

# 约定购回式证券交易 基础知识问答

## 1. 什么是约定购回式证券交易？

约定购回式证券交易是指投资者以约定价格向证券公司卖出标的证券，并约定在未来某一日期，按照另一约定价格从证券公司购回标的证券的交易行为。交易目的是为投资者提供短期融资。

## 2. 约定购回式证券交易有什么优势？

- (1) 交易效率高：投资者与营业部协商确定条件后 T 日达成交易，T+2 日即可获得资金。
- (2) 融资成本低：一般情况下，与典当、信托融资、银行质押融资相比，约定购回式证券交易融资成本更低。

交易期限	资金利息成本	交易佣金	印花税
不超过 1 年	一般约 7%-9%	约 0.1%	0.1%

注：资金利息成本、交易佣金由试点证券公司和投资者自行商定。

- (3) 资金用途灵活：用途无明确限制，可融资用于生产经营。
- (4) 期限灵活：交易期限最长不超过 1 年，并且可以随时选择提前购回或延期购回。
- (5) 标的券安全：标的券存放在证券公司专用证券账户，由上海证券交易所和中国证券登记结算有限责任公司监管，公司不得动用标的证券，高度透明。

## 3. 哪些投资者适合参与约定购回式证券交易？

持有沪市上市证券，具有融资需求的投资者可参与约定购回式证券交易。尤其适合如下投资者：

- (1) 急需短期融资用于生产经营或其他合法用途，却不愿意卖出股票。
- (2) 需要低成本短期周转资金。

为防范风险，约定购回业务在试点期间具有如下限制性条件：

- (1) 在试点券商处开户 6 个月以上。
- (2) 投资者账户总资产不低于 250 万元。
- (3) 所在证券公司规定的其他条件。

## 4. 投资者如何参与约定购回式证券交易？

作为一项创新试点，截至 2012 年 8 月，已有十余家证券公司开展了约定购回式证券交易业务。投资者具体可向所在证券公司咨询。

约定购回式证券交易的基本流程如下：



## 5. 投资者参与约定购回式证券交易需要注意哪些风险？

**市场风险：**投资者需要关注标的证券价格。如果标的证券价格跌至履约保障警戒线（一般为 150%，由投资者与证券公司约定）以下，证券公司会通知投资者注意风险。一旦证券价格跌至履约保障终止线（一般为 130%，由投资者与证券公司约定）以下，投资者需要及时补充交易，或者提前购回，否则证券公司有权处置标的证券。因此，投资者需要准备一定资金或证券余量，做好流动性管理。

**法律风险：**投资者在签署《客户协议书》和《风险揭示书》之前，需要仔细阅读条款，确保理解有关内容，并应注意在投资者准入要求、标的券范围、履约保障措施、违约处置等重要条款方面是否与证券公司理解一致。

## 6. 约定购回式证券交易示例

某投资者急需 200 万元流动资金用于短期周转，而其证券账户持有 100 万股交通银行（601328.SH）。该投资者看好银行股，不愿卖出股票，因此与证券公司商议进行期限为 90 天的约定购回式证券交易。根据交通银行当时的股价（假设为 4.20 元）和 50% 折扣率，100 万股股票最高可以获得 210 万元融资。于是投资者与证券公司商定，以年化利率 9% 借入 200 万元资金。

投资者初始交易的日期为 2 月 1 日，当日向证券公司卖出 100 万股交通银行，2 天后即收到初始交易资金 200 万元投入生产经营。5 月 2 日（2 月以 28 天