

# 深沪两市融资融券新规征求意见 十大内容修订彰显收放有度

证券时报记者 李骁

证监会上周五刚公布了两融新规意见稿，沪深交易的实施细则征求意见稿也随之发布。业内人士分析认为，尽管还是征求意见稿，但从沪深两市对两融细则修订内容来看，无不彰显着对两融业务的收控和放松并行。

一位券商两融业务负责人介绍说，深沪两市发布的两融交易细则征求意见稿与证监会管理办法征求意见稿一脉相承，整体上既增加了市场的灵活性，又体现了监管防控风险保护投资者利益的意志，根本目的还是希望两融业务能够健康稳步发展。

欢迎关注证券时报旗下微信号券商中国 (ID:quanshangcn) 参与该话题讨论。

## 迎合市场化多方放松

根据多家券商对沪深两融业务细则征求意见稿的内部解读，此次修订内容主要有十个方面，如果按照收控和放松分类，放松方面至少有七方面：

具体而言，这些放松方面为：允许合约展期，鼓励价值投资者长线持仓；新增上市开放式基金 (LOF) 作为标的证券；明确债券作为两融标的三大主要条件；拓宽融券卖出所得价款用途，向融券做空倾斜；豁免交易所交易基金 (ETF) 融券卖出最低价格限制；现金管理产品纳入可充抵保证金证券范围；新增限售股参与两融规则及标准。

深沪两市现行两融交易细则均规定，两融合约最长不超过 6 个月。据证券时报记者了解，在实际业务运行中，6 个月的合约期限限制在一定程度上增加了长线投资者的交易成本；甚至在极端情况下，合约到期集中了结还可能对市场造成冲击。而从包括我国台湾在内的一些市场看，允许符合条件的客户申请合约展期也是发展趋势。

为此，此次深沪两市修订放宽对融资融券合约期限限制，维持现行融资融券合约期限不得超过 6 个月的要求，但允许合约展期，展期次

数由券商与客户自行约定，同时明确规定每次展期最长不超过 6 个月，券商在为客户办理展期前，应当对客户的信用状况、负债情况、维持担保比例水平等进行评估。

投资人士认为，此举不仅适应两融业务实际需求，也是对价值投资者做长线持仓的鼓励，对降低个股的换手率和提升市场稳定性都有利。

同时，此次沪深两市还新增 LOF、债券、现金管理类资产、限售股与非限售股作为两融标的或可充抵保证金品种，准许它们参与两融业务，而且在征求意见稿中分别制定了参与规则 and 标准。随着市场创新的发展，新的证券投资品种还会不断出现，这次将 LOF、债券等成熟品种纳入两融标的，其实也是对证券产品创新的鼓励。”一位上市券商销售总监评述说。

在市场大盘指数已进入 5000 点位置后，此次修订还特别拓宽融券卖出所得价款用途和豁免 ETF 融券卖出最低价格限制。专业投资人士分析，此举其实是在鼓励做空和抑制市场操纵行为，是对当前市场估值修复的纠偏，鼓励投资者在通过融券做空对那些估值偏高的标的进行修复，也为后续业务的扩展预留了一定的规则空间。

## 为投资者防控风险

与放松相对应的，是这次沪深两市在细则征求意见稿中对两融业务的收紧，这些内容尽管不多，但在市场当前行情下，也更受市场关注。

收紧举措中，开户门槛由原来开户时资产不低于 50 万元，修订为最近 20 个交易日日均资产不低于 50 万元。据悉，在现实操作中，很多投资者资产未达到 50 万元规模，但却可以通过拆借的方式来开取两融账户，甚至还有券商以开设两融账户数量作为考核员工业绩的指标，投资者的征信、适当性管理存在不够严格等问题，这不仅给投资者自身也给市场带来了不必要的潜在风险。

中部地区一家中型券商相关业务人士评述，两融投资者如果全部按照新规执行，印象中符合此种两融开户条件的投资者预计不会超过



总投资者数量的 8%。在征求意见稿期间至正式颁布实施期间，预计会有很多投资者抢开两融账户。

收紧的另一方面，是新增强化信用账户单一证券集中度的风险管控。沪深交易所表示，近年来，一些风险标的股票如重庆啤酒、昌九生化等均存在单一客户单一担保品集中度过高的问题，给业务平稳运行

带来潜在风险。

为此，此次修订要求券商及时监控担保物中“单一证券市值占其担保物市值的比例”指标，对于达到限制比例的客户，券商应按照约定暂停接受其融资买入相应证券委托或采取其他风险控制措施，及时防控相关风险。此次修订还增加了增设强制平仓损失及纠纷约定，为后续

## 锦安控股高岩:第三方理财机构转型出路在于专属化

证券时报记者 泰利

蓬勃发展的第三方理财机构走到了必须转型的十字路口。由于相关禁令的出台，第三方理财机构以代销信托产品发家的盈利模式彻底被颠覆；资本市场波澜壮阔的大牛市也迫使第三方理财机构从主打固定收益产品过渡到浮动收益产品。

作为深圳一家专业理财机构，锦安控股有限公司走出了一条独特转型之路。成立 7 年来，该公司已累计为 2 万名高净值客户提供了理财咨询服务，累计管理资产规模超过 600 亿。截至目前该公司管理的所有项目实现兑付率 100%。日前证券时报记者就第三方理财机构如何转型的话题对该公司董事长高岩进行了专访。

证券时报记者：第三方理财机构目前发展的现状如何？

高岩：第三方理财机构之前比较边缘，但经过近几年的快速发展，已经成为了一个真正的行业。在美国，第三方理财占据了财富管理 60% 以上的份额；在香港，第三方理财的份额也达到了 30%。目前，中国出现了大批富裕的阶层，传统金融机构服务无法满足他们的要求，因此催生了第三方理财事业的迅猛发展，我非常看好第三方理财行业的前景。

证券时报记者：去年监管部门出台禁止信托公司委托非金融机构推介信托产品，对以代销信托产品为主的第三方机构有什么影响？

高岩：很多第三方理财机构都是通过代销信托产品起家的，这个政策出台对整个行业影响很大，很多小的第三方理财机构失去业务来源只能倒闭。随着资本市场大牛市来临，客户偏好改变为追求浮动收益类产品，单纯的代销固定收益类信托产品已经很难生存。

证券时报记者：第三方理财机构如何转型？

高岩：第三方理财机构转型应该贯彻“以客户为中心”，突出“量身定做”和“专属化”，满足客户追求理财专业化、个性化的趋势和特征。目前锦安控股已经完成了转型的布局，从最初代销信托产品一条腿走路，发展到了自主设计开发资管产品双管齐下，到目前已经实现了全产品线覆盖。目前公司有 8 个产品线，开发的证券私募、私募股权、并购基金等产品都受到了客户的欢迎。

目前公司已经形成了三大业务板块。其中锦安财富主打金融产品代销，去年还获得了公募基金销售牌照；金色木棉是公司资产管理业务的旗舰，私募基金管理人资格也已经在基金业协会备案；还成立了专门从事互联网金融的锦绣钱程，为高净值客户提供小额线上理财产品。

证券时报记者：第三方理财机构的核心竞争力应该是什么？公司开始从事影视基金是如何考虑的？

高岩：第三方理财机构首先要有客户；其次要能提供好的产品；再次要不断提高客户服务层次。第三方理财机构想立于不败需要在市场上有领先的产品。之前公司率先推出了新三板专项资产计划，现在又推出了次新股基金专户产品，都走在了行业前列。参与影视进军文化产业，一方面因为看好这个行业的盈利空间，另一方面也是出于提高客户服务层次的考虑，可以提高客户的体验和对公司的认同。

证券时报记者：公司是否有登陆资本市场的规划？

高岩：我们已经接到了很多投行和投资方的邀约，包括推荐新三板上市，但上市的时机还不成熟。公司信息化建设、盈利模式再造都需要进一步夯实，1-2 年后再筹划上市可能比较合适。

## 6月份10个交易日共2291家证券营业部出现在交易异动公告中

# 皆因中国中车！国信国金两营业部同上异动龙虎榜

证券时报记者 曾炎鑫

股市行情火热，营业部的交易异动龙虎榜排名也出现戏剧性变化。

据证券时报记者统计，6 月份以来的 10 个交易日里，共有 2291 家证券营业部出现在交易异动公告中，涉及异动股交易金额累计达 3267.06 亿元，出现交易异动股票达 526 只。

以涉及异动股成交金额计算，中信证券上海溧阳路营业部以 175.46 亿元位第一，合计上榜 104 次；以上榜次数计算，国金证券上海西藏中路营业部虽然交易金额位居第二，达 80.85 亿元，但上榜次数却高达 248 次，是上榜次数最多营业部。

值得注意的是，国金证券上海西藏中路营业部和国信证券深圳泰然九路营业部皆因中国中车而出现在交易异动龙虎榜，双方异动买入最多的个股均为中国中车。证券时报旗下官方微信券商中国 (ID:quanshangcn) 也发布了这一消息，欢迎关注获取更多资讯并参与讨论。

## 37营业部10日成交过10亿

不论是以成交金额还是上榜次数计，营业部龙虎榜的前 10 门槛正在逐步抬高。

数据显示，6 月 1 日~6 月 12 日的 10 个交易日，共有 43 个营

业部成交金额突破 10 亿元，其中有 3 家营业部成交金额突破 50 亿元，包括中信证券上海溧阳路营业部、国金证券上海西藏中路营业部和国信证券深圳泰然九路营业部，而位列第四的中信证券上海恒丰路营业部成交金额达到 49.99 亿元。

具体而言，中信证券上海溧阳路营业部在 10 个交易日内共成交 175.46 亿元，上榜 104 次，以成交金额问鼎榜首；国金证券上海西藏中路营业部共成交 80.85 亿元，一共上榜 248 次，以上榜次数排名第一。

此外，排在第三名的是国信证券深圳泰然九路营业部，总成交金额达 50.41 亿元，共上榜 136 次。该 3 家券商营业部合计成交金额达到了 306.72 亿元，占异动股交易总成交金额的 9.39%。

特别是上述 3 家营业部的异动股成交金额同比都有大幅增长。

数据显示，中信证券上海溧阳路营业部去年全年的异动股成交金额为 288.04 亿元，国金证券上海西藏中路营业部去年异动股成交金额为 23.24 亿元，而国信证券深圳泰然九路营业部去年则为 209.72 亿元。也就是说，在 6 月份的 10 个交易日，中信证券上海溧阳路营业部的异动股成交金额已经达到去年全年的 60.91%，国金证券上海西藏中路营业部更是达到去年全年的 3.48 倍，而国信证券深圳泰然九路

6月以来登陆沪深两市龙虎榜营业部成交金额情况				
排名	营业部名称	营业部成交金额 (万元)	买入金额合计 (亿元)	卖出金额合计 (亿元)
1	中信证券上海溧阳路证券营业部	175.46	121.19	54.26
2	国金证券上海黄浦区西藏中路证券营业部	80.85	45.87	34.99
3	国信证券深圳泰然九路证券营业部	50.41	31.48	18.93
4	中信证券上海恒丰路证券营业部	49.99	31.17	18.82
5	银河证券绍兴证券营业部	43.83	28.66	15.17
6	华泰证券深圳益田路荣超商务中心证券营业部	39.49	24.20	15.28
7	国泰君安证券上海江苏路证券营业部	38.24	24.77	13.47
8	华泰证券股份有限公司上海武定路证券营业部	35.18	21.88	13.30
9	申银万国上海闵行区东川路证券营业部	30.65	17.53	13.12
10	中信证券深圳总部证券营业部	30.21	18.80	11.41

曾炎鑫/制表 吴比较/制图

营业部则达到了 24.04%。去年异动股总成交金额排名第一的华泰证券深圳益田路荣超商务中心营业部排名第六，共上榜 62 次。

## 中国中车遭热买

短短 10 个交易日，国金证券上海西藏中路营业部 248 次登上龙虎榜，一共涉及 114 只股票，登榜次数之多、成交金额增长之迅猛，都值得引起投资者关注。

此外，国金证券上海西藏中路营业部共 11 次登榜昇兴股份，10 次登榜山东华鹏，8 次登榜福鞍股

份和曲美股份。其中，除了昇兴股份为整体净卖出 374.87 万元外，其余 3 只股票都呈现整体净买入。

值得注意的是，国金证券上海西藏中路营业部在过去几个交易日曾大举买入中国中车，买入金额合计达 11.83 亿元，是该营业部买入金额最多的异动股。不过，该营业部同时还卖出了中国中车 8.74 亿元，合计净买入 3.09 亿元。此外，同样被国金证券上海西藏中路营业部重金买入股票还包括江苏有线和吉电股份，买入金额分别为 5.93 亿元和 1.92 亿元。

同样热买中国中车的还有异动股成交金额排名第三的国信证券深

圳泰然九路营业部。数据显示，中国中车是国信泰然九路营业部买入金额最高的股票，共计涉及买入金额 8.67 亿元，且无异动卖出。

中信证券上海溧阳路营业部的成交金额排名第一，它在过去 10 个交易日中，大举买入东方财富、新兴铸管、中天城投和卫宁软件。数据显示，中信证券上海溧阳路营业部 6 月以来共买入东方财富 16.3 亿元，同时卖出东方财富 9.96 亿元，合计净买入 6.34 亿元。此外，中信证券上海溧阳路营业部共买入了新兴铸管 10.2 亿元，以及中天城投和卫宁软件各 9.83 亿元和 7.15 亿元。