

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 星期五 2010.2.26
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“投资者教育专栏”】

融资融券系列之九：融资融券交易相关风险介绍

■国泰君安

融资融券交易作为证券市场一项具有重要意义的创新交易机制，一方面为投资者提供新的盈利方式，提升投资者交易理念，改变“单边市”的发展模式，另一方面也蕴含着相比以往普通交易更复杂的风险。除具有普通交易具有的市场风险外，融资融券交易还蕴含其特有的杠杆交易风险、强制平仓风险、监管风险，以及信用、法律等其他风险。投资者在进行融资融券交易前，必须对相关风险有清醒的认知，才能最大程度避免损失、实现收益。融资融券交易可能面临的主要风险包括：

一、杠杆交易风险

融资融券交易具有杠杆交易特点，投资者在从事融资融券交易时，如同普通交易一样，要面临判断失误、遭受亏损的风险。由于融资融券交易在投资者自有投资规模上提供了一定比例的交易杠杆，亏损将进一步放大。例如投资者以100万元普通买入一只股票，该股票从10元/股下跌到8元/股，投资者的损失是20万元，亏损20%；如果投资者以100万元作为保证金，以50%的保证金比例融资200万元买入同一只股票，再将100万元现金普通买入该股票，该股票从10元/股下跌到8元/股，投资者的损失是60万元，亏损60%。投资者要清醒认识到杠杆交易的高收益高风险特征。

此外，融资融券交易需要支付利息费用。投资者融资买入某只证券后，如果证券价格下跌，则投资者不仅要承担投资损失，还要支付融资利息；投资者融券卖出某只证券后，如果证券的价格上涨，则投资者既要承担证券价格上涨而产生的投资损失，还要支付融券费用。

二、强制平仓风险

融资融券交易中，投资者与证券公司间除了普通交易的委托买卖关系外，还存在着较为复杂的债权债务关系，以及由于债权债务产生的担保关系。证券公司为保护自身债权，对投资者信用账户的资产负债情况实时监控，在一定条件下可以对投资者担保资产执行强制平仓。投资者应特别注意可能引发强制平仓的几种情况：

(一) 投资者在从事融资融券交易期间，如果不能按照合同约定的期限清偿债务，证券公司有权按照合同约定执行强制平仓，由此可能给投资者带来损失；

(二) 投资者在从事融资融券交易期间，如果证券价格波动导致维持担保比例低于最低维持担保比例，证券公司将以合同约定的通知与送达方式，向投资者发送追加担保物通知。投资者如果不能在约定的时间内足额追加担保物，证券公司有权对投资者信用账户内资产执行强制平仓，投资者可能面临损失；

(三) 投资者在从事融资融券交易期间，如果因自身原因导致其资产被司法机关采取财产保全或强制执行措施，投资者信用账户内资产可能被证券公司执行强制平仓，提前了结融资融券债务。

三、监管风险

监管部门和证券公司在融资融券交易出现异常、或市场出现系统性风险时，都将对融资融券交易采取监管措施，以维护市场平稳运行，甚至可能

暂停融资融券交易。这些监管措施将对从事融资融券交易的投资者产生影响，投资者应留意监管措施可能造成的潜在损失，密切关注市场状况、提前预防。

(一) 投资者在从事融资融券交易期间，如果发生标的证券暂停交易或终止上市等情况，投资者将可能面临被证券公司提前了结融资融券交易的风险，由此可能会给投资者造成损失；

(二) 投资者在从事融资融券交易期间，如果证券公司提高追加担保物和强制平仓的条件，造成投资者提前进入追加担保物或强制平仓状态，由此可能会给投资者造成损失；

(三) 投资者在从事融资融券交易期间，证券公司制定了一系列交易限制的措施，比如单一客户融资融券规模、融券规模占净资产的比例、单一担保证券占该证券总市值的比例等指标，当这些指标到达阈值时，投资者的交易将受到限制，由此可能会给投资者造成损失；

(四) 投资者从事融资融券交易的证券公司有可能因融资融券资质出现问题，而造成投资者无法进行融资融券交易，由此可能给投资者带来损失。

四、其他风险

(一) 投资者在从事融资融券交易期间，如果中国人民银行规定的同期金融机构贷款基准利率调高，证券公司将相应调高融资融券利率或融券费率，投资者将面临融资融券成本增加的风险；

(二) 投资者在从事融资融券交易期间，相关信息的通知送达至关重要。《融资融券合同》中通常会约定通知送达的具体方式、内容和要求。当证券公司按照《融资融券合同》要求履行了通知义务后即视为送达，如果投资者未能关注通知内容并采取相应措施，就可能因此承担不利后果。

(三) 投资者在从事融资融券交易期间，如果因信用证券账户卡、身份证件和交易密码等保管不善或者将信用账户出借给他人使用，可能遭受意外损失，因为任何通过密码验证后提交的交易申请，都将被视为投资者自身的行为或投资者合法授权的行为，所引起的法律后果均由该投资者承担。

(四) 投资者在从事融资融券交易期间，如果其信用资质状况降低，证券公司会相应降低对投资者的信用额度，从而造成投资者交易受到限制，投资者可能遭受损失。

投资者在参与融资融券交易前，应认真学习融资融券相关法律法规，掌握融资融券业务规则，阅读并理解证券公司融资融券合同和风险揭示条款，充分评估自身的风险承受能力，做好财务安排，合理规避各类风险。

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。

(本专栏内容仅为嘉宾个人观点，并不代表上海证券交易的观点和立场，也不作为投资者的投资决策依据。)

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(%)		每股经营性现金流量(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	
600077	百科集团	-0.1645	-0.1328	1.77	1.94	-9.28	-6.86	0.08	0.75	-2617	-2114	不分配不转增
600652	方兴科技	0.17	0.02	1.99	1.82	9.02	1.06	0.75	0.381	2009	225	不分配不转增
600579	ST黄海	0.0673	-1.3197	0.2148	0.1476	37.12	-163.45	-0.0643	0.0021	1719	-33733	不分配不转增
600707	彩虹股份	-1.7	0.06	1.7	4.05	-0.59	1.59	-0.06	0.24	-71523	2650	不分配不转增
600876	武汉橡胶	0.32	0.11	5.06	4.93	6.49	2.18	0.43	0.82	4886	1651	每10股派1.5元(含税)
601918	国投建集	0.45	0.59	3.32	3.04	14.24	21.53	0.06	0.93	83314	108915	每10股派2元(含税)
000565	瀚天-A	1.17	0.14	3.76	2.39	38.36	5.88	-0.58	0.09	20364	2407	不分配不转增
000900	建投能源	0.08	0.08	3.17	3.14	2.47	1.65	0.94	0.59	7115	4745	每10股派0.3元(含税)
000839	金鹰水泥	-0.05	0.01	1.71	1.76	-2.22	0.52	0.58	0.22	-377	67	不分配不转增
002014	永新股份	0.72	0.49	4.91	4.42	15.64	11.48	0.84	1.09	10069	6805	每10股派4.5元(含税)
002015	鹿客环保	0.08	0.08	2.42	1.95	3.9	4.28	-0.4	0.81	1502	1408	不分配不转增
002042	华孚色纺	0.69	0.01	5.35	4.58	13.93	0.23	0.4	0.33	16124	250	不分配不转增
002142	宁波银行	0.58	0.53	3.9	3.52	15.79	15.91	6.62	2.37	145745	133174	每10股派2元(含税)
002182	云海金属	0.03	0.22	4.54	4.56	0.58	4.84	0.42	0.05	507	4161	每10股派0.5元(含税)
002248	华东数控	0.97	0.48	5.06	4.21	20.9	14.42	0.53	0.2	11597	5072	不分配不转增
002264	新华都	0.64	0.71	4.73	4.73	13.25	20.79	2.05	1.47	6869	6447	每10股转5股派1元(含税)
002296	辉德科技	1.09	0.95	9.4942	3.4669	19.48	31.31	0.5874	0.443	5438	4369	每10股转7股派7元(含税)
300024	机器人	1.36	0.98	15.27	6.03	16.27	18.06	-0.29	0.97	6616	4267	每10股转10送2股派1元(含税)

今日停牌公告

沪市

百科集团、郑州煤电、杭钢股份、兖州矿业、昌九生化、*ST 天方、景谷林业、国电南自、维维股份、曙光股份、金地集团、赛马实业、科达机电、方正科技、西南药业、ST 雄震、ST 东盛、华北制药、上海物贸、物贸 B 股、国投电力、*ST 三联、宜华木业、柳钢股份、光大证券停牌一天。
浦发银行停牌起始日 2010 年 2 月 25 日。
中国国航停牌起始日 2010 年 2 月 26 日。
赤天化停牌起始日 2010 年 3 月 2 日，停牌终止日 2010 年 3 月 5 日。

深市

世纪光华停牌一小时。
宝石 A、宝石 B、吉林制药、沙隆达 A、沙隆达 B、桐君阁、华立药业、格力电器、宝新能源、正虹科技、四川湖山、吉电股份、福星股份、广州国光、天康生物、东港股份、广宇集团、歌尔声学、海大集团、得利斯、皖通科技、格林美、潮宏基、泰尔重工、赛为智能停牌一天。
中元华电停牌。
新华都、辉煌科技、机器人取消停牌。

关于 2009 年湖北宜化化工股份有限公司公司债券上市交易有关事项的通知

各会员单位：

2009 年湖北宜化化工股份有限公司公司债券定于 2010 年 3 月 1 日在本所集中竞价系统和综合协议交易平台上市交易，现将有关事项通知如下：

1. 本期债券证券代码“112019”，证券简称“09 宜化债”，期限为 10 年，发行总额 7 亿元，附第 3 年末和第 6 年末发行人上调票面利率和投资者回售选择权。
2. 债券上市首日集合竞价申报价格的有效范围为发行价的上下 30%，进入连续竞价后申报价格的有效范围为最近成交价的上下 10%。
3. 上市首日，集合竞价的有效范围为前收盘价的上下 10%，连续竞价的有效范围为最近成交价的上下 10%。
4. 交易无涨跌幅限制。

深圳证券交易所
二〇一〇年二月二十五日

关于 2009 年记账式贴现(二十五期)国债兑付有关事项的通知

各会员单位：

2009 年记账式贴现(二十五期)国债(以下简称“本期国债”)将于 2010 年 3 月 8 日到期兑付。为做好本期国债的兑付工作，现将有关事项通知如下：

- 一、本期国债证券代码为“108025”，证券简称为“贴债 0925”，是 2009 年 12 月发行的 91 天期国债，以贴现形式发行，到期按面值兑付。本次到期兑付，每百元面值国债可获得的本息为 100 元。
- 二、本所从 2 月 26 日起停办本期国债的转托管及调账业务。
- 三、本期国债到期兑付债权登记日为 3 月 3 日，凡于当日收市后持有本期国债的投资者，享有获得本次兑付款项的权利。3 月 4 日本期国债摘牌。
- 四、中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司在收到财政部拨付的本期国债兑付款项后，将其划入各证券商的清算备付金账户，并由证券商将兑付资金及时划入各投资者的资金账户。

深圳证券交易所
二〇一〇年二月二十五日

关于 2009 年记账式贴现(九期)国债兑付有关事项的通知

各会员单位：

2009 年记账式贴现(九期)国债(以下简称“本期国债”)将于 2010 年 3 月 8 日到期兑付。为做好本期国债的兑付工作，现将有关事项通知如下：

- 一、本期国债证券代码为“108009”，证券简称为“贴债 0909”，是 2009 年 6 月发行的 273 天期国债，以贴现形式发行，到期按面值兑付。本次到期兑付，每百元面值国债可获得的本息为 100 元。
- 二、本所从 2 月 26 日起停办本期国债的转托管及调账业务。
- 三、本期国债到期兑付债权登记日为 3 月 3 日，凡于当日收市后持有本期国债的投资者，享有获得本次兑付款项的权利。3 月 4 日本期国债摘牌。
- 四、中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司在收到财政部拨付的本期国债兑付款项后，将其划入各证券商的清算备付金账户，并由证券商将兑付资金及时划入各投资者的资金账户。

深圳证券交易所
二〇一〇年二月二十五日

关于确认西藏证券为华夏上证 50 交易型开放式指数证券投资基金一级交易商的公告

根据《上海证券交易所交易型开放式指数基金业务实施细则》的有关规定，经华夏基金管理有限公司申请，本所确认西藏证券经纪有限责任公司为华夏上证 50 交易型开放式指数证券投资基金一级交易商。特此公告。

上海证券交易所
二〇一〇年二月十日

金鹰基金管理有限公司关于暂停网上交易系统服务的公告

为进一步方便投资者通过网上交易方式投资金鹰基金管理有限公司(以下简称“本公司”)旗下的开放式基金，本公司将于 2010 年 2 月 26 日 15:00 时至 2010 年 2 月 27 日 9:00 期间进行网上交易系统维护，届时本公司网上交易系统将暂停服务。从 2010 年 2 月 27 日 9:00 时起，本公司将恢复网上交易系统的正常服务。为此给投资者带来的不便，敬请谅解。投资者可拨打本公司客户服务热线 020-83936180 咨询相关情况。特此公告。

金鹰基金管理有限公司
2010 年 2 月 26 日

特变电工股份有限公司关于全资子公司沈变公司中标印度国家电网公司输变电工程项目的公告

特别提示：本公司董事会及全体董事保证本公告内容不存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，并对其内容的真实性、准确性和完整性承担个别及连带责任。
近日，公司全资子公司特变电工沈阳变压器集团有限公司(简称沈变公司)收到印度国家电网公司招标通知书，沈变公司在印度国家电网公司 8 个 765kV 变电站共计 5 个包的变电站局部成套工程中标 73 台 765kV 并联电抗器及中性点电抗器、避雷器、互感器等主要设备，同时承担设备安装、调试及相关土建施工任务，总金额为 68,017.963 欧元 +461,691.754 印度卢比，交货期为 2010 年 12 月至 2011 年 9 月。

特变电工股份有限公司
2010 年 2 月 25 日

信息披露导读

证券代码	证券简称	版序
600000	浦发银行	B48
600027	华电国际	B16
600028	中国石化	B35
600031	三一重工	B24
600077	百科集团年报	B38
600089	特变电工	B1
600109	国金证券	B5
600161	天坛生物	B35
600177	雅戈尔	B23
600185	格力地产	B47
600227	赤天化增发招股书	封 10
600256	广汇股份	B47
600269	赣粤高速	B47
600290	华仪电气	B48
600303	曙光股份	B47
600317	营口港公司债	B4
600329	中新药业	B15
600405	动力源	B23
600406	国电南瑞	B35

证券代码	证券简称	版序
600418	江淮汽车	B20
600463	空港股份	B15
600507	方大特钢	B17
600511	国药股份	B48
600552	方兴科技年报	B29
600579	ST 黄海年报	B31
600580	卧龙电气	B47
600593	大连圣亚	B24
600608	ST 沪科	B10
600615	丰华股份	B10
600643	爱建股份	B15
600745	中茵股份	B47
600767	运盛实业	B46
600804	鹏博士	B23
600829	三精制药	B16
600839	四川长虹	B47
600855	航天长峰	B47
600891	SST 秋林	B46
600962	国投中鲁	B35

证券代码	证券简称	版序
600963	岳阳纸业	B47
600971	恒源煤电	B23
600976	武汉健民年报	B33
600988	ST 宝龙	B47
601111	中国国航	B48
601169	北京银行	B48
601918	国投新集年报	B36
601999	出版传媒	B47
000006	深振业 A	B16
000637	茂化实华	B48
000709	河北钢铁	B16
000939	凯迪电力	B5
002001	新和成	B48
002002	*ST 琼花	B20
002008	大族激光	B16
002010	传化股份	B20
002014	永新股份年报	B41
002050	三花股份	B47
002062	宏润建设	B35

证券代码	证券简称	版序
002078	太阳纸业	B13
002083	孚日股份	B48
002092	中泰化学	B35
002097	山河智能	B24
002113	天润发展	B26
002116	中国海诚	B26
002119	康强电子	B24
002120	新海股份	B46
002125	湘潭电化	B47
002128	露天煤业	B16
002142	宁波银行年报	B44
002155	辰州矿业	B35
002164	东方传动	B10
002203	海亮股份	B26
002205	国统股份	B20
002219	独一味	B26
002254	烟台氨纶	B40
002261	拓维信息	B40
002264	新华都年报	B27

证券代码	证券简称	版序
002281	光迅科技	B48
002301	齐心文具	B48
002305	南国置业	B10
002307	北新路桥	B46
002312	三泰电子	B47
002321	华英农业	B46
002328	新朋股份	B13
002330	得利斯	B10
002332	仙居制药	B46
002355	兴民钢圈	B10
10 广州建投债		B6
丹甫制冷		B5
广发基金		B22、B47
华安基金		B20
华夏基金		B25
华商基金		B35
华夏基金		B20
汇丰晋信基金		B24
嘉实基金		B20

证券代码	证券简称	版序
	金鹰基金	B1
	康力电梯	B5
	丽鹏股份招股书	B14
	联信永益招股书	B11
	民生加银基金	B7
	南方基金	B21、B46
	浦银安盛基金	B20
	融通基金	B46
	申万巴黎基金	B48
	太极股份	B5
	天治基金	B13、B47
	伟星新材招股书	B9
	新华基金	B40
	兴业基金	B46
	易方达基金	B46
	银华基金	B24
	友邦华泰基金	B26
	中邮基金	B47