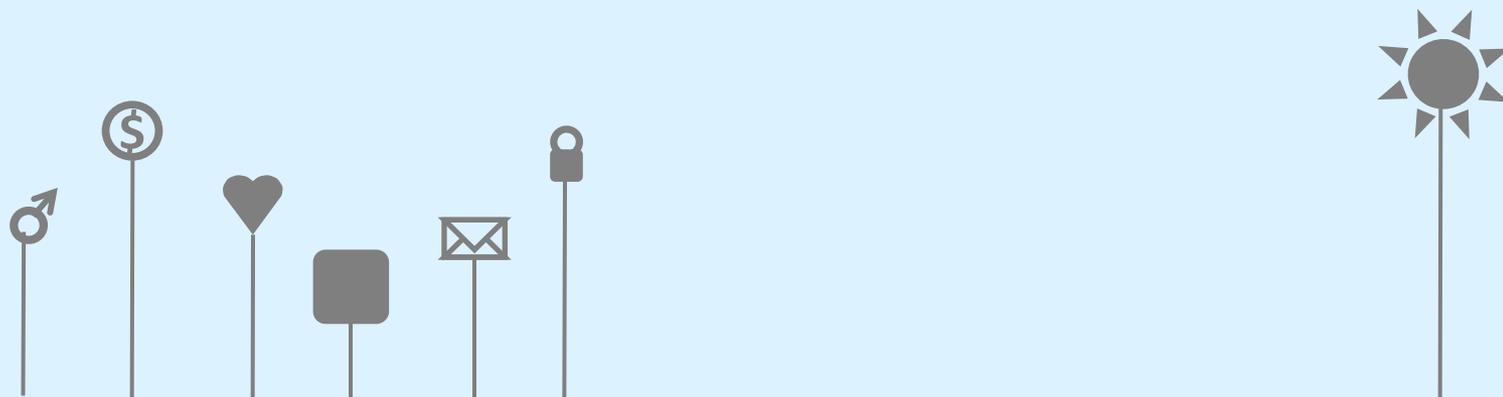
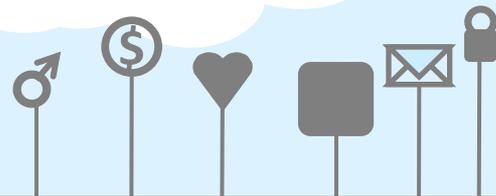


老黑的融资融券

—— 融资融券案例分析

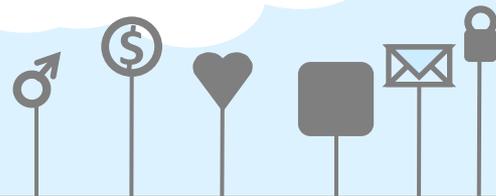


投资者介绍



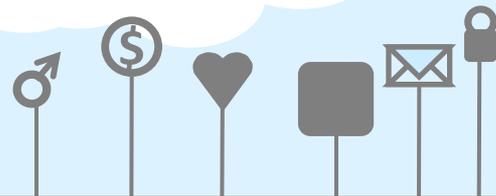
✉ 投资者**老黑**是个资深的老股民，从入市到现在已经有十几个年头了，有着丰富的证券投资经验。在**融资融券业务**如火如荼开展时，他并没有第一时间参与融资融券交易，而是先对融资融券业务进行了一番了解。

了解融资融券



✉ 老黑在详细了解融资融券**基础知识**、**风险点**和**交易规则**后，经过慎重的考虑，决定开通融资融券账户。通过东方财富App端提交融资融券账户开通预约申请并审批通过之后，老黑携带**身份证明材料**，**银行借记卡**及其他相关材料，向证券公司营业部提出开通融资融券账户申请。

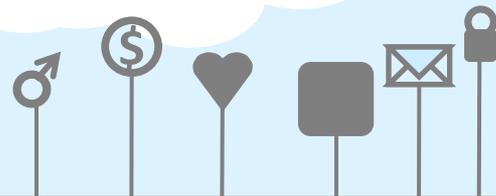
适当性检查



✉ 营业部工作人员热情地接待了老黑，第一时间对其参与融资融券业务的资质进行了审核，满足基本条件后向老黑**揭示了融资融券风险**，详细讲解了融资融券基础知识和交易规则。证券公司对老黑的**风险承受能力、财产与收入状况、证券投资经验、资信状况**等多方面情况进行综合评估，审核通过之后同意为其开通融资融券账户。



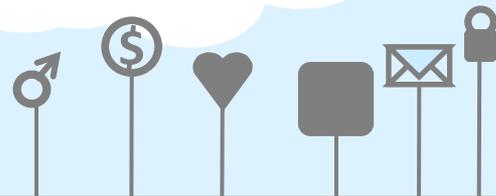
签署合同、开立信用账户



✉ 在详尽了解融资融券业务规则、业务流程、交易风险、投资者权利及义务，以及融资融券业务合同条款等内容之后，老黑与证券公司**签订《融资融券业务合同》及《融资融券业务交易风险揭示书》**等相关协议表单，证券公司为老黑开立了从事融资融券交易的**信用证券账户、信用资金账户**。



发放授信额度、激活信用账户

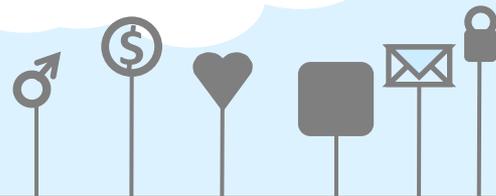


✉ 证券公司根据老黑的**信用等级**、账户资产等，经评估后授予老黑**融资融券授信额度100万元**。

临柜办理完成之后老黑接到了证券公司的**开户电话回访**，回访成功之后信用账户**激活**。

至此，老黑可以开始融资融券交易了。

转入担保品、形成保证金



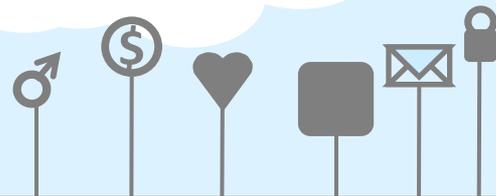
记住：现金的折算率为:100%；
证券按照各自的折算率计算保证金可用余额。



✉ 信用账户开立成功后，老黑将**资金**和自己**普通证券**账户里的**证券** (必须在证券公司可充抵保证金证券池范围内)划转至**信用账户内**。

可充抵保证金证券池范围以及证券折算率详见公司官网
<http://www.18.cn/margin.html>

保证金可用余额

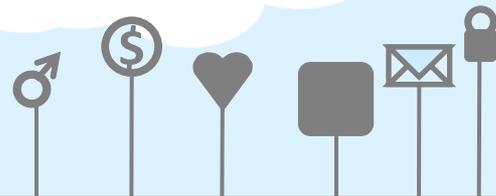


✉ 保证金可用余额计算

- 老黑转入信用账户中的保证金为：现金50万元和证券（中兴通讯"000063"市值100万元），假设证券"中兴通讯"的折算率为70%，此时，老黑信用账户内的**保证金可用余额**为120万元(如下表所示)。

名称	价值	折算率	保证金可用余额
现金	50万元	100%	50万元
中兴通讯	100万元	70%	70万元
合计	150万元 (总资产)		120万元

老黑的融资信用交易

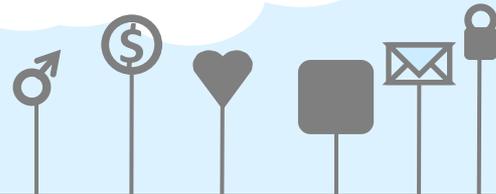


- 假设**标的证券融资保证金比例为100%**，且不考虑佣金、融资利息和其他交易费用。
- 标的证券融资保证金比例详见公司官网
<http://www.18.cn/margin.html>



经分析判断后，老黑选定融资融券的标的证券"平安银行" (000001) 进行**融资买入**，在**融资额度100万元**范围内，老黑**最大可融资金额为100万元 (后附说明)**。"平安银行"的价格为10元/股，老黑以此价格融资买入，融资买入的成交数量为**10万股**(100万元÷10元/股)。

融资注意事项



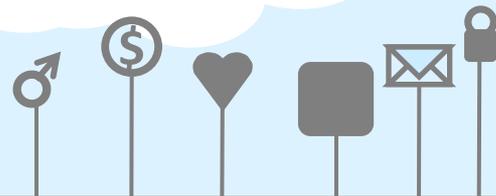
✉ 可融资交易限额与融资可用授信额度的选择

- 虽然按照标的证券保证金比例，理论上老黑可融资金额为**120万元** ($120 \div 100\%$)，但是按照交易所的规定，投资者最大可融资金额应按照**融资保证金比例、保证金可用余额计算的可融资交易限额与证券公司授予的融资可用授信额度**两者**取其孰低**的原则，老黑实际最大可融资金额为**100万元（授信额度）**。

在融资买入成交后，老黑与证券公司建立了债权债务关系，其**融资总负债**为融资买入**"平安银行"**的**100万元**，**总资产**为**50万元现金与证券"中兴通讯"、证券"平安银行"市值**的合计数**250万元**。

名称	价值
现金	50万元
"中兴通讯"	100万元
"平安银行" (融资买入)	100万元(10元/股*10万股)
总资产	250万元

维持担保比例



温馨提示：
维持担保比例
无需折算！

✉ 如果"中兴通讯"的价格不变，"平安银行"的价格由10元/股下跌至9元/股，则老黑信用账户的现金和证券市值合计为240万元(现金50万元+100万元"中兴通讯"+9元/股*10万股"平安银行")。

则维持担保比例为240%

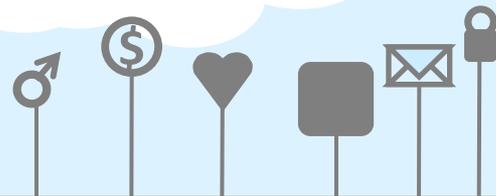
维持担保比例=(现金+信用证券账户内证券市值+其他担保物价值)/(融资买入金额+融券卖出证券数量×市价+利息及费用总和)

=总资产/总负债

=240万元÷100万元=240% > 150%

(150%为警戒线)

融资获利了结



赚钱了，赶紧跑，嘿嘿~



随后一段时间，“中兴通讯”的价格未变，“平安银行”价格**上涨**，某天“平安银行”价格上涨至14元/股，老黑决定**获利了结**，在当天以14元/股的价格将信用账户内的10万股全部**卖券还款**归还**100万融资负债**。归还债务后，老黑信用账户总资产为190万元。

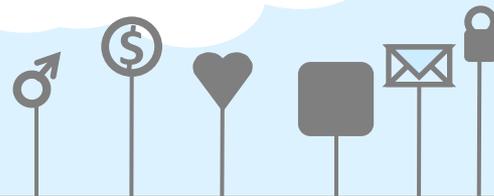
tips:

卖券还款偿还负债顺序：

- ①当日**到期**融资合约负债
- ②**本券**融资合约负债
- ③按照合约到期顺序**优先偿还先到期**的合约负债
- ④同一日到期的按合约开仓时间**优先偿还开仓在先**的合约负债

规则如有变更，以官网最新通知为准

融资盈利计算



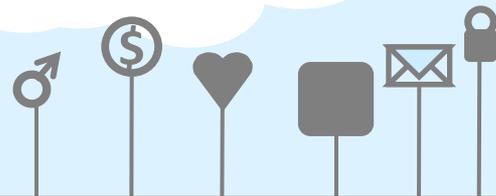
✉ 融资盈利

- 通过此次融资交易，老黑获得了**40万元**的**盈利**。
- 具体数据如下图所示。



名称	价值
现金	90万元 (50万元现金+卖出"平安银行"所得价款140万元-100万元融资负债)
"中兴通讯"	100万元
合计	190万元 (与首次投入的总资产150万相比, 盈利40万元)

首次投入总资产回顾

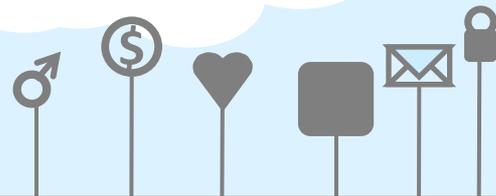


首次投入总资产计算

- 老黑转入信用账户中的保证金为：**现金50万元**和**证券"中兴通讯"市值100万元**，假设证券"中兴通讯"的折算率为**70%**，此时，老黑信用账户内的保证金可用余额为**120万元**(如下表所示)。

名称	价值	折算率	保证金可用余额
现金	50万元	100%	50万元
"中兴通讯"	100万元	70%	70万元
合计	150万元 (总资产)		120万元

担保品买卖



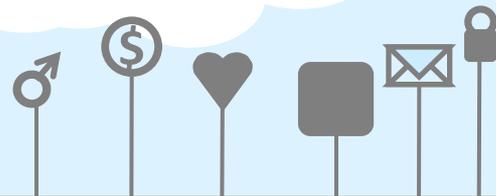
担保品卖出

- 在融资交易获利后，老黑感觉短期内大盘有可能会下调，所以他在"中兴通讯"略微上涨后，立即**卖出**信用账户内的"**中兴通讯**" (**担保品卖出**)，所得价款**105万元**，此时，老黑信用账户内的**总资产**为现金**195万元**（且无任何负债）。

名称	价值
现金	195万元 (信用账户内现金 90万元 +卖出"中兴通讯"所得价款 105万元)  自有资金50万+融资盈利40万



担保品划转



担保品转出

- 为了买房，老黑在老婆的威胁下，从信用账户中通过**信用三方存管**提取出**135万元**现金用于买房。此时，老黑信用账户内的**总资产为现金60万元**。

温馨提示：

若存在负债，当**维持担保比例 > 300%**时，可**提取超过维持担保比例300%的担保物**。
(不包含有对应合约负债未了结的资产)

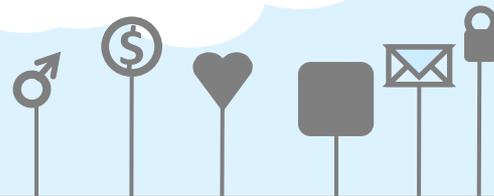
老公，房价跌了，我要买房！

少废话，卖股票去，不然离婚！

没钱！

哦！

老黑的融券信用交易



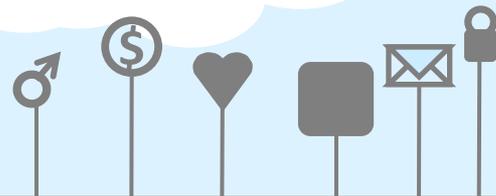
- 假设**标的证券融券保证金比例为60%**，且不考虑佣金、融资利息和其他交易费用
- 标的证券融券保证金比例详见公司官网
<http://www.18.cn/margin.html>

找证券公司借"中国国航" 卖出，要是**大跌**就赚大发了耶~



经分析判断后，老黑选定融资融券的标的证券"中国国航"（601111）进行**融券卖出**，在**融券额度授信100万元**的范围内，老黑**最大可融券金额为100万元（后附说明）**。"中国国航"的价格为10元/股，老黑以此价格融券卖出，融券卖出的成交数量为**10万股**(100万元÷10元/股)。

融券注意事项

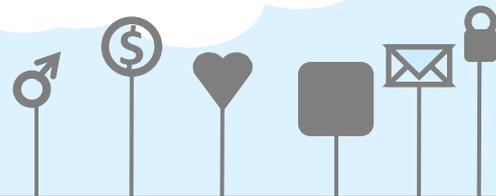


✉ 可融券交易限额与融券可用授信额度的选择

- ▶ 按照融券保证金比例，理论上老黑可融券金额为**100万元**($60 \div 0.6$)。按照交易所的规定，投资者最大可融券金额按照**融券保证金比例、保证金可用余额计算的可融券交易限额与证券公司授予的融券可用授信额度两者取其孰低**的原则，老黑实际最大可融券金额为**100万元**（**可融券交易限额与授信额度相同**）。

在融券卖出成交后，至此老黑与证券公司再次建立了债权债务关系，其**总负债**为融券卖出“中国国航”数量10万股，负债金额以**每日收盘价**计算，账户内**总资产**包含**融券卖出冻结资金100万元**及**原有现金60万元**，老黑此时信用账户内的现金为**160万元**。

融资融券注意事项



✉ 客户总资产如下表所示:

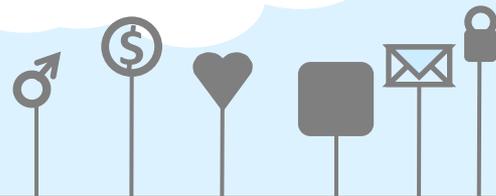
名称	价值
总资产	160万元 (原现金60万元+融券卖出所得价款100万元)

✉ 融券卖出资金冻结

- 按照交易规则，未了结融券债务前，投资者信用账户内的融券卖出所得价款除“**买券还券**”、“**偿还融资融券利息、费用和融券相关权益现金补偿**”、“**买入或申购证券公司现金管理产品、货币市场基金、债券交易型开放式指数基金，以及交易所认可的其他高流动性证券**”外不得另作他用。



维持担保比例



✉ 若"中国国航"当日收盘价9.5元/股,老黑的总负债为95万元(9.5元/股×10万股)。则维持担保比例为168%

维持担保比例=(现金+信用证券账户内证券市值+其他担保物价值)/(融资买入金额+融券卖出证券数量×市价+利息及费用总和)

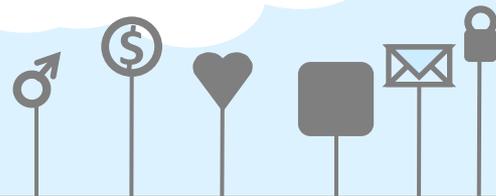
=总资产/总负债

=160万元÷ (9.5×10)万元=168%>150%

(150%为警戒线)



证券公司提醒账户风险

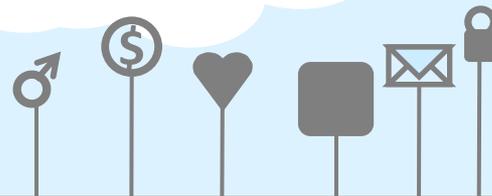


✉ 融券标的证券价格连续上涨、维持担保比例降低

随后一段时间，“中国国航”的走势与老黑的预测正好相反，**价格连续上涨**，老黑却自信满满，坚守等待其**下跌**。但是3个月后，“中国国航”的价格却一路向上。直到某天，老黑接到证券公司的**短信通知**，提醒老黑信用账户的**维持担保比例**已低于“警戒线”，希望老黑可酌情追加担保物。此时，“中国国航”的价格已达到**12元/股**。



触及“警戒线”



130% ≤ 维持担保比例 < 150%，触及警戒线

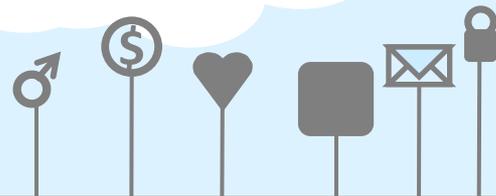
维持担保比例 = (现金 + 信用证券账户内证券市值 + 其他担保物价值) / (融资买入金额 + 融券卖出证券数量 × 市价 + 利息及费用总和)

= **总资产 / 总负债**

= 160万元 ÷ (12 × 10)万元 = 133.3%

(目前“警戒线”为150%，具体以官网最新显示为准。)

进入“追加担保物”状态



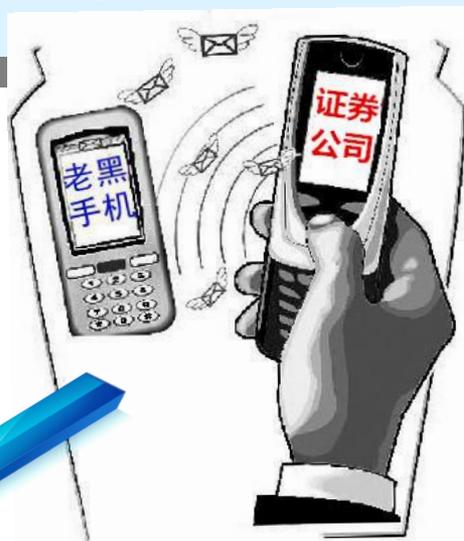
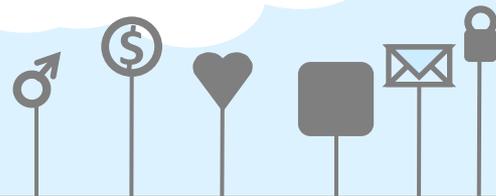
120% ≤ 维持担保比例 < 130%，进入“追保状态”

在接到证券公司的账户风险提示的短信后，老黑的“中国国航”依然**上涨**，**维持担保比例**不断**下跌**，不久老黑分别接到了证券公司的“**追加担保物通知**”（短信和邮件）以及营业部融资融券专员的电话通知，提示账户已经触及“**平仓线**”进入“**追保状态**”，要求老黑在**2天内追加担保物或自行偿还部分负债**，使得维持担保比例高于**150%**。

此时“中国国航”的价格为13元/股。**维持担保比例** = 160万元
÷ (13 × 10) 万元 = 123%

(目前“平仓线”为130%，具体以官网最新显示为准。)

“追加担保物通知” 送达



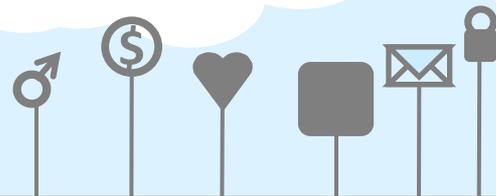
完了，被催债了。



客户代码@rzrq.xzsec.com



进入“强制平仓”



✉ 未在2天内自行将维持担保比例提高到150%，进入“强制平仓”

在接到证券公司发送的“**追加担保物通知**”后，由于老黑在公司规定的2天内**未及时**追加担保物，证券公司对老黑的信用账户进行了“**强制平仓**”，通过“**买券还券**”的方式偿还部分负债，如下所示，使老黑维持担保比例强制达到**150%**。

若此时“中国国航”的价格为13元/股，

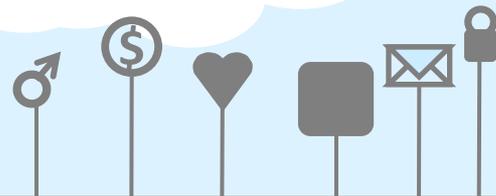
$$\text{则 } \frac{160\text{万元}}{(10\text{万股}-X\text{万股}) * 13\text{元/股}} = 150\%$$

计算出平仓股数 $X \approx 1.8\text{万股}$

买券还券金额 = 1.8万股 * 13元/股 = 23.4万元



特别注意“应急平仓线”

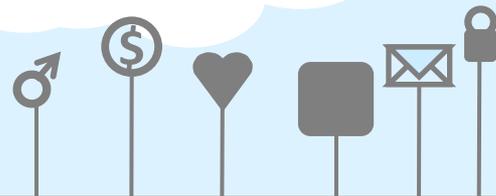


日终维持担保比例 < 120%，进入“平仓”状态

如果遇到行情剧烈波动，导致老黑日终清算后信用账户的维持担保比例低于**120%**，证券公司有权于下一交易日起实施强制平仓，使老黑维持担保比例强制达到**150%**。

(目前“应急平仓线”为120%，具体以官网最新显示为准。)

融券亏损计算



✉ 融券亏损

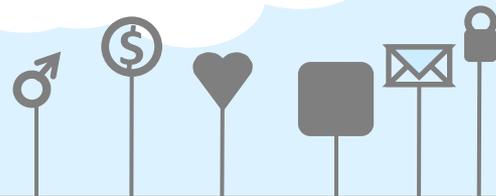
- 通过此次融券交易，老黑亏损了**30万元**。
- 具体数据如下图所示。

你还我小金库
啊~555



名称	价值
总负债 ("中国国航")	106.6万元 = (10-1.8) 万股*13元/股
总资产	136.6万元 (自有现金60万元-买券还券金额23.4万元 (1.8*13) + 融券卖出冻结100万元)
合计	净资产30万元 (与二次投入的总资产60万相比, 亏损30万)

老黑的检讨书



膨胀的自信心，坑爹！



检讨书要点之一：

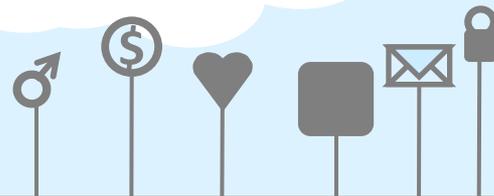
当行情出现**大幅涨跌**时，应实时关注，适时了结，控制仓位。



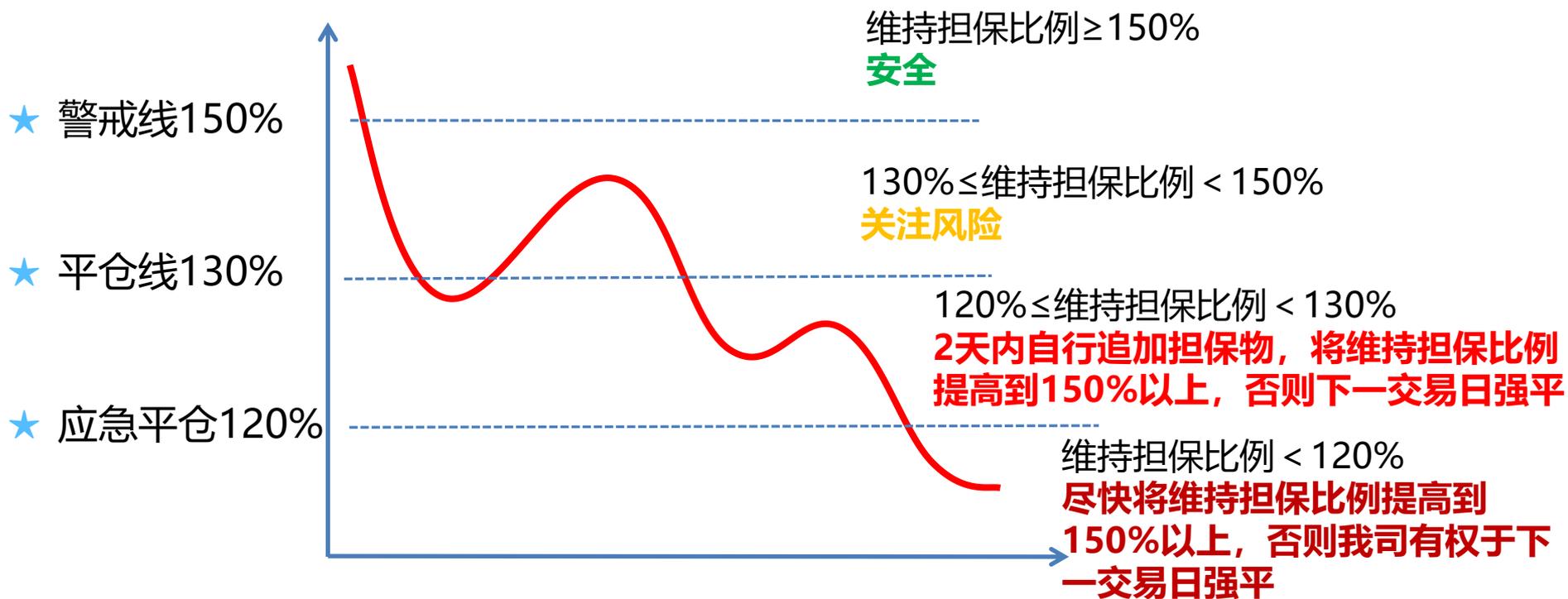
检讨书要点之二：

在接到证券公司发出的“**追加担保物通知**”后，应及时进行“**追保**”，避免因**强制平仓**可能导致的信用等级降低及授信额度降低。丧失了在市场回暖时重新盈利挽回损失的机会。

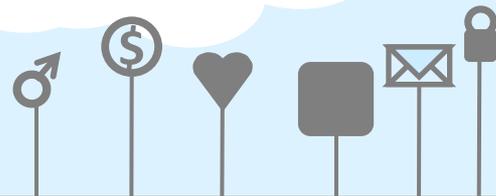
关于维持担保比例的小结



✉ 维持担保比例越高越安全



友情提示



✉ 老黑的潜在危机

老黑在本次融券交易中存在的一个**潜在**的强制平仓危机。即：由于老黑的等待，对于“中国国航”该笔融券合约持有时间已经相对过长，**合约即将到期**。即便老黑信用账户的维持担保比例相对安全，老黑也可能由于“**该笔合约的到期**”而被**强制平仓**。

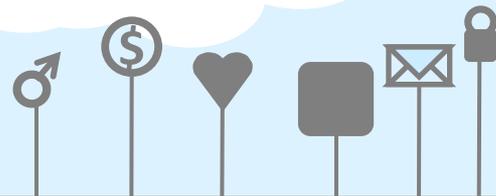
因此需要关注每笔合约的到期日期，在到期日前及时偿还负债或申请合约展期。

(展期规则具体请查看官网最新公告
<http://www.18.cn/margin.html>)

“到期平仓”
也是“强制平
仓”的一种哦！



老黑的感言



**入市有风险
投资需谨慎!**

老黑血泪史

✉ 通过融资交易和融券交易，老黑深刻体会到了融资融券是一把**“双刃剑”**，由于**杠杆作用**的存在，在**放大收益**的同时必然也**放大了风险**，在进行融资融券时，如交易方向判断失误或操作不当，则亏损可能相当严重，参与其中必须**熟悉交易规则**，**时时关注变化**，谨慎投资！



免责声明：以上规则或内容如有变更，请以我司官网公告或最新通知为准。本资料仅为宣传使用，不构成对任何人的投资建议，亦非出售或购买证券或其他标的的邀请。东方财富证券不对因使用本资料而导致的损失承担任何责任。

投资有风险，入市需谨慎。

