

# 137亿元!融券余额较峰值下降逾九成

专家认为,融券余额大幅减少减轻了市场抛售压力,有利于改善市场情绪

证券时报记者 胡华雄

在多种因素综合影响下,近年融券余额和转融券余额持续下降,其中融券余额已较历史高位下降逾九成,而转融券余额年内降幅也已超过九成。

有专家在接受证券时报记者采访时认为,融券和转融券余额大幅减少减轻了市场抛售压力,同时也减弱了融券“T+0”日内交易策略的不对称优势,有利于改善市场情绪,稳定市场走势。

另外,数据也显示,在融券余额和转融券余额大幅下降的同时,作为多方力量的融资余额近年来则保持相对稳定。

## 融券余额较历史高位下降逾九成

记者据Wind数据统计发现,融券余额近年来总体持续下滑。截至8月19日,融券余额下滑至137亿元,已较去年年底下降约八成,并较历史峰值下降超过九成。2023年底融券余额为716亿元,历史最高峰规模曾一度超过1700亿元。

数据显示,近年来融券余额经历了剧烈变化的过程。在2015年前,融券余额长期都在百亿元以下。2015年4月9日,融券余额首次突破百亿元,但很快又回落,并在此后长达4年的时间里均低于百亿元。

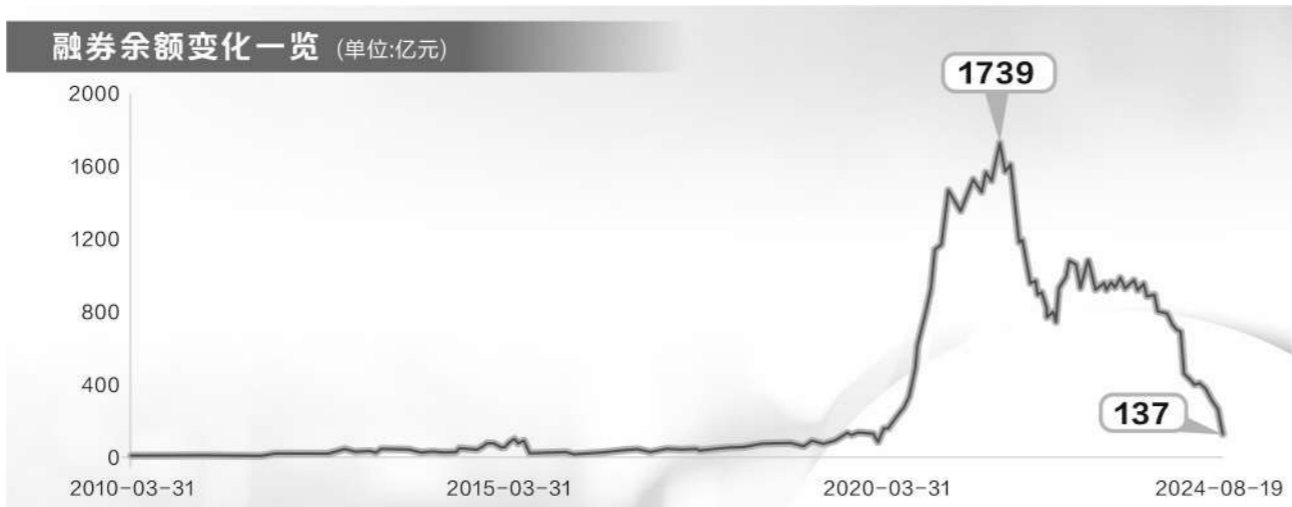
2019年7月24日,融券余额重新超过百亿元,此时恰逢科创板开始交易的第3个交易日,此后融券余额稳步增长。

进入2020年,融券余额进一步扩大扩张,并很快于2020年10月21日首次突破1000亿元。融券余额的历史峰值出现在2021年9月10日,当日收盘融券余额达1739亿元,此后开始回落。值得注意的是,整个2022年,融券余额规模多次向上突破1000亿元或向下跌破1000亿元,但融券余额规模总体仍较高。

2023年前三季度多数时间,融券余额规模变动极小,总体维持在900亿元以上,从2023年四季度开始,规模开始新一轮下滑。融券余额大规模深幅下滑出现在2024年,从年初的超过700亿元,至今年2月跌破500亿元,此后又接连跌破数百亿元整数关口。

## 转融券余额年内也下降超九成

在融券规模下降之际,转融券规模也在下降。Wind数据显示,转融券余额年内下降超过九成,规模已跌破百亿元,截至2024年8月19日为70亿元,去年底转融券规模尚超过1100亿元。



在融券和转融券余额大幅下降的同时,近年来融资余额规模保持相对稳定。



### Wind数据显示

转融券余额年内下降超过九成

规模已跌破百亿元

截至2024年8月19日为70亿元

去年底转融券规模尚超过1100亿元

数据来源:Wind 图虫创意/供图 陈锦兴/制图

资料显示,转融券业务试点于2013年2月28日启动,初期转融券规模并不大,2014年四季度转融券余额首次突破百亿元,并在2015年再次回到百亿元之下。2019年,转融券余额重新突破百亿元,并在2020年迎来爆发式增长,于2020年10月20日首次突破1000亿元,至2021年9月10日,转融券余额达到历史峰值,为1822亿元。此后转融券余额缓慢回落,但总体依旧保持高位。

转融券余额最新一波明显下滑始于2023年四季度,2024年则开始加速下滑,其间不仅跌破千亿元大关,后续还接连跌破数百亿元整数关口。

今年以来融券和转融券规模的下滑受到政策的影响较为明显。今年2月6日,证监会新闻发言人就“两融”融券业务有关情况答记者问时表示,对融券业务提出三方面进一步加强监管的措施。一是暂停新增转融券规模,以现转融券余额为上限,依法暂停新增转融券规模,存量逐步了结;二是要求证券公司加强对客户交

易行为的管理,严禁利用融券实施日内回转交易(变相T+0交易)的投资者提供融券;三是持续加大监管执法力度,证监会将依法打击利用融券交易实施不当套利等违法违规行为,确保融券业务平稳运行。另外,今年7月10日,证监会依法批准中证金融公司暂停转融券业务的申请,自2024年7月11日起实施。

中国(深圳)综合开发研究院金融发展与国资国企研究所副所长余洋在接受证券时报记者采访时认为,近年融券和转融券余额大幅减少,主要原因在于一系列监管政策出现调整,其中包括证监会依法批准证金公司暂停转融券业务的申请、融券保证金比例上调、融券成本提高、ETF基金主动缩减融券规模等因素,此外,融券“T+0”日内交易策略占比减少、打新资金撤离市场也都降低了融券业务需求。

余洋认为,一方面,融券和转融券余额大幅减少减轻了市场抛售压力,同时也减弱了融券“T+0”日内交易策略的不对称优势,有利于改善市场情绪,稳

定市场走势。另一方面,转融券业务的暂停将减少国内资本市场工具的丰富程度,可能间接降低资本流动性。

## 融资余额保持稳定

在融券和转融券余额大幅下降的同时,近年来融资余额规模保持相对稳定。

在两融业务推出之后,A股市场融资余额也一度经历较大波动。数据显示,在两融业务刚推出的前几年,融资规模总体较低,2013年1月融资余额首次突破1000亿元。在接下来的2014年和2015年,融资余额进一步迎来爆发式增长,2014年12月首度突破1万亿元,2015年6月18日,融资余额达到2.27万亿元的历史峰值。在此之后,随着A股市场的调整,融资余额快速回落,一度跌至1万亿元之下。

不过,自2020年融资余额重新回到1万亿元之上以后,总体波动变小,近年来多数时间规模维持在1.4万亿元之上。

# 全球央行年会临近 货币政策转向信号待释放

证券时报记者 陈霞昌

北京时间本周五,一年一度的杰克逊·霍尔“全球央行年会”即将举行。包括美联储主席鲍威尔、英国央行行长贝利等都将发表演讲,并阐述最新的货币政策意图。在美联储货币政策即将转向的关键时刻,本次会议引发了全球投资者的关注。

## 非官方组织的金融峰会

据了解,“全球央行年会”并非由国际货币基金组织或世界银行一类的国际性金融机构主办的活动。其正式名称是“经济政策研讨会”,主办方是组成美联储的12家地区储备银行之一的堪萨斯城联储储备银行。

记者查询发现,虽然研讨会并非一个官方的活动,但其历史已经长达45年,且每年的主题都足够吸引投资者的关注。

1978年,首届研讨会举行,会议主题是“世界农业贸易:增长潜力”。1982年,研讨会举办地被定在杰克逊·霍尔,这也是会议名称的由来。当年的主题是“80年代的货币政策问题”,时任美联储主席保罗·沃尔克参会。

自沃尔克之后,历任美联储主席

包括格林斯潘、伯南克、耶伦和鲍威尔都曾出席每年一度的会议,使得该会议的影响力逐渐升高。如今,每年的会议都会吸引全球主要的央行行长、财政官员、经济学家、知名学者、财经媒体等齐聚一堂,共商经济前景和货币政策。因此杰克逊·霍尔央行年会也被称为“全球央行年会”。

不过,今年的“全球央行年会”含金量略显不足,目前仅有美联储主席以及英国央行行长确认出席并发表讲话。而欧洲央行行长拉加德预计不会参加会议,取而代之的是欧洲央行首席经济学家菲利普·莱恩。而去年曾经出席年会的日本央行行长植田和男,今年可能会因为参加日本国会听证而缺席。中国人民银行则较少派员参加该研讨会。

## 美联储主席讲话成焦点

虽然美联储主席从未在研讨会上宣布过货币政策的变动,但投资者仍然希望从讲话中挖掘出足够的信息。2010年,时任美联储主席伯南克提出了进一步放宽政策的选项,这被视为进一步量化宽松的信号;2012年,伯南克再次对市场表示“严重担忧”,随后推出了第三轮量化宽松政策;现

任美国财政部部长耶伦曾在2016年担任美联储主席期间发表讲话,让市场为加息做好准备,随后美联储于2016年12月开始加息,并一直持续到2018年。

由于当前为美联储货币政策转向的敏感期,所以今年的会议进程依然引发关注。

据了解,今年年会的主题是“重新评估货币政策的有效性和传导机制”。美国知名投资银行高盛认为,该话题近期在学界和业界讨论热度很高,近期的研究集中在不同抵押贷款市场结构的影响、日益增加的公共债务,在线银行业务的普及。

鲍威尔此前两次参会的讲话均引发市场关注。在2022年的年会上,鲍威尔发表鹰派讲话称,需要通过一些“痛苦”来平息通胀,重申对通胀的强硬立场。而在2023年8月的年会讲话中,鲍威尔则表示,美联储准备在适当的情况下进一步加息。

美银美林证券认为,预计鲍威尔本次讲话将围绕“劳动力市场稳定”,如果他在防止劳动力市场疲软方面进行更坚决表态,这将被视为一个重要的政策信号。而美国银行表示,鲍威尔可能会发出将于9月开始降息的信号,但降息的规模和速度将取决于数据。

## 全球央行政策分化

今年以来,世界经济增长继续放缓,全球通胀率从高位回落,各国货币政策逐渐分化。

8月20日,瑞典央行宣布降息,这是自今年5月以来再次下调基准利率,此前,加拿大央行、欧洲央行分别在6月5日和6日宣布降息;而英国央行则在8月1日宣布4年来首次降息;日本央行则选择“逆向”操作,结束了负利率,并开始考虑推动货币政策回归正常化;中国一直坚持实施稳健的货币政策,推动融资利率稳步下降,以刺激国内经济增长。

对于各国央行政策的分化,北京大学汇丰金融研究院执行院长、中国银行业协会首席经济学家巴曙松发表文章表示,各国央行采取不同的政策操作,体现了在国际经济贸易局部脱钩和产业链变革调整时期,各国货币政策的侧重点发生了变化。在局部脱钩背景下,央行之间不再保持货币政策的高度协同和一致性,更加关注于解决本国面临的问题和促进本国经济发展。此外,货币政策操作还受到政治大选、地缘冲突加剧的影响,各国央行的政策独立性降低。

# 商务部驳“非洲债务陷阱论” 中国不是非洲债务主要债权方

证券时报记者 秦燕玲

8月20日,商务部西亚非洲司司长沈翔在国新办举行的发布会上回应“非洲债务陷阱论”时指出,中国从来不是非洲债务的主要债权方,数据显示,中非双边债务仅占非洲外债总额的11%。沈翔表示,一些人借非洲债务问题捕风捉影,相关批评没有事实依据。

沈翔强调,中国金融机构和企业按照市场原则和国际规则,与非洲开展投融资合作,充分尊重非洲国家意愿,考虑非洲国家实际需求,与非方达成互利共赢的合作协议,与中非双方互利共赢的合作协议,与中非双方互利共赢的合作协议,与中非双方互利共赢的合作协议。

会上,唐文弘还介绍了2024年中非合作论坛峰会有关情况。本次峰会将于9月4日至6日在北京举行,唐文弘指出,中非双方将共叙友好情谊、共商合作大计,中方将深入贯彻落实中国共产党二十届三中全会精神、秉持真实亲诚对非政策理念和正确义利观,扩大对非制度型开放,深化产业链供应链合作,更好实现中非经济融合、发展联动和成果共享,为巩固中非全面战略合作伙伴关系和共筑高水平中非命运共同体作出更大贡献。

沈翔援引国际货币基金组织近期发布的《2023年国际债务统计》数据指出,非洲外债中,商业债券和多边债务占非洲外债总额的66%,中非双边债务仅占非洲外债总额的11%,也就是说,中国从来不是非洲债务的主要债权方。

去年10月,埃及在中国市场发行了35亿元人民币的“熊猫债”(境外机构在华发行的人民币债券),

期限3年,票面利率为3.51%。商务部部长助理唐文弘对此提到,这是非洲在华发行的首笔“熊猫债”,中非经贸合作金融支持渠道由此进一步拓宽。

在未来的金融合作中,沈翔表示,中方一直积极探索对非金融合作的新模式,致力于为非洲国家经济可持续发展提供支持。今后,还将继续鼓励和支持中非双方金融机构加强交流合作,创新金融合作模式,丰富金融服务产品,重点支持中非双方在绿色发展、数字经济、中小企业发展等方面的合作。

会上,唐文弘还介绍了2024年中非合作论坛峰会有关情况。本次峰会将于9月4日至6日在北京举行,唐文弘指出,中非双方将共叙友好情谊、共商合作大计,中方将深入贯彻落实中国共产党二十届三中全会精神、秉持真实亲诚对非政策理念和正确义利观,扩大对非制度型开放,深化产业链供应链合作,更好实现中非经济融合、发展联动和成果共享,为巩固中非全面战略合作伙伴关系和共筑高水平中非命运共同体作出更大贡献。

# 中欧班列“东通道”通行量突破30000列

记者从中国铁路哈尔滨局集团有限公司获悉,截至2024年8月20日,中欧班列“东通道”满洲里、绥芬河、同江铁路口岸开行以来,累计通行量突破30000列,发送货物291万标箱,实现连年增长,呈现量质齐升的良好态势。

中欧班列“东通道”由满洲里、绥芬河、同江铁路口岸组成,通行线路已达27条,可通达波兰、德国、荷兰等14个国家,联通我国长沙、郑州、成都、苏州等60多个城市。运输货物涵盖电子产品、日用百货、农副产品等12大品类。

数据显示,2013年至2023年,中欧班列“东通道”年通行量由45

列增加到5000列,增幅达110倍,实现连年增长。开行行列所需时间由开行之初的90余个月缩短为现在的21个月。

班列快速增长的背后,得益于口岸基础设施互联互通水平的不断提升。“满洲里、绥芬河、同江铁路口岸已全面投用95306‘数字口岸’,实现‘无纸化通关’。”中国铁路哈尔滨局集团有限公司货运部副主任吴志方说,近年来,口岸通道能力持续扩充,推动了中欧班列朝着更高质量、更好效益、更加安全的方向发展,为高水平对外开放提供了有力的运输服务保障。

(据新华社电)

# 从电力数据看洛阳文旅有多“热”

夜幕降临,位于河南洛阳老城区的贴廓巷,民宿、餐饮等商铺招牌霓虹闪烁,烟火升腾,老街新貌,吸引大量游客前来游玩打卡。

张永红家的民宿就在贴廓巷里。“一年多前这里还是个背街小巷,晚上连个路灯都没有。”张永红是土生土长的洛阳老城人,贴廓巷的老房子早已闲置。随着洛阳文旅爆发,眼看着民宿生意遍地开花,张永红便想将自家的老房子改造成特色民宿。

改造民宿,电力保障是第一关。变居民用电为商业用电,需要电力部门整体更换电表,并且扩容。“接到报装需求,我们要在5个工作日内完成,保证客户装修营业正常进行。”国网洛阳供电公司老城区网格员苏二勇表示,贴廓巷是一条老旧街道,原有电力负荷小,线路老化,且电线架设不美观,改装起来难度大。

研究过实地情况后,工作人员通过新布电源点、新建变压器、改造已有线路、增加巡视力度等方式确保了商铺用电安全。从去年7月的464千瓦时到今年7月使用2246千瓦时,张永红家的用电量变化折射出民宿生意火爆。“7月暑假期间,基本每天都是满客。”张永红说。

民宿用电量激增是洛阳文旅“热”的一个缩影。整个老城区拥有民宿500多家,汉服店、餐饮店超过1600家。今年1至7月,老城区新增商业报装电表746户,超过2023年全年总数;售电量5.94亿千瓦时,同比增长14.76%。

文旅“热”,景区用电量负荷同样显著增加。位于老城区的洛邑古城景区,因夜晚汉服拍照打卡频频出圈,日均游客承载量6万余人。

今年以来,为更好更多地接待游客,该景区在原有基础上扩大规模,目前一期续建工程已建设完毕,店铺开始入驻。景区为此新申报4台变压器,电力负荷由原有的5000千瓦增加到18000千瓦。

在伊川县龙凤山景区,夜景灯光每晚8点准时亮起,从高处俯瞰,五彩缤纷的霓虹灯将山间装点得灯光璀璨。“7月用电量超过57万度,电费交了40多万元。不过这钱我们交得开心,用电多证明游客来得多。”龙凤山景区总经理张新说,平时月均用电量在20万度左右,7月开灯时间延长到晚上11点半,日均游客数量达到1万人左右,比6月增加三分之二。

栾川县伏牛山滑雪场今年夏天也迎来新“赛道”——体育赛事,7月用电量合计2.08亿千瓦时,环比增长41.34%。

“原来夏天基本是检修设备,游客也就来住住民宿避暑,今年在室内滑雪的基础上,增加了灯光足球场、篝火晚会等活动,还新上了水雾系统用于降温。”据伏牛山滑雪场营销总监许辉介绍,8月9日至15日晚间,灯光足球场迎来系列足球比赛,吸引近百名选手和亲友入住。

数据显示,今年入夏以来,6至7月洛阳市全社会用电量86.57亿千瓦时,较去年同期增长6.5%,其中教育文化、体育和娱乐业、餐饮、住宿用电量合计2.08亿千瓦时,较4至5月增加24.73%。

“火热”的电力数据,反映出洛阳文旅热潮涌动不息,消费活力不断释放。国网洛阳供电公司副总经理郝洋表示,将加强负荷监测,做好增容等保障措施,不断优化游客出行体验。(据新华社电)