

# 2013 年融资融券业务发展报告

2013 年是融资融券业务取得长足发展的一年。这一年，标的证券两次扩容，覆盖了全市场近 3 成的证券品种，近 8 成的流通市值；投资者准入门槛进一步放宽，参与交易的投资者数量较 2012 年增长 172%；融资融券交易活跃度不断上升，交易额已占到 A 股交易额的 8.4%；融资融券业务收入稳定增长，已占到证券公司全年营业收入的 18.6%。中国证券金融公司依托融资融券统计监测系统，从交易、担保品、客户及证券公司等不同维度出发，对融资融券业务运行情况进行了总结分析，力求全方位、多角度反映 2013 年的业务运行情况。展望未来，融资融券业务覆盖面有望进一步拓宽，风险管理机制将逐步加强，转融通配套交易机制也将持续完善。

## 一、融资融券交易情况

2013 年，股票市场经历了小幅调整，上证综指收于 2115.98 点，较 2012 年末下降 153.15 点，跌幅 6.75%。A 股全年累计成交金额 46 万亿元，同比增加 49%。在这样的背景下，证券公司融资融券业务成为交易最为活跃的一年。全年融资融券交易额达到 62830 亿元，占 2010 年 3 月以来融资融券累计交易额的 64%，

较 2012 年增长 2.8 倍；全年融资融券余额连续突破 1000 亿元、2000 亿元和 3000 亿元，年末余额达到 3466 亿元，较 2012 年增长 287%；相对于全年普通交易额，融资融券交易已经占 A 股交易额的 8.4%，同比增加 5.5 个百分点。这表明，融资融券已经成为我国证券市场重要的基础性交易机制。

从全年的增长上看，可以分为三个阶段：第一阶段是 2013 年 1 月到 5 月。1 月，融资融券月交易额为 3934 亿元，逐步增至 5 月份的 5859 亿元，月均增长 10.5%。余额呈快速上升态势，从 2012 年末的 895 亿元迅速增至 2013 年 5 月末的 2216 亿元，月均增长 20%。第二阶段是 6 月至 9 月。沪深 300 指数小幅上涨，融资融券月交易额从 4165 亿元持续增至 7581 亿元，月均增长 22.1%，9 月成为全年融资融券交易额最高的月份。余额呈温和式增长，从 6 月份的 2216 亿元缓慢增至 9 月份的 2861 亿元，月均增长 5%。第三阶段是 10 月至 12 月。沪深 300 指数小幅回落，月交易额从 6241 亿元连续降至 5859 亿元，月均减少 8.2%。余额继续稳步攀升，10 月突破 3000 亿元，至年末达到 3466 亿元，阶段内月均增长 4%。年末融资余额为 3435 亿元，较 2012 年增长 301%；融券余额 30.4 亿元，较 2012 年末下降 20.4%(见图 1)。

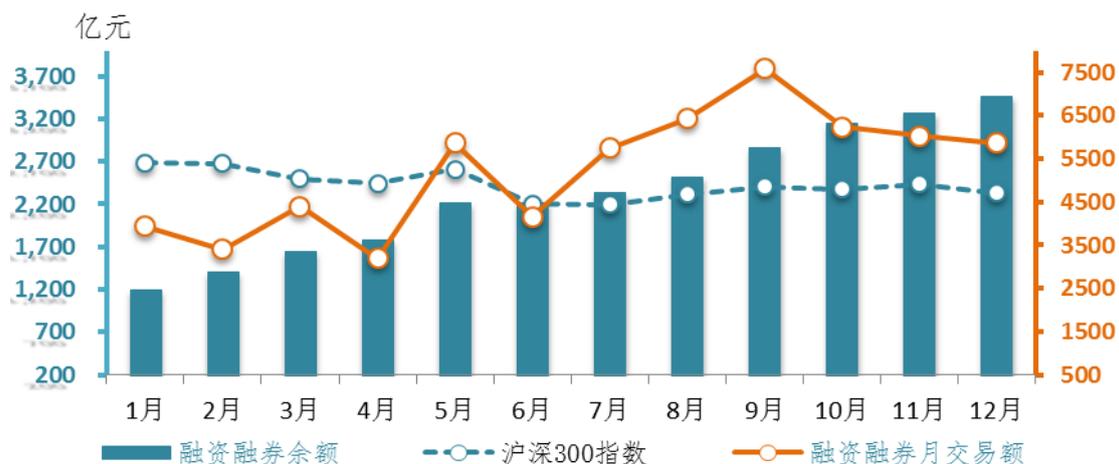


图1 融资融券交易额与余额增长情况

融资融券交易的持续活跃，可以归结为以下五个方面的原因：

一是标的证券两次扩容。截至2013年末，标的证券共有713只，流通总市值达152223亿元，已覆盖沪深市场近80%的流通市值。2013年1月31日，标的股票数量由278只扩容至500只，此后一个月内日均融资买入额从97亿元增至112亿元，增长16%；日均融券卖出额从19亿元增至21亿元，增长7%。9月16日，标的股票进一步扩容至700只，融资融券日均融资买入额又增长了20%，日均融券卖出额增长了6%。

二是客户迅速增加。2013年3月以后，证监会取消了客户开立信用账户的窗口指导意见要求，放宽了客户从事融资融券交易的资产门槛，新增客户数量连续四个月增长超过10%，全年客户新开户数月均增长8.68%，客户总数从年初的50.4万户增至年末的136.95万户，增幅为172%。这些新增客户平均资产为

52.03 万元，全年融资融券交易额为 23156.92 亿元，占全部客户交易额的 39.69%；年末融资余额为 1762 亿元，占全市场融资余额的 51.3%。

三是部分标的证券融资买入十分活跃。全年融资买入最多的是金融、信息服务和地产类个股，合计融资买入 12201 亿元，占全部融资买入额的 37%。全年有 16 只股票融资买入额占普通交易额比重超过 20%。其中，华闻传媒占比最高，融资买入额已达全年成交额的 24.2%。44 只个股融资买入额占该股票当日 A 股交易额的比重超过 50%，累计发生 68 只次，较 2012 年增加 31 只次。

四是 ETF 融资融券交易增长迅速。全年标的 ETF 融资买入 54.2 亿元，较 2012 年增长 225.2%，占 ETF 普通交易额的比例平均为 11.39%；融券卖出 1100.65 亿元，较 2012 年增长 205.9%，占 ETF 普通交易额的比例平均为 16.64%。

五是日内回转交易活跃。2013 年，全市场共了结融资合约 2480.43 万个，平均持仓时间为 24 天，共了结融券合约 482.65 万个，平均持仓时间为 7.7 天。其中，当日开仓当日了结的融资合约数量占融资合约的 6%，而当日开仓当日了结的融券合约数量占融券合约的 58%。

## 二、担保品结构及交易情况

2013 年，沪深证券交易所宣布的担保证券品种从年初的 4040 只增加到 4710 只，数量增长了 16.6%。客户全年提交的担保证券共 3130 只，较 2012 年末增加了 237 只。年末融资融券担保品总市值达到 8760 亿元，较 2012 年末增长 226%。其中，沪深主板股票 1414 只，市值 6311 亿元，占 74.45%，较 2012 年末下降 11.38 个百分点；中小板及创业板股票 1056 只，市值 2110 亿元，占 24.90%，较 2012 年末增加 10.87 个百分点；基金及债券 660 只，市值 56 亿元，占 0.65%，较 2012 年末增加 0.51 个百分点（见表 1）。

表 1 2013 年末担保品结构表

	可充抵保证金证券种类		数量 (只)	数量 占比	市值 (亿元)	市值 占比
	可充抵 保证金 证券	沪市	主板	945	30.19%	4657.81
深市			469	14.98%	1653.58	19.51%
深市		中小板	701	22.40%	1441.72	17.01%
		创业板	355	11.34%	668.55	7.89%
股票合计		2470	78.91%	8421.66	99.34%	
基金		342	10.93%	44.49	0.52%	
债券		318	10.16%	11.35	0.13%	
总计		3130	100.00%	8477.49	100.00%	
担保 资金	总额（亿元）		282.41			

担保品总值（亿元）	8759.90
-----------	---------

担保证券市值的大幅增加主要来自于新增客户。全年新增融资融券客户 86.55 万名，新增客户年末的担保证券市值为 4302.53 亿元，占全部客户担保证券市值的 50.75%；2013 年前开户的客户年末担保证券市值为 4174.96 亿元，较 2012 年底增长 65%。

2013 年底，有融资融券负债的客户担保品价值为 8041.76 亿元，占全部客户担保品价值的 91.8%，较 2012 年同期增长 219.63%；客户总负债为 3506.38 亿元，较 2012 年同期增长 289.04%。负债增速明显超过担保品价值增速，客户平均维持担保比例由年初的 276%降至 229%。其中，维持担保比例在 300%以上的客户有 86575 人，占有负债客户的 24.03%；在 170%-300%之间的客户有 244915 人，占 67.98%；在 150%-170%之间的客户有 24041 人，占 6.67%；低于 150%预警线以下的客户有 4761 人，占 1.32%。这表明，证券公司融资融券业务总体上具有超额担保的特征，大多数客户具有较高的信用风险承受能力。

值得一提的是，全年客户担保品累计交易额达到 77778 亿元，占客户信用证券账户全部交易额 140608.5 亿元的 55%，超过了融资融券交易额。

### 三、证券公司融资融券业务开展情况

2013年，开展融资融券业务的证券公司新增10家，总数达到84家；证券营业部新增809家，总数达到4869家，占证券公司营业部总数的86%。84家证券公司年末净资本合计为4910.61亿元，较2012年底增长11.91%；融资融券余额占净资本的比例达到73.5%，同比增长53个百分点。

在全行业发展较为快速平稳的前提下，资金实力和经纪业务实力较强的证券公司市场份额较为领先。据统计，净资本排名前10的证券公司，融资融券客户人数合计65.45万，占全部客户人数的48.4%；融资融券交易额36874.7万亿，占全市场融资融券交易额的56.7%；融资融券余额为1871.44亿元，占全市场融资融券余额的54%。

2013年，证券公司实现融资融券业务收入296.39亿元，较2012年增长3倍，成为证券公司收入的主要增长点，占到证券公司全年营业收入1592.41亿元的18.6%。自2010年3月业务启动以来，证券公司融资融券业务收入年均增长337%（见图2）。其中，业务收入超过10亿元的有11家公司，合计收入172.87亿元，占58.3%；介于1亿元到10亿元的有42家，合计收入111.7亿元，占37.7%；1亿元以下的证券公司有31家，合计收入11.82亿元，占4%。

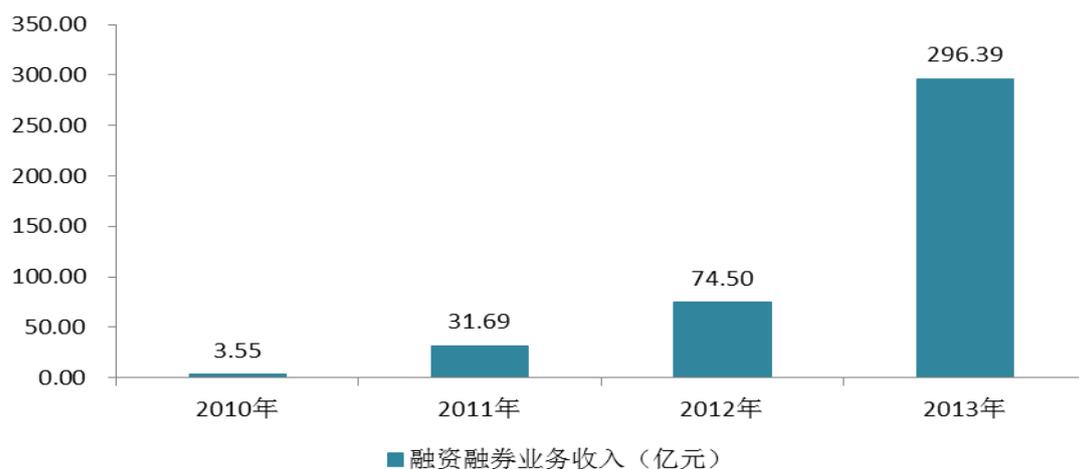


图 2 融资融券业务收入增长情况

#### 四、转融通初步发挥了融资融券业务配套支持作用

2013 年，转融通业务实现了快速增长，全年累计转融资融券出资金 1653.07 亿元，累计转融券融出股票 82 只，市值合计 47.21 亿元。截至年底，转融通余额为 576.90 亿元，较 2012 年底增长 5.24 倍；占融资融券余额的比例达到 16.65%，较 2012 年底增加 6.31 个百分点（见表 2）。其中，转融资余额 574.71 亿元，占 99.62%；转融券余额 2.19 亿元，占 0.38%。

表 2 转融通交易情况

年份	交易额 (亿元)						余额 (亿元)			
	转融资			转融券			转融通 交易金 额	转融资 余额	转融 券余 额	转融通 余额
	转融资交 易额	其中：新 合约融 出	展期融 出	转融券 交易额	其中： 新合 约融 出	展 期 融 出				
2013 年	4678.11	1473.87	3204.2	47.21	47.21	0	4725.32	574.71	2.19	576.9
2012 年	410.33	179.2	231.13	0	0	0	410.33	92.51	0	92.51

2013 年，按照证监会的统一部署，中国证券金融公司分两次扩大了转融资试点证券公司范围。1 月，试点证券公司从 30 家增至 52 家，5 月又扩大至 74 家，覆盖了 88%的已开展融资融券业务的证券公司。截止 2013 年底，转融资余额已占到 74 家证券公司融资余额的 16.7%。其中，净资本在 200 亿元以上的大型证券公司，转融资余额占其融资余额的比例平均为 12.6%；净资本 200 亿元以下的证券公司，转融资余额占其融资余额的比例平均为 25.1%，其中有 9 家证券公司转融资余额超过其融资余额的一半。

2013 年 2 月 28 日，中国证券金融公司正式启动了转融券业务试点。首批参与试点的证券公司为中信证券等 11 家业务准备较为成熟的公司，试点标的证券范围为 90 只股票。9 月 18 日，试点证券公司范围扩大至 30 家证券公司，转融券标的股票扩大至 287 只。转融券业务试点的推出，有力地支持了融券业务发展，满足了市场的多元化投资需要。年内有 19 家证券公司实际参与了转融券交易，有 6 家证券公司年末有转融券余额，金额为 2.19 亿元，占这 6 家证券公司融券余额比例平均达到了 17.9%。转融券余额分布在 21 只股票，占这些股票同期融券余额比例平均为 46.11%。

## 五、融资融券业务的展望

总结 2013 年融资融券业务，可以说实现了总体上的平稳有序运行，融资融券交易稳步增长，标的证券、担保证券有序扩大，证券公司和客户参与范围逐步拓展，主要业务指标和风控指标处于安全线以内，这表明，融资融券业务发展有着良好的市场基础和市场环境，适应了中国资本市场实际情况和需要，在初步满足了客户通过信用交易方式进行证券投资的市場需求的同时，有力地促进了证券公司转换业务模式和强化综合管理能力，丰富了資本市場功能，为証券市場持续注入了流动性，成为完善我国資本市場交易制度的基础性制度创新。

融资融券业务的平稳发展，首先是得益于制度设计的到位。我国融资融券业务制度借鉴境外成熟市场的成功经验，实施了禁止裸卖空、提价规则、客户适当性管理、维持担保比例盯市管理等一系列制度安排，充分发挥了后发优势。其次是得益于监管合作的有效。四年来，监管各方分工协作，探索建立了以行政监管、自律监管和监测监控相结合的融资融券业务监管框架，推动构建监管合力，形成事前评估、事中监测监控和事后查处相结合的工作机制。再次是得益于业务的有序推进。融资融券业务采取了试点先行、逐步扩大的原则，证券公司业务发展步伐比较稳健，投资者开户门槛逐步放开，标的証券范围有序扩大，转融通试点范围不断拓宽，积极重视舆论宣传引导工作，兼顾了业务发展与市場承受能力。最后是得益于业务风险的逐步释放。在技术系统安

全稳定运行，不发生区域性风险和系统性风险的前提下，个别标的证券、担保证券风险事件，通过对少数投资者的平仓，使个别风险有序释放，保持了业务发展和风险可控的较好平衡。

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，融资融券交易制度还不能完全满足业务发展的需要，融资融券交易规模还不小，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，个别证券公司风险管理机制还有所疏漏，部分投资者风险意识还比较薄弱等等。随着我国资本市场进一步发展壮大，融资融券业务覆盖面进一步拓宽，转融通交易机制不断完善，风险管理机制逐步加强，这些问题将会在发展中逐步解决。

**第一，进一步优化融资融券交易制度。**相关各方正积极推动修订融资融券业务相关规则，适应市场发展需要和投资者交易需求。例如，有望实现融资融券合约必要的展期，以解决融资融券期限不能满足投资者长线投资需求的问题；扩大客户融券卖出所得资金使用范围，以解决信用账户资金沉淀、使用效率不高的问题；降低客户提取担保品门槛、提高担保品利用效率。这些基础交易制度的优化，是四年以来业务实践的经验总结，将进一步促进融资融券业务的健康发展。

**第二，进一步扩大融资融券标的证券范围。**目前，融资融券标的股票仅有 700 只，数量占沪深全部股票数量的比例仅为 28%，

绝大部分是大盘蓝筹股，不能满足部分客户杠杆投资中小市值股票的需求。今年，融资融券标的证券有望在此前三次顺利扩大的基础上，继续按照流通市值、流动性、活跃度、财务基本面等因素，实现进一步扩大。在标的证券扩大的过程中，进一步完善标的证券的选取和动态调整机制，明确交易所划定的标的证券范围只是一个基础证券池，证券公司应结合标的基本面的变化自主筛选。

### **第三，有序推进专业机构客户参与融资融券和转融通业务。**

目前，融资融券业务主要以个人客户参与为主，机构客户参与为辅。开立信用账户的一般机构客户仅有 3447 名，仅占融资融券客户数的 0.3%。社保基金、公募基金、信托公司和保险资产管理机构等专业机构客户受制于参与路径不明确，尚未开展融资融券和转融通业务，不仅使得融资、融券发展不平衡，也制约了融资融券业务的创新。今年，公募基金等专业机构客户参与转融通证券出借有望取得一定突破，融券券源供给将得到扩大，融资、融券业务不平衡的现象将有所改观。

### **第四，进一步完善证券公司融资融券风险内控管理。**

加强对证券公司融资融券业务检查，督促、推动证券公司完善、加强融资融券业务风险内控管理，将是监管机构、市场组织者的一项长期工作。一是加强标的证券选取和管理工作。证券公司应根据自身实际情况，在交易所确定的标的股票池的基础上，进一步筛选

建立适合自身风控要求的标的股票池，并建立动态调整机制。二是加强担保品管理。证券公司应结合客户提交担保品的基本面、股价走势、单一担保证券集中度等，加强担保品盯市和风险监控，及时将资质较差的证券剔除担保证券范围。三是防范客户信用违约风险。证券公司应加强投资者适当性管理，探索差异化的客户授信管理和信用风险管理方法，以避免客户过度炒作波动较大的证券等。四是防范内部风险的积累。证券公司应强化以净资本为核心的风险管理体系，避免过度杠杆，关注流动性风险。

**第五，进一步强化融资融券交易风险自担的宣传和教育。**随着融资融券业务规模的继续扩大，进一步加强舆论宣传引导和投资者教育，突出强调证券公司和投资者树立风险自担意识。一是证券公司应当注意兼顾业务收益与风险，建立跟踪每一名客户盈亏情况的制度和风险报警体系，承担起客户信用违约风险预防、发现、报告和处置的第一主体责任。二是证券公司应当进一步强化客户适当性管理工作，提高客户适当性管理的有效性，加强客户事前教育，做好开户与签约环节的讲解沟通工作，以明确、醒目的方式书面及口头告知客户，融资融券可能引起亏损放大，甚至被强制平仓，客户需要自担投资风险。三是加强主动宣传，引导教育投资者增强风险防范能力，以真实的案例和统计数据向投资者全面揭示融资融券交易风险，突出强调交易风险自担的契约特征。