融资保证金比例调降一周：融资客连续加仓 两融开户稳中有增

本报记者 吴晓璐

9月15日，调降融资保证金比例正式实施一周。据Wind资讯数据统计，截至9月14日，投资者连续4个交易日融资买入，A股融资余额累计增长409亿元。

市场人士认为，融资余额连续增长，与融资杠杆放大有关，也与监管部门出台的“活跃资本市场，提振投资者信心”一揽子改革举措相关，市场信心得到提振。

而从线下两融（即融资融券）开户情况来看，多家券商相关人士对记者表示，两融开户数量保持平稳，未出现大幅波动。也有券商营业部工作人员告诉记者，“最近一周两融开户的人比之前多了。”

国泰君安证券有关负责人对《证券日报》记者表示，监管部门运用调降融资保证金比例等逆周期调节工具，既盘活了场内存量资金，又激活了潜在增量资金，进一步促进融资融券业务功能发挥。

8月27日，沪深北交易所发布通知，修订《融资融券交易实施细则》，将投资者融资买入证券时的融资保证金最低比例由100%降低至80%，此调整将自2023年9月8日收市后实施。本次调整同时适用于新开仓合约及存量合约。从理论上来看，投资者融资杠杆从1:1放大到1:1.25，在原有保证金水平不变的情况下，两融投资者能够获得更多融资额度。

9月11日，融资保证金比例调降首日，融资余额净增255亿元。此后9月12日至14日的3个交易日，融资余额当日分别净增85亿元、49亿元和19亿元。截至9月14日，融资余额占流通市值比例为2.17%，较调降前的9月8日提升0.05个百分点。

谈及融资余额连续增长，国泰君安证券相关负责人认为，主要有三方面原因，首先，为落实“活跃资本市场，提振投资者信心”决策部署，证监会出台了一揽子改革举措，给市场带来积极影响，提振投资者信心。其次，融资余额变化与市场指数走势相关性较强，本周以来上证指数企稳上涨，也在一定程度上吸引投资者融资买入。最后，则是本次融资保证金比例下调，促使更多资金进入市场，有效提升市场活跃度。

融资余额的连续增加，也传递出一些底部信号。和讯信息首席策略投资顾问胡晓辉对记者表示，近日融资余额连续增加，说明市场对目前点位处于底部区间的认可度增加。从政策角度来看，资本市场接连推出降低证券交易印花税，优化IPO、再融资安排等举措；央行连续降息降准，加大对实体经济的支持力度；地产方面利好政策接连出台，政策“组合拳”对于稳增长、活跃资本市场的意图十分明确，A股呈现磨底状态，投资者信心提升，融资规模随之提高。

渤海证券创新投资部副总经理张可亮对《证券日报》记者表示，融资保证金比例降低，杠杆放大，投资者可以融到的资金增多，加之目前A股处于底部区域，政策支持力度较大，部分投资者通过融资放大杠杆买入。

从本周融资买入行业来看，电子、计算机和电力设备是融资客加仓较多的行业，4个交易日内融资净买入额分别为45亿元、33亿元和30亿元。

胡晓辉表示，从产业角度来看，经济逐渐复苏，电子产业趋势向好确定性较高；而人工智能的高速发展，将带动计算机需求的爆发式增长；在“双碳”背景下，电力设备行业景气度一直维持在高位，尤其是近期回调后估值较低，具有较高的吸引力。

对投资者而言，此次调降融资保证金比例，进一步满足了投资者的融资交易需求。国泰君安证券上述负责人表示，从理论上来看，融资保证金比例的下调，将有助于吸引增量客户资金参与融资融券交易。

但由于两融账户开通门槛较高，加之新规实施时间较短，大多券商告诉记者，公司两融开户尚未出现明显增长。例如，国泰君安证券上述负责人表示，公司对两融客户准入建立明确标准，在客户门槛及适当性管理上严格按照监管要求落实。本周以来，公司两融开户数量保持平稳，未出现大幅波动。

不过也有部分券商营业部迎来增量客户。某券商郑州营业部相关工作人员对《证券日报》记者表示，融资杠杆提升之后，营业部两融开户数量比之前要多。但是，存量两融账户活跃度并没有明显变化。

逾400亿元增量资金涌入A股 电子等三行业获融资客大手笔加仓

本报记者 任世碧

融资客持续加仓涌入A股。同花顺iFinD数据显示，截至9月14日，沪深北三市融资融券余额达16063亿元，9月11日至9月14日的4个交易日合计融资净买入额达409亿元。

具体来看，融资保证金比例调降首日（9月11日），A股融资余额单日增量255亿元，创下自2020年7月份以来的最大单日融资增量；随后的3个交易日融资客持续加仓，A股融资余额分别净增85亿元、49亿元、19亿元，融资余额实现四连升。

对此，金百临咨询分析师秦洪在接受《证券日报》记者采访时表示，本周融资余额持续增加的主要原因：一是得益于融资保证金比例下降所带来的制度红利；二是得益于利好政策持续落地所带来的市场参与者对未来预期的提振，预计未来仍有进一步回升的空间。

中金公司表示，降低融资业务保证金比例执行后，有助于放大资金的可融资比例，为A股市场提供更多流动性支持，提高交易通畅性。

从融资客买入标的来看，9月11日至9月14日，有2571只个股获融资客青睐，其中，有72只标的股期间获融资净买入额超1亿元。宁德时代融资净买入额居首，为6.54亿元，迈瑞医疗、张江高科期间融资净买入额也超5亿元。

从申万一级行业看，9月11日至9月14日，有30个行业实现融资净买入，其中，电子、计算机、电力设备等三行业期间融资净买入额居前，分别为45亿元、33亿元、30亿元。此外，非银金融、医药生物、机械设备、国防军工、通信等行业获融资净买入额均超20亿元。

以电子、计算机为代表的科技赛道仍是融资客加仓的重点领域。其中，电子板块中，共有14只电子股期间累计净买入额超1亿元，中芯国际、胜宏科技分别获得2.53亿元、2.07亿元融资净买入。计算机板块中，浪潮信息、同方股份、拓维信息、中科曙光、数码视讯、软通动力、恒生电子等7只个股期间累计融资净买入额均超1亿元。

排排网财富研究员隋东对记者表示，电子行业需求或将逐步呈现向好态势，华为手机的超预期发售有望带动电子行业回暖，行业国产化有望进一步上升。

巨泽投资董事长马澄告诉记者，数字经济建设叠加人工智能的高速发展，将推动计算机行业需求持续走强，行业景气度有望维持高位。

此外，电力设备板块中，宁德时代、隆基绿能、阳光电源、上海电气、TCL中环等5只个股期间累计融资净买入额均超1亿元。对于电力设备行业，隋东表示，能源绿色低碳转型仍是大趋势，行业景气度依旧较高，氢能、特高压、海上风电等细分领域都具备较大的发展前景。

对于后市，秦洪表示，随着越来越多的积极措施落地，A股内在的做多能量正在聚集中。中长线看，前期利好所带来的量变正转化为质变，市场底的拐点渐趋明朗。

基金费率改革后首只浮动费率基金“定档”发行 现有相关产品中长期赚钱效应显著

本报记者 王思文

9月15日，交银施罗德基金率先推出交银瑞元三年定期开放混合，这是公募行业开启费率改革后首只浮动管理费率基金产品。

具体来看，交银施罗德基金发布公告称，交银瑞元三年定期开放混合基金将于10月12日至25日在交行、中信银行等多渠道募集，募集规模上限为30亿元，基金中股票投资（含存托凭证）占基金资产的比例不低于60%，其中投资于港股通标的股票的比例占股票资产的0%-50%。

该公告一经发布便引起市场关注，主要原因是该基金的管理费用计提方法、计提标准和支付方式均采用了让利型浮动管理费率的模式。

据交银施罗德基金介绍，交银瑞元三年定期开放混合基金的管理费率与业绩挂钩，按照基金业绩表现分档收取管理费，从投资者实际收益出发，费率水平双向浮动。通过管理费与业绩挂钩的新模式，实现管理人和投资人利益共享和风险共担。

《证券日报》记者获悉，在该产品方案酝酿阶段，交银施罗德基金在产品模式、管理人员、时机选择上均经过了充分的探讨论证，并最终确定基金管理费由基础管理费和业绩报酬两个板块组成。

基础管理费方面，基金在开放期内不收取基础管理费，而封闭期内，该基金的基础管理费按前一日基金资产净值的1%年费率计提，其中50%为固定管理费，每日计提，逐日累计至每月月末，按月支付。

另外50%为或有管理费，每日计提，逐日累计至每个封闭期的最后一日，若基金份额的期末净值小于或等于期初净值，则该封闭期内的或有管理费全额返还至基金资产，否则在该封闭期结束后次月月初的5个工作日内进行资金支付。

业绩报酬方面，当封闭期内基金年化收益率超过8%且超过同期业绩比较基准的年化收益率时，基金管理人对基金年化收益率超过业绩报酬计提基准（8%和同期业绩比较基准年化收益率的孰高者）的部分，按20%的计提比例计算业绩报酬，业绩报酬计提比例年化不超过1%。

此外，在管理人员方面，该产品由交银施罗德基金知名基金经理杨金金挂帅。杨金金是市场少有的百亿元管理规模基金经理，代表产品交银趋势优势自2020年5月份起独立管理至今任职回报达135.69%，年化回报为30.05%。

事实上，公募基金行业早已出现过收取“浮动管理费”的产品，主要是与业绩挂钩，即随基金业绩的浮动给予基金管理人不同管理费用的收取空间。

以中欧成长优选回报灵活配置混合型发起式证券投资基金为例，当基金份额累计净值增长率等于同期业绩比较基准时，基金的管理费按前一日基金资产净值的1.50%年费率计提。当基金份额累计净值增长率低于同期业绩比较基准时，基金的管理费按前一日基金资产净值的1.00%年费率计提。

东方财富Choice统计显示，截至2023年9月15日，全市场至少有34只浮动费率基金，从中长期业绩来看，相关产品成绩优异，甚至有“翻倍基”。

以五年期业绩来看，截至2023年9月15日，上述34只产品中有9只收益率超过50%，其中金鹰民族新兴灵活配置混合型证券投资基金期内收益率达130.72%，中欧成长优选回报灵活配置混合型发起式证券投资基金、中欧精选定期开放混合基金、安信价值精选股票基金的期内收益率位居前列。

“浮动费率基金通过利益绑定的方式，让公募基金公司、基金经理和投资者的利益诉求保持一致。”华东地区一位公募人士对记者表示。

郑商所新挂牌四个期货及期权品种 全市场总量增至125个

本报记者 王宁

9月15日，烧碱和对二甲苯（以下简称“PX”）期货及期权在郑州商品交易所（以下简称“郑商所”）正式挂牌交易，这意味着全市场期货及期权品种总量已增至125个。在多位业内人士看来，期货及期权品种的不断扩容，是我国期货市场高质量发展、服务实体经济功能有效发挥的重要体现。

从四个品种首日运行情况来看，产业企业参与积极，整体运行平稳。多位产业人士向记者表示，四个期货及期权新品种的推出，将为实体企业风险管理提供有效工具；企业后期也将结合自身实际生产经营需求，更好的运用衍生品工具。

年内新上市15个品种

随着烧碱和PX期货及期权的推出，我国期货期权品种总量已增至125个，其中商品类105个（商品期货71个、期权34个），金融类20个（金融期货8个、金融期权12个）。今年以来，全市场共新上市15个品种，包括7个期货品种和8个期权品种。

徽商期货有限责任公司工业品研究员王琪唯告诉记者，期货品种快速扩容是我国期货市场高质量发展的重要体现，同时，也反映了实体企业风险管理需求的不断提升。期货品种对现货产业覆盖率不断提高，能够为产业链上下游实体企业提供更加多元化的风险管理工具。“以烧碱期货及期权为例，能够完善化工产业链品种体系，与上下游品种形成联动，通过价格发现、风险管理等功能，助力企业稳健经营。”

“PX和烧碱期货及期权的推出，有利于上下游企业利用衍生品工具进行套期保值，助力企业增强抗风险能力。”徽商期货能源化工研究员李劭贤补充道，PX品种属于中间产品，上市后能与PTA、短纤等品种形成有效联动，丰富聚酯产业链期货品种，完善产业结构，为产业发展保驾护航。

完善风险管理工具体系、提供更加多元化服务内容，是期货市场服务实体经济的主要抓手。对于如何补足短板、更好提升服务质量，金信期货有限公司研究院院长姚兴航向记者表示，期货市场服务实体经济，研究是核心，期货公司应当加快培养优秀的研究员；同时，还应围绕产业展开紧密合作。期货公司应进一步提升自身投研能力、交易能力，帮助产业企业掌握熟练运用衍生品工具能力。

首日运行整体平稳

工业上有“三酸两碱”之说，包括盐酸、硫酸、硝酸和烧碱、纯碱，是国民经济中基础性化工原材料。倘若没有“三酸两碱”的基础化工产业，现代化工业无法得到发展。其中，烧碱和纯碱合计占国内原盐消费量的90%以上，均属盐化工产业的核心品种。

从烧碱和PX期货及期权首日运行情况来看，产业企业参与较为积极，整体运行平稳。记者从郑商所处获悉，首日烧碱期货共成交41.72万手，成交金额364.57亿元；PX期货共成交24.23万手，成交金额116.57亿元。此外，烧碱期货首单产业客户为厦门国贸石化有限公司，对手方为成都云图控股股份有限公司，PX首单产业客户为中基宁波集团股份有限公司，对手方是中国石油国际事业有限公司。

在多位受访产业客户看来，烧碱和PX在我国化工产业中处中间位置，推出衍生品工具利好实体企业风险管理，可以预期，未来将会有更多化工产业参与交易。

浙江逸盛石化有限公司研究中心副总经理吴良均告诉记者，公司一直在积极利用期货、期权等衍生品工具进行风险管理。公司参与期货市场的模式主要有三种：一是利用PTA（精对苯二甲酸）期货便捷高效管理库存；二是利用PTA期货锁定产品利润；三是助力聚酯瓶片远期现货销售管理，解决了连续生产与下游脉冲式采购矛盾，也平滑了公司的盈利曲线，帮助公司实现稳健经营。“借助PTA期货，我国PTA、聚酯产业在国际贸易中已经赢得一定的主动和有利地位，出口量不断创新高，PX期货的上市更是一种巩固提升。”

新凤鸣集团总裁助理章四夕向记者表示，近年来，国际原油价格波动加剧，给聚酯企业经营带来较大的压力和挑战，企业对于风险管理的意识不断加强，公司也在积极运用期货衍生品进行风险转移和对冲。“公司通过积极参与各类期货活动，熟悉了解相关金融工具的运用，并积极参与到期货市场中，作为生产PTA的实体企业，积极主动申请交割品牌、交割厂库等，更好地利用期货工具，为转移风险打下基础。对于产业链而言，PX期货的上市可完善整个产业结构，为投资者和产业企业提供服务，也让更多的机构参与其中，增加市场流动性，加大市场创新力度。”

中小银行跟进下调存款利率 “特色存款”受储户青睐

本报记者 彭妍

继9月初全国性银行下调存款挂牌利率后，地方农商行、村镇银行近日陆续宣布调整存款挂牌利率，降幅在10个基点至45个基点。

《证券日报》记者了解到，包括揭东农商行、孝义汇通村镇银行、阳城三禾村镇银行等在内的多家地方农商行、村镇银行陆续发布《关于调整人民币存款挂牌利率的公告》，宣布下调存款挂牌利率。

例如，阳城三禾村镇银行发布的公告显示，根据市场化利率的变化趋势，自9月7日起对存款利率进行调整，调整后1年期、2年期、3年期、5年期整存整取定存执行利率分别为1.95%、2.35%、2.6%、2.65%，较此前分别下降10个基点、30个基点、45个基点、40个基点。

冠茗咨询创始人周毅钦对《证券日报》记者表示，央行将继续引导存款利率下行，一方面缓解银行息差缩窄压力，继续保证商业银行相对稳定合理的息差，另一方面也为后续降低实体经济融资成本创造条件，同时，利率下降也推动资金进入实体经济，提振消费。

“在这种背景下，为了保持市场竞争的稳定性，中小银行必定会进一步跟进。长期来看，存款利率进入到一个下行通道中，短期内再频繁调整的空间不大，但是后续还有继续调整的可能。”周毅钦表示。

而相较于普通定期存款，“特色存款”在利率上颇具优势。尽管受存款利率下调的影响，但部分“特色存款”利率下调幅度低于整存整取的定期存款，有银行“特色存款”利率甚至超过同期大额存单。此外，“特色存款”的起存金额更为亲民，因此受到储户的追捧。

目前多家银行推出的“特色存款”1年期利率普遍在2.05%左右，2年期利率普遍在2.35%左右，3年期利率普遍在2.65%左右；起存点从50元到1万元不等，各个产品的额度亦较为充足。

《证券日报》记者对比发现，某股份制银行在售“特色存款”的1年期和2年期利率高于整存整取50个基点，3年期利率高出45个基点。

周毅钦表示，目前部分“特色存款”受欢迎的主要原因在于，现阶段，投资领域的其他金融产品风险波动明显放大，固收类理财产品、债券基金出现了一定的净值回撤，保险产品的利率也在下调。在此背景下，“特色存款”在利率上就具有一定优势，对于风险偏好保守的投资者来说，这类保本产品的吸引力有所上升。

星图金融研究院副院长薛洪言对《证券日报》记者表示，本轮存款利率的调降，为“特色存款”创新释放出新的空间，预计各家银行将继续加大“特色存款”创新力度，以实现差异化营销的目的。

本版主编 陈炜 责编 刘慧 制作 闫亮
E-mail:zmzx@zqrb.net 电话 010-83251785