

风险揭示



融资融券交易除具有普通证券交易所具有的政策风险、市场风险、违约风险、系统风险等各种风险之外，还具有包括但不限于以下特有风险：



案例分析

某投资者要做融资融券交易，经过证券公司资格审核后开立信用资金账户和信用证券账户。假设某证券公司规定的融资保证金比例为100%，维持担保比例预警线为150%，平仓线为130%，证券公司公告的中国平安折算率为70%，计算中融资融券的利息和费用忽略不计。

（一）转入担保品

投资者向信用证券账户中转入中国平安2.5万股，每股价格40元。投资者无现金。投资者担保品折算价值计算如表1所示：此时，投资者最多可向证券公司融入资金70÷100%=70（万元）。

表1 担保品的折算价值				
证券名称	数量	价格	折算比率	折算后价值
中国平安	2.5万股	40元	70%	70万元

（二）融资融券交易

假设该投资者以每股70元的价格融资买入用友网络1万股。执行该笔交易前，保证金可用余额为70万元。执行该笔交易后，保证金可用余额计算如表2所示：此时账户的维持担保比例为：

维持担保比例 = $\frac{\text{信用账户内担保品价值}}{\text{融资买入金额}}$
= $\frac{2.5 \times 40 + 1 \times 70}{70}$ = 243%

保证金可用余额为0万元，投资者不能再融资买入。

表2 执行交易后保证金可用余额的计算				
项目	运算符	数值	结果	
担保品折算成保证金	+	2.5x40x70%	70万元	
融资买入证券浮盈（亏）	+	0	0万元	
融资买入证券金额x保证金比例	-	1x70x100%	70万元	
保证金可用余额			0万元	

表3 市场连续下跌投资者资产负债变动情况									
市场下跌	资产(万元)	负债(万元)	维比	浮亏(万元)	提高维比至140% 融券还款	转入担保品	提高维比至150% 融券还款	转入担保品	备注
0%	170	70	243%	0	-	-	-	-	-
10%	153	70	219%	-17	-	-	-	-	-
20%	136	70	194%	-34	-	-	-	-	-
30%	119	70	170%	-51	-	-	-	-	-
38%	105	70	150%	-65	-	-	-	-	预警线
40%	102	70	146%	-68	-	6	3		低于预警线
47%	91	70	130%	-79	18	7	28	14	平仓线
50%	85	70	121%	-85	33	13	40	20	低于平仓线
60%	68	70	97%	-102		强平全部担保品后被追索2万元			资不抵债

（三）市场连续下跌情景下的风险

假设投资者持有的所有担保证券涨跌幅与市场涨跌幅相同，在市场连续下跌情景下，投资者资产负债变动情况如表3所示。

（四）证券公司平仓

如表3所示，在市场下跌50%的假设条件下，投资者维比低于平仓线，若投资者未能在规定时间内将维比提高到追保线以上，证券公司将按照合同约定进行平仓。假设平仓额度是投资者的全部负债70万元。强行平仓时，以35元/股的价格卖出用友网络1万股，以20元/股的价格卖出中国平安1.75万股，市值合计70万元。投资者本金100万元，平仓后亏损85万元，剩余资产市值15万元。

融资融券



融资融券

欢迎您通过以下方式与我们联系

光大证券信用业务管理总部
上海市静安区新闻路1508号7楼(邮编200040)

客服电话：95525 / 4008 888 788
(周一至周五 8:30 - 17:00)

公司网站：www.ebscn.com

营业部联系方式：

本资料作为本公司客户及其他社会人士了解融资融券知识、参与融资融券交易的参考读物，不能视为本公司所推荐的交易意见。投资者在进行任何融资融券交易之前，必须了解融资融券交易是一种高风险的经济活动。本系列资料中有任何疏漏，均不得作为投资者对本公司争议或诉讼之根据。



投资者教育

信用业务管理总部编
2015年11月

业务简介



融资融券交易又称“证券信用交易”，投资者通过证券公司开信用账户后，除了兼具普通买卖交易功能外，在提交担保物后，还可向证券公司借入资金买入上市证券（融资交易）或借入上市证券并卖出（融券交易）。



融资融券基本概念

标的证券 标的证券即交易所公布的可融资买入或可融券卖出的证券品种。包含上市股票、证券投资基金、债券及其他证券，投资者可通过光大证券官方网站查询。

保证金及可充抵保证金证券折算率 保证金即投资者开展融资融券交易时向证券公司提交一定比例的担保资金，保证金可以证券公司认可的证券充抵。可充抵保证金证券的折算率是指充抵保证金的证券在计算保证金金额时按其证券市值进行折算的比率。投资者可通过光大证券官方网站查询。

保证金比例 保证金比例是指投资者交付的保证金（资金或证券）与融资、融券交易金额的比例。根据交易所规定，融资保证金比例不低于100%，融券保证金比例不低于50%。

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占用保证金和相关利息、费用的余额。
投资者理论最大融资或融券金额 = MIN(保证金可用余额/融资或融券对应保证金比例, 当前剩余授信额度, 证券公司融资专户资金或融券专户该券源余额)

担保物 证券公司向投资者收取的保证金以及投资者融资买入的全部证券和融券卖出所得的全部价款，整体作为投资者对证券公司融资融券所生债务的担保物，即投资者信用资金账户和信用证券账户内的所有资产构成其对证券公司融资融券所生债务的担保物。
投资者信用证券账户不得用于买入或转入除担保物及证券交易所公布的标的证券范围以外的证券。

维持担保比例 维持担保比例是指投资者担保物价值与其融资融券债务之间的比例，计算公式：
维持担保比例 = (现金+信用证券账户内证券市值) / (融资买入金额+融券卖出证券数量×市价+利息及费用) × 100%
投资者的维持担保比例不得低于130%。当投资者维持担保比例低于130%时，如约定期限内未能及时追加担保物，证券公司可按约定处分其担保物。
维持担保比例超过300%的情况下，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，但提取后维持担保比例不得低于300%。

业务办理



参与业务条件及办理所需材料

**个人**

从事证券交易时间**满6个月**

+

最近**20**个交易日日均**证券类资产**不低于**50万元**

- 所需材料**
- a. 有效身份证明
 - b. 可选提交征信材料：住址证明（包含客户姓名和住址6个月内的费用账单）、收入证明、前6个月纳税证明、人民银行征信材料等

**机构**

专业机构投资者* **不受** 时间和证券类资产**限制**

- 所需材料**
- a. 法人有效身份证明文件（如营业执照等）、组织机构代码证、税务登记证原件 & 加盖本单位公章的复印件；经办人（即被授权人）有效身份证明文件及复印件；法定代表人证明书、法定代表人授权委托书；法定代表人有效身份证明文件及复印件
 - b. 可选提交征信材料：
 - 住址证明(含客户姓名和办公地址6个月内的费用账单)
 - 银行资信等级证明复印件(加盖公章)
 - 银行授信文件复印件(加盖公章)
 - 债务担保资产证明复印件(加盖公章)
 - 对外连带担保情况说明(加盖公章)
 - 如有司法冻结，提交司法冻结原因及冻结财产清单(加盖公章)
 - 人民银行征信材料
 - 加盖公章的资产负债表和损益表
 - 其它征信材料

注：专业机构投资者是指，经国家金融监管部门批准设立的金融机构，包括商业银行、证券公司、基金管理公司、期货公司、信托公司和保险公司等；上述金融机构管理的金融产品；经证监会或者其授权机构登记备案的私募基金管理机构及其管理的私募基金产品；证监会认可的其他投资者。

办理业务流程

- 1 提交材料 
- 2 接受专岗讲解业务、揭示风险，参加测试 
- 3 a) 签署业务开户文本等资料；b) 签署合同及风险揭示书；c) 开信用客户号并拍照；d) 开立邮箱并修改密码；e) 开立三方存管 
- 4 等待下发额度，开立证券账户 
- 5 下载安装融资融券交易委托系统客户端软件 
- 6 网上委托转入担保物或临柜转入 
- 7 开始信用交易 

新规解读



修订后的《证券公司融资融券业务管理办法》及沪、深交所《融资融券交易实施细则》对融资融券交易规则做了多处调整，快来看看有哪些与投资者直接相关的内容：

1 开户条件
投资者开立信用账户需从事证券交易时间**满6个月**，且最近**20**个交易日日均证券类资产不低于**50万**。专业机构投资者参与融资融券不受交易时间和资产限制。

2 合约期限
融资、融券期限最长不超过**6个月**。允许融资融券合约展期，证券公司根据投资者信用状况等因素与投资者**自主商定**展期次数。

3 保证金比例
融资保证金比例由不低于50% 提高至不低于**100%**，融券保证金比例不低于**50%**。

4 履约保障
取消投资者维持担保比例低于130%应当在2个交易日内追加担保物且追保后维持担保比例应不低于150%的规定，同时**不再将强制平仓**作为证券公司处置客户担保物的唯一方式。

5 集中度管理
投资者担保物中单一证券市值占比达到一定比例时，证券公司将按约定**暂停接受**其融资买入该证券的委托或采取其他风险控制措施。

6 融券偿还规则
投资者融券卖出后，自次一交易日(**T+1日**)起可以通过直接还券或买券还券的方式偿还。

7 融券卖出价款用途
融券卖出所得价款可用于买入或申购证券公司现金管理产品、货币市场基金等高流动性证券。

融资
融券