

## 2012 年融资融券业务发展概况

2012 年，融资融券业务转为证券公司常规业务后步入快速增长的新阶段。投资者数量显著增加，交易与余额稳步增长，业务运行与风险管理扎实推进，配套的转融通业务试点平稳推出，融资融券业务已经成为证券公司一项十分重要的创新业务，呈现出良好的发展前景。

### 一、投资者

一是投资者数量增加近 2 倍。2012 年，各证券公司在强化融资融券客户风险教育的基础上，积极稳妥地拓展客户。全年新开立信用证券账户 65.04 万户，月均增长 43.4%。年末投资者数量为 50.43 万人，累计开立信用证券账户 99.03 万户，较 2011 年末增长 1.84 倍。其中，沪市账户占 49.85%，深市账户占 50.15%；个人账户占 99.66%，机构账户占 0.34%。

二是粤沪浙京苏 5 省市客户约占全国六成。融资融券投资者主要分布在经济发达的沿海省市和地区。截至 2012 年末，广东、上海、浙江、北京和江苏等五个省市的融资融券客户数量居前五位，分别占全国总数的 15.21%、15.06%、9.93%、8.73%和 8.45%，合计占 57.38%。相对于 2011 年末，

这一比重下降了 5.39 个百分点。

**三是投资者资金实力与投资经验较佳。**2012 年末，50 万投资者融资融券信用账户的平均资产为 275.84 万元，账户资产大于 100 万元的投资者占全部投资者的 46.43%；投资者信用账户平均负债为 98.90 万元，负债小于 100 万元的投资者占 82.97%；投资者的平均年龄为 48.29 岁，年龄处于 40 至 60 岁的投资者占 65.78%；平均投资经验为 2.14 年，拥有 3 年以上投资经验的投资者占 14.02%。较强的资金实力、较多的投资经验、负债水平适中，使融资融券投资者具有较高的风险承受能力。

## 二、交易

**一是交易稳步增长。**2012 年，沪深 300 指数上涨 7.55%，融资融券交易呈迅速增长态势。全年融资融券交易额达到 1.65 万亿元，较 2011 年增长 181.8%。其中融资交易额为 1.35 万亿元，占 81.82%；融券交易额为 0.3 万亿元，占 18.18%。上海市场成交 1.12 万亿元，占 67.6%；深圳市场成交 0.53 万亿元，占 32.4%。全年融资买入额和融券卖出额分别占 A 股总交易额的 2.25%和 0.45%，较 2011 年上升 1.56 和 0.39 个百分点。

2012 年 1 月至 3 月，受 2011 年底标的证券扩容影响，融资融券交易经历了第一轮快速增长，月交易额从 660 亿元

增至 1413 亿元，增长 114%；4 月至 11 月，随着市场逐步回落，融资融券交易趋于稳定，月均交易额为 1300 亿元；12 月份，受市场转暖影响，月交易额达到 2820 亿元，是其余月份平均交易额的 2.3 倍。

截至 2012 年末，融资融券余额达到 895.30 亿元，较 2011 年末增长 133.8%。其中融资余额占 95.73%，融券余额占 4.27%。融资融券余额约占 A 股总流通市值的 0.48%，较 2011 年末上升 0.24 个百分点。

二是部分标的股票融资买入相对活跃。单只股票融资买入额占该股票当日 A 股交易额的比重，是衡量该股票融资交易活跃度的重要指标。全年，有 238 只标的股票该比重超过 20%，累计发生 2442 只次；有 105 只标的股票该比重超过 30%，累计发生 435 只次；有 39 只标的股票该比重超过 40%，累计发生 108 只次；有 17 只标的股票该比重超过 50%，累计发生 37 只次。其中有 2 只标的股票表现最为活跃：一是新黄浦，该股票在 11 月份的 9 个交易日占比都超过了 50%，其中 11 月 20 日高达 76.3%；二是北辰实业，该股票在 7 月份的 6 个交易日占比都超过了 50%，其中 7 月 2 日高达 75.3%。

三是标的股票交易集中度有所下降。2012 年，全部 278 只标的股票融资买入 7034.1 亿元，较 2011 年增长 142.4%；融券卖出 1415.2 亿元，增长 423.4%。但交易的集中度有所

下降。从交易居前的 10 只标的股票看，融资买入额占全部标的股票融资买入额的比重为 18.9%，较 2011 年下降 6.4 个百分点；融券卖出额占全部标的股票融券卖出额的比重为 24.1%，较 2011 年下降 4.2 个百分点。

**四是标的 ETF 的融券交易较为活跃。**2012 年，全部 10 只标的 ETF 融资买入 232 亿元，是 2011 年的 33.5 倍，月均增长 17.7%；融券卖出 360 亿元，是 2011 年的 471 倍，月均增长 50.2%。华泰柏瑞和嘉实沪深 300ETF 自 6 月纳入标的证券范围以来，交易持续活跃。其中华泰柏瑞沪深 300ETF 更为突出：全年融资买入额为 80.8 亿元，占全部标的 ETF 融资买入额的 34.8%；融券卖出额为 237.8 亿元，占全部标的 ETF 融券卖出额的 66%。在 11 月至 12 月间的 18 个交易日，该 ETF 融券卖出额占该 ETF 当日交易额的比重超过了 40%，12 月 11 日创当年新高，达到 47.5%。

**五是标的证券融出率平均约为四成。**2012 年末，在开展融券业务的 74 家证券公司中，50 家证券公司准备了 18.6 亿股（份）融资融券标的证券，实际融出 6.99 亿股（份），平均融出率为 37.6%。其中，标的股票平均融出率为 32.4%，标的 ETF 平均融出率为 42.6%。数据显示，标的证券融出率与其价格波动幅度呈正相关关系，全年价格波动最大的 80 只股票平均融出率为 42.5%，价格波动最小的 80 只股票平均

融出率为 29.6%，其余 118 只股票的平均融出率为 33.0%。

### 三、证券公司

一是证券公司参与面扩大。2012 年是融资融券业务由试点转入常规后的第一个完整年度，各证券公司高度重视，积极申请融资融券业务资格。截至 2012 年末，开展融资融券业务的证券公司由 2011 年末的 25 家上升至 74 家，营业部数量为 4216 家，分别占全国证券公司和营业部总数的 65% 和 84%。2012 年 8 月 30 日，作为融资融券业务的配套，中国证券金融公司推出转融通业务试点，首批 11 家证券公司先行办理转融资业务，年末参与转融通业务试点的证券公司共达到 30 家。

二是业务集中度呈下降趋势。截至 2012 年末，74 家证券公司为投资者累计开立信用证券账户 99.03 万户。其中，国泰君安、华泰证券、国信证券、广发证券、银河证券、申银万国、光大证券、海通证券、齐鲁证券和中信建投的信用证券账户数量位居前十，合计开立 61.7 万户，占 62.32%，较 2011 年下降 18.45 个百分点。

2012 年，全市场融资融券交易总额达到 1.65 万亿元。其中，海通证券、华泰证券、申银万国、国泰君安、银河证券、招商证券、广发证券、光大证券、中信证券和中信建投的交易额位居前十，合计交易 1.2 万亿元，占全市场的 72.73%。

全年融资和融券交易额位居前十的证券公司交易集中度分别为 55.76%和 93.33%，较 2011 年分别下降 17.7 和 3.53 个百分点。

截至 2012 年末，全市场融资融券余额为 895.30 亿元。其中，海通证券、国泰君安、华泰证券、中信证券、银河证券、申银万国、广发证券、招商证券、光大证券和国信证券的余额位居前十，合计 556.22 亿元，占全市场的 62.13%。融资与融券余额位居前十的证券公司余额集中度分别为 61.11%和 84.94%，较 2011 年分别下降 10.1 和 10.34 个百分点。

**三是融券费率高于融资利率。**2012 年，证券公司开展融资业务的平均利率为 8.5%，其中 87%的证券公司采用了 8-9%的融资利率水平。证券公司开展融券业务的平均费率为 9.57%，较平均融资利率高出 1.07 个百分点，其中 67%的证券公司采用了 10%以上的融券费率水平。2012 年，证券公司开展融资融券交易的平均佣金水平为 1.3%，较普通交易平均佣金水平高出约 0.3%，其中 64%的证券公司融资融券交易佣金水平处于 1-2%。

**四是业务收入稳步增长。**2012 年，74 家证券公司融资融券业务收入为 74.42 亿元，较 2011 年增长 133.22%。其中，息费收入 53.10 亿元，占 71.35%；佣金收入 16.42 亿元，占

22.07%；其他收入 4.90 亿元，占 6.58%。从全年来看，融资融券业务收入占证券公司经纪业务收入的比重为 14.80%，较 2011 年增加 8.28 个百分点。融资融券业务收入位居前十的证券公司业务收入合计为 49.44 亿元，占全市场融资融券业务收入的比重为 66.43%，较 2011 年下降 10.13 个百分点，2012 年月均下降 1.32 个百分点。

#### 四、担保物

一是主板股票占到担保证券总市值的八成。2012 年末，融资融券担保物总市值为 2951.05 亿元，其中担保资金总额为 157.90 亿元，占 5.35%；担保证券市值为 2793.15 亿元，占 94.65%。担保证券中，股票市值 2763.53 亿元，占担保证券总市值的 98.94%；基金和债券市值 29.62 亿元，占担保证券总市值的 1.06%。担保股票中，沪深主板上市的股票市值为 2371.91 亿元，占全部担保股票总市值的 85.83%，占融资融券担保物总市值的 80.38%。

二是担保股票较为分散。2012 年末，全体融资融券客户提交的担保股票共 2458 只，较 2011 年增加 7.1%。单只股票担保市值占该股票流通市值的平均比重为 1.97%，该比重超过 5%的股票达到 137 只，较 2011 年增加 123 只，其中比重最高的是恒顺电气，达到 28.93%。单只担保股票市值占全部担保股票市值比重最大的前 5 只股票分别为：广汇能源，

2.69%；民生银行，2.05%；浦发银行，2.03%；包钢稀土，2.03%；兴业银行，1.98%。按行业排名，金融服务业、房地产业、有色金属业、化工业和机械设备业位居前五，合计占全部担保股票市值的比重为 51.11%。

三是维持担保比例有所上升。2012 年，投资者平均维持担保比例 1 月份为 285.83%，11 月份下降为 247.61%，12 月份回升至 275.61%，较 2011 年末上升了 13 个百分点。其中，维持担保比例在 300%以上的投资者占全部投资者的 39.82%，维持担保比例低于 150%的投资者有 105 名，占全部投资者的 0.12%。

## 五、转融通

一是转融通业务试点平稳推出。转融通制度安排是融资融券制度的配套机制。2012 年 8 月 27 日，中国证券金融公司会同上海证券交易所、深圳证券交易所和中国证券登记结算公司，发布了《转融通业务规则（试行）》、《转融通证券出借交易实施办法（试行）》和《证券出借及转融通登记结算业务规则（试行）》等转融通业务试点相关规则。8 月 30 日，转融通业务试点正式推出，转融资业务先行办理。截至 2012 年末，已有 30 家证券公司获准参与转融资业务试点，转融资业务运行平稳，各项指标符合监管规定。

二是转融资有效促进融资规模扩大。截至 2012 年末，



中国证券金融公司累计向 30 家证券公司融出资金 410.33 亿元，转融资余额为 92.51 亿元。总的来看，转融资业务有效缓解了部分证券公司融资业务资金不足的问题，为证券市场注入了流动性，对全市场融资业务的促进较为明显。截至 2012 年末，全市场融资余额为 857.09 亿元，较转融资业务试点推出前增长了 30%。

总而言之，回顾 2012 年的融资融券业务，主要呈现出四方面的变化：

**第一，融资融券的市场作用进一步凸显。**首先是融资融券交易占比在逐步上升。2012 年 12 月份，融资买入额占全部 A 股普通交易额的比重达到 3.85%，较 1 月份上升 2.28 个百分点；融券卖出额占全部 A 股普通交易额的比重为 0.78%，较 1 月份上升 0.4 个百分点。其次是融资为主的格局为市场持续注入了流动性。2012 年，融资交易额为融券交易额的 4.5 倍，融资余额从年初的 383 亿元增至年末的 857 亿元，相当于为市场注入了等量的增量资金。最后是融券工具的对冲和平衡作用有所体现。全年，投资者日均融券交易额为 12.38 亿元，是 2011 年的 5.76 倍；户均融券交易额达到 0.66 万元，较 2011 年增长了 61%；融券交易在融资融券交易中的比重从 2011 年的 9% 上升至 18%。同时，华泰柏瑞沪深 300ETF 和华夏上证 50ETF 的融券卖出额显著增长，成为投资者运用

融券工具进行期现套利和对冲市场风险的主要工具，缩小了期货现货价差，提高了套利效率。

**第二，融资融券业务成为证券公司的核心业务之一。**65%的证券公司、84%的证券营业部突出地表现了融资融券业务覆盖面得到有效扩大。2012年，融资融券业务为证券公司贡献了74.42亿元的收入，成为证券公司突破收入增长瓶颈的主要着力点。部分证券公司融资融券业务收入占经纪业务收入的比重超过20%，成为公司新的利润增长点。正因如此，各证券公司普遍强化对融资融券业务部门的组织与人员保障，优化业务与风控流程，强化专业人才的配置与培训，不断研究设计丰富的多空交易策略，加强了融资融券的研究力度。

**第三，转融通作为融资融券配套机制的作用初显。**中国证券金融公司于2012年8月30日正式推出了转融通业务试点，先行办理转融资业务。转融通业务试点推出后，参与试点的30家证券公司转融资需求踊跃，截至年底，累计转融资410亿元，缓解了部分证券公司融资业务资金不足的问题，为部分证券公司提供了资金头寸调度的工具。转融资业务对融资业务的促进明显，截至2012年底，全市场融资余额较转融资业务试点推出前增长了30%。不仅如此，为着转融通业务试点的顺利展开，证券公司普遍加强了人才队伍建设，

强化了技术系统建设与维护力度，梳理融资融券业务流程，健全融资融券风险管理机制，进一步夯实了融资融券业务基础。

**第四，融资融券业务的风险管理体系扎实推进。**2012年，融资融券业务在探索行政监管与自律监管相结合方面迈出新步伐。中国证监会加强了证券公司融资融券业务监督管理，督促申请融资融券业务资格的证券公司做好各项业务准备工作，强化融资融券业务监督检查与稽查工作等。中国证券业协会周密组织融资融券业务实施方案专业评价；上海证券交易所、深圳证券交易所和中国证券登记结算公司做好证券公司融资融券业务技术系统测试工作。全年，新增49家证券公司正式获得了融资融券业务许可。与之同时，证券公司普遍增强了以市场化手段防控风险的能力，全年进行融资融券平仓498次，有效释放了投资者信用风险。中国证券金融公司建立了完整的融资融券统计监测系统，收集全市场融资融券业务明细数据，强化融资融券业务风险的监测监控、预警、评估、报告和处置。针对獐子岛、酒鬼酒等标的证券股价大跌事件，中国证券金融公司强化事件风险评估及对融资融券业务的影响分析，及时形成分析报告并上报监管部门。总体来看，融资融券业务在全年股票市场震荡运行的环境中保持平稳运行，各项指标符合监管要求。

当然，相对于境外成熟市场，我国融资融券业务仍处于起步阶段，需要解决的问题与矛盾还不少。目前，融资融券交易规模还不大，标的证券范围还比较狭窄，专业机构投资者如基金、保险等尚不能参与，转融通业务试点刚刚开始等等。随着融资融券业务覆盖面的进一步拓宽，转融通机制的不断完善，风险管理机制的逐步加强，这些问题将会在发展中逐步解决。

“深化金融改革、完善金融监管、推进金融创新、维护金融稳定”，这是党的十八大对新时期我国金融业发展的总体要求和部署。可以预期，伴随着我国国内生产总值翻一番和居民收入倍增计划的实现，我国资本市场将在改革开放创新中逐步拓展发展空间，将在服务实体经济中发挥支持推动作用。作为资本市场的基础性制度安排，融资融券和转融通业务会在资本市场的发展中汲取源源不断的动力，迎来又一个迅速发展期，机制会持续优化、规模会不断壮大、监管会日益完善、服务资本市场的能力会得到提高，从而谱写出更加辉煌壮丽的新篇章。