



非银行金融行业政策点评：市 场化转融资试点并下调费率 利好证券板块走势



事件描述：

2022 年 10 月 20 日，中证金融宣布启动市场化转融资业务试点，同时整体下调转融资费率 40BP，调整后各期限档次的费率具体为：182 天期为 2.10%、91 天期为 2.40%、28 天期为 2.50%、14 天和 7 天期为 2.60%。

事件点评：

转融资市场化改革，有利于更好的满足证券公司多样化融资需求。早在 2021 年 6 月，中证金融就开始酝酿转融资业务的市场化改革，提出要“优化完善转融通制度，提高资本市场资源配置效率，正在推进优化转融资业务”，将固定期限、固定费率改为市场化的竞价交易制度。本次试点是市场化改革的正式启动，本次改革的核心是“灵活期限、竞价费率”，并设置短（1-28 天）、中（29-91 天）、长（92-182 天）三个期限区间，同时对应设置三档费率上下限。证券公司在区间内确定使用期限，并在平台上竞价交易。通过市场化改革，有利于降低融资成本，满足资金的有效配置和证券公司多元化的融资需求。

根据资本市场利率水平，整体下调转融资费率 40BP。2022 年 10 月 20 日，转融资余额为 605.59 亿元，以最新余额计算，此次转融资费率下调 40BP 将为证券公司节省利息支出 2.42 亿元。2022 年上半年证券行业实现净利润 811.95 亿元，从量上来讲对证券公司业绩增量贡献较小。更多的是对市场信心的提升，历史上中证金融曾经三次下调转融资费率，有力的提升了市场活跃度和投资者信心，利好证券板块走势。

投资建议：

二级市场回暖有利于证券行业估值提升。国庆节之后，二级市场逐步回暖，证券公司受益于市场活跃度提升和风险偏好提升的业绩改善，有望实现业绩提升。目前，证券板块估值仍处于历史底部，具有较高的投资价值。市场化转融资试点并下调费率，有利于进一步催化板块热度，证券板块活跃度提升，建议关注。

风险提示：资本市场改革不及预期；二级市场大幅下跌。

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_47547

