

今天，看到一篇自称在机构当过操盘手的“专家”写的文章。文章说为什么散户在股票下跌的时候融券融不到的主要原因是券商不愿意把券源放出来；第二个原因是券商是融券方的对手方，如果股价跌了，券商就亏了。“专家”还说，按照道理，散户借入股票需要付出的成本要高于机构投资者。

看到这样不学无术的所谓专家忽悠散户的说法，实在是不吐不快。

今天，给大家介绍和解释一下为什么你借不到股票。免得被不懂业务的外行误导。

首先，我们要知道融券是什么？融券业务是投资者向证券公司借入股票的业务。基本业务需求是借入股票，然后卖出。待股票价格下跌后，再买回来，把股票还给证券公司，剩余的资金就是投资者的盈利。但是，为什么投资者跟证券公司借股票的时候，证券公司说没有呢？

主要原因是证券公司没有那么多股票可以出借，让我们逐一分析具体原因。

- 1、不是所有的投资者可以将股票出借，必须是机构投资者。个人投资者持有的股票不能出借。而且必须是全流通股的股票，机构持有的限售股不可以出借。
- 2、短期要卖或者卖出时机不确定的投资者，都不愿意出借股票。因为通过转融通出借的股票期限是固定的，比如一个月，三个月，六个月。如果投资者不确定什么时候卖股票，就不愿意出借。否则，投资者发现卖出时机出现的时候，股票无法召回，就会错过卖出时机。
- 3、即使我知道我一个月后才卖股票，现在出借给你，你做空把股价砸下去的话，不就等于把我持有的股票价格砸下去了吗？不就等于我损失了吗？我为了区区年化2%的融券利息，让你把股票价格砸低5%或者10%，我犯得着吗？
- 4、有很多国有企业，大型投资机构股票出借审批流程太复杂，具体承办人员不愿意蹚那个浑水，万一被人指指点点说里面有啥利益勾连，没有必要。
- 5、去年之前，网下打新收益一般高于5%，把股票出借才能获得2%年化收益。对于市值正好匹配打新条件的机构投资者，显然打新收益更高。
- 6、即使各种条件都满足，股票借出来也借给做高频、量化以及T0策略的机构投资者也能获得比借给散户投资者高得多的收益。因为愿意借入的机构投资者多的是，一般都是量化策略或T+0策略的机构投资者，他们愿意支付的成本远远高于融券挂牌价。例如，年化24%的融券成本，如果使用1个月，仅需要支付2%的成本。而对

于一个融券卖出再买入还券套利的普通散户投资者来说，一个月2%的成本显然无法接受的，因为标准融券成本是8.6%/年。因此，机构投资者出价也比普通投资者高得多。

综上所述，有这么多原因导致券源非常少，所以在普通投资者看来，就是没有票可以出借。现在大家明白了吗？证券公司做这个业务就是个资本中介业务，不承担风险，怎么会产生损失？不要再相信所谓什么专家的胡扯，他们连最基本的融券业务都搞不清，还被网上诸多散户投资者捧为老师，实在可悲。

不要再让一些不学无术、哗众取宠的所谓专家忽悠了。