

[#九月财经新势力#](#) [#股票#](#)

什么是融资融券？

要搞清楚什么是融资融券，首先要知道什么是杠杆？杠杆的核心就是“借”。比如阿基米德有10元钱，但却想买50元钱的地球仪，于是，他借来了40元钱。这借来的40元就是杠杆。

融资融券简称两融，也是一种杠杆，其核心就是借钱和借证券。

01

融资融券是什么？

两融：

是指投资者向具有融资融券业务资格的证券公司提供担保物，借入资金买入证券或借入证券并卖出的行为。

根据是借钱还是借证券，我们把两融业务分为两类：

① 融资交易

比如，小明预判某只股票价格日后会上升，因此想趁现在便宜的时候赶紧入手，但手头钱不够，怎么办？——借！

小明在证券公司缴纳一定的保证金作为担保，委托该证券公司买入那只股票。也就是，投资者通过较少的保证金就买下了心有所属的股票，待股票价格如预期上升，卖出就能盈利。

不过，交的保证金有一定的比例要求。

举例子：比如证券公司把保证金比例设定为50%，当你交付了10万元保证金后，你最多可以借到钱是 $10万/50%=20万$ 。

保证金比例越低，最大融资规模就越大，杠杆效应就越大；

保证金比例越高，最大融资规模就越小，杠杆效应就越小。

保证金：

现金、证券都可以作为担保物，但可充抵保证金的证券有一定范围要求（一般在证券市值基础上乘以一定折算率来换算），不是什么证券都可以充抵保证金的。比如，当折算率为70%时：

融资交易既然是借钱，自然也有还钱的时候。等到了约定的还钱日期，投资者通过卖出证券或者直接用现金来偿还证券公司当时垫付的资金，并支付利息。

也就是，在投资者自身资金不足的情况下，通过融资交易达到买入证券的目的，这种行为，我们也称为买多。

② 融券交易

融券交易，接的不是钱，而是证券，包括股票、ETF、债券等。这里叫卖空。我们以一袋米做比喻：小明预测未来大米要跌，于是向隔壁老王借了一袋米，并按市价卖了100块，过段时间后，大米果然如期跌了变成60元一袋，小明买回还给老王，赚了40元。这就叫卖空。

融券行为，也是卖空。

比如，小明预判某只股票日后会下跌，想做空，但手上没这只股票，于是，向具有两融交易资格的证券公司缴纳一定的保证金作为担保，投资者就可以委托证券公司融入这只股票，并卖出。注意了：融券卖出所得资金，只能用于买券还券以及相关利息，不得他用。

融券保证金比例也有要求：

融券交易也可以使用满足要求的证券来充抵保证金。等到了约定还券的日期，投资者用融券卖出的资金买回证券归还，或者用账户内现有证券归还。

③ 注意事项

总的来说，融资融券交易与普通证券交易相比，有以下不同：

另外，还有两点要注意：

一、进行融资融券和买涨卖空的操作需要在券商开设一个新的账户，这个账户叫信用账户，且信用账户与普通账户互不干涉。但你可以把你普通账户的资产，就是股票和钱转到信用账户中，反方向也可以，这个功能叫担保品划转。

二、信用账户并不能操作所有股票，只能操作两融标的证券，也就是说，交易所会划一个可操作股票的范围，券商在这个基础上，可以再划一个范围。

02

融资融券交易的风险

既然是借，是杠杆，那肯定是有风险的：

1、杠杆交易风险

例如：小明投资本金10万元

预估某股票价格将从10元/股上涨到15元/股。

普通交易：最多可买入1万股，股价上涨后卖出盈利为5万元，但如果股价下跌到5元/股，则亏损5万元

融资买入：最多可买入2万股，股价上涨后卖出盈利为10万元，但如果股价下跌到5元/股，则亏损10万元。

也就是，杠杆效应对盈利起到放大效果，相反，如果方向判断错误，对亏损也是放大的。

2、强制平仓风险

这种情况就好像去银行贷款买房，但是没有按时还贷款，银行就会把房子收回去。当投资者的信用账户维持担保比率低于约定值（一般不得低于130%），未在约定时间内补充，或者自己平仓未将维持担保比率恢复到约定值的，证券公司有权强制平仓投资者账户。另外，强制平仓时，投资者无权选择平仓的时间、价格、品种。

3、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。

03

关于融资融券标的：

1、标的证券：

指可作为融资买入或融券卖出的标的证券，在交易所上市交易的符合条件的股票、证券投资基金、债券和其他证券。

2、保证金：

投资者参与融资融券业务必须向证券公司缴纳一定比例的保证金，保证金可以用现金也可以用证券充抵。

需要注意的是如果投资者以现金作为保证金时，可以全额计入保证金金额。但是以证券充抵保证金时，应当以证券市值或净值按交易所规定的下列折算率进行折算：

- (1) 股票的折算率最高不超过70%；
- (2) 交易所交易型开放式指数基金折算率最高不超过90%；
- (3) 国债折算率最高不超过95%；
- (4) 其他上市证券投资基金和债券折算率最高不超过80%。

3、保证金比例：

投资者交付的保证金与融资、融券交易金额的比例。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，财务杠杆效应越低。

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%。

4、维持担保比例：

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）

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%，超过保证金的300%的部分可以提取。

5、融资融券最长期限：

为了控制信用风险，证券公司与投资者约定的融资、融券期限最长不得超过6个月。

04

那么，哪些投资者可以参与融资融券交易呢？

- 1、从事证券交易满6个月（从第一笔交易开始算）；
- 2、最近20个交易日资产日均不低于50万（资产包括现金、债券、基金以及证券公司的资产管理计划产品）；
- 3、风险测评的结果为积极型/进取型（有效期为近两年）；
- 4、非证券公司的股东和关联人；
- 5、没有其他信用方面的问题。

注：具体还是以证监会的最新要求为准！

最后我们再总结下，融资融券属于证券信用交易。当投资者自身资金不足的情况下

，通过两融业务，可以用较少的保证金或者充抵保证金的证券，来获得较大的利润，当然也伴随着较大的风险。投资有风险，入市需谨慎。