

【上海证券交易所融资融券系列专栏】

# 融资融券系列之一:你了解融资融券吗?

□东方证券

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,有利于充分发挥证券市场功能,为投资者和券商提供了新的盈利模式,因此,作为市场基础建设的完善之举,融资融券的推出对中国证券市场的发展具有划时代的意义。但对于国内许多普通投资者来说,融资融券仍然是一个陌生的事物。俗话说“知己知彼,百战不殆”。因此,在融资融券正式启动之际,请各位跃跃欲试的投资者,在参与之前务必对它有一个全面的了解。以下简单介绍一些融资融券的小常识,供广大投资者参考。

## 一、何谓融资融券

融资融券交易,又称信用交易,分为融资交易和融券交易。通俗的说,融资交易就是投资者以资金或证券作为质押,向券商借入资金用于证券买卖,并在约定的期限内偿还借款本金和利息;融券交易是投资者以资金或证券作为质押,向券商借入证券卖出,在约定的期限内,买入相同数量和品种的证券归还券商并支付相应的融券费用。总体来说,融资融券交易关键在于一个“融”字,有“融”投资者就必须提供一定的担保和支付一定的费用,并在约定期内归还借用的资金或证券。

## 二、融资融券交易与普通证券交易有何区别

融资融券交易,与普通证券交易相比,在许多方面较大的区别,归纳起来主要有以下几点:

1、保证金要求不同。投资者从事普通证券交易须提交100%的保证金,即买入证券须事先存入足额的资金,卖出证券须事先持有足额的证券。而从事融资融券交

易则不同,投资者只需交纳一定的保证金,即可进行保证金一定倍数的买卖(买空卖空),在预测证券价格将要上涨而手头没有足够的资金时,可以向证券公司借入资金买入证券,并在高位卖出证券后归还借款;预测证券价格将要下跌而手头没有证券时,则可以向证券公司借入证券卖出,并在低位买入证券归还。

2、法律关系不同。投资者从事普通证券交易时,其与证券公司之间只存在委托买卖的关系;而从事融资融券交易时,其与证券公司之间不仅存在委托买卖的关系,还存在资金或证券的借贷关系,因此还要事先以现金或证券的形式向证券公司交付一定比例的保证金,并将融资买入的证券和融券卖出所得资金交付证券公司一并作为担保物。投资者在偿还借贷的资金、证券及利息、费用,并扣除自己的保证金后有剩余的,即为投资收益(盈利)。

3、风险承担和交易权利不同。投资者从事普通证券交易时,风险完全由其自行承担,所以几乎可以买卖所有在证券交易所上市交易的证券品种(少数特殊品种对参与交易的投资者有特别要求的除外);而从事融资融券交易时,如不能按时、足额偿还资金或证券,还会给证券公司带来风险,所以投资者只能在证券公司确定的融资融券标的证券范围内买卖证券,而证券公司确定的融资融券标的证券均在证券交易所规定的标的证券范围之内,这些证券一般流动性较大,波动性相对较小,不易被操纵。

## 三、融资融券带来了什么

1、融资融券为投资者提供了新的赢利模式

融资融券作为中国资本市场的一种

创新交易方式,它的推出为投资者提供了新的赢利模式。

对于资金不足或长线持有蓝筹股的投资者而言,在股票上升趋势明朗的情况下,可以手头上的证券作为抵押,通过融资交易来借钱购买证券,只要证券上涨的幅度足以抵消投资者需要支付的融资利息,投资者就可以获得收益。

同样,在股票处于单边下跌的时候,现行市场由于没有融券交易,等待投资者只能就是资产的缩水或暂时退出,无法产生收益。融券交易的推出,将为投资者带来选择高估股票做空的机会,在股票下跌中获得赚钱的机会。例如,某投资者预判某只股票在近期将下跌,他就可以通过先向券商借入该股票卖出,再在该股票下跌后以更低的价格买入还给券商来获取差价。

2、融资融券的杠杆效应带来了放大的收益与亏损

投资者在进行普通证券交易时必须支付全额资金或证券,但参与融资融券交易只需交纳一定的保证金,也就是说投资者通过向证券公司融资融券,可以扩大交易筹码,即利用较少资本来获取较大的利润,这就是融资融券交易的杠杆效应。但是,广大投资者也必须清醒地认识到融资融券的这种杠杆效应也是一把“双刃剑”,在放大了收益的同时,必然也放大了风险。投资者在将股票作为担保品进行融资时,既需要承担原有的股票价格变化带来的风险,又得承担新投资股票带来的风险,还得支付相应的利息或费用,如交易方向判断失误或操作不当,则投资者的亏损可能相当严重。

以融资交易为例,某证券公司为担保

物价值为100万的投资者提供了100万元的融资额度,这样,投资者就可以运用200万元的资产进行投资,在不考虑融资利息的情况下,股价上涨一成时,他的投资收益就变成了两成;同样,股价下跌一成时,投资损失也将变成二成。俗话说“水能载舟亦能覆舟”。融资融券业务可以让投资者赚更多的钱,却也可能让投资者赔更多的钱,因此,投资者必须以谨慎的态度参与其中,时刻防范可能产生的风险。

## 3、融资融券有助于证券内价格的发现,维护证券市场的稳定

融资融券交易有助于投资者表达自己对某种股票实际投资价值的预期,引导股价趋于体现其内在价值,并在一定程度上减缓了证券价格的波动,维护了证券市场的稳定。以融券交易为例,当市场上某些股票价格因为投资者过度追捧或是恶意炒作而变得虚高时,敏感的投机者会及时地察觉这种现象,于是他们会通过借入股票来卖出,从而增加股票的供给量,缓解市场对这些股票供不应求的紧张局面,抑制股票价格泡沫的继续生成和膨胀。而当这些价格被高估股票因泡沫破灭而使价格下跌时,先前卖出这些股票的投资者为了锁定已有的利润,适机重新买入这些股票以归还融券债务,这样就又增加了市场对这些股票的需求,在某种程度上起到“托市”的作用,从而达到稳定证券市场的效果。

更多内容请登录上交所投资者教育网站:<http://edu.sse.com.cn>,在线阅读和观看“证券大讲堂”视频。

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

## 最新公告速览

### ★上海证券交易所上市公司

**宁波联合(600051)**公布2009年年度主要财务指标;公布董监事会决议暨召开股东大会公告。

**中国医药(600056)**公司控股90%的通用美康医药有限公司与公司控股股东的全资子公司美康中成药保健品进出口公司于2009年2月2日就双方合作开发亚洲和东欧业务签订的《合作协议》,2009年双方共完成签约数十笔,累计交易金额8648万元人民币,交易主要内容是医药原材料及其制品的采购;双方在2010年将继续合作,预计签约总额不超过20000万元;公布2009年年度主要财务指标;公布董监事会决议暨召开股东大会公告。

**凤凰光学(600071)**董事会同意选举罗小勇担任公司第五届董事会董事长;临时股东大会同意王熙晏、唐文明不再担任公司董事,增补罗小勇、顾鸣芳为公司董事。

**东湖高新(600133)**公司控股股东武汉凯迪电力股份有限公司及湖北省联合发展投资有限公司于2010年1月17日签署的《股权转让协议》,以及公司实施的2009年度利润分配及资本公积金转增股本方案[即每10股转增8股派1.00元(含税)],凯迪电力与联发投于2010年3月15日签署了《股权转让补充协议》,公司实施该资本公积金转增股本方案后,在维持公司总股本14%的股权比例及本次收购总价款人民币21799.34万元不变的前提下,继续完成后续股权过户手续,并将本次过户股份数量由38582908股相应调整为69449234股,其他安排和承诺事项不变。

**福田汽车(600166)**董事会审议通过关于前次募集资金使用情况说明的议案。

**武汉控股(600168)**公布2009年年度主要财务指标;公布董监事会决议暨召开股东大会公告。

**青海华鼎(600243)**公司接受控股股东的独资公司青海重型机械申科实业有限公司提供的劳务,预计2010年度日常关联交易发生金额为3690000元,2009年度交易发生额为2765159.23元;公布2009年年度主要财务指标;公布董监事会决议公告;公布临时股东大会决议公告。

**国电南自(600268)**董监事会临时会议审议通过关于调整公司第四届董、监事会董、监事及独立董事的议案。

**赣粤高速(600269)**公布2009年年度主要财务指标;董监事会通过公司2009年年度报告及其摘要;通过公司2009年度利润分配预案;拟以现有总股本2335407014股为基数,每10股派1.00元(含税);通过关于修订《公司章程》部分条款的议案;通过续聘中磊会计师事务所担任公司2010年度审计机构的议案;公司决定2010年度信息披露报纸为《中国证券报》、《上海证券报》和《证券时报》;通过关于制订《对外信息报送和使用管理制度》的议案。

**中航光电(600435)**临时股东大会通过关于修改公司章程的议案;通过关于变更募集资金用途的议案。

**方大特钢(600507)**公司自2010年3月2日起向方大特钢科技股份有限公司除南昌钢铁有限责任公司和江西汽车板簧有限公司以外的其他全体股东发出无条件全面要约收购;要

约收购股份数量为215726883股(占总股本的比例为31.52%),要约价格为8.66元/股,要约收购期限自2010年3月2日起至3月31日止,流通股股东申报预受要约的申报代码为“706014”,申报简称为“方大收购”。

**迪马股份(600565)**公布关联交易公告;公布日常关联交易公告;公布2009年年度主要财务指标;公布董监事会决议暨召开股东大会公告。

**京能热电(600578)**公司控股子公司内蒙古京泰发电有限责任公司承建的两台300MW煤矸石发电机组分别于2010年2月8日21时18分和2010年3月9日12时30分完成168小时满负荷试运,待有关部门按规定批复后将转入商业运行;公布2010年度日常关联交易公告;公布2009年年度主要财务指标;公布董监事会决议公告。

**中华企业(600675)**公司于2010年3月12日收到上海地产(集团)有限公司《关于增补公司第六届董事会独立董事的议案》,董监事会同意提名夏凌为公司第六届董事会独立董事候选人,并将该事项作为新增临时提案提交公司定于2010年3月25日上午召开的2009年度股东大会年会审议。

**宝信软件·宝信B(600845、900926)**公司与控股股东宝钢钢铁股份有限公司及其下属子公司、实际控制人宝钢集团有限公司及其下属子公司就IT产品与服务发生交易,预计2010年度交易金额合计为140000.00万元人民币,2009年度实际交易金额合计为97901.97万元人民币。公司及下属控股子公司在宝钢股份的控股子公司宝钢集团财务有限责任公司开立结算账户,根据日常经营情况进行收付款项;在宝钢集团的控股子公司华宝信托有限责任公司进行信托产品买卖业务。相关具体发生额度将根据收付款及资金筹措情况另行决定。公司下属控股子公司上海宝康电子控制工程有限公司根据业务开展情况需在宝钢集团进行贷款业务,贷款余额上限不超过人民币1000万元;公布2009年年度主要财务指标;公布董监事会决议暨召开股东大会公告。

**四创电子(600990)**公司实施2009年度利润分配及资本公积金转增股本方案为:每10股送5股转增5股派1元(含税);股权登记日:2010年3月22日;除权除息日:2010年3月23日;新增无限售条件流通股上市流通日:2010年3月24日;现金红利发放日:2010年3月30日,本次送股转股5股派1元(含税);关于修订《公司章程》部分条款的议案;关于续聘中磊会计师事务所担任公司2010年度审计机构的议案;公司决定2010年度信息披露报纸为《中国证券报》、《上海证券报》和《证券时报》;通过关于制订《对外信息报送和使用管理制度》的议案。

**太平洋(601099)**公司股东北京肇明置业有限公司、北京华信六合投资有限公司、大陆投资有限公司、云南省国有资产经营有限责任公司、中储发展股份有限公司、中国对外经济贸易信托有限公司于2007年3月1日签署的《一致行动协议书》到期后,五家股东及云南省工业投资控股集团有限责任公司于2010年3月12日重新签署《一致行动协议书》,工商控股作为公司未来股东,承诺在其受让云南国投前述股份的变更手续完成、正式成为公司股东后,作为一致行动人行使相应权利、承担相应义务;协议有效期为三年。

### ★深圳证券交易所上市公司

**\*ST农国(000004)**3月31日召开2010年第一次临时股东大会,会议审议事项:关于公司董事会换届选举的议案、关于公司监事会换届选举的议案、关于变更会计师事务所的议案。  
**S ST中华(000017,200017)**3月31日召开2010年第二次临时股东大会,会议审议事项:《关于提名李钢先生为第七届董事会董事候选人的议案》、《关于提名崔军先生为第七届董事会独立董事候选人的议案》。

**\*ST深泰(000034)**公布破产重整进展公告。  
**中航地产(000043)**公布2009年年度报告主要财务指标及分配预案,每股收益0.2828元,不分配不转增。

**深天马A(000050)**公布2009年年度报告主要财务指标及分配预案,每股收益-0.3581元,不分配不转增。

**深国商(000056,200056)**3月31日召开2010年第一次临时股东大会,会议审议事项:《关于会计师事务所选聘制度的议案》、《关于同意融发公司银行借款展期并提供担保的议案》。公布第五届董事会2010年第二次临时会议决议。  
**特发信息(000070)**公布第一大股东所持公司股份质押公告。

**宜华地产(000150)**3月19日召开2010年第二次临时股东大会,会议审议事项:关于公司向特定对象发行股份购买资产暨关联交易具体方案的议案、关于同意宜华企业(集团)有限公司免于以要约方式增持公司股份的议案、关于提请股东大会授权董事会全权办理本次向特定对象发行股份购买资产相关事宜的议案等。  
**丰原药业(000153)**3月31日召开2010年第一次临时股东大会,会议审议事项:《关于公司董事会换届选举的议案》、《关于公司监事会换届选举的议案》。

**东阿阿胶(000423)**公布澄清公告。  
**丽珠集团(000513,200513)**4月9日召开2010年第一次临时股东大会,会议审议事项:《关于公司授信融资暨为下属控股子公司提供融资担保事宜的议案》、《关于授权管理层处理职工退休奖励基金历史问题的议案》。公布第六届董事会第十九次会议决议。

**开元控股(000516)**公布公司董事辞职公告。  
**银河动力(000519)**公布重大资产重组进程公告。

**美菱电器(000521,200521)**公布2009年年度报告主要财务指标及分配预案,每股收益0.7282元,不分配不转增。4月6日召开2009年年度股东大会,会议审议事项:《2009年年度报告及年度报告摘要》、《2009年度利润分配预案》、《关于预计2010年日常关联交易的议案》、《关于修改〈公司章程〉的议案》等议案。  
**美的电器(000527)**公布2009年年度报告主要财务指标及分配预案,每股收益0.97元,每10股派1元(含税)转增5股。4月12日召开2009年年度股东大会,会议审议事项:《2009年年度报告及其摘要》、《2009年度利润分配及资本公积金转增股本预案》、《关于2010年度日常关联交易的议案》、《关于为本公司下属控股子公司提供担保的议案》、《关于公司董事局换届选举的议案》、《关于续聘会计师事务所的议案》等。

**闽闽东(000536)**3月31日召开2010年第三次临时股东大会,会议审议事项:《关于公司董事、监事及高级管理人员薪酬的议案》、《关于公司

名称变更的议案》、《关于修改〈公司章程〉的议案》、《关于修改〈公司章程〉的议案》。公布公司股份变动暨新增股份上市公告书。公布公司董事辞职公告。

**广宇发展(000537)**公布重大资产重组进展提示公告。

**中原环保(000544)**4月8日召开2009年度股东大会,会议审议事项:公司2009年年度报告、公司2009年度利润分配预案、关于聘请2010年度审计机构的议案、关于董事薪酬方案的议案等。公布2009年年度报告主要财务指标及分配预案,每股收益0.2179元,不分配不转增。

**光华控股(000546)**公布简式权益变动报告书。

**西安民生(000564)**公布限售股份解除限售提示公告。

**盐湖集团(000578)**公布关于青海省国有资产资产管理有限责任公司申请延期提交收购报告书及要约收购义务豁免补正材料的公告。

**\*ST东电(00042,000585)**公布诉讼进展公告。  
**S\*ST光明(000587)**3月30日召开第二次债权人会议。3月30日召开出资人组会议,会议议题:对《重整计划草案》中涉及的出资人权益调整事项进行审议、表决(出资人权益调整方案随后另行公告)。

**建投能源(000600)**3月19日召开2009年年度股东大会,会议审议事项:《2009年度利润分配方案》、《关于续聘会计师事务所的议案》、《关于调整公开发行可转换公司债券募集资金用途的议案》、《关于提请股东大会延长公开发行可转换公司债券决议有效期的议案》等。  
**高新发展(000628)**公布签署还款协议公告。  
**攀钢钒业(000629)**公布2010年第一次临时股东大会决议。

**茂化实华(000637)**公布关于全资子公司被认定为“高新技术企业”的公告。  
**金岭矿业(000655)**公布2009年年度报告主要财务指标及分配预案,每股收益0.38元,每10股派0.2元(含税)。公布公司所属行业变更公告。

**珠海中富(000659)**公布对外投资暨关联交易公告。

**索芙特(000662)**公布董事会六届二次(临时)会议决议。

**思达高科(000676)**公布董事会决议。4月1日召开2010年第一次临时股东大会,会议审议事项:《关于转让金基不动产(郑州)有限公司15%股权的议案》、《公司高层管理人员薪酬方案》。  
**河北钢铁(000709)**公布“唐钢转债”回售公告。

**京东方A(000725,200725)**3月31日召开2010年第一次临时股东大会,会议审议事项:关于拟并购台湾美齐科技显示整机业务的议案。  
**燕京啤酒(000729)**3月23日召开2009年年度股东大会,会议审议事项:《2009年年度报告》及《2009年年度报告摘要》、《2009年度利润分配预案》、《关于公司公开发行可转换公司债券方案的议案》、《关于本次发行可转债募集资金投资项目可行性研究报告的议案》等。

**华神集团(000790)**公布关于股权激励定向增发限制性股票授予登记完成的公告。  
**盐湖钾肥(000792)**公布关于青海省国有资产资产管理有限责任公司申请延期提交收购报告书及要约收购义务豁免补正材料的公告。

**宝商集团(000796)**3月31日召开2010年度

## 公告版位提示

000017	SST中华	D038	600003	ST东北高	A24
000150	宜华地产	B06	600029	南方航空	D009
000423	东阿阿胶	A26	600051	宁波联合	D057
000513	丽珠集团	A27	600056	中国医药	D036
000519	银河动力	A15	600064	南京高科	A28
000527	美的电器	D025	600071	凤凰光学	B08
000537	广宇发展	B08	600073	上海梅林	B06
000546	光华控股	A27	600109	国金证券	B06
000564	西安民生	D038	600132	重庆啤酒	A26
000585	*ST东电	A28	600133	东湖高新	B06
000591	桐君阁	D053	600166	福田汽车	D005
000600	建投能源	A25	600168	武汉控股	D043
000609	锦世股份	B08	600198	大唐电信	B01
000615	湖北金环	D023	600253	*ST天方	D013
000628	高新发展	B03	600268	国电南自	B07
000629	攀钢钒业	A28	600269	赣粤高速	D024
000637	茂化实华	B01	600298	安琪酵母	D004
000655	金岭矿业	D047	600312	平高电气	B04
000657	*ST中钢	B03	600326	西藏天路	D051
000659	珠海中富	D012	600335	鼎盛天工	D020
000662	索芙特	A28	600348	国阳新能	B01
000709	河北钢铁	D004	600380	健康元	B08
000725	京东方A	D015	600428	中远航运	D037
000729	燕京啤酒	B02	600433	冠泰高新	D028
000790	华神集团	D015	600435	中航光电	B08
000796	宝商集团	B07	600462	ST石砚	D012
000797	中国武夷	A14	600463	空港股份	D048
000816	江淮动力	B07	600496	精工钢构	A14
000818	ST锦化	B03	600565	迪马股份	D010
000826	合加资源	D015	600578	京能热电	D033
000860	顺鑫农业	D048	600616	金亚科技	D045
000883	三联环保	B03	600648	外高桥	D006
000931	中关村	D012	600674	川投能源	D015
000939	凯迪电力	B04	600675	中华企业	A15
000950	建峰化工	B06	600683	京投银泰	D048
000961	中南建设	D008	600703	三安光电	A26
000968	煤气化	D029	600737	中银黄河	D049
000969	安泰科技	D016	600755	厦门国贸	B01
000978	桂林旅游	B08	600783	鲁信高新	A20
000979	*ST科苑	A20	600797	浙大网新	D023
000983	西山煤电	D012	600812	华北制药	D041
002001	新和成	B05	600829	三精制药	B06
002004	华邦制药	B06	600845	宝信软件	D017
002005	德泰通达	D021	600858	银星股份	B05
002019	鑫富药业	A15	600978	宜华木业	A27
002024	苏宁电器	D040	600983	合肥三洋	D035
002042	华亭股份	A28	600988	ST宝龙	A26
002062	宏润建设	D003	601099	太平洋	B05
002102	冠福家用	A28	601166	兴业银行	A25
002104	恒宝股份	D023	601299	中国北车	B01
002111	威海广泰	D032	601390	中国中铁	B08
002128	露天煤业	B01	601607	上海医药	D005
002129	中环股份	D004	601628	中国人寿	B08
002132	恒立科技	D004	601668	中国建筑	D005
002133	广宇集团	D009	601727	上海电气	B01
002147	方圆支承	C07	601988	中国银行	D008
002232	启明信息	A07		博时基金	D056
002233	桂林三金	B08		光大保德信基金	A28
002275	桂林三金	D008		国联安基金	A14
002295	精工股份	D059		国投瑞银基金	B07
002300	太阳电缆	D055		华夏兴业基金	D015
002341	新纶科技	A28		海富通基金	B07
002342	巨力索具	A24		嘉实基金	D009
002375	亚星股份	A23		景顺长城基金	D008
002376	新北洋	A23		交银施罗德基金	D042
002377	国创高新	A10		南方基金	D038
300063	天龙集团	A25		中银基金	B08
300064	华晶股份	A13		中万巴黎收益宝货币市场基金	D008
300065	海兰信	A08		长信恒利优势股票型证券投资基金	D052
300066	三川股份	A24			

600003	ST东北高	A24
600029	南方航空	D009
600051	宁波联合	D057
600056	中国医药	D036
600064	南京高科	A28
600071	凤凰光学	B08
600073	上海梅林	B06
600109	国金证券	B06
600132	重庆啤酒	A26
600133	东湖高新	B06
600166	福田汽车	D005
600168	武汉控股	D043
600198	大唐电信	B01
600253	*ST天方	D013
600268	国电南自	B07
600269	赣粤高速	D024
600298	安琪酵母	D004
600312	平高电气	B04
600326	西藏天路	D051
600335	鼎盛天工	D020
600348	国阳新能	B01
600380	健康元	B08
600428	中远航运	D037
600433	冠泰高新	D028
600435	中航光电	B08
600462	ST石砚	D012
600463	空港股份	D048
600496	精工钢构	A14