

<<融资融券>>

图书基本信息

书名：<<融资融券>>

13位ISBN编号：9787305057366

10位ISBN编号：7305057363

出版时间：2009-2

出版时间：南京大学出版社

作者：简军

页数：214

版权说明：本站所提供下载的PDF图书仅提供预览和简介，请支持正版图书。

更多资源请访问：<http://www.tushu007.com>

## <<融资融券>>

### 前言

随着2008年10月5日证监会宣布将启动融资融券业务试点工作，融资融券业务在市场呼唤多年后，终于等的花开见月明了。

早在2006年之初，相关试点工作即已启动，但随后的大牛市令管理层心生疑虑，时至今日方始走上台前。

融资融券可谓“千呼万唤始出来”。

融资融券制度即将推出，自然吸引了无数的眼球，更有不少投资者摩拳擦掌准备大干一场。

“融资融券推出来之后，没钱了可以向证券公司融资，而且还能够融券，为我们增加了新的赢利方式。

”这是当前问任何一个中小投资者关于融资融券的问题时得到的最多的答案。

然而，假如你问怎样进行融资融券？

风险有多大？

可以准确回答你的人却并不多。

因此，对于中小投资者来说，现在重要的一件事是自问：“融资融券来了，我准备好了吗？

”众所周知，融资融券作为一种创新产品，其推出的意义重大。

业界普遍认为，融资融券将改变我国股市“单边市”状况，不仅能起到稳定市场的作用，还将为券商行业带来重大发展机遇。

同时，融资融券交易还可以为投资者提供新的交易方式和一种规避市场风险的工具。

## <<融资融券>>

### 内容概要

融资融券作为一种创新产品，将改变我国股市“单边市”状况，不仅能起到稳定市场的作用，还将让券商成为最大的受益者。

同时，也必将为投资者提供新的交易方式和一种规避市场风险的工具。

融资融券交易将给投资者提供一定比例的财务杠杆，也为他们提供一个双向赢利的机会。此外还可以在在一定程度上放大资金和证券供求，增强证券市场尤其是大盘蓝筹股的流动性。投资者在买卖股票时溢价或折价损失可以大大减少。

## &lt;&lt;融资融券&gt;&gt;

## 书籍目录

第一章 什么是融资融券 一、融资融券概要 二、融资融券与普通证券交易和卖空交易的区别 三、结构化融资的概念、特点及其要素 四、中国证券信用交易发展的概况 五、融资融券业务的解析

第二章 融资融券与股指期货 一、融资融券与股指期货之间的关系 二、融资融券对股指期货市场的影响 三、融资融券的推出是为股指期货开道 四、在融资融券条件下的股指期货套利操作 五、股指期货基本面分析要点 六、股指期货技术分析要点 七、股指期货操作要务

第三章 融资融券与权证 一、融资融券需要依仗期权 二、融资融券与权证之间的关系 三、融资融券条件下权证操作策略 四、权证的短线搏杀技巧 五、炒权证要把握好四个方向 六、炒权证,首先要量好杠杆 七、如何判断权证风险 八、炒权证的止损技巧

第四章 融资融券国际比较 一、美国融资融券制度及其特点 二、日本的融资融券制度及其特点 三、中国台湾的融资融券制度及其特点 四、融资融券业务模式的比较 五、融资融券客户资格的比较 六、融资融券券商资格的比较 七、融资融券标的的比较 八、融资融券保证金的比较

第五章 了解港股融资融券 一、香港融资融券业务的概况 二、香港融资融券制度 三、子子展 四、借货沽空 五、香港对融资融券的有关规定 六、香港融资融券的操作法则

第六章 融资融券的作用 一、推出融资融券的重大意义.....

第七章 融资融券让券商成为最大受益者

第八章 融资融券推出历程

第九章 直接受益于融资融券的股票

第十章 融资融券须有交易制度配合

第十一章 投资者如何参与融资融券

第十二章 如何控制融资融券风险

第十四章 融资融券投资问答

## &lt;&lt;融资融券&gt;&gt;

## 章节摘录

(二) 结构化融资的特点 因结构化融资证券是通过“组合基础资产未来现金流”的机制来发行的, 所以一般又被叫做资产支持证券。

从会计的角度来看, 发行结构化融资证券与各级政府、公司或者其他组织通过发行债券的方式来筹措资金是不相同的。

具体而言, 通过发行结构化融资证券来融资具有以下五大特点: 1. 证券的发行是通过一个特设机构, 即SPV或者SPE; 2. 发行结构化融资证券在会计处理上表现是资产出售而非债务融资; 3. 结构化融资证券必须为投资者提供基础资产的“维护服务”(servicing); 4. 结构化融资证券的信用主要取决于基础抵押资产的信用; 5. 总是需要为结构化融资证券进行信用增级。

(三) 结构化融资的要素 从美国结构化融资市场的发展历史来讲, 有八大要素起着十分重要的作用。

这些要素经常互为补充, 一个要素的发展将会推动其他要素的发展。

重要的是, 这八大要素应当齐头并进、共同发展。

1. 完善的法律体制 对于每笔证券化交易而言, 应建立完善的法律体制来保护投资者在基础性资产中的合法利益。

最为重要的是, 当发起人/卖方处于破产境地的时候, 法律必须保护投资者对证券的基础性资产现金流的追讨权。

所以, 对于证券化交易而言, 必须设立资信良好且不会破产的特殊目的实体。

从经济学角度来讲, 设立特殊目的实体的目的: 一是, 购买由贷款人发起并出售的所有贷款, 二是, 发行证券来为基础性贷款的发起融通资金。

特殊目的实体除从贷方那里得到的贷款外没有其他的资产, 除那些与已发行证券有关的债务之外没有其他的债务。

另外, 应当建立完善的法律体制以明确规定发行人、信托人、贷款管理人以及服务方的责任和义务。

2. 明确的现金流分析 从融资的角度来讲, 证券化实质上是帮助贷款方在扣除证券化成本以后可以筹集到和基础性资产将来现金流现值相等的现金流。

在证券化开始的时候, 发行人必须进行现金流分析以确定特殊目的实体的债务能否按时全额偿还。

在分析将来现金流并对其定价的时候, 需要做很多假设。

除了以假定贴现率来计算现值, 现金流分析还必须对现金流本身的行为做假定, 比如贷款期间内的经济状况、借款人偿还贷款的能力以及违约发生的概率。

只有在深入分析大量基础性贷款现金流的历史数据后作出假设才能使它更具有现实意义。

3. 清晰的会计处理 在资产证券化的过程中有三个会计问题较为重要。

一是, 对证券利息收入的会计处理。

由于证券由特殊目的实体来发行而基础性贷款又有利息收入, 依照常理推断应当对特殊目的实体征税。

为了避免双重征税的问题, 只要特殊目的实体满足作为“授予人信托(grantor trust)”的所有要求, 在美国它将被视为“授予人信托”而被免去联邦税(出于税收目的, 发行机构也能够采用“所有人信托”的名义); 二是, 通过明晰基础性贷款中周期性现金流(包括利息和本金)的会计账目来保护投资者。

三是, 交易中产生的所有现金流都应当由会计师来严格审查。

4. 有公信的信用风险评估 由于贷方发行的证券受其发起的消费者贷款或商业贷款的支持, 所以证券的投资者自然会比较关注基础性贷款与相应证券的信用风险。

就拿住房抵押支持证券来讲, 其信用就受到政府国民抵押协会(Ginnie Mae)、联邦国民抵押协会(Fannie Mae)以及联邦住宅贷款抵押公司(Freddie Mac)三家机构的担保。

假如住房抵押支持证券、商业抵押支持证券以及资产支持证券的信用未受到上述三家机构中任意一家的担保, 则需要通过各种不同的方法以提升证券的信用状况。

一般而言, 可以有四种方法来提升信用等级, 它们分别是: 优先/次级现金流结构(或者超额抵

## &lt;&lt;融资融券&gt;&gt;

押)、母公司担保、担保债券以及信用证。

另外, 证券的信用状况还必须经过三家国际信用评级机构中的一家或者两家或者所有三家的评级, 具体的情况取决于是如何运用上述四种方式中的一种或者多种方式中的组合来进行提升信用的。

作用。

投资银行负责协调和帮助发行机构处理法律、会计、税收以及现金流分析方面的事务。

除此以外, 投资银行还扮演着经销商的角色: 为证券定价, 购买所有发行的证券并将其出售给投资者

。

在完成经销商的职责后, 为了保证证券的流动性, 投资银行又充当起“做市商”在二级市场上积极地买卖证券。

6. 良好的国债市场 为了保证证券化市场的健康发展, 应当有一个良好的国债市场。

由于政府债券是不存在信用风险的, 所以该类证券的交易就为市场提供了不同期限水平的无风险收益率。

在无信用风险情况之下, 描述期限与收益率之间关系的曲线就被叫做“国库券收益率曲线”。

这条收益率曲线是所有不同期限不同风险状况的固定收益证券在初级市场上以及随后二级市场上的定价提供了基准。

所有的非政府固定收入证券均是在国库券收益曲线上的基础上以一定的收益率价差从事交易。

7. 活跃的二级市场 一个成功的证券一级市场必须有一个活跃的二级市场来支持。

二级市场为即将发行类似证券应当怎样定价提供了有效的信息。

一旦证券发行以后, 投资者就必须有一个活跃的二级市场来提供证券的流动性, 如此一来与利率无关的因素就不会导致价格的大幅波动, 投资者就能够在在一个价格比较平稳的市场中来买卖证券。

然而在此需要特别指出的是, 投资者在极大程度上有能力创造一个非常活跃的二级市场。

假如投资者在一级市场只是简单地持有证券而不愿从事任何的交易, 只是依靠投资银行来保证二级市场的流动性将是十分困难的。

8. 多样化的投资者 结构化融资市场获得成功的一个重要因素是在于投资者群体的迅速增长

。

投资者群体中包括各种类型的投资者, 从短期货币市场投资者, 到商业银行的投资组合经理, 再到长期养老基金经理。

## <<融资融券>>

### 编辑推荐

《融资融券》由浅入深、全方位盘点了融资融券的概念和操作技巧，同时为广大投资者进一步理清了融资融券与股指期货、权证等的关系，深入分析融资融券的背景、作用及其风险控制，让您在投资市场更加如鱼得水，尽享丰厚赢利。

投资市场又一金新投资利器，用好这把“双刃剑”让您抢先占领制高点，笑傲投资市场。

版权说明

本站所提供下载的PDF图书仅提供预览和简介，请支持正版图书。

更多资源请访问:<http://www.tushu007.com>