

普华
经管

在这里，

读懂融资融券的含义与发展过程

在这里，

明了融资融券的操作流程与关键点

在这里，

为获取更多的投资回报选择合适的资金方式

S

ecurities

一 本书读懂 融资融券

蒋北◎编著

M

argin



T

rading



中国工信出版集团



人民邮电出版社
POSTS & TELECOM PRESS

一本书读懂融资融券

蒋 北 编著

人 民 邮 电 出 版 社
北 京

图书在版编目 (C I P) 数据

一本书读懂融资融券 / 蒋北编著. — 北京 : 人民邮电出版社, 2016. 9
ISBN 978-7-115-43589-7

I. ①一… II. ①蒋… III. ①证券投资—通俗读物
IV. ①F830. 91-49

中国版本图书馆CIP数据核字 (2016) 第218448号

内 容 提 要

什么是融资融券? 中外融资融券业务的发展状况如何? 投资者是如何通过融资融券业务获得收益的? 融资融券是带有杠杆性质的金融产品, 在放大收益的同时风险也要比普通证券投资更大, 那么投资者在实际交易当中应当如何更好地扩大收益, 规避风险呢?

本书直击融资融券业务的核心要点, 细致解答了上述问题, 多角度、全方位地介绍了融资融券业务的价值和意义、交易流程、交易策略和操作技巧, 对融资融券业务的风险进行了深度揭示, 对融资融券的相关法律法规做了详细介绍, 使投资者和证券从业人员能够对融资融券业务一目了然, 提高知识水平和业务能力。

本书适合股票投资者、金融投资行业从业人员和相关监管、法律服务行业的从业人员阅读, 也适合财经院校学生和对证券投资感兴趣的人士阅读。

◆编 著 蒋 北

责任编辑 李宝琳

责任印制 焦志炜

◆人民邮电出版社出版发行

北京市丰台区成寿寺路11号

邮编 100164 电子邮件 315@ptpress.com.cn

网址 <http://www.ptpress.com.cn>

北京隆昌伟业印刷有限公司印刷

◆开本: 700×1000 1/16

印张: 14

2016年9月第1版

字数: 200千字

2016年9月北京第1次印刷

定 价: 39.00 元

读者服务热线: (010) 81055656 印装质量热线: (010) 81055316

反盗版热线: (010) 81055315

广告经营许可证: 京东工商广字第8052号

前 言

融资融券交易又称证券信用交易或保证金交易，是指投资者向具有融资融券业务资格的证券公司提供担保物，借入资金买入证券（融资交易）或借入证券并卖出（融券交易）的行为。融资融券交易包括券商对投资者的融资、融券和金融机构对券商的融资、融券。

从世界范围来看，融资融券制度是一项基本的信用交易制度。融资融券在西方资本市场已经有了近百年历史，信用交易方式与现货交易结合可以增加证券的供求弹性，有助于稳定证券价格，同时信用交易中的卖空机制可以为投资者提供新的盈利模式，也提供了规避风险的渠道。正是由于信用交易的这一系列优点，所以很多国家和地区都结合自身的特点实行了证券的信用交易，并且为之进行了精心的制度设计。

融资融券业务在中国起步较晚。2010年3月31日，沪深交易所开始接受试点会员融资融券交易申报，融资融券业务正式启动。融资融券制度是完善证券市场交易机制的基础性制度，特别是融券业务把做空机制引入股票市场，改变了市场定价机制和交易行为，无论是对各参与主体还是股票市场都产生了深远的影响。

融资融券推出六年以来，发展非常迅速。

截至2016年年初，我国的融资融券开户数量已经超过700万户，沪深两市的日均融资余额在8000亿元以上，在2015年市场火爆的时候，日均融资

余额更高达2万亿元以上。我国的融资融券从无到有,经历了突飞猛进的发展。本书对我国融资融券的现状进行分析,结合我国的国情特征和市场环境对融资融券的发展提出建议,这对促进我国融资融券的发展和资本市场的健康稳定有一定的实践意义。

本书由九个章节和三个附录构成,对融资融券的发展历程、主要模式、意义作用、相关术语、开户流程、如何选择开户券商、参与融资融券的注意事项、融资融券的风险揭示、强行平仓制度及案例、融资融券的网上交易流程、交易策略及技巧、融资融券对市场各方的影响、融资融券与股票质押和场外配资的区别、融资融券常见问题等内容进行了深入的讲解,并且对沪深交易所的融资融券最新交易实施规则和业务管理办法进行了详尽的介绍。另外,本书在编写中穿插了大量的数据、图表、案例,引用的都是最新的数据,所以具有较高的参考价值。

本书对于具有较少经验甚至是不具有融资融券交易实践经验的投资者来说,是一本使用指南手册。实际上,每一个成功的证券投资者即使在不意识的情况下,也会在交易过程中运用融资融券的技巧策略。本书的目的就是帮助投资者更加准确、更有意识地运用融资融券交易策略。

本书内容深入到融资融券业务的每一个细节,在做到专业性的同时,兼顾该行业的知识普及,所以本书不仅适合证券投资者和证券从业人员阅读,也适合广大普通读者阅读。本书还可作为高校金融和投资等专业学生阅读和学习的参考书。通过对本书的阅读和学习,读者可以读懂并学会使用融资融券,从而为更好地获得投资收益打下坚实的理论基础。

本书在策划与编写过程中,得到了刘宝亮、卢明明、崔慧勇、耿丽丽、许亮、李莉影、陈云娇、于海力、冯少敏、张云叶、任学武、刘瑾、贺延飞、靳鹤、王俊娜、卢光光等人的大力支持和帮助,在此向他们深表谢意!

由于编者水平有限,书中难免有疏漏之处,在此恳请读者批评指正。

目 录

第一章 揭秘融资融券 // 1

一、认识融资融券 // 3

（一）区分融资交易、融券交易、信用交易 // 3

（二）融资融券的发展历史 // 5

二、融资融券与普通证券交易的区别 // 7

（一）保证金要求不同 // 7

（二）法律关系不同 // 8

（三）交易控制不同 // 8

（四）风险承担和交易权利不同 // 8

三、融资融券的主要模式 // 9

（一）美国的市场化模式 // 10

（二）日本的集中授信模式 // 13

（三）美日两种模式的对比 // 15

四、融资融券的作用 // 16

（一）为投资者带来新的盈利模式 // 16

（二）放大收益与亏损 // 18

（三）有助于证券价格的内在发现 // 18

- (四) 可增强证券市场流动性 // 19
- (五) 有利于提高证券公司融资渠道的有效性 // 20

第二章 融资融券的相关术语及开户流程 // 21

一、融资融券名词解析 // 23

- (一) 标的证券 // 23
- (二) 与“账户”有关的名词解析 // 35
- (三) 与“保证金”“担保”有关的名词解释 // 36
- (四) 融资融券的利息和成本 // 43

二、融资融券的开户流程 // 44

- (一) 投资者教育 // 45
- (二) 签署风险揭示书 // 45
- (三) 资质审核 // 46
- (四) 征信 // 48
- (五) 信用评级 // 50
- (六) 授信 // 52
- (七) 签署合同 // 53
- (八) 开立信用证券账户与信用资金账户 // 54
- (九) 划入担保物, 进行交易 // 55

第三章 投资者如何选择开户券商及参与融资融券的注意事项 // 65

一、投资者如何选择融资融券开户券商 // 67

- (一) 看券商的综合实力 // 67

- (二) 看券商的费用 // 67
- (三) 看券商的账户开立便捷性 // 69
- (四) 看券商的服务水平 // 69

二、投资者参与融资融券应当随时注意的事项 // 70

- (一) 杠杆交易，止损是铁律 // 70
- (二) 量力而行，谨慎参与 // 71
- (三) 经常关注账户情况 // 71
- (四) 联系方式保持畅通 // 71

第四章 融资融券的风险揭示和强行平仓 // 73

一、融资融券交易风险揭示 // 75

- (一) 与普通证券交易相同的风险 // 75
- (二) 提前了结融资融券交易的风险 // 77
- (三) 投资亏损放大的风险 // 79
- (四) 交易委托指令不熟悉而导致的风险 // 79
- (五) 提交担保物后不能随意取回的风险 // 79
- (六) 融资融券成本增加的风险 // 80
- (七) 证券公司业务资质风险 // 80
- (八) 利益冲突风险 // 80
- (九) 融资融券交易被限制的风险 // 80
- (十) 融资融券仓单无法展期的风险 // 81
- (十一) 信用记录受影响的风险 // 81
- (十二) 未能及时查询业务信息和保持联系方式畅通的风险 // 81

二、融资融券的强行平仓 // 82

（一）强行平仓的触发条件 // 82

（二）融资融券制度下，及时止损的重要性 // 83

第五章 融资融券网上交易流程 // 91

一、担保品的划转和买卖 // 93

（一）担保品划转 // 93

（二）银证转账 // 94

（三）担保品买入 // 94

（四）担保品卖出 // 95

二、融资交易的买入和还款 // 95

（一）融资买入（开仓） // 95

（二）卖券还款（平仓） // 96

（三）现金还款 // 96

三、融券交易的卖出和还券 // 97

（一）融券卖出 // 97

（二）现券还券 // 98

（三）买券还券 // 98

第六章 融资融券的交易策略及分析、交易技巧 // 101

一、融资买入策略 // 103

（一）趋势交易策略 // 103

(二) 逢低买入策略	// 104
(三) 持续补仓策略	// 104
(四) 三种策略对比	// 105
二、融券卖空策略	// 106
(一) 短线高频交易策略	// 106
(二) 中线看空策略	// 107
(三) 突发性事件看空策略	// 108
三、多空策略	// 110
四、日内“T+0”技巧	// 112
(一) 融资资金的“T+0”流转技巧	// 112
(二) 看涨股票的“T+0”流转技巧	// 113
(三) 看跌股票的“T+0”流转技巧	// 115
(四) 构建多空组合, 进行配对交易	// 117
(五) ETF“T+0”交易技巧	// 120
(六) 风险控制和操作关键点	// 124
五、利用持仓证券进行融资买入或者融券卖出策略	// 125
(一) 利用持有的基金冲抵保证金, 融资买入标的证券	// 125
(二) 利用计划长期持有的股票冲抵保证金, 融资买入标的证券	// 126
(三) 利用手中持有停牌股票冲抵保证金, 融资买入标的证券	// 127
六、融资融券的其他技巧	// 128
(一) 合理安排普通交易与信用交易顺序	// 129

- (二) 合理安排单边还款委托金额 // 129

第七章 融资融券对市场各方的影响 // 131

一、融资融券对投资者的影响 // 133

- (一) 提供新的投资机会和风险规避手段 // 133
- (二) 有利于提高资金利用率 // 134
- (三) 有利于增加反映证券价格的信息 // 135

二、融资融券对证券公司的影响 // 135

- (一) 增加利息收入 // 135
- (二) 增加佣金收入 // 136
- (三) 增加中间业务收入 // 136
- (四) 扩大客户源和市场占有率 // 136
- (五) 增加融资渠道 // 137
- (六) 加大证券公司的风险 // 137

三、融资融券对基金公司的影响 // 138

- (一) 增加对场内基金的需求 // 138
- (二) 促使基金做大做强 // 139
- (三) 丰富基金设计产品 // 139

四、融资融券业务对银行业的影响 // 139

- (一) 增加银行的资金存管和代理清算业务 // 140
- (二) 提供新的业务机会和利润增长点 // 140
- (三) 扩大客户范围, 促进理财业务拓展 // 140
- (四) 加强银行间竞争 // 140

(五) 增加商业银行的风险 // 141

五、融资融券余额对股市运行的影响 // 142

(一) 融资融券余额对股票市场的影响要素 // 142

(二) 大盘火热时融资余额加速上涨的原因 // 143

(三) 中国股市融券余额较低的原因 // 144

(四) 管理层“去杠杆”对融资融券的影响 // 144

六、融资融券对 ETF 基金的影响 // 145

(一) 实现 ETF 产品和投资策略的创新 // 146

(二) 实现 ETF “T+0” 看跌投资策略 // 147

(三) 使 ETF 一、二级市场套利更加方便快捷 // 147

(四) 利用 ETF 融券实现期现反向套利 // 149

第八章 融资融券与股票质押融资和场外配资的区别 // 153

一、融资融券和股票质押融资的区别 // 155

(一) 融得的标的物不同 // 155

(二) 融得资金的用途不同 // 156

(三) 担保物不同 // 156

(四) 资金融出主体不同 // 156

(五) 杠杆比例与风险控制不同 // 157

(六) 产品属性不同 // 157

(七) 对机构投资者的影响不同 // 157

二、融资融券与场外配资的区别 // 158

(一) 开户时间是否有限制的区别 // 158

- (二) 最低起步资金的区别 // 159
- (三) 股票交易限制的区别 // 159
- (四) 融资比例的区别 // 159
- (五) 交易费用的区别 // 160
- (六) 交易时间的区别 // 161
- (七) 是否有担保物的区别 // 161

第九章 融资融券常见问题 // 163

一、与信用账户有关的问题 // 165

- (一) 信用证券账户有哪些交易限制 // 165
- (二) 信用证券账户中融券卖出股票所得资金可以买其他股票吗 // 165
- (三) 信用证券账户持有的股票发生送股、分红、配股时，应该怎样处理 // 166
- (四) 投资者如何进行账户查询和对账 // 167
- (五) 信用账户内担保品能否买卖 // 168
- (六) 如何办理信用证券账户注册资料变更 // 168
- (七) 更换融资融券交易委托证券公司时，为什么既要注销原信用证券账户，又要开立新账户 // 168

二、与证券交易有关的问题 // 169

- (一) 如果用现金作为保证金，客户融资时是否必须要把自己担保账户上的现金用完才可以融资买入 // 169
- (二) 证券出现被调出标的证券范围等情况时，投资者如何处理相关融资融券关系 // 169

(三) 证券暂停交易对融资融券交易有何影响 // 170

(四) 证券终止交易对融资融券交易有何影响 // 171

三、与营业税有关的问题 // 172

(一) 佣金收入, 证券公司营业部应在营业部所在地缴纳营业税 // 172

(二) 融资融券利息收入, 证券公司总部应在总部所在地缴纳营业税 // 173

附录一 上海证券交易所融资融券交易实施细则
(2015 年修订版) // 177

附录二 深圳证券交易所融资融券交易实施细则
(2015 年修订版) // 189

附录三 证券公司融资融券业务管理办法 // 200

第一章

揭秘融资融券

融资融券交易是海外证券市场普遍实施的一项成熟的交易制度，现阶段在我国推行融资融券可以说是一次影响深远的交易制度变革。本章从融资融券的概念、含义、发展历史、主要模式、作用等多方面入手，为读者揭秘融资融券是怎么一回事，帮助读者从宏观上了解、感受融资融券。

一、认识融资融券

融资融券交易又称证券信用交易或保证金交易，是指投资者向具有融资融券业务资格的证券公司提供担保物，借入资金买入证券（融资交易）或借入证券并卖出（融券交易）的行为。融资融券交易包括券商对投资者的融资、融券和金融机构对券商的融资、融券。

（一）区分融资交易、融券交易、信用交易

1. 融资交易

融资交易是指投资者向证券公司交纳一定的保证金，融（借）入一定数量的资金买入股票的交易行为，投资者向证券公司提交的保证金可以是现金或者可充抵保证金的证券。

证券公司向投资者进行授信以后，投资者可以在授信额度内买入由证券交易所和证券公司公布的融资标的名单内的证券。投资者信用账户内融资买入的证券及其他资金证券，整体作为其对证券公司所负债务的担保物。

融资交易为投资者提供了一种新的交易方式。如果证券价格符合投资者预期上涨，融入资金购买证券，而后以较高价格卖出证券归还欠款放大盈利；如果证券价格不符合投资者预期，股价下跌，融入资金购买证券，而后卖出证券归还欠款后亏损将被放大。因此，融资交易是一种杠杆交易，能放大投资者的盈利或者亏损。参与融资融券交易要求投资者有较强