

# 融资融券投资者手册



中山证券有限责任公司  
ZHONGSHAN SECURITIES CO.,LTD.

# 目录

<b>【基础篇】</b> .....	3
一、什么是融资融券？ .....	3
二、融资融券交易与普通交易有什么区别？ .....	3
三、什么是信用账户？ .....	3
四、什么是标的证券？ .....	3
五、什么是保证金？ .....	3
六、什么是保证金比例？ .....	4
七、哪些证券可充抵保证金？ .....	4
八、什么是可充抵保证金证券的折算率？ .....	4
九、什么是保证金可用余额？ .....	4
十、什么是担保物？ .....	5
十一、什么是维持担保比例？ .....	5
十二、什么是授信额度和可用额度？ .....	5
十三、投资者能从证券公司融到多少资金或证券？ .....	6
十四、融资融券交易期限最长为多少？ .....	6
十五、什么是强制平仓？ .....	6
<b>【开通篇】</b> .....	6
一、融资融券业务操作的流程是怎样的？ .....	6
二、投资者进行融资融券交易的基本条件有哪些？ .....	7
三、如何提交融资融券申请？ .....	8
四、投资者开户时须申报的内容有哪些？ .....	10
五、如何提交保证金或充抵保证金证券？ .....	10
六、投资者是否可以申请调整授信额度，该如何操作？ .....	10
七、如何进行融资融券交易委托？ .....	11
<b>【交易篇】</b> .....	11
一、信用证券账户有哪些交易限制？ .....	11
二、普通账户中的资金和股票可以直接转到信用账户去吗？ .....	11

三、融资买入和融券卖出的申报数量有什么要求？ .....	11
四、融资融券交易的申报价格有什么限制？ .....	11
五、投资者进行融资融券交易需要承担哪些费用？ .....	11
六、投资者如何了结融资交易？ .....	11
七、投资者如何了结融券交易？ .....	12
八、维持担保比例低于 150%时，投资者应如何注意什么？ .....	12
九、当维持担保比例低于 130%时，投资者应如何注意什么？ .....	12
十、投资者进行融资融券交易期间能否提取保证金？ .....	12
十一、投资者信用证券账户有关分红、派息、配股等权益如何处理？ .....	12
十二、信用账户的股东投票与普通账户的股东投票有何区别？ .....	12
十三、融资融券登记结算业务收费一览表.....	13
<b>【风险篇】</b> .....	<b>13</b>
一、融资融券投资者可能面临的主要风险有哪些?.....	13
二、投资者在融资融券业务中为什么会存在亏损放大的风险？ .....	14
三、投资者在从事融资融券交易期间，为什么还存在交易成本增加的风险？ ....	14
四、投资者的信用资质状况发生变化，会对其融资融券业务有何影响？ .....	14
<b>【案例篇】</b> .....	<b>14</b>
1、授信.....	15
2、发生交易.....	15
3、通知补仓.....	17
4、投资者补仓.....	18
5. 强制平仓.....	20

## 【基础篇】

### 一、什么是融资融券？

融资融券又称信用交易，是指具有融资融券业务资格的证券公司向客户出借资金供其买入上市证券（融资交易）或者出借上市证券供其卖出（融券交易）的行为。

### 二、融资融券交易与普通证券交易有什么区别？

区别	普通证券业务	融资融券业务
保证金机制不同	足额保证金。买入证券时，必须事先有足额资金；卖出证券时，则必须有足额证券。	当预测证券价格将要上涨而手头没有足够的资金时，可以向证券公司借入资金买入证券；预测证券价格将要下跌而手头没有证券时，则可以向证券公司借入证券卖出。
法律关系不同	投资者与证券公司之间只存在委托买卖关系。	投资者与证券公司之间存在： ①委托买卖关系。 ②资金或证券的借贷关系。 ③因借贷关系而产生的债权债务的担保关系。
承担风险不同	风险完全由投资者自行承担。	风险是由投资者与券商共同承担的。如客户不能按时、足额偿还资金或证券，还会给证券公司带来风险。

### 三、什么是信用账户？

信用账户包括信用证券账户和信用资金账户。

信用证券账户是证券公司根据证券登记结算公司相关规定为客户开立的、用于记载客户委托证券公司持有的担保证券的明细数据的账户。

信用资金账户是客户在存管银行开立的用于记载客户交存的担保资金的明细数据的账户。

### 四、什么是标的证券？

标的证券是指投资者融资可买入的证券及证券公司可对投资者融出的证券，以证券公司不时确定并公布的融资买入标的证券名单和融券卖出标的证券名单为准。

### 五、什么是保证金？

为了控制信用风险，证券公司向投资者融资、融券前，事先收取一定比例的保证金。

保证金可以是现金，也可以用符合要求的证券充抵。

## 六、什么是保证金比例？

保证金比例是指投资者交付的保证金与融资、融券交易金额的比例，具体分为融资保证金比例和融券保证金比例。

保证金比例用于控制投资者初始资金的放大倍数，投资者进行的每一笔融资、融券交易交付的保证金都要满足保证金比例要求。在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。

## 七、哪些证券可充抵保证金？

经交易所认可的股票、交易所交易型开放式指数基金、国债以及其他上市证券投资基金和债券，可以充抵保证金。

同时，证券公司可以根据自身业务经营情况、市场状况以及投资者的资信等因素，自行确定可充抵保证金证券名单，但其自行确定的名单不得超出交易所公布的可充抵保证金证券范围。

## 八、什么是可充抵保证金证券的折算率？

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。

证券交易所规定折算率如下：

证券品种	折算率(上限)
上证 180 指数成分股股票	70%
深圳 100 指数成分股股票	
其他股票	65%
交易型开放式指数基金	90%
国债	95%
其它上市证券投资基金和债券	80%

证券公司可根据情况确定本公司的可充抵保证金证券折算率，但不得高于证券交易所规定的折算率。

例：某投资者信用账户内有 100 元现金和 100 元市值的 A 证券，假设 A 证券折算率为

70%，那么，该投资者信用账户内的保证金金额为 170 元（100 元现金×100%+100 元市值×70%）。

### 九、什么是保证金可用余额？

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。投资者进行每一笔融资买入或融券卖出时所使用的保证金应以其保证金可用余额为限。

具体计算公式为：

$$\text{保证金可用余额} = \text{现金} + \Sigma (\text{充抵保证金的证券市值} \times \text{折算率}) + \Sigma [(\text{融资买入证券市值} - \text{融资买入金额}) \times \text{折算率}] + \Sigma [(\text{融券卖出金额} - \text{融券卖出证券市值}) \times \text{折算率}] - \Sigma \text{融券卖出金额} - \Sigma \text{融资买入证券金额} \times \text{融资保证金比例} - \Sigma \text{融券卖出证券市值} \times \text{融券保证金比例} - \text{利息及费用}$$

其中，折算率是指融资买入、融券卖出证券对应的折算率，当融资买入证券市值低于融资买入金额或融券卖出证券市值高于融券卖出金额时，折算率按 100% 计算。

### 十、什么是担保物？

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。

### 十一、什么是维持担保比例？

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。

其计算公式为：

$$\text{维持担保比例} = \frac{\text{现金} + \text{信用证券账户内证券市值}}{\text{融资买入金额} + \text{融券卖出证券数量} \times \text{市价} + \text{利息及费用}}$$

### 十二、什么是授信额度和可用额度？

授信额度是指证券公司根据投资者的资信状况、资产状况、履约情况、市场变化、公

司财务安排等因素，综合确定的可融资融券额的上限。

可用额度是指证券公司根据投资者账户内的资产情况，按证券公司规定的相应比率进行折算后，实际可以从证券公司融到资金和证券数量。

授信额度与可用额度的关系：可用额度实际应不超过授信额度，授信额度仅为一个理论上限的概念。

### **十三、投资者能从证券公司融到多少资金或证券？**

投资者可融到多少资金或证券数额的大小，与实际提供的担保物的种类和数量以及买入的标的证券的种类有着直接关系，不是一个确定的数值。证券公司根据投资者提供的担保物，按照交易所规定的计算公式计算出可融资（券）金额。

### **十四、融资融券交易期限最长为多少？**

证券交易所规定融资、融券的合约期限最长不得超过 6 个月。

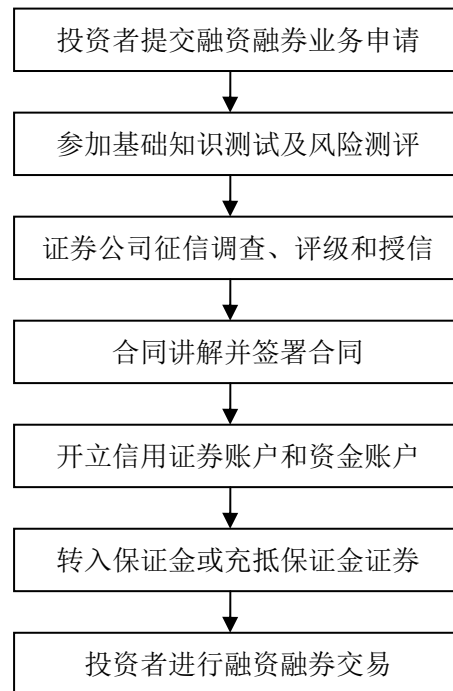
### **十五、什么是强制平仓？**

投资者未能按期交足担保物或者到期未偿还融资融券债务的，证券公司应当根据约定采取强制平仓措施，处分客户担保物，不足部分可以向客户追索。平仓所得资金优先用于清偿客户所欠债务，剩余资金记入客户信用资金账户。平仓包括平仓买入和平仓卖出。

## **【开通篇】**

### **一、融资融券业务操作的操作流程是怎样的？**

融资融券业务的流程如下：



## 二、投资者进行融资融券交易的基本条件有哪些？

### 1. 个人投资者的一般准入条件：

- ① 年满十八周岁且有行为能力的中国公民；
- ② 具有合法的证券投资资格，不存在法律、法规、规章和沪、深证券交易所规则禁止或限制进入证券市场的情形；
- ③ 普通资金账户必须是规范账户，交易结算资金已纳入三方存管；
- ④ 在公司开户 18 个月（含）以上，且没有不良记录；
- ⑤ 申请日前一交易日普通证券账户人民币总资产 50 万元（含）以上；
- ⑥ 具备一定的证券投资经验和相当的风险承受能力。

### 2. 机构投资者的一般准入条件：

- ① 具有合法的证券投资资格，不存在法律、法规、规章和沪、深证券交易所规则禁止或限制进入证券市场的情形；
- ② 普通资金账户必须是规范账户，交易结算资金已纳入三方存管；



- ③在公司开户 18 个月（含）以上，且没有不良记录；
- ④申请日前一交易日普通证券账户人民币总资产 100 万元（含）以上；
- ⑤具备一定的证券投资经验和相当的风险承担能力。

### 三、如何提交融资融券申请？

#### 1. 个人投资者：

投资者提出融资融券业务申请，需本人到证券公司营业部临柜办理，并提供以下材料：

- 1) 有效身份证明文件原件；
  - 2) 普通证券账户、资金账户证明文件；
  - 3) 拟用作保证金的资产清单（由营业部提供表单填写）；
  - 4) 金融资产和全部资产清单（由营业部提供表单填写）及证明文件；
    - A. 金融资产以家庭为单位（户口本上家庭成员为准），现金资产：如，银行存款或存单证明、普通证券账户中资产总额、其他有价证券（如凭证式国债）、保单（投资型）、其他金融资产；
    - B. 全部资产以家庭为单位（户口本上家庭成员为准），全部资产：如，银行存款或存单、普通证券账户中资产总额、其他有价证券（如凭证式国债）、保单（投资型）、房产、汽车、其他资产。
  - 5) 最近 18 个月普通证券账户买卖证券交易清单（无需打印，由专岗在系统中查询）；
  - 6) 普通账户当前持股清单（由营业部提供）；
  - 7) 住址证明：如最近三个月固定电话费或水煤电费缴费凭证（单据如非本人需提供关系证明材料）；
  - 8) 关于无市场禁入、股东及关联人、限售股、董监高等事项的书面承诺。
  - 9) 联系资料。
- 为方便通过征信程序，投资者可以在申请过程中选择提供以下证明资料：
- 1) 收入证明（由工作单位出具，盖单位公章）；

2) 前六个月纳税证明;

3) 人民银行征信材料;

4) 其它征信材料。

注: 证明材料出具日应在业务申请日前 5 个工作日以内。

## 2. 机构投资者:

有效授权代理人需本人到证券公司营业部临柜办理, 并提供以下材料:

1) 组织机构代码证及复印件;

2) 法人有效身份证明文件(如营业执照等)及加盖本单位公章的复印件;

3) 经办人(即被授权委托人)有效身份证明文件及复印件;

4) 法定代表人证明书、法定代表人授权委托书;

5) 法定代表人有效身份证明文件及复印件;

6) 普通证券账户、资金账户证明文件;

7) 拟用做保证金的资产清单(由营业部提供表单填写);

8) 机构资产和金融资产清单(由营业部提供表单填写)及证明文件;

9) 最近 18 个月普通账户买卖证券交易清单(无需打印, 由专岗在系统中查询);

10) 普通账户当前持股清单;

11) 税务登记证复印件(加盖公章);

12) 企业完税证明复印件(加盖公章);

13) 最近经审计的资产负债表及损益表(加盖公章);

14) 法人及授权代理人关于无市场禁入、股东及关联人、限售股、董监高等事项的书面承诺;

15) 授权代理人联系资料。

为方便通过征信程序, 机构投资者可以在申请过程中选择提供以下证明资料:

- 1) 银行资信等级证明复印件（加盖公章）；
- 2) 银行授信文件复印件（加盖公章）；
- 3) 债务担保资产证明复印件（加盖公章）；
- 4) 对外连带担保情况说明（加盖公章）；
- 5) 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）；
- 6) 人民银行征信材料；
- 7) 管理机构决定开通融资融券业务的决议文件；
- 8) 其它征信材料。

注：证明材料出具日应在业务申请日前 5 个工作日以内。

#### **四、投资者开户时须申报的内容有哪些？**

投资者开户时须申报以下内容：

（1）持有限售股及解禁限售股的情况：投资者开户必须申报持有的限售股情况，持有限售股为标的证券的，面临融券卖出或担保物转入的限制。

（2）担任上市公司董事、高管、监事的情况：投资者开户必须申报是否哪家上市公司的董事、高管、监事。上市公司董事、高管、监事不能融券卖出其上市股票，也不能将其持有的上市公司股票作为担保物转入。

（3）申报其本人及关联人全部证券账户，内容包括关联人姓名、关联方证件号码和关联股东账户。

#### **五、如何提交保证金或充抵保证金证券？**

提交现金可通过银证转账方式完成；提交可充抵保证金证券需将证券从普通账户划转到信用账户。

#### **六、投资者是否可以申请调整授信额度，该如何操作？**

投资者可以申请调高授信额度，但需重新提交融资融券业务申请材料，公司进行综合考量后确定授信额度。

## 七、如何进行融资融券交易委托？

融资融券交易委托方式与普通账户交易委托方式相同，投资者可以通过网上交易、电话委托、自助交易、柜台委托等方式进行交易委托。

## 【交易篇】

### 一、信用证券账户有哪些交易限制？

投资者不能融资买入或融券卖出标的证券范围外的证券，不能转入担保品之外的证券，也不得通过信用证券账户参与新股申购、债券回购和大宗交易。

### 二、普通账户中的资金和股票可以直接转到信用账户去吗？

普通账户里的资金与信用账户里的资金不能直接互转，只能先通过银证转账的方式将资金从转出账户转到银行，然后再从银行转到转入账户。

普通证券账户可以直接提交担保证券至信用证券账户。

### 三、融资买入和融券卖出的申报数量有什么要求？

融资买入、融券卖出的申报数量应当为 100 股（份）或其整数倍。

### 四、融资融券交易的申报价格有什么限制？

为了防范市场操纵风险，投资者融券卖出的申报价格不得低于该证券的最近成交价；如该证券当天还没有产生成交的，融券卖出申报价格不得低于前收盘价。

### 五、投资者进行融资融券交易需要承担哪些费用？

投资者融资产生融资利息，融券产生融券费用，证券交易产生各项交易手续费，逾期未偿还债务的需要向证券公司支付罚息和违约金。

### 六、投资者如何了结融资交易？

投资者融资买入证券后，可通过卖券还款或直接还款的方式向证券公司偿还融入资金。卖券还款是指投资者通过其信用证券账户申报卖券，结算时卖出证券所得资金直接划转至证券公司融资专用账户的一种还款方式。

投资者卖出信用证券账户内证券所得价款，须先偿还其融资欠款。

### 七、投资者如何了结融券交易？

投资者融券卖出后，可通过买券还券或直接还券的方式向证券公司偿还融入的证券。买券还券是指投资者通过其信用证券账户申报买券，结算时买入证券直接划转至证券公司融券专用证券账户的一种还券方式。

未了结相关融券交易前，投资者融券卖出所得价款除买券还券外不得他用。

### 八、维持担保比例低于150%时，投资者应注意什么？

当投资者信用账户的维持担保比例小于等于 150%时，将被限制进行新开仓的融资融券交易。因此，投资应及时补充担保品或降低原融资融券仓位，以提高维持担保比例。

### 九、当维持担保比例低于130%时，投资者应注意什么？

当投资者信用账户的维持担保比例小于等于 130%时，将面临被强制平仓的风险。因此，投资者必须在两个交易日之内补足担保品，并使维持担保比例高于 150%。否则，将可能遭受资产损失和信用等级调降等负面影响。

### 十、投资者进行融资融券交易期间能否提取保证金？

当投资者信用账户维持担保比例超过 300%时，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部分，但提取后维持担保比例不得低于 300%。

### 十一、投资者信用证券账户有关分红、派息、配股等权益如何处理？

证券持有人的权益按“客户融资买入证券的权益归客户所有、客户融券卖出证券的权益归证券公司所有”的原则处理。即融资买入的证券发生分红、派息、配股等权益时，权益归客户所有；融券卖出的证券发生分红、派息、配股等权益时，权益归证券公司所有。具体处理按照投资者与证券公司之间的约定办理。

### 十二、信用账户的股东投票与普通账户的股东投票有何区别？

对于普通账户的股东投票，投资者可以直接向上市公司表达个人意愿行使权利；对于信用账户的股东投票，证券公司在征求投资者的意愿后，代为向上市公司表达意愿行使权利。

### 十三、融资融券登记结算业务收费一览表

收费项目		收费
信用证券账户开户费	个人	40 元
	机构	400 元
信用证券账户补办手续费	个人	补原号，收取 10 元； 开新号，视同开新户。
	机构	补原号，收取 10 元； 开新号，视同开新户。
信用证券账户 — 销户		免费
信用证券账户 — 开户资料查询		免费
信用证券账户 — 变更账户注册资料		免费
信用证券账户查询费-中证柜台办理	查余额	20 元/户/次
	查变更明细	50 元/户/次
信用证券账户查询费-证券公司办理	查余额	暂免收费
	查变更明细	暂免收费
证券划转手续费	担保证券提交	20 元/指令向客户扣收
	担保证券返还	20 元/指令向客户扣收
	融券券源划转	证券公司发起，不扣客户
	还券划转	20 元/指令向客户扣收
	余券划转	证券公司发起，不扣客户
注：1、本收费标准为截止 2010 年 11 月 4 日中国证券登记结算公司公布标准； 2、从事融资融券业务期间，本收费标准可能会动态调整，具体以中国证券登记结算公司公布为准。		

## 【风险篇】

### 一、融资融券投资者可能面临的主要风险有哪些？

融资融券业务投资者面临的风险包括：

(1) 市场波动风险：融资买入、融券卖出放大普通证券交易的市场波动风险，可能导致投资者遭遇较大资产损失。投资者既要提高投资能力，又要制定严格投资纪律，设置严格的投资止损标准，避免市场波动的风险。

(2) 流动性风险：当投资者信用证券账户维持担保比例低于最低维持担保比例时，

投资者如果不能及时提交资金、符合要求的证券等担保物，将面临强制平仓带来资产损失的风险。投资者应保持足够的流动性，及时足额提交担保物，避免强制平仓带来的资产损失风险。

(3) 单一证券异常风险：单一证券异常波动，可能导致投资者信用证券账户维持担保比例急剧下降，引发强制平仓带来的资产损失风险。投资者应采取组合投资方法，规避集中投资单一证券带来的异常波动风险。

(4) 债务风险：投资者未能按照合同约定及时偿还融资融券债务时，将面临强制平仓，强制平仓后仍不能偿还全部债务时，将面临债务追偿、直至起诉。

投资者被强制平仓后还有可能面临信用资质被调降、被列入融资融券黑名单、被限制进行融资融券交易等潜在风险。

## 二、投资者在融资融券业务中为什么会存在亏损放大的风险？

投资者在证券公司进行融资买入或融券卖出后，如果该证券的价格没有像投资者预期那样上涨或下跌，则投资者既要承担证券价格和预期反向波动的投资损失，还要承担融资或融券产生的利息和费用，由此可能会加大投资者的总体损失。

## 三、投资者在从事融资融券交易期间，为什么还存在交易成本增加的风险？

投资者在从事融资融券交易期间，如果中国人民银行规定的同期金融机构贷款基准利率调高，证券公司将相应调高融资利率或融券费率，投资者将面临融资融券成本增加的风险。

## 四、投资者的信用资质状况发生变化，会对其融资融券业务有何影响？

投资者在从事融资融券交易期间，如果投资者的信用资质状况发生变化，证券公司会相应降低对投资者的授信额度，或者提高相关警戒指标、平仓指标所产生的风险，由此可能会给投资者造成经济损失。

## 【案例篇】

某机构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，并向信用证券账户中转入浦发银行 50 万股；向信用资金账户转入资金 500 万元。

假设：某证券公司规定授信时的保证金比例为 50%，最低维持担保比例为 130%；证券交易所公布的浦发银行折算率为 70%，证券公司对折算比率不做调整，计算中融资融券的利息和费用忽略不计。

## 1、授信

授信时，担保品的折算价值计算见表 1。

**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
浦发银行	50 万股	10 元	70%	350 万元
现金	500 万元	-----	100%	500 万元
合计				850 万元

$$\text{融资保证金比例} = \frac{\text{保证金}}{\text{融资买入证券数量} \times \text{买入价格}} \times 100\% > 50\%$$

$$\text{融券保证金比例} = \frac{\text{保证金}}{\text{融券卖出证券数量} \times \text{买入价格}} \times 100\% > 50\%$$

根据以上公式进行计算：授信额度不超过 1700 万元。

## 2、发生交易

(1) 假设客户以 40 元的价格融资买入中兴通讯 25 万股。

执行该笔交易前，保证金可用余额为 850 万元。

执行该笔交易后保证金可用余额计算如表 6-2 所示。

**表 2 执行该笔交易后保证金可用余额的计算**

项目	运算符	数值	结果
现金	+	500	500
Σ (充抵保证金的证券市值×折算率)	+	50×10×70%	350
Σ [(融资买入证券市值－融资买入金额)×折算率]	+	0	0



$\Sigma[(\text{融券卖出金额}-\text{融券卖出证券市值})\times\text{折算率}]$	+	0	0
$\Sigma$ 融券卖出金额	-	0	0
$\Sigma$ 融资买入证券金额 $\times$ 融资保证金比例	-	$40\times 25\times 50\%$	500
$\Sigma$ 融券卖出证券市值 $\times$ 融券保证金比例	-	0	0
利息及费用	-	0	0
保证金可用余额			350 万元

此时账户的维持担保率为：

$$\begin{aligned} \text{维持担保比例} &= \frac{\text{现金} + \text{信用证券账户内证券市值}}{\text{融资金额} + \text{融券卖出证券数量} \times \text{当时市价} + \text{利息费用总和}} \\ &= \frac{500 + 50 \times 10 + 40 \times 25}{1000 + 0 + 0} = 200\% \end{aligned}$$

(2) 假定以自有资金 500 万元，以 5 元/股的价格买入宝钢 100 万股，买入后保证金可用余额计算如表 6-3 所示。

**表 3 买入后保证金可用余额的计算**

项目	运算符	数值	结果
现金	+	0	0
$\Sigma$ (充抵保证金的证券市值 $\times$ 折算率)	+	$50 \times 10 \times 70\% + 5 \times 100 \times 70\%$	700
$\Sigma[(\text{融资买入证券市值}-\text{融资买入金额})\times\text{折算率}]$	+	0	0
$\Sigma[(\text{融券卖出金额}-\text{融券卖出证券市值})\times\text{折算率}]$	+	0	0
$\Sigma$ 融券卖出金额	-	0	0
$\Sigma$ 融资买入证券金额 $\times$ 融资保证金比例	-	$40 \times 25 \times 50\%$	500
$\Sigma$ 融券卖出证券市值 $\times$ 融券保证金比例	-	0	0
利息及费用	-	0	0
保证金可用余额			200 万元

此时账户的维持担保率为：

$$\begin{aligned} \text{维持担保比例} &= \frac{\text{现金} + \text{信用证券账户内证券市值}}{\text{融资金额} + \text{融券卖出证券数量} \times \text{当时市价} + \text{利息费用总和}} \\ &= \frac{500 + 50 \times 10 + 40 \times 25}{1000 + 0 + 0} = 200\% \end{aligned}$$

(3) 假定客户以 10 元价格，融券深发展 40 万股卖出，卖出后保证金可用余额计算如表 6-4 所示。

表 4 卖出后保证金可用余额的计算

项目	运算符	数值	结果
现金	+	400	400
Σ (充抵保证金的证券市值×折算率)	+	50×10×70%+5×100×70%	700
Σ [(融资买入证券市值-融资买入金额)×折算率]	+	0	0
Σ [(融券卖出金额-融券卖出证券市值)×折算率]	+	0	0
Σ 融券卖出金额	-	400	400
Σ 融资买入证券金额×融资保证金比例	-	40×25×50%	500
Σ 融券卖出证券市值×融券保证金比例	-	400×50%	200
利息及费用	-	0	0
保证金可用余额			0 万元

卖出后：

$$\text{账户维持担保比例} = \frac{400 + 50 \times 10 + 5 \times 100 + 40 \times 25}{1000 + 400} = \frac{2400}{1400} = 171.5\%$$

此时保证金可用余额=0，剩余的授信额度余额=1700-1000-400=300（万元）已经不可使用。

### 3、通知补仓

1 个月后，账户中的股票价格发生如表 6-5 中的变化。

表 5 账户中股票价格的变化

证券名称	数量 (万股)	原价 (元)	现价 (元)	价值(万 元)	折算率	折算后价 值(万元)
浦发银行	50	10	8	400	70%	280
中兴通讯	25	40	30	750	70%	525
宝钢股份	100	5	4	400	70%	280
现金	400	—		400		400
合计				1950		

此时深发展的价格为 13 元/股。

假设期间应付的融资利息和融券费用合计为 10 万元。

此时：

$$\text{账户维持担保比例} = \frac{1950}{1000 + 13 \times 40 + 10} = 127.45\%$$

账户的维持担保比例已经低于 130%，公司立即发出补仓通知。

#### 4、投资者补仓

投资者接到补仓通知，需要在合同约定时间内补仓到维持担保比例>150%的要求：

(1) 采取卖券还款的方式提高维持担保比例。

假定须卖券金额为 Y，则：

$$\frac{1950 - Y}{1000 + 13 \times 40 + 10 - Y} > 150\%$$

$$\Rightarrow Y = 690(\text{万元})$$

假定以 8 元/股全部卖出浦发银行 50 万股，以 30 元/股卖出中兴通讯 10 万股，共计得款 700 万元，用于还款。还款后保证金可用余额计算如表 6-6 所示。

表 6 还款后保证金可用余额的计算

项目	运算符	数值	结果
现金	+	400	400
Σ（充抵保证金的证券市值×折算率）	+	4×100×70%+30×7.5×70%	437.5
Σ〔（融资买入证券市值－融资买入金额）×折算率〕	+	7.5×（30-40）×1	-75
Σ〔（融券卖出金额－融券卖出证券市值）×折算率〕	+	40×（10-13）×1	-120
Σ融券卖出金额	-	400	400
Σ融资买入证券金额×融资保证金比例	-	40×7.5×50%	150
Σ融券卖出证券市值×融券保证金比例	-	512×50%	256
利息及费用	-	10	10

保证金可用余额	-178.5
---------	--------

注：在卖券还款 700 万元后，客户融资余额为 300 万元，按中兴通讯买入时每股 40 元计，剩余 15 万股中兴通讯中，其中 7.5 万股为融资买入（ $300/40=7.5$ ），其余 7.5 万股（ $=15-7.5$ ）为可充抵保证金，这 7.5 万股可充抵保证金的价值为  $30 \times 7.5 \times 70\% = 157.5$  万元。

卖出后：

$$\text{账户维持担保比例} = \frac{400 + 850}{300 + 13 \times 40 + 10} = 150.6\%$$

授信额度余额为  $1700 - 300 - 400 = 1000$  万元。

由于保证金可用余额为 -178.5 万元，因此可以融资或融券金额为 0 万元。

(2) 采取补现金或转入可充抵保证金的证券的方式提高维持担保比例。

假如直接转入价值 Y 万元的可充抵保证金的有价证券，则

$$\begin{aligned} \text{维持担保比例} &= \frac{\text{现金} + \text{信用证券账户内证券市值}}{\text{融资金额} + \text{融券卖出证券数量} \times \text{当时市价} + \text{利息费用总和}} \\ &= \frac{1950 + Y}{1000 + 13 \times 40 + 10} > 150\% \Rightarrow Y = 345(\text{万元}) \end{aligned}$$

因此，须转入价值至少为 345 万元。现金转入后账户的保证金可用余额计算如表 6-7 所示。

表 7 现金转入后保证金可用余额的计算

项目	运算符	数值	结果
现金	+	745	745
$\Sigma$ （充抵保证金的证券市值 $\times$ 折算率）	+	$4 \times 100 \times 70\% + 30 \times 7.5 \times 70\%$	700
$\Sigma$ [(融资买入证券市值 - 融资买入金额) $\times$ 折算率]	+	$255 \times (30 - 40)$	-250
$\Sigma$ [(融券卖出金额 - 融券卖出证券市值) $\times$ 折	+	$40 \times (10 - 13)$	-120

算率]			
∑融券卖出金额	—	400	400
∑融资买入证券金额×融资保证金比例	—	40×25×50%	500
∑融券卖出证券市值×融券保证金比例	—	512×50%	256
利息及费用	—	10	10
保证金可用余额			-91

## 5. 强制平仓

强制平仓分两种情况：

(1) 当投资者在合同约定的时间内未补缴担保品，证券公司将根据合同约定对投资者信用账户内资产予以平仓；

如果平仓到维持担保比例>150%，则与采取卖券还款的方式补仓、提高维持担保比例情况一致。只是不是由投资者主动发起，而是被动接受平仓。

如果全部平仓，则与下面到期平仓一致。

(2) 投资者到期未偿还融资金额或融券数量的，证券公司自下个交易日开始对投资者信用账户内的担保品进行强制平仓处理（融资的卖出证券；融券的则买入融券品种），在扣除融资还款、融资利息和费用以后，剩余部分资产留存于投资者信用账户内。

在“4. 投资者补仓”中，假定投资者选择的是存入 345 万元现金方式补仓，则账户中的股票价格发生如表 6-8 中的变化。

**表 8 账户中股票价格的变化**

证券名称	数量(万股)	原价(元)	原值(万元)	现价(元)	市值(万元)
浦发银行	50	10	500	8	400
宝钢股份	100	5	500	4	400
中兴通讯	25	40	1000	30	750
现金	745	--	745		745
合计					2295

此时融资利息和融券费用共计 20 万元，深发展股价为 13 元。

投资者需偿还融资款 1000 万元，偿还深发展 40 万股按 13 元计算为 520 万元，融资利息和融券费用为 20 万元，因此共需要卖出价值 1540-745=795 万元的证券。

强制平仓时卖出中兴通讯 25 万股，卖出价格为 30 元，卖出浦发银行 56300 股，价

格 8 元, 13 元买入深发展 40 万股, 归还所有债务后, 投资者账户剩余宝钢股份 100 万股、浦发银行 443700 股和少量的资金。

注: 本案例主要目的是为了说明融资融券交易过程中的计算逻辑, 其中所含的各种参数为案例说明所用, 实际操作过程中的参数设置以公司公布为准。