

A wide-angle landscape photograph showing a vast field of golden wheat in the foreground, stretching towards a small village in the distance. The sky is bright blue with scattered white clouds, and a vibrant rainbow is visible on the right side of the horizon. The overall scene is peaceful and scenic.

深交所约定购回式证券交易业务介绍

2012年12月 南京

1. 深交所约定购回式证券交易业务概述
 2. 沪深约定购回式证券交易业务差异
 3. 约定购回式证券交易业务流程介绍
 4. 约定购回式证券交易业务重点提示
1. 深交所约定购回式证券交易业务概述

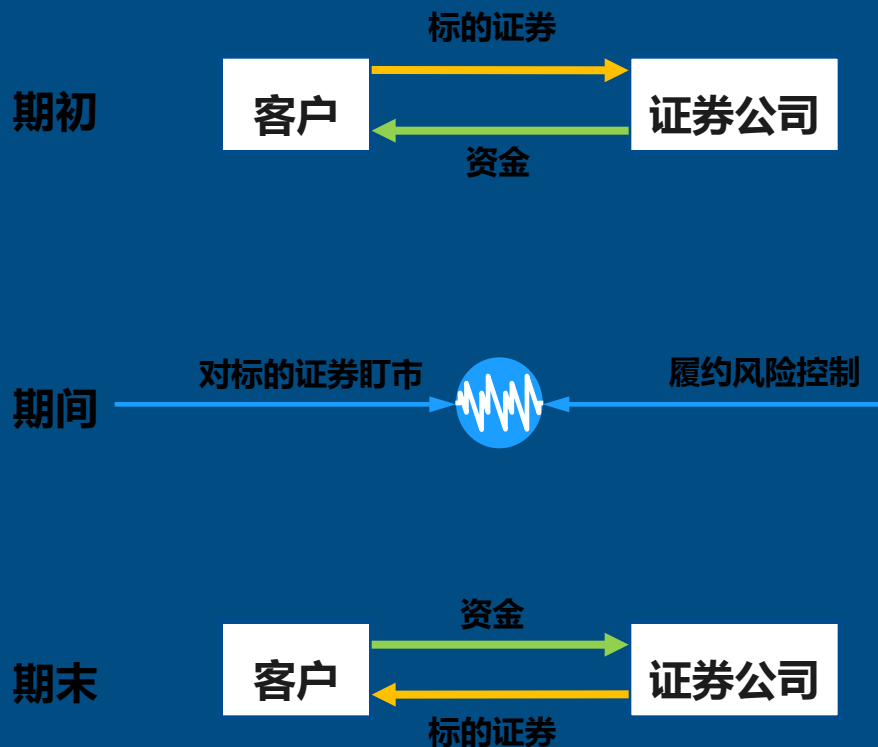
◆ 业务定义

约定购回式证券交易是指符合条件的客户以约定价格向托管其证券的证券公司卖出标的证券，并约定在未来某一日期由客户按照另一约定价格从证券公司购回标的证券，证券公司根据与客户签署的协议将待购回期间标的证券产生的相关孳息返还给客户的交易。

◆ 基本原理

证券公司以过户证券作为担保向客户进行中短期融资。

约定购回式证券交易基本模式



业务特点

- ✓以交易方式实现融资功能
- ✓两次交易，两次结算，证券需过户
- ✓收益通过购回价格实现
- ✓待购回期间，孳息归属证券公司
- ✓待购回期间，证券公司对担保证券不得随意处置



业务要素

标的证券：深交所上市的股票、债券和基金。

特别注意：B股、非流通股、限售流通股、个人持有的解除限售存量股**及持有该存量股的账户通过二级市场买入的该品种流通股**不可以用于约定购回。

交易时间：每个交易日的 **9:15 - 11:30、13:00 - 15:30**

交收模式：T+1逐笔全额非担保交收

购回期限：最长不超过1年

交易费用：同上交所约定购回业务

适用对象

个人客户：持有深交所上市的流通A股（解除限售存量股份除外）、基金和债券。

机构客户：持有深交所上市的流通A股、基金和债券。



上市公司董监高及持股5%以上股东，可将其持有的股票进行约定购回式证券交易，但购回交易期限不得低于6个月，且不得违反法律法规有关短线交易和信息披露的规定。

业务特点

	约定购回式证券交易	信托股权质押融资	银行股票质押贷款
交易期限	最长不超过一年 期限灵活	一年一签，一般不能提前购回，如提前购回成本较高	一年一签，一般不能提前购回，如提前购回成本较高
资金用途	场内和场外合法使用	场内和场外合法使用	证券、楼市交易外的正常经营用途
融资比例	最高不超过80%	30-50%	20-60%
融资成本	9%以内	8%-18%	贷款利率上浮 未计入隐性成本
操作时效	资料齐备后 1-2个工作日	资料准备充足后 两个月左右	一个月左右
融资效率	T日交易，T+2日到账	一个月左右	一个月左右

由上表，我们可以看出约定购回式证券交易业务与股票质押信托、银行股票质押贷款等传统入融资类业务相比，具有**融资效率高、融资成本低、交易效率高**等明显优势。

华泰证券深交所约定购回式证券交易业务

◆ 客户适当性管理

✓取消6个月开户限制及250万资产限制

✓征信与评级公式调整为：

授予客户交易额度=MIN（客户申请交易额度， \sum 客户账户内资产 \times 折扣比率，华泰证券净资本 \times 4%）

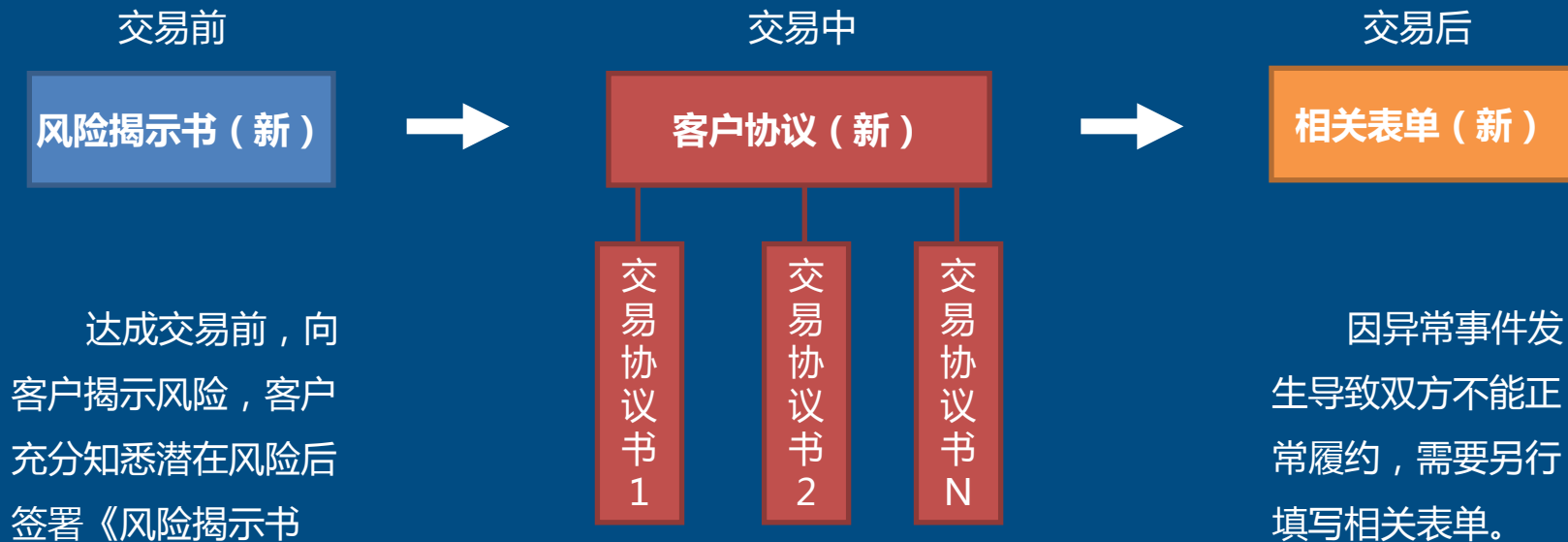


1. 客户账户内各标的证券市值以上一交易日收盘价计算
2. 折扣比率为标的证券的折扣率
3. 现金的折扣率为100%



华泰证券深交所约定购回式证券交易业务

◆ 业务协议及相关表单



- ✓ 先签署《客户协议》，约定基本权利义务；
- ✓ 达成具体交易时，双方在《客户协议》下签署每笔交易的《交易协议书》。

◆ 交易要素

具体每笔交易的交易要素如下：

- ✓ **初始交易日**：进行初始交易的日期。
- ✓ **购回交易日**：进行购回交易的日期，购回交易日距初始交易日的天数不超过1年。
- ✓ **标的证券**：公司公布的在深交所上市的股票、债券和基金。
- ✓ **标的证券数量**：初始交易时客户出售给证券公司的标的证券数量。
- ✓ **初始交易成交金额**：双方约定的，初始交易中投资者卖出证券的成交金额。
- ✓ **购回交易成交金额**：双方约定的，购回交易中，投资者购回证券的成交金额。
- ✓ **其他交易要素**（违约金、违约处置费率等）。

华泰证券深交所约定购回式证券交易业务

◆ 标的证券

公司标的证券范围是在深圳证券交易所上市交易的股票、债券和基金基础上，根据公司制定的标准进行筛选而形成的，并对标的证券池进行持续跟踪和不定期调整。

各类标的证券的基准折扣率	
国债	75%
地方债	70%
深交所约定购回股票数量	1459只
企业债、公司债和分离交易可转债纯债	65%
标的券基准折扣率范围	31%-55%
可转换公司债券	60%
平均折扣率	42%
普通封闭式基金和创新封闭式基金的优先级	60%
基准期限	92-273天
ETF、LOF和其他交易所可交易的开放式基金	60%
深圳主板股票为55%，中小板50%，创业板45%，低评级40%	

◆ 成本费用分解

购回交易金额 = 初始交易金额 + 购回价差 (资金利息) + 固定费用

✓ 购回价差率：约定购回式证券交易中客户获取资金所支付的净利息率，具体可根据客户融资规模和征信情况进行调整。

✓ 固定费率：由投资者支付，以补偿证券公司交易税费的部分，包括印花税、经手费、证管费、过户费，合计为初始交易金额的0.15%。

交易费用：客户买卖证券支付的印花税 (0.1%)、佣金 (0.05%)、过户费 (成交面额的0.06%)。

✓ 初始交易，客户实际获得资金 = 初始交易金额 - 印花税 - 佣金 - 过户费

✓ 购回交易，实际支付资金 = 购回交易金额 + 佣金 + 过户费

华泰证券深交所约定购回式证券交易业务

◆ 成本费用

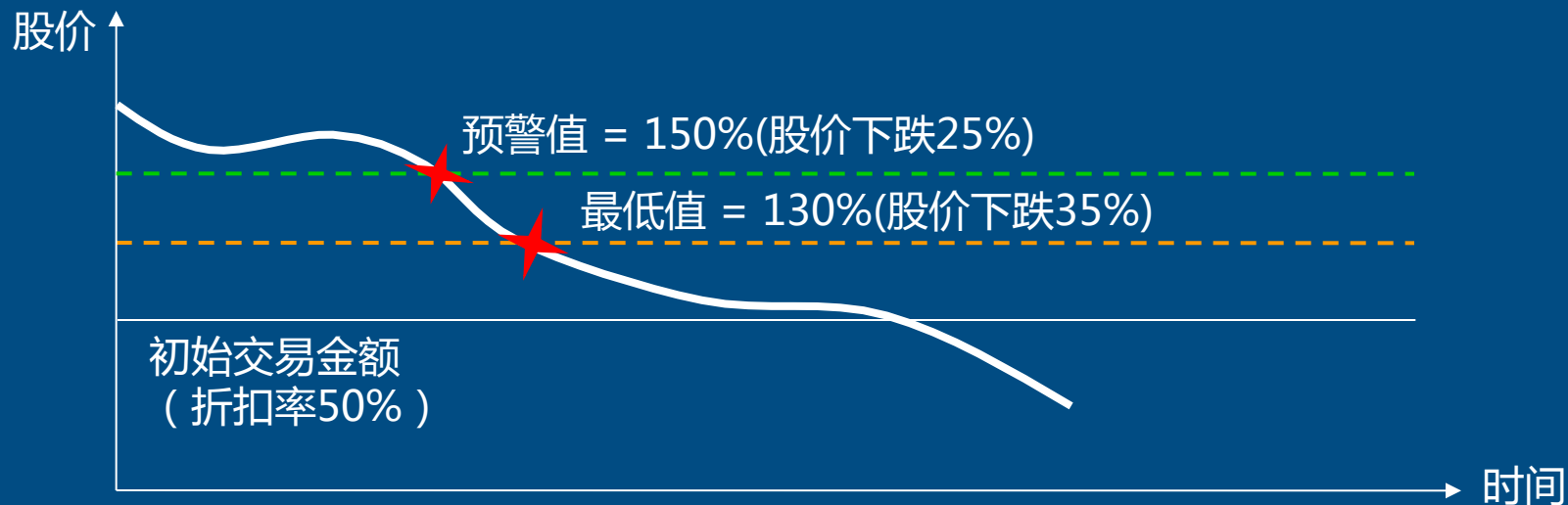
期限	约定购回式证券交易中证券公司收取费用（融资成本）				交易费用
	6个月银行 贷款利率(1)	风险溢价 (2)	购回价差率 (3)=(1)+(2)	固定费率	客户买卖证券 的交易费率
0-28天	5.6%	2.30%	7.9%	0.15%	0.20%
29-91天	5.6%	2.40%	8%	0.15%	0.20%
92-182天	5.6%	2.50%	8.1%	0.15%	0.20%
183-273天	5.6%	2.60%	8.2%	0.15%	0.20%
274-365天	5.6%	2.70%	8.3%	0.15%	0.20%

注意：以上购回价差率及客户交易费率仅为参考，具体费率客户与公司协商后确定。

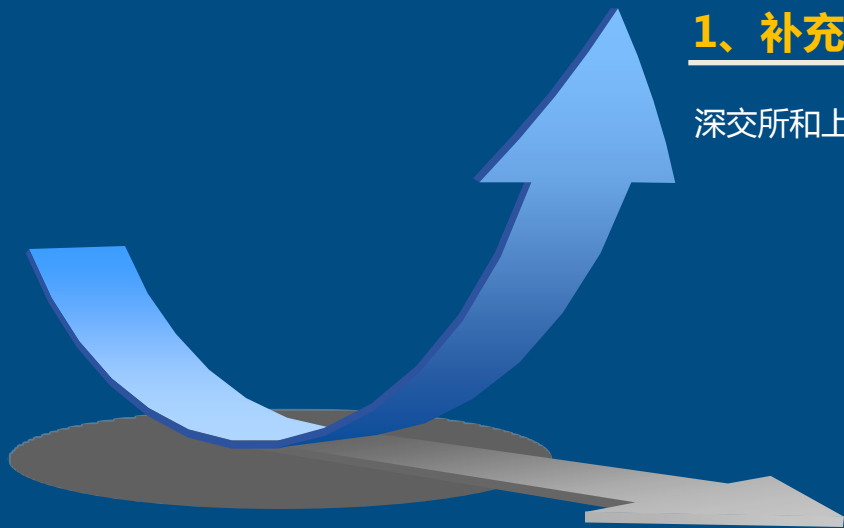
华泰证券深交所约定购回式证券交易业务

◆ 交易盯市

- ✓ **履约保障比例预警值**：当履约保障比例低于150%时，系统自动产生警戒预警，公司将提示客户关注证券价格变化，提前做好履约相关准备。
- ✓ **履约保障比例最低值**：当履约保障比例等于或低于130%时，客户应在自收到通知日起两个交易日内提供履约保障措施。



◆ 履约保障



1、补充一笔新的交易

深交所和上交所股票可以相互补充交易。

2、提前购回并了结原交易

原交易必须一次性购回，不得分批购回。

$$\text{合并计算履约保障比例} = \frac{\text{标的证券A 市值} + \text{标的证券B 市值}}{\text{交易A 初始交易金额} + \text{交易B 初始交易金额}}$$

2. 沪深约定购回式证券交易业务差异

业务制度差异

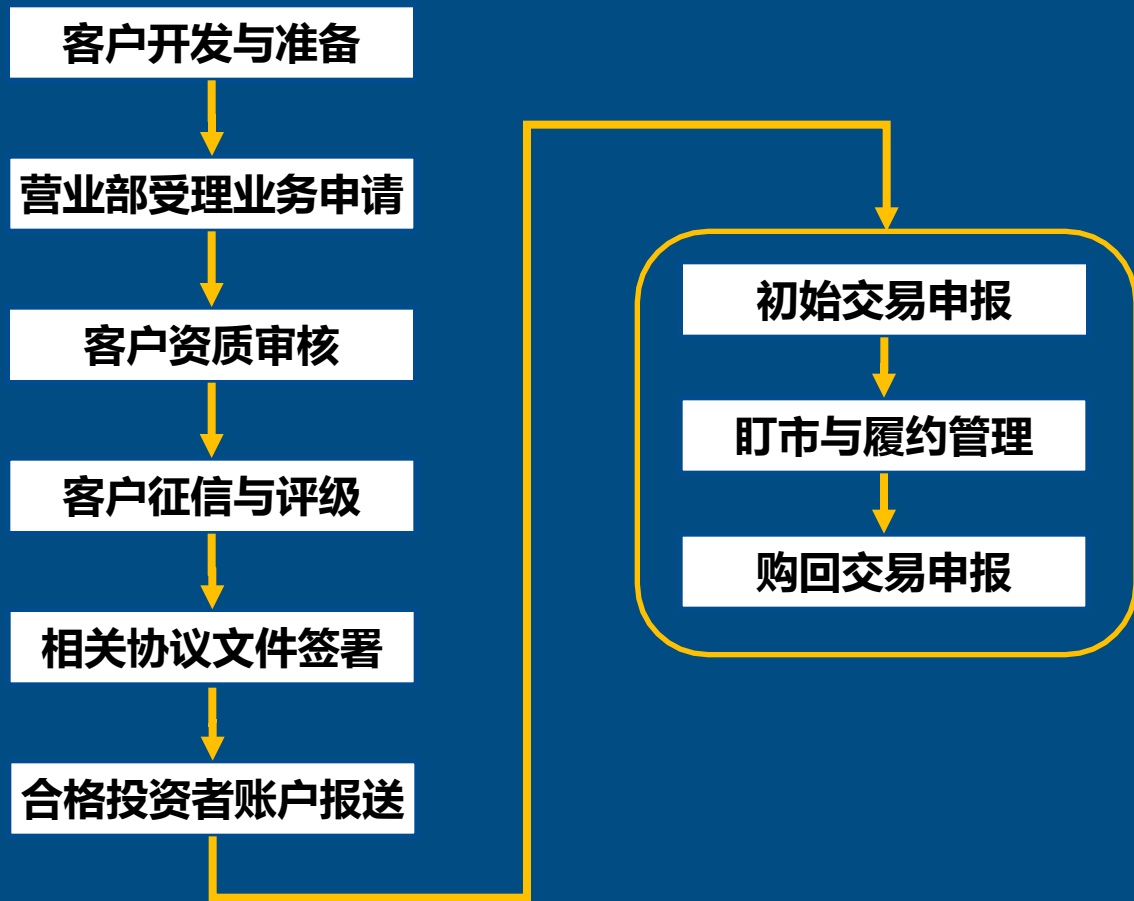
业务交易制度差异	深交所	上交所
业务定义	符合条件的客户以约定价格向托管其证券的证券公司卖出标的证券，并约定在未来某一日期由客户按照另一约定价格从证券公司购回标的证券，证券公司根据与客户签署的协议将 待购回期间标的证券产生的相关孳息返还给客户的交易。	符合条件的客户以约定价格向其指定交易的证券公司卖出标的证券，并约定在未来某一日期客户按照另一约定价格从证券公司购回标的证券，除指定情形外， 待购回期间标的证券所产生的相关权益于权益登记日划转给客户的交易行为。
业务交易时间	9 : 15-11 : 30 13 : 00-15 : 30	9 : 30-11 : 30 13 : 00-15 : 00
业务规模	券商根据相关规定和自身风险承受能力确定业务规模	券商申请，交易所前端控制
撤单处理	实时确认成交	收盘前可撤单

等级结算差异

登记结算差异	深交所	上交所
账户设置	<ul style="list-style-type: none"> ✓ 在中国结算深圳分公司开立两个专用证券账户，分别针对个人和机构。 ✓ 券商设置一个自营处置账户 	<ul style="list-style-type: none"> ✓ 在中国结算上海分公司开立一个专用证券账户 ✓ 券商设置一个自营处置账户
无需支付对价 权益处理	<p>标的证券产生现金分红、债券兑息、送股、转增股份的，红利、利息或新增股份全部留存于证券公司相应账户内，由证券公司在购回交易时一并返还给投资者。返还时通过调整购回交易成交金额和成交数量实现。</p>	<p>包括现金分红、债券兑息、送股、转增股份等，在权益登记日划转至客户证券账户。对于投票权，客户提出申请，证券公司按照客户意愿行使。</p>
需支付对价 权益处理	<ul style="list-style-type: none"> ✓ 配股：向客户返还配股权 ✓ 增发和配售债券：客户提前购回 	由客户自行行使

3. 约定购回式证券交易业务流程介绍

业务流程



注意：营业部业务专员通过“约定购回群”下载“约定购回计算器”后将交易要素输入并上报我部交易员，审核无误后通过柜台系统进行合同录入。

以上内容仅为本文档的试下载部分，为可阅读页数的一半内容。如要下载或阅读全文，请访问：<https://d.book118.com/745113010312012004>