

新西部 NEW WEST

杂志介绍

机构设置

联系我们

期刊证书

系 统 | 举报信
公 告 | 再告作者

举报信
再告作者

Windows Vista + Windows Live
数字生活 要出彩



新春热卖 精彩体验 赶快行动吧



下半月刊
中国学术类

科学发展 | 热点聚焦 | 西部论坛 | 财政金融 | 区域经济 | 领导决策 | 哲学美学
经济论坛 | 经营管理 | 公共管理 | 文史纵横 | 党史党建 | 教育探索 | 和谐社会
环境能源 | 信息科技 | 影视传媒 | 心理健康 | 博硕园地 | 他山之石 | 法制建设

新西部 > 财政金融 > 正文

正确认识融资融券

作者: 西安市行政学院 陈慧荣 2008-12-05 查看次数: 534 期刊时间: 2008年9月

【摘要】当前我国融资融券业务的推出,将对资本市场的发展具有重要意义。它将改变我国股市长期以来一直存在的单边运行机制,对于增强市场流动性、完善价格发现机制、活跃市场交易,推进多层次证券市场建设等都起到了促进作用。但是,值得注意的是,融资融券作为一种新的交易方式,不仅给市场参与者提供了更多的交易选择和获利机会,同时也放大了市场风险,因此,无论是投资者或监管层、券商都应该对此有明确的认识,理性对待融资融券。

【关键词】融资融券 ; 资本市场 ; 理性投资

2008年10月5日,证监会宣布:经国务院同意,将于近期启动证券公司融资融券业务试点。融资融券试点的推行标志着中国A股市场引入“做空机制”,为长期以来一直推行的“单边市”划上了历史句点。尽管目前融资融券试点涉及资金及证券规模并不足以明显影响股市,但在当前全球金融市场面临严重危机的情况下,国内建立融资融券机制,不但反映了决策层对中国经济和金融基本面的自信,更有利于中国资本市场的健康长远发展。

一、何为融资融券

融资融券又称证券信用交易。是指投资者向具有证券交易所会员资格的证券公司提供担保物,借入资金买入上市证券或借入上市证券并卖出的行为。包括券商对投资者的融资、融券和金融机构对券商的融资、融券。其中,融资是客户向证券公司借钱买证券,到期偿还本息。客户向证券公司借钱买证券称为“买空”。客户偿还融资款,可采用直接还款或卖券还款两种方式。融券是证券公司出借证券给客户出售,客户到期返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”。客户可采用买券还券的方式偿还融入证券。目前国际上流行的融资融券模式基本有四种:证券公司模式、投资者直接授信模式、证券公司授信的模式以及登记结算公司授信的模式。

根据《融资融券试点交易实施细则》,投资者融资买入证券(融券卖出)时,融资(融券)保证金比例不得低于50%。证券公司在不超过上述交易所规定比例的基础上,可以根据融资买入(融券卖出)标的证券在计算保证金金额时所适用的折算率标准,自行确定相关融资(融券)保证金比例。

二、融资融券的推出促进了资本市场的完善和发展

1、改变了市场盈利模式,有利于强化价值投资理念

长期以来,中国A股市场只具有单向操作获取盈利的功能,而融资融券业务则为市场提供了双向盈利的模式。一方面,融资业务具有杠杆效应。在预期股票上涨时,投资者可通过向券商融资购买股票,拉高后出货,可以有效放大投资收益;另一方面,融券业务又为投资者提供了做空的途径。投资者如果看淡某只股票后市,可以先跟券商借来该只股票卖出,然后在股票下跌后再在低位买回该股还给券商,其间的差价就是投资者的收益。参与融资融券,要求投资者必须对证券的投资价值有准确的评判和预期,对市场变化有高度的敏感和及时的反应。只有在股票估值明显低企时,才敢通过融资放大操作的资金量。同样,只有在股票估值明显高企时,才敢通过融券进行卖空。这种新的盈利模式使得投资者更加注重价值投资,有利于市场价格发现。



西部政要访谈

动态新闻

更多>>

- 敬告作者
- 新西部杂志社踊跃向四川灾区捐款

最新招聘

更多>>



2、有利于活跃市场交易，增加股票市场的流通性

双向盈利的模式可以有效增加市场的交易。融资融券使投资者在市场上涨或下跌时都有机会获取收益，因而对整个市场的交投活跃会产生极大的促进作用。根据海外市场的实践经验，融资融券业务可以使证券市场的交易量成倍放大，以欧美市场为例，融资交易者的成交额占股市成交18—20%左右，台湾市场有时甚至占到40%。

3、增加市场流动性，有效缓解市场资金压力

融资的最大作用，是为市场提供流动性。相对于直接降低交易成本的单边印花税政策，融资融券将使投资者的资金得到放大。融资融券不但可以为市场合规地引入增量资金，还将提高现有存量资金的运用效率，特别是融资业务本身具有的杠杆效应将有利于减弱新股发行对市场资金需求的压力。

[1] [2] [3]

相关文章

暂时没有相关的文章!

在线交流 | [更多评论信息 >>](#)

会员帐号:	<input type="text"/>	帐号密码:	<input type="text"/>	<input type="checkbox"/> 匿名发表
<input type="text"/>				验证码: <input type="text"/>
				6 f 0 9
				<input type="button" value="提交评论"/>

[新西部杂志社简介](#) | [招聘信息](#) | [联系方式](#)

西部开发网精品栏目: [西部招商引资](#) [西部旅游](#) [西部人物](#) [西部文化](#) [西部概况](#) [西部房产](#) [西部大开发优惠政策](#) [西部美食](#)
[违法不良信息举报中心](#) [不良信息举报信箱](#) 客服电话: 029-82301998 举报电话: 029-82302829 主编信箱: zhubian@cnwest.cc

About CnWest - [西开简介](#) - [网站地图](#) - [联系我们](#) - [招聘信息](#) - [客户服务](#) - [广告服务](#) - [网络营销](#) - [帮助中心](#)
中国西部开发网版权所有 增值电信业务经营许可证编号: 陕B2-20050078 陕ICP备06005707号 服务电话: 029-82301997
本站所有文章、数据仅供参考,使用前务请仔细阅读免责声明,风险自负。



© 2005-2007