民有所呼 / 我有所应

点题·报料邮箱：mssd@xmwb.com.cn 线索一旦采用 即付稿酬

证监会禁止令未能阻止场外配资平台

如果股市连跌，场外配资何去何从？

民生速递

首席记者 连建明

虽然前天证监会再次重申各证券公司不得通过网上证券交易接口为任何机构和个人开展场外配资活动、非法证券业务提供便利，但是，记者昨天发现各种股票配资平台照旧开展高杠杆的配资业务。

这种高杠杆风险极大，连续暴跌很容易使高杠杆举债的投资者爆仓，并且也会危及平台上的资金出借者，到时候这种配资平台将何去何从？

股市连续上涨引发场外配资业务火爆（资料照片）

网传股民配资炒股失败自杀 有疑问

这几天，一条网传新闻引起股民广泛关注：有媒体报道，2015年6月10日晚上10时左右，长沙市一名32岁男子从小区的22楼坠亡。小区居民介绍，侯先生平时喜欢炒股，不惜花费巨额资金使用融资杠杆来投资股市博弈。报道称，侯先生跳楼前以“想挣钱的散户”为ID名在股吧留下一段话，“离开这世界之前我只是想说，愿赌服输，本金170万加融资四倍，全仓中车，没有埋怨谁，都怪我自己贪心，本想给家人一个安逸的生活，谁想输掉了所有，别了，家人，我爱你们，我爱这个世界。”

由此，该新闻认为侯先生自杀，是因为用170万元配上4倍融资，即850万元全仓买入中国中车，而中国中车6月8日复牌虽然涨停，但6月9日、10日连续跌停，将侯先生170万元本金全部亏光，导致他自杀。

但是，此事的真实性有很大的疑问。认为侯先生自杀原因是炒股失败，主要来自于股吧里这个“想挣钱的散户”的一段留言。但网络上知情人对此质疑，指出这个“想挣钱的散户”并非长沙的侯先生，而是来自沈阳，此人之前用的是另外一个ID名，根本不是自杀的侯先生。因此，侯先生到底因为什么原因自杀，还需要等待进一步的调查。

尽管这个新闻未必真实，但的确引起了大家对场外配资的关注。场外配资风险极大，由于股市火爆，一些投资者就想借钱入市，以期获得高收益。目前股票融资主要有两种方式，一是券商的融资融券，这个业务管理比较规范而严格，门槛高，融资比例不高，风险可控，问题不大。

第二种就是目前各种理财平台上的股票配资，称之为场外配资。这种配资门槛低，几乎没有什么要求，杠杆比例较高，目前一般是1倍至5倍，风险较大。而一旦股市下跌，高杠杆配资的风险非常大，很容易爆仓。

证监会禁令 未能阻挡场外配资的火爆

目前场外配资非常活跃，各种网上理财平台纷纷推出场外配资，记者在网上查阅了一下，至少有几十家。但这种配资平台必须接入证券公司才能进行操作，其中，恒生电子 HOMS 系统是用得最多的一个接入系统，而证监会对此严令禁止。今年 4 月份开始，证监会就提示场外配资的风险，5 月份证监会发文明确规定，券商不得接入恒生 HOMS 系统配资端口，以此切断场外配资入市的渠道。

6 月 13 日，证监会官方微博发布“禁止证券公司为场外配资活动提供便利”。证监会表示，为进一步加强证券公司信息系统外部接入的风险管理，维护证券公司信息系统安全、稳定运行，有效防范风险，保护投资者合法权益，根据《证券期货业信息安全保障管理办法》《证券公司融资融券业务管理办法》有关规定，证监会下发了《关于加强证券公司信息系统外部接入管理的通知》。

《通知》要求证券公司对信息系统外部接入管理开展自查，全面梳理外部接入情况及业务开展情况，深入排查信息技术风险和业务合规风险。要求证监局对证券公司的自查情况进行核实。重申证券公司使用外部接入信息系统开展证券业务的禁止性要求。对证券公司因信息系统外部接入引发信息安全事件，以及存在为场外配资活动提供便利、直接或者间接参与非法证券活动等情形的，依法采取行政监管措施。

证监会再次重申：各证券公司不得通过网上证券交易接口为任何机构和个人开展场外配资活动、非法证券业务提供便利。

不过，记者昨天上网查询了各种配资平台，发现这些平台照样开展配资平台业务，口袋超盘还在网上发布“郑重申明”，表示：监管层叫停 HOMS 数据接口对本平台并无影响，请各位放心配资。

看来，证监会的禁令并没有阻止场外配资。而场外网上配资平台大部分去年开设，至今不满一年，但发展很快，规模已经不小，如金斧子称累计为 9.9 万投资者进行配资，配资额达到 51 亿元。有的平台仅仅几个月投资额已经达到 30 亿元。

配资平台门槛很低，对融资者没有资金要求，也不需要股票开户，杠杆比例则很高，一般 1 倍至 5 倍。就是说，投资者如果自有 10 万元资金，那么，配资平台可以借给你 50 万元，这样，你就有 60 万元炒股资金。

高杠杆配资容易爆仓 如何控制风险

高杠杆最大的问题是把风险放大，做得好当然收益放大，但是，一旦遇到股票下跌，很容易爆仓。现在是牛市，大部分股票是上涨的，问题还没有暴露。但是，牛市中也有熊股，上周中国中车复牌，虽然周一涨停，但接下来 4 天里下跌了 24.29%。

如果投资者按 1:4 配资全仓中国中车，假设自有资金为 10 万元，配资 40 万元，那么，50 万元下跌 24%损失 12 万元，已经本金全部爆仓，必然被配资平台强制平仓，结果将是血本无归。

同时，某些配资平台资金来源是另外一些投资者融出资金，这些出借资金的投资者一般拿 10%左右的固定收益。但是，这些投资者实际上也存在本金风险。如果股市下跌，某些股票出现连续“一字”跌停板，如昌九生化 2013 年曾经出现过连续 10 个跌停板，此时配资平台根本无法平仓。进行高杠杆配资的投资者当然损失巨大，亏了本金还亏了借来的钱，如果无法归还，那么，出借资金的投资者也可能出现本金损失的风险。

不知道真的出现这种极端情况，配资平台如何控制这种风险。

名词解释

什么是股票配资？

股票配资是一种融资。客户通过股票配资来获得一定的资金，但资金只能用于炒股，不能用于其他用途。

股票配资实际上就是一种借贷，投资者从资金方借用资金，同时支付一定的利息作为资金的使用费用。股票配资同时是一种杠杆，可以使用较少的保证金进行较大的投机。

目前股票融资主要有两种：场内配资和场外配资。

场内配资就是证券公司的融资融券业务，证监会上周就修订《证券公司融资融券业务管理办法》公开征求意见，此次修订《管理办法》，一方面加强监管和防控风险，强化证券公司自主调节和防范业务风险要求，完善监管机制，明确监管底线，加强投资者权益保护，要求证券公司业务规模与自身资本实力相匹配；另一方面，取消了部分不适应业务发展实际的限制性规定，提升融资融券业务服务资本市场和投资者的能力。

这次修订的主要内容包括增加证券公司融资融券的金额不得超过其净资本 4 倍的规定，允许到期进行展期等。

融资融券业务管理比较严格，证券公司要求客户资产在 50 万元以上，并且有一定的股票操作经验才能进行融资，而且，融资的比例不高，一般是 50%至 1 倍，就是投资者有 50 万元资金，券商借给你 25 万至 50 万元资金。同时，有严格的风险管控制度，正常情况下，投资者即使发生亏损，一般也不会本金输光。

第二种就是目前风起云涌的场外配资。进行场外配资的主要有两类公司，一是信托公司，二是各种互联网金融公司的网上配资平台。信托公司管理也比较严格，配资比例与券商差不多，相对风险可控。问题最大的是网上配资平台。

连建明

延伸阅读

杠杆炒股风险太高

网上配资平台大部分从去年推出的，至今时间较短，发展很快。

这些配资公司门槛很低，不管投资者有多少自有资金，都可以配资，配资的比例也非常高，目前大部分是 1 倍至 5 倍。比如投资者有 10 万元的自有资金，配资平台可以给你 50 万元的配资，那么，1 倍的保证金可以操作 6 倍左右的资金，放大了炒股的收益性和风险性。

配资平台不需要投资者有股票账户，操作方式是：投资者先将保证金比如 10 万元存入配资平台的账户，然后，平台给你一个 HOMS 股票账号，这个账户配给 1 倍至 5 倍的资金，比如给你配 50 万元，投资者在这个账户里可以操作 60 万元的资金炒股。

当然这个配资不是白给的，利息非常高，而且，是先扣利息。配资一般分为按天借款和按月借款两种，按天借款一般利息为每天 0.15%，记者计算了一下，年化利息为 54.75%，高得惊人。

按月借款的利息根据借款资金大小与时间不等，一般月利息在 1.6%至 2%之间，年化利率在 19.2%至 24%之间，远远高于券商的融资利息和银行的贷款利率。

风险最大的还是杠杆本身，以目前通常 1:4 的配资来看，2 个跌停板就把本金输光，比如，自有资金 10 万元，配资 4 倍即 40 万元，50 万元的资金只要下跌 20%，就输掉 10 万元的本金。

配资平台也设置风控线，分为亏损警告线，一般是配资资金的 112%，借款 40 万元，警告线就是 44.8 万元，总资金低于这个线，只能减仓不能建仓，要求投资者追加保证金。

第二条线是亏损平仓线，一般是配资额的 108%，借款 40 万元，平仓线就是 43.2 万元。总资金低于这个线，投资者又不追加保证金，那么，配资平台就有权随时平仓。

因此，进行配资遇到股市下跌是很难操作的，50 万元资金只要下跌 10%，就要追加保证金了，下跌 15%，随时可能被平仓。加上还要支付极高的利息，杠杆炒股风险实在太高，投资者轻易不要去赌博。

首席记者 连建明