

华夏时报 (www.chinatimes.net.cn) 记者 王兆寰 北京报道

9月2日,在北京证券交易所官宣成立一周年之际,北交所对外发布《北京证券交易所融资融券交易细则》(下称《融资融券细则》),自当日起向市场公开征求意见。

市场分析人士指出,北交所开市时构建了连续竞价的基础交易制度,市场运行平稳,合格投资者群体迅速壮大,流动性水平明显提升,具有业务实施基础。推出融资融券制度,符合当前市场需要,对完善北交所交易机制、提升二级市场定价功能具有积极意义,也是北交所持续推进市场制度建设的重要举措。

对投资者而言,融资融券业务提供了风险对冲工具,有利于投资者投资策略的完善;对北交所市场而言,融资融券具有放大成交量的杠杆效应,有利于进一步提升市场流动性水平。

完善制度建设

可以看到,为丰富投资者交易策略,满足投资者多元交易需求,促进北交所市场双向价格发现和提升市场流动性,在广泛调研和深入研究的基础上,《融资融券细则》应运而生。

推出融资融券制度是北交所持续推进市场制度建设的重要举措。融资融券是证券市场重要的基础性制度,也是国际证券市场中较为成熟的交易方式。

自2010年开始我国资本市场逐步实施融资融券交易以来,业务模式逐渐成熟,监管体系日臻完善,投资者对信用交易机制的了解和应用不断深入,为投资者采取多元交易策略和风险管理提供了有效支撑,增强了证券市场的活力与韧性。

《融资融券细则》共八章、六十七条,包括总则、业务流程、标的股票、保证金和担保物、信息披露和报告、风险控制、其他事项和附则。

《融资融券细则》遵循成熟业务模式,券商资格管理、投资者准入、账户体系、交易方式、可充抵保证金证券范围及折算率、权益处理、信息披露等方面与沪深市场两融业务整体保持一致,尽可能适应投资者、证券公司、托管银行等市场各方的现有习惯,避免增加市场成本。

新三板和北交所

资深评论人、北京南山投资创始人周运南在接受《华夏时报

》记者采访时表示，两融业务的推出是对北交所交易机制的创新，向市场传递了持续改革创新信号，有利于稳定市场信心。

同时，能给北交所二级市场输入更多新鲜资金血液，投资者也可以共享账户上沪深A股的两融资金了。

在周运南看来，两融业务的推出有效地提高二级市场流动性，两融交易能放大资金和证券供求，增加市场交易量，提升市场活跃度；另外，有助于完善二级市场价格发现功能，融资融券交易可以为市场提供买卖方向相反的交易行为，引导股价趋于体现其内在价值。

不仅如此，融资融券交易有助于市场内在价格稳定机制的形成，平滑市场价格波动，减缓“单边市”出现，促进市场长期稳定健康发展。融资融券作为北交所新的投资品种，还可以为投资者提供更多的投资手段和新赢利模式，满足不同投资者的投资需求。

此外，融资融券可以满足不同投资者的风险偏好，提供多样化的风险回避策略，投资者既可以通过融资做多获取利润，也可以融券做空以回避风险。

特色两融制度

那么，对于两融业务，北交所融资融券制度与沪深市场有何异同？

专业人士分析认为，考虑到投资者交易习惯，北交所融资融券业务总体上比照沪深市场成熟模式构建，包括券商资格管理、投资者准入、账户体系、交易方式、可充抵保证金证券范围及折算率、权益处理、信息披露等方面均与沪深市场两融业务保持一致。同时考虑北交所市场特点，差异主要体现在以下两个方面：

首先，转板衔接。转板机制是北交所特色制度安排，为做好北交所融资融券制度与转板制度的衔接，《融资融券细则》明确了标的股票转板的将被调整出标的股票范围。

其次，暂不实施转融通制度。转融通是融资融券制度的补充，为稳步推进两融业务，北交所将根据业务实施情况和市场发展需要，在下一阶段适时推出转融通制度。

《华夏时报》记者注意到，围绕融资融券业务，考虑到现阶段北交所的结构性特点和流动性水平，北交所已经做好了风险控制安排。

一是执行“两步走”策略，初期仅推出两融基础业务，运行平稳后再推出转融通，确保两融业务落地后初期将以融资业务为主，市场上的融券券源有限，整体杠杆水平较低，降低市场整体波动风险。

二是审慎筛选两融标的，把好标的股票准入关。

三是严格投资者适当性管理，把好投资者准入关，尽量避免单边行情下投资者追涨杀跌加剧市场波动。

四是持续监控市场，通过控制两融余额的集中度、监控担保品集中度等方式，对业务集中度进行总量控制和持续监测，提前研判和应对市场流动性和波动性风险。

子沐研究创始人刘子沐在接受《华夏时报》记者采访时则坦言，两融细则的出台，标志着北交所有做空机制，这将改变北交所市场的游戏规则，激活机构投资者的交易博弈。从征求意见稿内容来看，遵循沪深市场成熟业务模式，同时兼顾了北交所转板的制度特点，做好转板衔接安排。

编辑：严晖 主编：夏申茶