学校编码：10384　　分类号_____密级 _____

学号：K1042065　　UDC _____

厦门大学

硕 士 学 位 论 文

融资融券业务对我国证券公司的影响

——以银河证券公司为例

Margin trading Influence on Chinese Security Company

—— taking China Galexy Security Company as an Example

肖 宁 宁

指导教师姓名：吴　丽　华

专 业 名 称：金　融　学

论文提交日期：2017 年 9 月

论文答辩日期：2017 年 11 月

学位授予日期：2017 年　月

答辩委员会主席：_____

评　阅　人：_____

2017 年 9 月

厦门大学博硕士论文摘要库

厦门大学学位论文原创性声明

本人呈交的学位论文是本人在导师指导下,独立完成的研究成果。本人在论文写作中参考其他个人或集体已经发表的研究成果，均在文中以适当方式明确标明，并符合法律规范和《厦门大学研究生学术活动规范（试行）》。

另外,该学位论文为(　　)课题(组)的研究成果，获得（　　）课题（组）经费或实验室的资助，在（　　）实验室完成。（请在以上括号内填写课题或课题组负责人或实验室名称，未有此项声明内容的，可以不作特别声明。）

本人声明该学位论文不存在剽窃、抄袭等学术不端行为，并愿意承担因学术不端行为所带来的一切后果和法律责任。

声明人　（签名）：

指导教师（签名）：

年　　月　　日

厦门大学博硕士论文摘要库

厦门大学学位论文著作权使用声明

本人同意厦门大学根据《中华人民共和国学位条例暂行实施办法》等规定保留和使用此学位论文，并向主管部门或其指定机构送交学位论文（包括纸质版和电子版），允许学位论文进入厦门大学图书馆及其数据库被查阅、借阅。本人同意厦门大学将学位论文加入全国博士、硕士学位论文共建单位数据库进行检索，将学位论文的标题和摘要汇编出版，采用影印、缩印或者其它方式合理复制学位论文。

本学位论文属于：

（　　）1.经厦门大学保密委员会审查核定的保密学位论文，于　　年　　月　　日解密，解密后适用上述授权。

（　　）2.不保密，适用上述授权。

（请在以上相应括号内打“√”或填上相应内容。保密学位论文应是已经厦门大学保密委员会审定过的学位论文，未经厦门大学保密委员会审定的学位论文均为公开学位论文。此声明栏不填写的，默认为公开学位论文，均适用上述授权。）

声明人（签名）：

年　　月　　日

厦门大学博硕士论文摘要库

厦门大学博硕士论文摘要库

摘要

融资融券业务作为证券市场重要的组成部分之一，对证券市场的发展起着重要的作用。2010 年 3 月 31 日，我国正式推出融资融券业务，彻底结束了 20 多年的“单边市”时代， 为我国 A 股市场的发展添上浓墨重彩的一笔。开展融资融券业务的 7 年多来，业务参与度稳步提升，融资融券余额较开展初期增加 6000 多倍，业务规则受到市场的普遍接受。融资融券业务的推出，对证券公司增加业务品种、改善收入构成起到了重要作用，对证券公司的业务转型有着非常重要的意义。

本文运用定性分析和实证研究相结合的方法，以我国十大证券公司之一的中国银河证券为例，分析了证券公司开展融资融券业务后，在客户结构、证券交易数量和业务收入结构等方面发生的变化。本文在中外学者关于融资融券研究的文献基础上，分析了我国融资融券业务的开展现状并分析融资融券业务对证券公司的机遇和挑战。其次，本文以银河证券公司为例，通过列举银河证券公司近 5 年的经营数据，从客户结构、证券交易量、业务收入等方面分析了融资融券业务对银河证券产生的影响。通过 VAR 模型，分析融资融券交易量、融资融券余额及市场回报率三者的相互影响，找寻三者间的相互关系。

通过银河证券公司融资融券业务的数据表明：开展融资融券业务，从证券交易量和融资融券余额两个方面，增加了证券公司的交易佣金收入和息费收入，从而增加整体业务收入，并且融资融券业务收入占经纪业务总收入的比重逐年升高。通过实证研究，探寻得出结论：融资融券交易量短期内受市场回报率波动影响很大，而融资融券余额受市场波动的影响则较轻微。

最后，根据实证研究得出的结论，结合银河证券公司实际情况，本文提出以下优化对策：一是维护好以融资融券客户为核心的高端客户群体，树立正确投资理念，提升综合服务水平；二是控制风险，推进转融通和资本中介型业务，力求业务结构转型；最后，加快互联网金融平台和轻型营业部的搭建，配以多样化产品结构，创新经营模式。

关键词：融资融券；VAR 模型；优化对策

厦门大学博硕士论文摘要库

厦门大学博硕士论文摘要库

ABSTRACT

The securities margin trading business is an important part of the securities market and plays an important role in the development of the securities market. On March 31th2010, China launched securities margin trading formally, which has ended more than 20 years of “single market” times. It is a milestone in the history of China’s securities market significance. In the past sixyears, the business participation has been steadily improved, and the balance of margin has increased by more than 6,000 times compared with the initial period. The business rules are generally accepted by the market.The introduction of the securities margin trading business has played an important role in the increase of the business variety and the improvement of the income composition of the securities companies, which is of great significance to the business transformation of the securities companies.

In this report, the qualitative analysis and empirical research of the combination of China's top ten securities companies, one of CGS (China Galaxy Securities), for example, analysis of the securities companies to carry out securities margin trading business, the customer structure, the number of securities transactions and business income structure Aspects of the changes. This repport first elaborates the literature on securities margin trading in China and abroad. Secondly elaborates the present situation of China's margin trading business and analyzes the opportunities and challenges of the margin trading business. Thirdly, this paper takes CGS as an example to analyze the impact of margin trading on CGS's securities from the aspects of customer structure, securities trading volume and business income. Through the VAR model, the paper analyzes the mutual influence of the margin trading volume, margin balance and market return rate to find the relationship between the three.

CGS Securities margin trading business data show that: to carry out securities margin trading business, from the securities trading volume and margin balance in two aspects, an increase of securities companies trading commission income and interest income, thereby increasing the overall business income, and financing The proportion of business receipts to brokerage revenue increased year by year.Through empirical research, it is concluded that the trading volume of margin trading is affected by the volatility of market returns in the short term, while the balance of margin is affected by market volatility.

Finally, combined with the actual situation of CGS, this report puts forward the following policies: Firstly, to maintain a good margin of margin customers as the core

厦门大学博硕士论文摘要库

of high-end customer groups, establish a correct investment philosophy, enhance the overall level of service; the secondly is to control the risk, and strive to transform the business structure; Finally, to speed up the Internet financial platform and light business department to build, with a variety of product structure, innovative business model.

Key Words: Securities margin trading; VAR model; Optimized countermeasures.

厦门大学博硕士论文摘要库

目录

导　论.....1

一、　选题背景与意义.....1

二、　本文的研究思路.....1

三、　本文的总体框架.....2

四、　本文的特色.....4

五、　本文的不足之处.....4

第一章 文献综述.....5

第一节 国外文献综述.....5

一、　融资融券对市场波动性影响的文献综述.....5

二、　融资融券对市场流动性影响的文献.....6

第二节 国内文献综述.....7

一、　我国开展融资融券业务模式的研究.....7

二、　融资融券对市场波动性和流动性影响的研究.....8

第三节 文献评述.....10

第二章 我国融资融券业务现状分析.....12

第一节 融资融券理论基础.....12

一、　融资融券含义.....12

二、　证券市场融资融券交易特征和作用.....14

第二节 融资融券在中国发展的历程及现状.....16

一、　我国融资融券的发展历程分为四阶段.....16

二、　我国融资融券业务开展现状.....18

第三节 开展融资融券过程中我国证券公司的现状.....27

一、　证券公司数量的变化.....27

二、　证券行业盈利状况的变化.....28

第四节 融资融券业务对证券公司的机遇和挑战.....29

一、　融资融券对证券公司的机遇.....29

厦门大学博硕士论文摘要库

二、 融资融券对证券公司的挑战.....31
第三章 融资融券业务对银河证券公司的影响分析.....33
第一节 银河证券公司业务现状.....33
一、 银河证券公司整体现状.....33
二、 银河证券公司经纪业务现状.....35
三、 银河证券公司融资融券业务现状.....36
四、 银河证券营业收入构成及现状.....38
第二节 融资融券业务对银河证券公司的影响.....40
一、 融资融券业务对客户结构的影响.....40
二、 融资融券业务对证券交易量的影响.....45
三、 融资融券业务对营业收入的影响.....47
第四章 市场行情对融资融券影响的实证研究.....57
第一节 VAR 模型简介.....57
第二节 数据选取及样本描述.....58
第三节 实证检验.....60
一、平稳性检验与最优滞后阶确定.....60
二、建立融资融券交易量与融资融券余额的 VAR 模型.....62
三、脉冲响应函数.....63
第五章 研究结论及对策建议.....66
第一节 研究结论.....66
第二节 客户结构优化转型的对策建议.....67
一、 做好投资者教育工作.....67
二、 借助客户基础，推进协同营销.....68
三、 提升客户服务综合水平.....68
第三节 业务结构转型的对策建议.....70
一、 切实推行转融通机制.....70
二、 加强融资融券风险管理.....70
三、 大力发展资本中介型业务.....71
厦门大学博硕士论文摘要库

四、 创新管理模式.....72
第四节 创新经营模式的对策建议.....72
一、 加快网络平台建设.....72
二、 加速轻型营业部建设.....72
三、 提升产品研发能力.....73
四、 完善证券公司的管理制度.....73
参考文献.....74
附表.....77

厦门大学博硕士论文摘要库

Contents

Introduction.....1

Background and significance 1

The research idea of this report 1

The overall gramework of this report.....2

The characteristics of this repor 4

The inadequacies of this teport.....4

Chapter 1 Review of Relevent Literature.....5

1.1 International Review of Relevent Literature.....5

1.1.1 Margin literature review of the impact of market volatility 5

1.1.2 The document of margin impact on market liquidity.....6

1.2 Domestic Review of Relevent Literature.....7

1.2.1 Research on developing margin trading mode in China 7

1.2.2 Research on the margin effects of market volatility and liquidity 8

1.3 literature review 10

Chapter 2 Margin trading in China analysis of the situation 12

2.1 Theoretical basis of margin trading 12

2.1.1 Defintion margin trading 12

2.1.2 Characteristics and functions of margin trading in securities market 14

2.2 The history and current situation of finance and securities financing in China 16

2.2.1 The development process of margin trading in China is divided into four stages 16

2.2.2 The current situation of financing and securities margin business in China 18

2.3 The situation of securities companies in the process of margin trading in China 27

厦门大学博硕士论文摘要库

2.3.1 Changes in the number of securities firms 27
2.3.2 Changes in the profitability of the securities industry.....28
2.4 The opportunities and challenges of securities margin trading business to securities companies.....29
2.4.1 Opportunities for securities margin trading companies on securities companies 29
2.4.2 The challenge of securities margin trading to securities companies 31
Chapter 3 The analysis of the impact of securities margin trading on CGS 33
3.1 The CGS's current situationthe 33
3.2 The impact of securiites margin trading business on CGS 40
3.2.1 The impact of margin trading business on customer structure.....40
3.2.2 The impact of securities margin trading business on Securities Trading Volume 45
3.2.3 The impact of securities operating income.....47
Chapter 4 Empirical study on the profit model of securities company margin business.....57
4.1 Introduction of VAR model.....57
4.2 Data selection.....58
4.3 Empirical test.....60
Chapter 5 Conclusions and recommendation.....66
5.1 Research conclusions.....66
5.2 The customer structure transformation countermeasures and recommendation.....67
5.2.1 Enhance investor finance knowledge 67
5.2.2 With customer base to promote collaborative marketing.....68
5.2.3 Improve customer service comprehensive level.....68
5.3 The business structure transformation countermeasures and recommendation.....70
厦门大学博硕士论文摘要库

5.3.1 Implementing the refinancing mechanism 70
5.3.2 Strengthen the risk management of securities margin trading 70
5.3.3 Mainly develop capital intermediary business 71
5.3.4 Innovative management model.....72
5.4 Recommendation of management mode innovation 72
5.4.1 Accelerate the construction of network platform 72
5.4.2 Accelerate the construction of light Sales Department 72
5.4.3 Enhance product R & D capability.....73
5.4.4 Improve the management system of securities companies.....73
Reference 74
Addendum 77

厦门大学博硕士论文摘要库

导 论

一、 选题背景与意义

融资融券，又称信用交易，是指客户向证券公司提交相应的担保证券后，借入资金买入股票或借入股票进行卖空，到期后偿还本金或证券及相应利息的一项业务。融资，是指投资者以保证金为抵押，从证券公司融入资金，买进证券，而后在约定的时间内偿还本金与利息。融券，是指投资者以相应的资金作为抵押担保，从证券公司融入取得证券，然后售出，然后在合约规定的时间内偿还证券及利息。融资融券的出现，结束了证券市场“单边市”的时代，作为股票市场重要的组成部分之一，在世界证券市场发展的历史长河里发挥了重要的作用。

国际资本市场的发展，海外融资融券市场的发展已趋于成熟，融资融券早已成为证券市场中的重要组成部分。截至 2013 年，发达国家中约有 92%的国家已开展融资融券交易，发展中国家中也有 40%以上的地区开展此项业务。随着时间的推移，融资融券交易对股票市场影响与作用越来越大。相对于国外较为成熟的融资融券机制相比，我国融资融券制度的发展较为短暂。我国融资融券试点工作于 2010 年 3 月 31 日正式开始，开展融资融券业务的 7 年多来，业务参与度稳步提升，融资融券余额较开展初期增加 6000 多倍，业务规则受到市场的普遍接受。

当前学术界对融资融券交易的研究并不少见，但多数是基于融资融券交易对证券市场波动性及流动性的影响、融资融券业务开展模式的探讨和融资融券风险控制与管理的研究，而针对融资融券业务对证券公司经营数据的影响这一方面的研究较为少见，缺乏从证券公司实际情况出发，对其业务构成及收入方面进行分析、提出实际建议的学术研究。

本文以银河证券为例，通过调研、收集和整理相关经营数据，从客户结构、证券交易量、业务收入等方面分析了融资融券业务对银河证券产生的影响。通过 VAR 模型，分析融资融券交易量、融资融券余额及市场回报率三者的相互影响，找寻三者间的相互关系，结合银河证券实际情况，提出一系列业务改进对策建议，具有一定的代表意义。

二、 本文的研究思路

本文运用定性分析和实证研究相结合的方法，以我国十大证券公司之一的中

厦门大学博硕士论文摘要库

国银河证券为例，分析了证券公司开展融资融券业务后，在客户结构、证券交易数量和业务收入结构等方面发生的变化。本文先是对中外关于融资融券研究的文献进行阐述，其次阐述了我国融资融券业务的开展现状并分析融资融券业务对证券公司的机遇和挑战。再次，本文以银河证券为例，通过列举银河证券近 5 年的经营数据，从客户结构、证券交易量、业务收入等方面分析了融资融券业务对银河证券产生的影响。通过 VAR 模型，分析融资融券交易量、融资融券余额及市场回报率三者的相互影响，找寻三者间的相互关系。最后，结合银河证券实际情况，本文提出业务改进对策建议。

三、 本文的总体框架

全文分成六个部分，分析融资融券业务对银河证券经纪业务的影响，并提出建议对策。

导论，概括选题的背景及意义、本文的研究思路、创新之处与不足。

第一章，文献综述。从国外、国内两个视角，阐述学者对融资融券业务的总体研究情况。

第二章，我国融资融券业务现状分析。对融资融券理论进行概括，总结其特征及作用。通过图表和数据，阐述了融资融券业务在我国的发展历程、开展现状及业务开展过程中我国证券公司状况，分析了融资融券业务对证券公司带来的机遇和挑战。

第三章，融资融券业务对银河证券的影响。首先，介绍了银河证券的现状其次，通过客户结构、证券交易量、融资融券业务收入等业务数据，分析了融资融券业务对银河证券产生的影响。

第四章，证券公司融资融券业务盈利模式的实证研究。通过 VAR 模型，分析融资融券交易量、融资融券余额及市场回报率三者的相互影响，找寻三者间的相互关系。

第五章，研究结论及对策建议。总结本文结论，结合银河证券实际情况，提出以下政策：一是维护好以融资融券客户为核心的高端客户群体，树立正确投资理念，提升综合服务水平；二是控制风险，推进转融通和资本中介型业务，力求业务结构转型；最后，加快互联网金融平台和轻型营业部的搭建，配以多样化产品结构，创新经营模式。

厦门大学博硕士论文摘要库

Degree papers are in the "Xiamen University Electronic Theses and Dissertations Database". Full texts are available in the following ways:
1. If your library is a CALIS member libraries, please log on http://etd.calis.edu.cn/ and submit requests online, or consult the interlibrary loan department in your library.
2. For users of non-CALIS member libraries, please mail to etd@xmu.edu.cn for delivery details.

厦门大学博硕士论文摘要库