

information 披露

中国证监会指定披露上市公司信息报纸
中国保监会指定披露保险信息报纸
中国银监会指定披露信托信息报纸

B1 星期四 2010.2.11
组版编辑:王贤伟

上海證券報 | 与 www.cnstock.com 即时互动

【“上海证券交易所融资融券系列专栏”】

融资融券系列之五： 投资者如何进行融资融券交易(融券业务简介)

■国泰君安

一、什么是融券交易

融券交易是指，投资者向证券公司交纳一定的保证金，融入一定数量的证券并卖出的交易行为。按照我国融资融券业务试点已经确定的交易、结算模式，投资者融入的证券不进入其信用证券账户，而是在融券卖出成交当日结束时由证券公司代为支付给交易对手方，卖出证券所得资金除买券还券外不得作其他用途。投资者信用账户内的融券卖出资金及其他资金、证券，整体作为其对该证券公司所负债务的担保物。

融券交易为投资者提供了新的盈利方式和规避风险的途径。投资者如果预期证券价格即将下跌，可以借入证券卖出，而后通过以更低价格买入还券获利；或是通过融券卖出对冲已持有证券的价格波动，以套期保值。

然而投资者应清醒认识到，融券交易作为卖空交易，相对买入交易蕴含着更大风险。如融券交易仅出于投机目的，当卖出的证券价格持续上涨时，投资者将产生较大损失，投机目的无法实现。同时融券交易具有杠杆特性，将进一步放大风险。

二、融券交易特点

1、融券标的证券

可供融券卖出的证券品种，称为融券标的证券。沪、深交易所《融资融券交易试点实施细则》规定，融券标的证券品种可以在交易所上市交易的股票、证券投资基金、债券及其他证券。沪深证券交易所将按规定确定融券标的证券名单，证券公司可在交易所公布的融券标的证券范围内进一步选择，并随交易所名单变动而相应调整。

2、融券委托价格

投资者在进行融券交易前，应了解融券交易委托价格规则：

(1) 融券卖出交易只能采用限价委托，不能采用市价委托；

(2) 融券卖出申报价格不得低于该证券的最近成交价，如该证券当天未产生成交的，申报价格不得低于前收盘价。若投资者在进行融券卖出委

托时，申报价格低于上述价格，该笔委托无效。

3、融券保证金比例

融券保证金比例是指，投资者融券卖出时交付的保证金与融券交易金额的比例，计算公式为：融券保证金比例 = 保证金 / (融券卖出证券数量 × 卖出价格) × 100%。沪深交易所规定，融券保证金比例不得低于50%。

4、融券债务偿还

投资者可通过直接还券、买券还券两种方式偿还融券负债。直接还券是指，投资者使用信用证券账户中与其负债证券相同的证券申报还券，结算时该证券直接划转至证券公司融券专用证券账户的一种还券方式。买券还券是指，投资者通过其信用证券账户选择“买券还券”的交易类型进行证券买入，结算时该证券直接划转至证券公司融券专用证券账户的一种还券方式。

投资者买券还券时应注意三个要点：

(1) 买券还券先使用融券卖出冻结资金，如融券卖出资金不足，则使用投资者信用账户内自有资金；

(2) 买券还券委托的数量必须为100股的整数倍；

(3) 投资者买券还券超过融券负债数量的部分称为融券，存放在证券公司融券专用证券账户。投资者可申请将融券从证券公司融券专用证券账户划转至投资者信用证券账户。

三、如何进行第一笔融券卖出交易

投资者在理解了上述知识后，即可以开始融券交易。那么第一笔融券卖出交易如何进行呢？以下通过一个案例进行说明(为简化起见，不考虑佣金和其他交易费用)。

投资者小张信用账户中有现金50万元作为保证金，经分析判断后，选定证券A进行融券卖出，融券保证金比例为50%。小张可融券卖出的最大金额为100万元(50万元 ÷ 50% = 100万元)。证券A的最近成交价为10元/股，小张以此价格发出融券交易委托，可融券卖出的最大数量为10

万股(100万元 ÷ 10元/股 = 10万股)。

上述委托成交后，小张信用账户内保证金已全部占用，不能再进行新的融资或融券交易。当日结束时证券公司垫付10万股证券A以完成交易，所得资金100万元划入小张信用资金账户，该笔资金被冻结，除买券还券外不得他用。

至此小张与证券公司建立了债权债务关系，其融券负债将以数量记载，负债金额以每日收盘价逐日计算。若该证券当日的收盘价为10元/股，维持担保比例为150%(资产150万元 ÷ 负债100万元 = 150%)。

如果第二天证券A价格上涨，收盘价11元/股，资产仍为150万元，负债则为110万元(10万股 × 11元/股 = 110万元)，维持担保比例约为136%，已接近追加担保物的维持担保比例130%。

如果第三天证券A价格继续上涨，收盘价到12元/股，资产仍为150万元，负债则为120万元(10万股 × 12元/股 = 120万元)，维持担保比例约为125%，低于130%，此时小张应采取增加保证金、融券债务偿还等方式来提高维持担保比例，否则证券公司为了控制风险，可以根据合同进行强制平仓，了结全部或部分债权债务关系。

如果第四天证券A开盘价11.5元/股，小张在开盘后以此价格使用买券还券方式了结债务，申报“买券还券”证券A数量10万股。买入证券时，先使用融券冻结资金100万元，再使用自有资金15万元。了结融券债务后，小张的信用账户内资产为现金85万元。

以上案例提醒投资者，在融券卖出时应注意：

(1) 融券卖出负债以市值计算，将随卖出证券价格而波动；

(2) 融券交易具有杠杆交易特性，证券价格的合理波动即可能引致较大风险。

更多内容请登录上交所投资者教育网站：<http://edu.sse.com.cn>，在线阅读。

【深交所投资者教育专栏】

《深圳证券交易所融资融券交易试点实施细则》解读(三)

■深交所投资者教育中心

一、什么是保证金比例?

保证金比例是指投资者交付的保证金与融资、融券交易金额的比例，具体分为融资保证金比例和融券保证金比例。

保证金比例用于控制投资者初始资金的放大倍数，投资进行的一笔融资、融券交易交付的保证金都要满足保证金比例要求。在投资者保证金金额一定的情况下，保证金比例越高，证券公司向投资者融资、融券的规模就越少，财务杠杆效应就越低。

二、什么是融资保证金比例?

融资保证金比例是指投资者融资买入证券时交付的保证金与融资交易金额的比例。其计算公式为：融资保证金比例 = 保证金 / (融资买入证券数量 × 买入价格) × 100%

三、投资者融资买入时，融资保证金比例具体如何规定?

根据《融资融券试点交易实施细则》，投资者融资买入证券时，融资保证金比例不得低于50%。

证券公司在不超过上述交易所规定比例的基础上，可以根据融资买入标的证券在计算保证金金额时所适用的折算率标准，自行确定相关融资保证金比例。

例如，假设某投资者信用账户中有100元保证金可用余额，保证金比例为50%，则该投资者理论上可融资买入200元市值(100元保证金 ÷ 50%)的证券。

四、什么是融券保证金比例?

融券保证金比例是指投资者融券卖出时交付的保证金与融券交易金额的比例。其计算公式为：融券保证金比例 = 保证金 / (融券卖出证券数量 × 卖出价格) × 100%

五、投资者融券卖出时，融券保证金比例具体如何规定?

根据《融资融券试点交易实施细则》，投资者融券卖出时，融券保证金比例不得低于50%。

证券公司在不超过上述交易所规定比例的基础上，可以根据融券卖出标的证券在计算保证金金额时所适用的折算率标准，自行确定相关融券保证金比例。

例如，某投资者信用账户中有100元保证金可用余额，保证金比例为50%，则该投资者理论上可融券卖出200元市值(100元保证金 ÷ 50%)的证券。

六、什么是保证金可用余额?

保证金可用余额是指投资者用于充抵保证金的现金、证券市值及融资融券交易产生的浮盈经折算后形成的保证金总额，减去投资者未了结融资融券交易已用保证金及相关利息、费用的余额。

七、保证金可用余额如何计算?

投资者进行每一笔融资买入或融券卖出时所使用的保证金应以其保证金可用余额为限。其计算公式为：

保证金可用余额 = 现金 + ∑ (充抵保证金的证券市值 × 折算率) + ∑ [(融资买入证券市值 - 融券卖出证券市值) × 折算率] - ∑ 融券卖出金额 - ∑ 融资买入证券金额 × 融资保证金比例 - ∑ 融券卖出证券市值 × 融券保证金比例 - 利息及费用

其中，折算率是指融资买入、融券卖出证券对应的折算率，当融资买入证券市值低于融资买入金额或融券卖出证券市值高于融券卖出金额时，折算率按100%计算。

八、什么是维持担保比例?

维持担保比例是指客户担保物价值与其融资融券债务之间的比例。其计算公式为：

维持担保比例 = (现金 + 信用证券账户内证券市值总和) / (融资买入金额 + 融券卖出证券数量 × 当前市价 + 利息及费用总和)

九、投资者信用账户维持担保比例应满足什么规定?

根据《融资融券试点交易实施细则》，投资者信用账户维持担保比例不得低于130%。

证券公司在不超过上述交易所规定比例的基础上，可以根据客户资信状况等因素，自行确定维持担保比例的最低标准。

十、投资者信用账户维持担保比例低于规定标准时，证券公司将采取什么措施?

当投资者维持担保比例低于130%时，证券公司应当通知投资者在不超过2个交易日的期限内追加担保物，且客户追加担保物后的维持担保比例不得低于150%。

投资者未能按期补足担保物或者到期未偿还融资融券债务的，证券公司将采取强制平仓措施，处分投资者担保物，不足部分还可以向投资者追索。

十一、投资者可不可以提取保证金?

当投资者维持担保比例超过300%时，投资者可以提取保证金可用余额中的现金或充抵保证金的证券部分，但提取后维持担保比例不得低于300%。

公告

上海市医药股份有限公司拟通过换股方式吸收合并上海实业医药投资股份有限公司(以下简称“上实医药”)及上海中西药业股份有限公司。换股实施后，上实医药将解散并不再具备独立法人资格。根据《上海证券交易所股票上市规则》第14.3.1条规定，本所将自2010年2月12日起依法终止上实医药股票在本所上市交易。

特此公告。

上海证券交易所
二〇一〇年二月十一日

公告

上海市医药股份有限公司拟通过换股方式吸收合并上海中西药业股份有限公司(以下简称“中西药业”)及上海实业医药投资股份有限公司。换股实施后，中西药业将解散并不再具备独立法人资格。根据《上海证券交易所股票上市规则》第14.3.1条规定，本所将自2010年2月12日起依法终止中西药业股票在本所上市交易。

特此公告。

上海证券交易所
二〇一〇年二月十一日

关于2009年青海省国有资产投资管理有限公司债券上市交易的公告

青海省国有资产投资管理有限公司发行的2009年青海省国有资产投资管理有限公司公司债券(以下简称“本期债券”)将于2010年2月12日起在本所竞价系统和固定收益证券综合电子平台上市交易，证券简称为“09青国投”，证券代码为“122926”。上市后本期债券可进行质押式回购，质押券出入库申报代码为“104926”。

上海证券交易所
二〇一〇年二月十日

关于启用融资融券业务相关证券代码的通知

各会员单位：

为配合融资融券业务的推出，本所决定分配799981-799984证券代码段为融资融券业务服务；其中799981为融券划转、799982为还券划转、799983为担保物划转、799984为券源划转。

请各会员单位做好相关准备工作。

上海证券交易所
二〇一〇年二月十日

沪深上市公司2009年度主要财务数据和指标

证券代码	证券简称	基本每股收益(元)		每股净资产(元)		净资产收益率(%)		每股经营现金流量(元)		净利润(万元)		分配转增预案
		2009年	2008年	2009年末	2008年末	2009年	2008年	2009年	2008年	2009年	2008年	
600207	ST安彩	-2.4239	0.1322	0.8427	3.2761	-117.4837	4.1277	-0.8306	0.3003	-106652	5815	不分配不转增
600208	新湖中宝	0.34	0.32	1.86	1.57	19.72	23.05	0.74	-0.4	115017	109982	每10股送5股派0.6元(含税)
600317	营口港	0.176	0.32	3	3.33	6.01	9.54	0.31	0.32	19212	23416	每10股派1元(含税)
600533	栖霞建设	0.2125	0.1917	2.58	2.47	8.42	9.35	1.341	-0.866	22317	18798	每10股派1.5元(含税)
600695	中孚实业	0.47	0.3	4.04	3.57	12.46	8.57	0.38	1.43	31040	19468	每10股派5送3股派0.6元(含税)
600642	申能股份	0.564	0.206	5.293	4.55	11.31	4.28	0.947	0.497	160071	59266	每10股派2元(含税)
600683	京投银泰	0.25	0.21	3.12	2.16	8.73	6.361	1.13	-0.099	10839	5936	每10股派5股派0.5元(含税)
600710	常林股份	0.14	0.11	2.41	2.26	6.16	5	-0.017	0.044	6987	5401	不分配不转增
900948	伊泰B股	4.29	4.21	12.66	9.05	36.93	58.74	5.94	6.2	314098	308067	每10股送10股派10元(含税)
000608	阳光股份	0.5	0.05	3.66	3.3	14.06	1.62	2.45	-0.38	26709	2833	每10股送4股派0.6元(含税)
000635	英力特	0.32	0.3	4.68	2.83	8.81	10.76	0.42	0.045	4776	4121	每10股派0.1元(含税)
000779	三毛派神	0.03	0.16	1.63	1.6	1.75	10.33	-0.21	0.11	525	2929	不分配不转增
000862	银星能源	0.15	0.12	1.0342	0.8778	15.94	14.91	0.5667	0.4862	3695	2874	不分配不转增
000908	天一科技	-0.85	-0.11	0.19	1.04	-236.05	-9.46	-0.04	0.111	-23845	-3349	不分配不转增
002138	顺络电子	0.5	0.38	4.29	5.29	12.12	8.79	0.83	0.7	6145	4222	每10股派2.5元(含税)
002310	东方园林	2.28	1.66	21.27	5.07	28.98	38.37	-2.27	0.66	8373	5920	每10股派5股派3元(含税)

信息披露导读

证券代码	证券简称	版序	证券代码	证券简称	版序	证券代码	证券简称	版序	证券代码	证券简称	版序	证券代码	证券简称	版序	证券代码	证券简称	版序
600003	ST东北高	B48	600207	ST安彩年报	B29	600495	晋西车轴	B16	600683	京投银泰年报	B43	000006	深振业A	B40			
600006	东风汽车	B16	600208	新湖中宝年报	B41	600502	安徽水利	B47	600703	三安光电	B16	000046	泛海建设	B9			
600011	华能国际	B40	600234	*ST天龙	B47	600505	西昌电力	B5	600710	常林股份年报	B45	000055	方大集团	B16			
600028	中国石化	B9	600235	民丰特纸	B21	600515	ST筑信	B16	600711	ST雄震	B47	000063	中兴通讯	B16			
600030	中信证券	B28	600239	云南城投	B47	600533	栖霞建设年报	B33	600729	重庆百货	B22	000100	TCL集团	B16			
600052	浙江广厦	B16	600253	*ST天方	B40	600536	中国软件	B40	600734	实达集团	B47	000157	中联重科	B8			
600067	冠城大通	B21	600259	ST有色	B5	600559	老白干酒	B16	600744	广银电力	B22	000537	广宇发展	B47			
600068	葛洲坝	B22	600260	凯乐科技	B5	600590	泰豪科技	B28	600806	昆明机床	B47	000590	紫光古汉	B47			
600069	银鸽投资	B22	600269	赣粤高速	B21	600595	中孚实业年报	B24	600807	天业股份	B47	000608	阳光股份年报	B17			
600070	浙江富润	B21	600289	亿阳信通	B8	600601	方正科技	B12	600812	华北制药	B21	000776	S延边路	A2			
600090	啤酒花	B40	600292	九龙电力	B16	600605	汇通能源	B20	600842	中西药业	B9	000819	岳阳兴长	B28			
600112	长征电气	B5	600309	烟台万华	B16	600607	上实医药	B9	600849	上海医药	B9	000825	太钢不锈	B47			
600121	郑州煤电	B20	600312	平高电气	B47	600608	ST沪科	B15	600892	ST湖科	B22	000908	天一科技年报	B38			
600126	杭钢股份	B6	600317	营口港年报	B35	600618	氯碱化工	B20	600900	长江电力	B9	000963	华东医药	B22			
600139	西部资源	B28	600337	美克股份	B40	600623	双钱股份	B16	601006	大秦铁路	A2	002119	康强电子	B47			
600145	四维控股	B28	600352	浙江龙盛	B6	600642	申能股份年报	B25	601111	中国国航	B9	002122	天马股份	B22			
600155	*ST宝硕	B47	600369	西南证券	B16	600675	中华企业	B22	601857	中国石油	B16						
600166	福田汽车	B16	600429	三元股份	B21	600678	ST金顶	B22	601888	中国国旅	B47						
600185	*ST海星	B5	600438	通威股份	B10	600679	金山开发	B22	900948	伊泰B股年报	B32						
600203	福日电子	B47	600491	龙元建设	B21	600681	S*ST万鸿	B16	900949	东电B股	B9						