

证监会启动融资融券试点

大盘蓝筹股肯定入围,初期千亿增量资金有望入市

被A股市场视为重大利好的内地融资融券终于“千呼万唤始出来”。昨天下午,十一长假的最后一天,经国务院同意,中国证监会正式宣布启动融资融券试点业务,相关细则也将于近期发布,交易所届时也将公布试点标的证券范围及名称。具体步骤将按照“试点先行,逐步推开”的原则推行,并施行窗口指导,以控制风险。市场分析认为,融资融券是大家期盼的利好,市场渴望有这样的利好出台。该利好的出台对于增强投资者信心,促进市场好转具有一定的刺激作用。

本报记者 商文 马婧妍 周 安仲文 综合报道

推行步骤

试点先行 窗口指导

事实上,在“9·18”证监会、国资委、财政部联合出手后,下一张“救市牌”如何出成为市场聚焦的重点。而早在十一长假之前,市场就传出国务院已批准了融资融券业务。因此,连续几个交易日,中信证券、海通证券等券商股涨势凶猛,市场当时就断定,券商股异动缘于融资融券业务已获国务院批准的未公布消息。

按照规定,融资融券业务将按照试点先行、逐步推开的原则进行。根据证券公司的净资本规模、合规状况、净资本风险控制指标和试点方案的准备情况择优批准首批符合条件的试点证券公司,之后将根据试点的情况,

在总结经验完善办法的基础上逐步扩大试点范围。试点期间只允许证券公司利用自有资金和自有证券从事融资融券业务,同时抓紧进行转融通业务的设计和准备。试点工作取得成效后融资融券业务将会成为我国证券公司的常规业务。

同时,交易所将适时公布融资融券试点的标的证券的范围和名称。试点期间,证监会将对申请试点的证券公司实施窗口指导,由试点证券公司通过适当提高融资融券客户的资质条件、资产的门槛和在本公司从事证券交易的期限,以及适度提高保证金比例和担保比例等审慎措施,防范业务风险。

实施时间

下月或将进入实质性运作

证监会有关部门负责人昨日透露,证监会近期将发布《证券公司融资融券业务试点有关问题的通知》(以下简称“通知”),随后将正式开始受理证券公司提交的相关业务资格申请。该负责人向记者表示,证监会将按照行政许可程序,五个工作日内给出是否受理的意见,十个工作日给出审核意见,并在相关网站进行公示。

“根据相关规定推算,证券公司提交开展融资融券业务试点的申请材料后,监管部门最迟也要在二十五个工作日内做出审核决定,而最快将在十五个工作日内做出决定。”银河证券证券行业分析师迟晓辉指出。

迟晓辉告诉记者,目前

从她了解到的情况来看,一些券商融资融券业务的相关准备工作已经基本就绪。“实际上,针对融资融券业务,各大券商在风控、系统、人员配备等方面的准备工作在很早之前就已经开始进行,而需要提交申请的相关材料也已制作完成。用他们的话说,现在万事俱备,只等监管部门一声令下。”

“‘通知’一发布,证券公司就会立刻提交申请。照此推算,融资融券业务试点有望在下个月进入实质性操作阶段。”迟晓辉表示。

另外,上述负责人昨日表示,推出融资融券不一定要推出T+0,融资融券在交易方式上和现有的交易方式没有差别。

推行益处

四大作用 稳固市场

证监会有关部门负责人强调,融资融券交易在世界上大多数证券市场都是普遍常见的交易方式,整体而言,其作用主要体现在四个方面:

首先,融资融券交易可以将更多信息融入证券价格,可以为市场提供方向相反的交易活动,当投资者认为股票价格过高和过低,可以通过融资的买入和融券的卖出促使股票价格趋于合理,有助于市场内在价格稳定机制的形成。

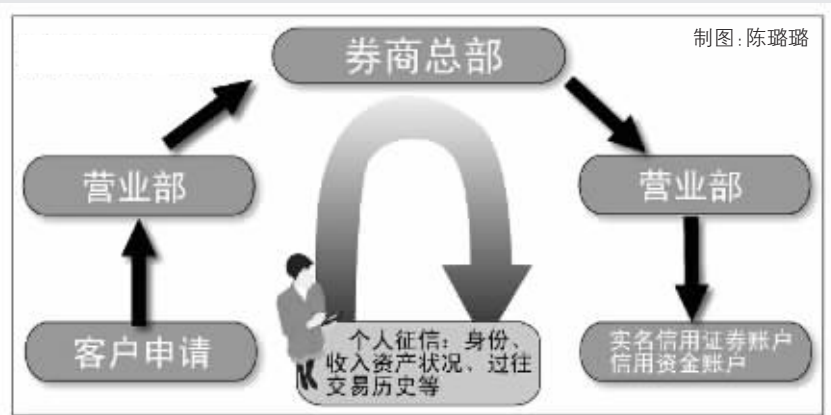
其次,融资融券交易可以在一定程度上放大资金和证券供求,增加市场的交易量,从而活跃证券市场,增加证券市场的流动性。

第三是融资融券交易可以为投资者提供新的交易方式,可以改变证券市场“单边市”的状况,为投资者规避市场风险的工具。

第四是融资融券可以拓宽证券公司业务范围,在一定程度上增加证券公司自有资金和自有证券的应用渠道,在实施转融通后可以增加其他资金和证券融通配置方式,提高金融资产运用效率。

中国证监会有关部门负责人特别表示,即将推出的融资融券业务将有助于市场内在价格稳定机制的形成,在现阶段不会出现一些投资者担心的大规模卖空现象。

融资融券业务流程



融资买入:假设某投资者信用账户中有100元保证金可用余额,拟融资买入融资保证金比例为50%的证券B,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B。

融券卖出:假设某投资者信用账户中有100元保证金可用余额,拟融券卖出融券保证金比例为50%的证券C,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C。

试点券商

花落中信证券 几乎无悬念

对于首批可能获得融资融券业务试点资格的券商,除中信证券几乎没有悬念外,其余券商亦可大致划出一个范围。

证监会有关负责人昨日表示,试点券商的范围将“兼顾不同类型和不同地区的证券公司。”但该负责人对媒体强调,后续发布的有关通知,将进一步明确试点券商的资质条件,“可以肯定在试点初期会选择优质的证券公司,优质的证券公司体现在风险分类上是处在风险最低、资产质量最好的这一类证券公司。”

2006年发布的《融资融券试点管理办法》规定,试点券商应是创新类公司,最近6个月净资产均在12亿元以上。尽管券商分类评审标准已与办法发布时有所调整,但初步可以判断,目前已有10家的A类AA级券商(包括国信、海通、中信、华泰、申银万国、国泰君安、中金、光大、招商和财通),想必将符合“风险最低、资产质量最好”这一标准。

保证金比例

试点期间 或上浮至100%

证监会有关负责人昨日表示,为防范风险、维护行业有序竞争,试点证券公司可根据情况适度提高原先规定的50%的保证金比例。而记者从业内获悉,目前备战融资融券业务的券商大多在业务开展前,就将这一比例设定在了100%。

根据沪深交易所2006年公布的业务试点实施细则,投资者融资融券前,需以资金或证券自有资产向证券公司交纳比例不低于50%的保证金。

同时,细则明确客户维持担保比例不得低于130%,低于130%时需在不超过2个交易日内追加担保物,追加后的维持担保比例不得低于150%。根据规定,保证金除现金外,还能以标的证券以及交易所认可的其他证券进行冲抵,冲抵保证金的证券,以证券市值或净值按65%到95%不等的比率进行折算。

入市资金

初期规模千亿 未来空间巨大

“直观地来看,证券公司融资融券试点的开展将对证券市场的资金面产生一定影响。”银河证券分析师迟晓辉表示,“但受到多方面因素的限制,试点初期的增量资金规模将十分有限。”

限制因素主要来自三个方面:一是融资融券的资金来源仅限于证券公司自有资金;二是初期试点的证券公司范围较小,数量有限;三是证券公司充实资本的活动受到了一定的限制。

据估算,截至2008年6月末,行业的净资产为3386亿元,净资产为3020亿元。海通证券行业分析师谢益认为,融资融券业务推出后,其规模占净资产的比例可达30%。按此推算,将为证券市场提供的增量资金还不到一亿元。

迟晓辉则认为,以10家AA级证券公司全部取得融资融券业务资格来计算,每家公司大概100亿元的规模,初期规模约在千亿元左右。而按照此前最乐观的预计,融资融券初期的规模也不会超过2000亿元。

标的证券

大盘蓝筹将成“主力军”

证监会有关部门负责人昨日表示,大盘蓝筹股“肯定在融资融券标的证券范围之内,但具体是多少只还要公布一个明细”。他说,融资融券试点工作启动后,上海、深圳证券交易所将在2006年公布的业务实施细则相关条款的基础上进行调整,并适时公布融资融券试点的标的证券范围和名称。

某创新类券商融资融券部门负责人预计,沪深300中多数股票可能入选融资融券的标的证券名单。

根据沪深交易所2006年8月公布的融资融券交易试点实施细则,股票、证券投资基金、债券均可作为融资融券的标的证券。其中标的证券为股票的,还需满足在交易所上市满3个月;股东人数不少于4000人;股票发行公司已完成股权分置改革等硬条件。

该细则还进一步规定,融资买入标的股票流通股本不少于1亿股或流通市值不

低于5亿元,融券卖出标的股票流通股本不少于2亿股或流通市值不低于8亿元。此外,上述标的股票还需达到近3个月内的日均换手率不低于基准指数日均换手率的20%、日均涨跌幅平均值与基准指数涨跌幅平均值的偏离值不超过4个百分点、波动幅度不超过基准指数波动幅度的5倍以上等指标。

据粗略估算,以节前最后一个交易日的收盘价格计算,两市达到“融资买入标的股票”标准的股票超过1200只,达到“融券卖出标的股票”标准的个股约在900只左右,占在交易个股总数的比例大约分别为76%和57%。

在融券卖出标的的证券的确定上,该负责人表示,“肯定比融资买入更严格”,融券卖出标的的证券或将单独给予一个较为严格的标准,他提到,首批卖空标的名单包括50ETF、180ETF等交易型开放式指数基金的可能性很大。

标的股票基本条件

指标	标准	
上市交易时间	满三个月	
流通股本	融资买入标的股票	≥1亿股
	融券卖出标的股票	≥2亿股
流通市值	融资买入标的股票	≥5亿元
	融券卖出标的股票	≥8亿元
股东人数	≥4000人	
近3个月内日均换手率	≥基准指数日均换手率的20%	
近3个月内日均涨跌幅与基准指数日均涨跌幅的偏离值	≤4%	
近3个月内波动幅度	≤基准指数波动幅度的50%	
股权分置改革	已经完成	

注:数据来源沪深交易所2006年8月公布的融资融券交易试点实施细则

专家观点

券商概念股 构成实质性利好

中央财经大学金融系教授、证券期货研究所所长贺强认为,融资融券推出的意义不仅在于其业务本身,可以说是完善了资本市场的功能,紧随其后的包括股指期货、备兑权证、股指期货等都有可能推出,因为有了融资融券业务,这些产品的推出也就是顺理成章的事情了。他表示,该业务的推出对于券商概念股将构成实质性的利好,但对于整个A股市场来说,是否走稳,还要看全球股市的表现,特别是美国股市。

可以放大盈利 同时也加大亏损

不过由于从事融资融券交易既可以放大盈利,同时也可能加大亏损,所以参与该业务的投资者应当具备一定证券投资经验和相应风险承受能力。而这正是一些人所担心的。

深圳一家基金公司的投资部副总监认为,由于国内投资者并不成熟,融资融券的过早推出给市场带来的并不尽是利好。“如同推出权证业务一样,在一个并不成熟的市场中推出融资融券后整体影响究竟如何还很难说,至少目前而言该政策出台似乎过早,融资融券业务给国内这样的新兴市场带来的较大风险绝不能忽视。”他向《现代快报》表示。

名词解释

何为融资融券

融资是借钱买证券,证券公司借钱给客户购买证券,客户到期偿还本息,客户向证券公司融资买进证券称为“买空”;

融券是借证券来卖,然后以证券归还,证券公司出借证券给客户出售,客户到期归还相同种类和数量的证券并支付利息,客户向证券公司融券卖出称为“卖空”。

融资融券业务中,投资者需事先以现金或证券等自有资产向证券公司交付一定比例的保证金,并将融资买入的证券或融券卖出所得资金交付证券公司,作为担保物。与普通证券交易不同,融资融券交易中投资者如不能按时、足额偿还资金或证券,证券公司有权进行强制平仓。