

融券受冷遇：股民慎对做空机制

3月31日上午9时25分01秒，广发证券深圳深南路营业部产生首单融资融券业务，在深圳交易所完成融资买入两笔，融券卖出1笔。与此同时，国信证券、海通证券、光大证券等首批试点券商的首单业务也陆续产生。

由于首批6家券商开放的试点营业部数量有限，加上观望情绪较为浓厚，融资融券首日表现平静，但意义不同寻常。特别是融券交易的完成，意味着A股可以正式“做空”，从此告别了“单边市”，迈入“双边市”。

首日表现

抢单集合竞价“抢跑”

据悉，为保证试点稳步推进，监管部门对融资融券首日的交易采取了“窗口指导”，希望每一家券商都做成两单业务，一个融资业务，一个融券业务。

记者3月31日采访获悉，为了争抢“首单”，9时25分集合竞价结束后，首批6家试点券商基本都完成了首单业务，可谓“平分秋色”。

据悉，国泰君安首单融资业务在江苏路营业部，投资者阎先生透露，他在集合竞价时段借入现金买进金融股并在集合竞价后成交成功，但并未透露具体的买入个股名称和交易金额。

海通证券天平路营业部3月31日共有两名客户做了4笔交易，其中一位客户同时尝试了融资交易和融券交易，而另一位客户只做了融资买入的业务。

国信证券首单9时25分开始交易，有5名客户成交，4名在深圳红岭中路营业部交易，1名在深南中路营业部，授信额度最高为1000万。

据统计，光大证券3月31日在深市融资买入成交16笔，沪市融资买入成交16笔；另深市融券卖出成交1笔，沪市融券卖出成交两笔，另外光大证券还完成了沪市担保品买入成交1笔。

据悉，广发证券已开立信用证券账户的客户一共4户，3月31日共有两家营业部3个客户参加了交易，交易类型包括融资买入和融券卖出，共成交了7笔。

“目前，客户对这个新业务反应比较谨慎，很多客户都不急于操作，等看清楚再做。”一家券商营业部负责人告诉记者。

投资特点

融资多融券少

记者3月31日从多家券商获



悉，目前融资的笔数大大多于融券的笔数。

光大证券3月31日表示，从目前业务受理的情况来看，客户融资的需求明显要大于融券的需求。

广发证券相关负责人也告诉记者，3月31日的交易以融资占多，融券交易占比较少，两者的交易量规模也都不大。

一位完成了融资交易的投资者，3月31日受访时称：“主要是体验下‘吃螃蟹’的感觉，这次操作仅仅是一次新业务的开始，象征性比较大，并不期望这一单能够赚多少钱。”

对于融券业务的冷淡，是否是因为投资者大多看好后市呢？对此，国泰君安研究所证券行业首席分析师梁静称，从境外经验来看，融资交易占到了融资融券总规模的90%以上，这充分说明融资在融资融券中的一个主要的作用和地位。

此外，融资融券3月31日开开后，由于小盘股没法融券，一些融券者卖出的对象是工行和深发展。著名市场人士扬韬担忧：“一个本来可以平抑投机热潮的工具，反而引发了市场的恐慌，一些大盘股因此下跌。”

原因分析

融券标的少 佣金有点高

首日融券业务不多的另一个原因是，目前券商可以提供融券的标的股票不多。

例如，广发证券融资融券业务部负责人说，由于证监会严格要求券商使用自有资金和自有证券开展业务，因此现阶段，他们能提供给投资者用于融券的标的券还相当有限，暂时是吉林敖东、招商银行和中信证券3只

证券，但随着业务的进一步开展，将适时根据市场反应作出调整。

业内专家表示，以目前沪深股市的走势以及券商缺少足够的融券标的券情况来看，融资融券推出后，投资者会更倾向于通过融资业务做短线。但是，交易佣金是个大问题。记者从几家券商处了解到的情况是，目前大部分券商还没确定最后收取交易佣金的标准，“肯定不会超过证监会规定3%的范围，但具体多少我们要根据客户的交易量再确定。”广发证券融资融券业务部负责人说。

不过有股民反映，由于可供用于融资融券的90只标的券均属于大盘蓝筹股，每日的涨幅波动不会太大，扣除利息等相关费用，实际赚到的钱不会太多。“交易佣金最好是在1%左右，这是香港市场的标准，因此，在那里融资融券交易很活跃。”周先生说。

特别提醒

看清新指令 避免做反方向

广发证券相关负责人3月31日表示，由于融资融券业务比普通交易增加了不少新的交易指令，因此，投资者在进行融资融券操作时要特别注意交易指令的选择，千万不要选错指令，否则就会出现事与愿违的情况。

比如，客户对某只股票是看多的，要做融资，他就应该选择“融资买入”这个指令，如果选择了“融券卖出”，方向就反了。

股市反应

90只标的股跌多涨少

3月31日，沪深两市指数双双

小幅高开，上证综指和深证成指分别以3129.57点和12603.75点开盘，微涨0.04%和0.09%。经过一天的震荡盘整，沪深两市收报3109.10点和12494.3点，分别下挫了0.62%和0.78%。

截至收盘，90只标的股票中，仅有13只股票上涨，其中中国电力大涨6.85%，南方航空和华侨城A涨幅超过1%，其他10只股票涨幅都不超过1%。下跌的股票有72只。其中，“石化双雄”、银行、保险等权重股均走势不佳。

股民扫描

告别单边市的恐慌

“融资融券交易的诞生，意味着我不至于在单边市中过度恐慌”，国泰君安证券首单融资融券交易投资者阎先生面对记者舒了一口气，“在我的价值中枢附近，我会做一个反向的风险对冲，就可以不至于像2007年大涨时与2008年大跌时心里那样恐慌。”

在3月31日早盘正式开盘前的集合竞价期间，阎先生已经融资买入了金融类个股。而据国泰君安证券与光大证券方面透露，虽然首日参与交易的客户很少，但融资、融券两个方向的多空交易都已经在3月31日早盘成交。

面对投资者和媒体对于融券做空交易的好奇，“吃螃蟹”的阎先生倒显得较为平静。“这次操作仅仅是一次新业务的开始，象征性比较大，并不期望这一单能够赚多少钱”，这位在资本市场打拼多年的资深投资者透露，“今天做的是多单，没有打算做空单。”

选择适合自己的财务“杠杆”

首日参与融资融券交易的一位投资者表示，融资也有成本，而成本的高低在于你的接受能力和你的预期收益，在可以弥补成本的情况下，目前固定的融资融券利率还是较为合理的，可以承受。

也有还未参与融资融券的投资者对记者表示，融资、融券最大的一个区别就是融券可以做空，而在融资做多方面，别的地方也有融资渠道，所以会谨慎选择适合自己的财务“杠杆”。在一家大型网站关于“如何看待融资融券”的专题调查中，表示会参与融资融券的投资者与表示不会参与的投资者旗鼓相当，也显示出目前国内投资者的一种理性态度。

(据新华社电)

分红险不宜作为储蓄替代品



当前，由于存款利率较低，一些投资者把分红险作为银行储蓄的替代品，认为分红险可以在保证固定保额满期返还的基础上，由保险公司集中庞大保险资金进行投资理财，能够实现保值增值。保险专家提醒，分红险大都与生存保险、重大疾病保险等保障型产品连在一起，其投资收益不确定，如果保险公司经营状况不好，投资收益率会低于1年期银行存款利率，因此投资者不宜将分红险作为储蓄替代品。

保险专家说，分红险的红利主要来自死差、费差和投资带来的利差。每个会计年度结束后，保险公司会将分红险账户可分配盈余的70%分配给客户。但是，如果没有盈余，分红险也就没有红利可分。因此，分红险的收益保本但不固定，通常情况下，投保人通过分红可以实现浮动收益。

保险专家说，分红险一般分为投资和保障两类，投资型分红险的保障功能相对较弱，多数只提供人身死亡或者全残保障，不能附加各种健康险或重大疾病保障；保障型分红险产品与传统保险产品功能一致，侧重给予投保人提供灾害保障，分红只是附带功能。因此，侧重保障需求的人可选择一些保险期较长、保障功能较强的保障型分红险产品，而不应将短期的收益率看得过重；而收入稳定且短期内没有大笔开支计划的投保人，购买投资型分红险是一个不错的选择。

(辛华)

春风吹开幸运花 “超值现金”你来刮

伴随着和煦的春风，即开型体育彩票“顶呱刮”推出了2010年第一款20元票——“超值现金”，从4月份开始在全国陆续上市，同时开展丰富多彩促销活动，回报惊喜，分享幸运。

“超值现金”全国超过1600万张中奖彩票，35.5%的高中奖率，同时集3种不同玩法，7个游戏于一身，奖金兼中兼得，最高奖金100万元，与以往20元票有所不同的是，“超值现金”在数字和符号兑奖的玩法上，增加了九宫格的玩法，娱乐性更强，中奖率更高！让您在休闲、娱乐、商旅中，尽情享受即开游戏的乐趣。

“超值现金”在让购彩者享受快乐和幸运的同时，同样将购彩者的爱心献给中国的多项公益事业。截至2009年12月31日，即开型体育彩票“顶呱刮”销量达到152亿元，筹集中央公益金30.4亿元，其中15.2亿元全部用于支持汶川地震灾区重建工作。同时，在“大力支持教育事业”、“设立残疾人体育发展基金”、“建设学生校外活动场所”、“支持文化艺术事业发展”等事业上，做出了自己应有的贡献。

在这桃花盛开的日子里，“超值现金”携大奖和幸运翩然而至。赶快行动起来，赢取属于您的幸运大奖吧！

(周体)



1. 参与融资融券交易前应该做什么准备工作？

投资者向证券公司融资、融券前，应按照《证券公司融资融券业务试点管理办法》等有关规定与证券公司签订融资融券合同以及融资融券交易风险揭示书，并委托证券公司为其开立信用证券账户，向证券公司指定的商业银行申请开立信用资金账户。根据《证券公司融资融券业务试点管理办法》的规定，投资者只能选定一家证券公司签订融资融券合同，在一个证券市场只能委托证券公司为其开立一个信用证券账户。

融资融券业务流程：征信——签署《融资融券合同》和《融资融券交易风险揭示书》——投资者开立信用证券、资金账户——投资者转入担保物——证券公司评估授信——投资者进行融资融券交易——投资者偿还融资和融券债务——结束信用交易。

3. 投资者申请开立信用证券账户应满足什么基本条件？

应满足以下条件：(1) 投资者申请开立信用账户前，应当已经持有普

融资融券投资小贴士

通证券账户，且已经在该证券公司从事证券交易达半年或半年以上。

(2) 投资者申请开立信用证券账户时提供的姓名或名称以及有效身份证明文件应当与其普通证券账户一致。

(3) 通过证券公司的客户征信程序，符合证券公司规定的条件。

4. 投资者如何开立信用证券账户？

(1) 投资者向证券公司提出开户申请；

(2) 证券公司办理客户征信；

(3) 证券公司与投资者签订融资融券合同；

(4) 证券公司向证券登记结算机构发送配号申请；

(5) 证券登记结算机构对符合要求的配号申请予以配号；

(6) 证券公司收到信用证券账户号码后印刷信用证券账户卡并交付给投资者。

5. 投资者融资买入证券是否有限制？

投资者在融资买入证券时，需至少满足以下4个条件：

(1) 证券公司有足够的资金可供融出；

(2) 投资者加上本次融资金额的累计融资余额不超过授信额度；

(3) 融资买入品种属于标的证券；

(4) 执行该笔交易投资者所需保证金不超过其当时账户的保证金可用余额。

6. 投资者融券卖出是否有限制？

投资者在融券卖出时，需要至少满足以下4个条件：

(1) 证券公司有足够的证券可供融出；

(2) 投资者加上本次融券金额的累计融券余额不超过授信额度；

(3) 执行该笔交易投资者所需保证金不超过其当时账户的保证金可用余额；

(4) 委托价格满足证券交易所规定的申报价格要求。

7. 投资者如何偿还融资融券？

偿还融资融券的方式有下列两种：

(1) 通过证券交易所卖出证券，

以所得价款偿还融资款项和利息；

(2) 直接还款。投资者在向信用资金账户存入与融资数量加应计利息等额的现金后，通过证券公司交易系统申报融资还款指令，偿还融资款项和利息。

需要指出的是，投资者卖出信用证券账户内证券所得资金，需优先偿还其他融资欠款。

8. 投资者如何偿还融券债务？

偿还融券债务的方式有下列两种：

(1) 买券还券。通过申报“买券还券”指令，买进与融券证券品种的证券后，在结算时偿还融券证券。客户买券还券的申报数量不得高于融券数量+100股(份)。

(2) 直接还券。客户从普通证券账户向信用证券账户转入与融券品种的证券或直接用信用证券账户买入与融券品种的证券后，通过证券公司交易系统申报直接还券指令。证券登记结算机构根据指令将有关证券从客户信用交易担保证券账户划转到证券公司融券专业证券账户，并相应维护投资者信用证券账户的明细数据。

(据新华社电)