



证券行业：险资获准出借证 券 融券业务来源扩容



此前社保基金、商业银行、证券公司、公募基金等市场主体均已获准参与证券出借业务。此次险资获准出借证券,可以通过转融通将证券出借给券商,丰富了券商融券业务的券源。保险资金作为资本市场重要参与者,其持有的债券、股票等资产期限较长、存量规模较大,此次获准参与证券出借业务,将有利于盘活存量资产,提升自身收益,对于市场而言,也将起到优化资本市场供需结构,提升市场流动性和活跃度的积极作用。

借券券商需有 60 亿元净资产+A 类监管评级。《通知》规定,保险机构通过约定申报方式参与境内转融通证券出借业务的,借券证券公司上一会计年度未经审计的净资产不得低于 60 亿元人民币、最近一年分类监管评级不得低于 A 类。

有利于券商融券业务发展。2021 年以来,两市融券业务的周平均余额为 1507.23 亿元,中位数为 1498.82 亿元,保持在较高水平。其实早在 2020 年,融券业务就呈现快速增长态势。2020 年末市场融券余额达到 1370 亿元,较年初 138 亿元暴增近 10 倍,远高于同期融资余额增速。虽然有低基数的原因,但 2020 年融券规模暴增仍然有以下几点直接推动因素:一是科创板转融通机制市场化改革导致两融标的大幅扩容,二是创业板注册制实施,三是 QFII/RQFII 投资范围放宽。从制度层面看,随着 A 股市场化程度和对外开放程度日益增强,监管层对融券业务从过去的额度限制到如今的逐步放开,将进一步扩展未来融券业务空间。融券为投资者提供了对冲工具,是成熟资本市场的必备工具,鼓励融券业务发展有利于提升资本市场深度。此次险资获

准参与证券出借业务,引入了资本市场重要参与者,扩大了券商融券业务的券源,间接推动我国融券业务发展,预计未来融券规模会进一步增长,对标成熟资本市场多空比例,融券市场规模仍有较大增长空间。

风险提示:疫情影响超预期;行业监管政策进一步收紧;政策进展不及预期;中美贸易战持续升级;上市公司业绩增长低于预期;国内外经济形势持续恶化风险;国内外市场系统性风险。

关键词: 创业板 疫情

预览已结束, 完整报告链接和二维码如下:

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_30702

