

聚焦 FOCUS 股票配资交易市场调查

编者按:融资融券业务推出已超过18个月了,为何高出融资融券利息3倍的股票配资业务依然红火?这背后又隐藏着哪些风险?券商营业部在其中承担何种角色?

证券时报记者日前对上海、深圳、重庆、长沙、浙江等地股票配资交易所作的调查显示,相比融资融券业务,地下股票配资具有杠杆系数高、标的券种范围广和门槛低等特点,颇受一部分投资者追捧。不过,投资者在付出最高36%年息的基础上,配资方无一例外地需要投资者将资本金打到配资方指定账户,并将该账户交由配资方监管,这无疑使得投资者资本金随时面临血本无归的风险。业界呼吁,监管层可结合近期规范期货配资的政策,出台类似政策规范股票配资交易。

股票配资10倍杠杆揽客 最高年息攀至36%

不限开户时间、资产额度、投资股票范围,投资者资金需打到配资方指定账户并由配资方监管

截至目前,融资融券业务已推出超过18个月,但这丝毫未能给股票配资市场降温。在两融市场融资规模维持330亿元高位的同时,地下的股票配资市场资金需求同样旺盛,从最高年息已达36%可见一斑。另据某经纪业务排名前十大上市券商上海旗舰店营业部负责人表示,该营业部股票配资每年的累计规模高达数亿元。

记者在重庆、郑州、杭州、温州、上海、广州等地调查发现,股票配资打着不限开户时间、不限资产额度、不限投资股票范围,最高提供10倍杠杆的旗号招揽客户,这无疑中了目前融资融券业务的软肋。券商营业部为提升托管规模和交易量而从中牵线搭桥,更为股票配资交易起到推波助澜的作用。

高杠杆低门槛揽客

融资融券业务的推出,使得投资者可以通过这一渠道获得年息低于10%的融资,但这并未给股票配资市场大幅降温。记者调查显示,两融业务的门槛高、杠杆低和标的股票范围窄是软肋,而股票配资也就有了相当的市场。

根据相关规定,截至目前,投资者参与融资融券业务需要开户满18个月以上,证券账户资产总额不低于50万元,而投资证券的范围仅限于上证50指数成分股和深证成指成分股。

记者日前对上海、重庆、深圳、长沙等地50家股票配资方调查显示,仅有前述经纪业务排名前十大上市券商旗下营业部主导的股票配资交易需投资者资产超过500万元以外,其余的基本上都把门槛设得很低,最低可至1000元。只要投资者有需求,我们即可提供配资,不限开户时间和资产规模。”杭州普威投资公司业务人员告诉记者。

不仅如此,股票配资所给予的最高达10倍的杠杆,也让融资杠杆低于1:1的融资融券业务望尘莫及。

调查显示,股票配资交易一般杠杆在1:1-1:5不等,极少数信用程度高和投资水平较高的投资者短期融资杠杆可能更高。最高可达1:10。”广州典丰投资管理有限公司一位不愿具名的负责人表示。

此外,目前,融资融券业务所能投资的标的证券仍仅限于上证50指数成分股和深证成指成分股共90只股票,而股票配资一般仅要求不得投资ST、*ST和权证,其余2200多只A股股票均可投资。这也是融资融券业务不能代替股票配资交易的重要原因之一。”上海申穆投资一位业务人员告诉记者。

最高年息可达36%

与融资融券业务相比,投资者在享受股票配资低门槛、高杠杆和标的证券范围广等诸多服务时,也并非没有代价的。股票配资行业月息视配资比例而定,最高月息可达3%。”湖南长沙一家配资公司负责人告诉记者,一般股票配资价格水平较融资融券业务高出3倍左右。

调查显示,股票配资的利息随着配资比例的提高而攀升,配资比例在1:1到1:4之间的年息一般在20%以内,而配资比例在1:5以上的年息则超过20%,最高月息可达3%。

重庆一配资公司给记者提供的报价清单也显示,股票配资比例为1:2时,年息为14%;配资比例为1:3时,年息为15%;配资比例为1:4时,年息为18%;配资比例超过1:5时,年息则攀升至36%。

相比郑州、重庆等地,上海地区股票配资的平均利息则高得多。上海申穆投资前述业务人员告诉记者,上海地区股票配资市场利息较其他地方高,该公司所配资金的月息全部在3%。

此外,由于配资方还负责监管投资者操盘账户,因此部分配资方除收取利息外,还收取部分账户管理费,比例

在1%~3%之间;而交易佣金则由券商营业部根据账户资金的大小收取,最低可至0.3%,最高可至1%。

鉴于如此高的费用,股票配资为何仍能受到不少客户的青睐?记者调查发现,尽管股票配资交易年息最高达36%,但月息仅为3%,这还是很能吸引证券市场上以短期投资为主的投资者,尤其是“消息灵通人士”。同时,部分投资者通过股票配资将融出的资金进行大宗交易、打新等时,融资的周期更短,而且完全可以覆盖成本。

当然,股票配资公司也会对投资者进行一定的审核。股票配资要确保自己有稳定的盈利模式。”上海申穆投资公司业务人员告诉记者,该公司一般仅为有操盘经验和抗风险能力较强的人提供炒投资金。

配资方指定交易账户

在融资融券业务中,券商可以通过对信用账户的监管,来保证券商融出资金的安全,且券商具有对信用账户强行平仓的权利。而配资方也是通过类似途径实现对投资者保证金以及配资方资金的监管,并享有强行平仓的权利。

记者在对重庆、上海、广州等多地的配资公司及个人进行调查时发现,配资方无一例外地要求投资者将资本金打入配资方指定的账户,而这些账户均是以配资方名义所设立的。

以上海申穆投资向记者提供的操作流程为例,操盘方(投资者)与出资方(配资方)签署《股票配资资金合作协议》和《第三方担保协议书》后,出资方准备证券账户后存入配资,并将用户名和密码交由操盘方,由操盘方现场检验账户。通过检验后,操盘方将风险保证金打入出资方指定银行账户,并转入对应证券账户中。当亏损比例达到约定比例时,配资方有权强行平仓,亏损的上限是操盘方的自有资金。

在上述流程中,在将自有资金打入对方账户后,该如何规避配资方“卷款潜逃”的风险?

记者调查显示,为保证操盘手的资金安全,操盘方和出资方通常可通过达成多项协议规避风险。比如共同委托担保公司提供履约担保,股票配资双方可委托银行冻结操盘方风险保证金,股票配资双方可委托营业部进行第三方资金监管,或者在投资者无持仓的情况下,在收盘后,操盘方可以将自有资金和盈利退到对应的账户上。

“我们公司提供的措施包括券商营业部第三方资金监管、银行冻结保证金服务、无持仓自动退款服务。”上海申穆投资上述业务人员说。

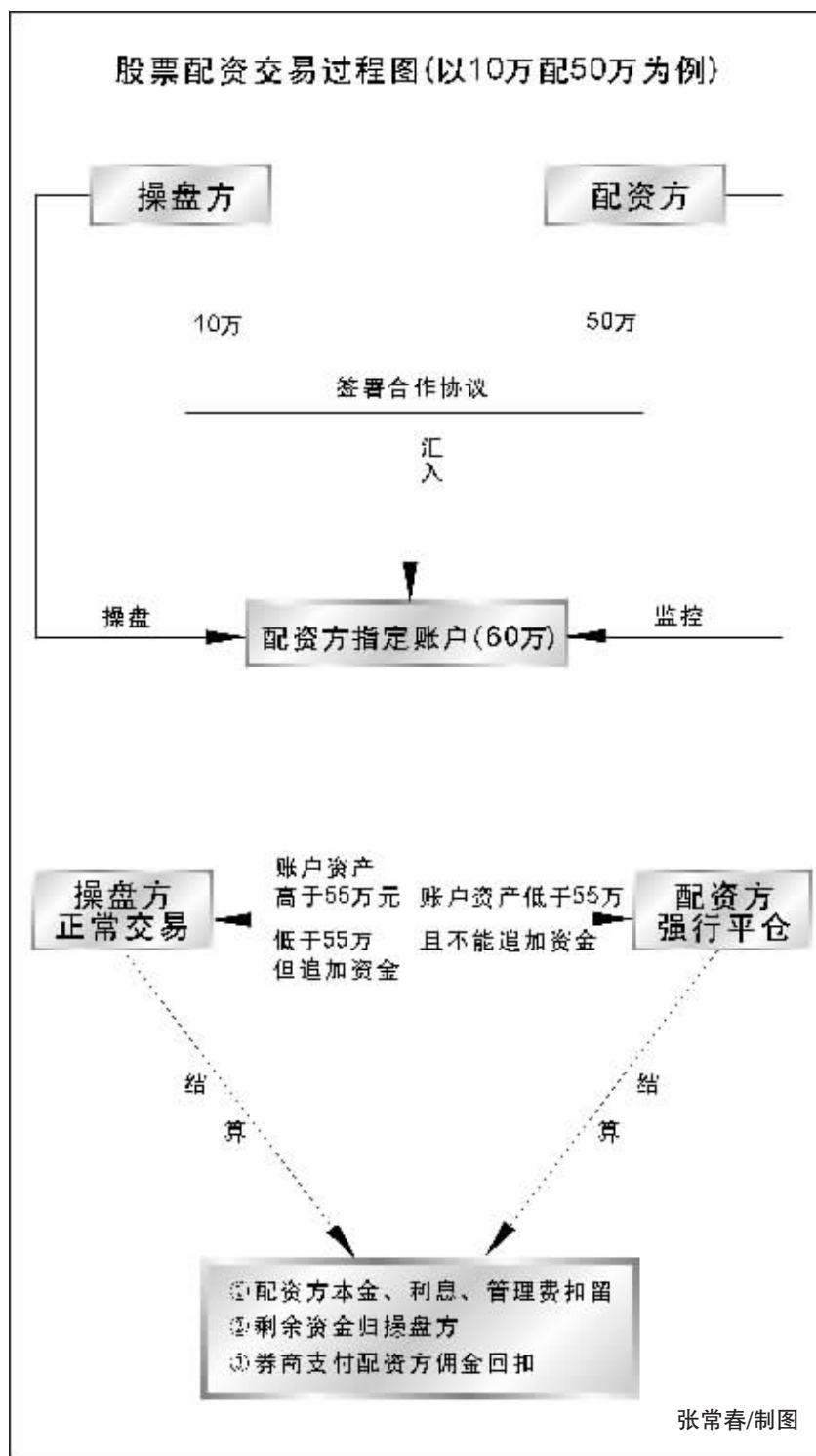
不过,上述通过签署担保协议来规避投资者保证金风险的做法并未得到业界的认可。规避投资者保证金风险,实际上靠的是配资方的信用,股票配资市场上多数担保协议并不具有法律效力。”上述湖南长沙配资公司负责人表示。

■记者观察 | Observation |

股票配资三重风险亟待规范

今年7月,沸沸扬扬的期货配资交易被监管层紧急发布通知予以规范。而针对股票配资市场同样存在的多重风险,包括超越经营范围从事资金借贷、涉嫌高利贷、违反账户实名制原则等,业界也在呼吁监管层出台相关政策予以规范。

调查显示,多数股票配资公司未取得任何金融业务许可牌照,涉嫌超越经营范围从事资金借贷业务。而据广东经天律师事务所郑伟律师介绍,在法人中,仅有银行等拥有相关牌照的金融机构具有信贷资格,一般人并不具备信贷资质。但在股票配资过程中,作为



股票配资利益链各方利益格局

配资方	获取2%~3%的月息,0.2%~0.5%的佣金回扣,部分收取1%~3%的账户管理费。
操盘方	获取1倍~5倍,最高10倍的资金,拥有全部投资收益权。
券商营业部	作为增值服务引入增量资金,获取交易额0.3%以上的佣金收入。
第三方担保	投资者自有资金规模0.5%~1%的担保费。

四大融资渠道投资股市对比

融资渠道	杠杆率	年息	风险控制	投资标的	融资者自有资金门槛
股票配资	最高10倍	20%~36%	配资方捐款潜逃,达到平仓线配资方强行平仓	不得投资ST、*ST股票和权证	低至1000元
融资融券	1倍以内	9.10%	达到平仓线由券商强行平仓	仅限上证50和深证40成分股	50万元
信托业务	约2倍	约10.5%	达到止损线由信托和银行平仓	不得投资ST、*ST股票和权证	300万元
典当行	0.7倍以内	36%以上	逾期还款没收抵押品	无限制	无明确门槛

李东亮/制图

配资公司: 结盟券商获取高额佣金回扣

在股票配资市场上,操盘方向配资方支付的并非只有高额的利息,佣金回扣、管理费等费用亦不容小觑。

记者调查发现,收取股票配资公司出资部分的利息和全部资金的交易佣金,是目前市场上最常见的收费方式。佣金甚至可以达到利息的三成。”某大型上市券商位于上海的旗舰店营业部负责人陈国栋(化名)向记者透露,在股票配资交易中,很多股票配资交易的配资方与券商签订了0.3%的协议价,而券商向配资方收取的佣金率却高达0.5%~0.8%,这中间的差价则归配资方所有。

上海申穆投资公司向记者证实了上述观点。该公司一位不愿具名的负责人透露,收取股票配资公司出资部分的月息和交易佣金,是目前市场上最常见的收费方式。由于股票配资公司收取的佣金比券商收取的高,这中间形成的差价形成所谓的交易佣金。陈国栋给记者算了一笔账,按照1:5的杠杆率、0.8%的佣金率和3%的月息计算,即投资者出资10万元,配资方出资50万元,每月投资者需支付配资方利息为1.5万元。同时,

如果每月全仓买卖5次股票,仅佣金支出即达到4800元,配资方获得佣金回扣3000元。”

月息低于2%的配资方采用上述收费模式的概率较大。”上海申穆上述负责人说,目前中国内地资本市场对于资金的成本其实很透明,股票配资公司无论采取哪种收费方式,所收取的利息都必须能够覆盖其成本。

值得关注的是,目前股票配资市场上还存在一种收费模式,即仅收取佣金,不收取利息收入。湖南长沙一家配资公司向记者提供的报价单显示,除收取利息和佣金模式外,配资公司还提供了一种仅收取佣金费用的选择,但要求每个月换手率须在10次以上。业界表示,这种仅收取佣金费用的模式,多适用于短线操作的投资者。

此外,记者调查还显示,在目前配资交易市场上,操盘方(投资者)融资投资股票时,除需要支付利息和佣金外,部分配资方还要求投资者支付账户管理费。目前收取账户管理费的交易日渐减少。”普威投资公司负责人说,一般是操盘方为保证其提交的风险保证金的安全自愿支付的。

券商:牵线股票配资交易 提升权益乘数

在股票配资交易中,券商往往乐于为配资方和操盘方牵线搭桥,甚至承担着按照双方协议限制账户资金划转和提供担保的角色。

记者调查中发现,早期券商营业部对股票账户收取的管理费目前也已基本停止收取。这背后折射出证券行业权益乘数远低于国际成熟市场的现状。长江证券金融分析师刘俊所做的研究显示,国内券商所管理的客户资产与券商净资产之间的比值(权益乘数)平均为2.87倍,而国内商业银行和境外投资银行的权益乘数分别高达16.64倍和35倍。权益乘数偏低制约了券商股权回报率及估值水平的提升。

证券行业提升权益乘数的途径大致有三种。其一,吸引存量客户的储蓄流入证券市场;其二,盘活自身资产;其三,通过转融通业务或者中介业务将无风险资产引入证券市场。值得关注的是,证券行业已主动出击。已经开展超过18个月的融资融券业务,目前融资余额已经稳定在330亿元以上,通过盘活资金资本提

高客户投资杠杆的方式,对于提高证券权益已初见成效。而目前正在紧锣密鼓筹备的债券质押式回购和股票约定式回购等业务,则可将证券业近5000亿元净资产中的部分净资产盘活。而股票配资和转融通业务在本质上是游离于证券市场之外的资金,通过资金拆借的形式引入到证券市场,从而达到提高券商权益乘数的目的。

记者调查还发现,在股票配资交易中,券商营业部积极争取股票配资账户,甚至免费提供限制资金违约划转和提供担保,在本质上实现了伞形信托的作用,配资方实现了债务收益,而操盘方通过放大杠杆,大幅提升潜在的股权投资收益的目的。在此过程中,券商也因客户投资杠杆的提高,有望实现交易规模和盈利水平的提升。业界普遍预计,未来,转融通业务的推出,以及两融标的证券范围的放开,将对股票配资业务造成一定冲击。尽管如此,但由于股票配资市场的门槛较低,杠杆系数较高,股票配资交易市场在短期内仍将盛行。

今年7月初,中国证监会发布了《关于防范期货配资业务风险的通知》(下称《通知》)。监管层表示,在期货配资业务中,客户资金被配资公司控制,其安全性难以得到保障;且配资放大了杠杆比例,加大了客户财务风险;同时,配资资金进入期货市场,可能扰乱期货市场秩序,存在风险隐患。

《通知》要求各派出机构作为一线监管机构,应加强对期货公司的监管,督促辖区期货公司做好严格执行实名制开户制度、不得从事配资业务、不得以任何方式参与配资业务、加强对异常交易行为的监控等工作。同时,还要求各期货交易所、中国期货保证金监控中心公司、中国期货业协会依据各自职责做好相关工作。

■链接 | Link |

监管层对期货配资说“不”

今年7月初,中国证监会发布了《关于防范期货配资业务风险的通知》(下称《通知》)。监管层表示,在期货配资业务中,客户资金被配资公司控制,其安全性难以得到保障;且配资放大了杠杆比例,加大了客户财务风险;同时,配资资金进入期货市场,可能扰乱期货市场秩序,存在风险隐患。

《通知》要求各派出机构作为一线监管机构,应加强对期货公司的监管,督促辖区期货公司做好严格执行实名制开户制度、不得从事配资业务、不得以任何方式参与配资业务、加强对异常交易行为的监控等工作。同时,还要求各期货交易所、中国期货保证金监控中心公司、中国期货业协会依据各自职责做好相关工作。

《通知》要求各派出机构作为一线监管机构,应加强对期货公司的监管,督促辖区期货公司做好严格执行实名制开户制度、不得从事配资业务、不得以任何方式参与配资业务、加强对异常交易行为的监控等工作。同时,还要求各期货交易所、中国期货保证金监控中心公司、中国期货业协会依据各自职责做好相关工作。

《通知》要求各派出机构作为一线监管机构,应加强对期货公司的监管,督促辖区期货公司做好严格执行实名制开户制度、不得从事配资业务、不得以任何方式参与配资业务、加强对异常交易行为的监控等工作。同时,还要求各期货交易所、中国期货保证金监控中心公司、中国期货业协会依据各自职责做好相关工作。

《通知》要求各派出机构作为一线监管机构,应加强对期货公司的监管,督促辖区期货公司做好严格执行实名制开户制度、不得从事配资业务、不得以任何方式参与配资业务、加强对异常交易行为的监控等工作。同时,还要求各期货交易所、中国期货保证金监控中心公司、中国期货业协会依据各自职责做好相关工作。

《通知》要求各派出机构作为一线监管机构,应加强对期货公司的监管,督促辖区期货公司做好严格执行实名制开户制度、不得从事配资业务、不得以任何方式参与配资业务、加强对异常交易行为的监控等工作。同时,还要求各期货交易所、中国期货保证金监控中心公司、中国期货业协会依据各自职责做好相关工作。

《通知》要求各派出机构作为一线监管机构,应加强对期货公司的监管,督促辖区期货公司做好严格执行实名制开户制度、不得从事配资业务、不得以任何方式参与配资业务、加强对异常交易行为的监控等工作。同时,还要求各期货交易所、中国期货保证金监控中心公司、中国期货业协会依据各自职责做好相关工作。