同,因此转融通一旦被推出,标的股肯定危险。个人不认同这个观点,做空盈利和做多盈利原理基本相同,超预期因素的出现才是成功的保障,标的股盘子都很大,哪容得你去操纵。目前这个阶段,其实多空都占了大便宜。”

“目前市场虽然处于低迷阶段,但并没有暴跌风险,融券做空并无利。”杨玲说。

# 正宗阳澄湖大闸蟹

## 金秋蟹礼 首选京苏

产地直销

订购热线: **400-608-5090**

团购专线: **15652318823 63975100**

精品礼盒蟹	¥398	雄蟹 3.8两	4只	雌蟹 2.8两	4只
豪华礼盒蟹	¥680	雄蟹 4.2两	5只	雌蟹 3.2两	5只
贵宾礼盒蟹	¥980	雄蟹 4.5两	5只	雌蟹 3.5两	5只
黄金礼盒蟹	¥1280	雄蟹 5.0两	5只	雌蟹 4.0两	5只
白金礼盒蟹	¥1580	雄蟹 5.2两	6只	雌蟹 4.2两	6只
铂金礼盒蟹	¥1980	雄蟹 5.5两	6只	雌蟹 4.5两	6只
钻石礼盒蟹	¥2580	雄蟹 5.8两	6只	雌蟹 4.8两	6只

**精美蟹卡火热预订中**

北京市免费送货,当天预订,第二天到货。满3000元,赠送398元蟹卡一张,多买多赠,团购优惠! 赠品:随礼盒赠送食蟹工具一套、品蟹专用蟹醋一瓶!

可为客户量身订制蟹卡/券,添加企业LOGO、问候语……

欢迎刷卡支付付款

江苏宏源官方网址 [www.jsdzx88.com](http://www.jsdzx88.com)

**公主坟旗舰店:羊坊店西路南口**

乘车路线:乘公交301/663/840路西客站下车向西100米即到  
或乘地铁军事博物馆站西南口出口向南300米路西

**京苏购物 品质保证**

品质保障:阳澄湖高级产销商,每只蟹佩带正宗防伪标识,确保正宗,宅送上门,服务贴心;

新鲜直达:均于夜间捕捞,清晨空运到京,鲜活配送,快捷到家;

送礼体面:礼盒精美大气,蟹卡高档体面,送礼尝鲜两相宜,五环内一盒起订;

多重选择:多种规格礼卡,馈赠福利上选,企业型礼券,个性化定制。