

# 配资公司涌现新面孔 一手资金贩子业务照旧做

证券时报记者 桂衍民

股票配资、资金批发,5万元起配,三倍杠杆月息1.0%,四倍杠杆月息1.2%。”

关注场外股票配资市场的投资者会注意到,近期类似的配资信息又开始频繁出现在手机短信、微信朋友圈和小传单中。

不过,与此前竖立在深圳深南大道两侧醒目的股票配资广告不同,随着监管部门对场外配资打击力度的强化,现在此类股票配资广告更多只是在网络上和微信朋友圈里传播。

年年岁岁花相似,岁岁年年人不同。这句诗用来形容当前配资市场或许再形象不过。证券时报记者对广东地区15家声称目前还在开展股票配资业务的公司调查结果显示,这些公司当中,逾六成是该行业的新面孔”。

## 逾六成配资公司为新面孔

一位配资公司高管介绍,股票配资其实是个老行当了。以前投资者进行配资主要通过熟人介绍、中介担保方式进行。在近年互联网兴起之后,多数投资者直接在网络平台上申请配资(即线上配资)。此种线上配资尽管便捷,但因信息隔离而蕴藏不少风险。现在监管部门打击的重点,也就是此轮杠杆行情配资的规模最大的领域——网络平台上的线上股票配资。

与股市出现大幅震荡之前配资公司大张旗鼓宣传不同,现在配资公司在推广业务时非常谨慎,比如,不会轻易告诉投资者公司名字,只是再三强调“我们的资金和渠道绝对没问题”。

证券时报记者联系上的一家自称是深圳本地公司的线上配资公司,连续三天通了5次电话,对方依然不肯透露公司名称,只是一再称,该公司资金雄厚,信誉良好,配资渠道安全可靠,操作简单便捷。

根据记者对尚在继续开展股票配资业务的15家线上配资公司的调查,其中有10家最近才开展股票配资业务,另外5家则一直在从事股票配资。

深圳一家资产管理公司负责人介绍,我们主要把资金贩卖给配资公司或配资平台。根据我们的监测,本轮股市调整以来,至少有80%以上的配资公司和配资平台倒闭或停止股票配资业务。”

该资产管理公司是一家颇具规模的正规资产管理公司。它其中一项业务就是资金拆借,专门向配资公司提供资金,也就是市场上俗称的“一手资金贩子”。业务最多的时候,找该公司拆借资金的配资公司或平台多达百家,拆出资金的规模一般在20万元左右。

据记者调查,此前市场比较活跃且名气比较大的线上配资公司,目前基本停止了线上股票配资,只有一些小公司和新公司还在跃跃欲试,想趁市场反弹之际赚一把。

以金斧子为例。这家一直声称要打造综合网络金融的公司对证券时报记者表示,该公司从7月份以来,没有新增股票配资业务。目前该公司正在大规模清理存量股票配资用户。对于一般存量用户,到期不再续新约;对未到期的高杠杆客户,已把杠杆降至2倍以下。

不再新增股票配资,并大量清理存量股票配资业务已成为不少线上配资公司的主要任务。除了金斧子,深圳金盈有道资本投资有限公司、深圳KCV·红马甲等都在此列。

深圳金盈有道资本投资有限公司、北京玖弘证券投资咨询、深圳融金宝等配资公司或网贷平台,都已明确表示,在证监会发布相关通知后,它们已经全部叫停股票配资业务。

## 场外配资比例上限普遍为1:3

深圳融金宝首席运营官唐伟文表示,线上股票配资业务只是复制了券商的融券业务,同时将风险放大给普通的散户,偏离了互联网金融为实体经济融资的原则。清理这类配资业务有利于互联网金融企业的重新定位。互联网金融公司应该将资金导入有利于实体经济发展、解决就业、推动创新发展、培育有活力的中小企业等方面。

不过,在线上配资公司叫停线上股票配资的同时,一些配资公司将目光转向了线下股票配资业务。

深圳KCV·红马甲就表示,该公司目前正在筹备线下“场外融资”业务,杠杆由原来1:5降至1:3,客户群体也由原来中小散户调整为高净值客户,客户自有本金至少得有100万元。

根据证券时报记者调查,目前正在开展的场外股票配资业务,配资比例上限几乎都是1:3,一般在1:2或1:1。

深圳一家配资公司高层周先生透露,我们现在配资比例最高就是1:3,期限为3个月~12个月,超过这个界限一律不做。现在1:3配资比例基本成了行业的行标,但以前1:10的都有。这轮暴跌不仅让不少高杠杆配资的投资者血本无归,不少配资公司甚至被深套其中至今还不能自拔。”

记者获得的资金供应方数据显示,现在几乎所有的配资公司对杠杆比例都进行严格控制,即在1:3以下。上述资金提供方批发给配资公司或平台的配资比例上限为1:5,但从7月初至今,没有账户配资比例达到1:5上限。

## 对一手资金贩子冲击有限

现在配资市场还谈不上死灰复燃,存量其实并未受到多大冲击。”深圳一家配资公司创始人介绍说,一方面,有股票配资需求的投资者一直大量存在,尽管群体在不断变化;另一方面,民间想获取高于银行存款收益的资金也大量存在,尽管二手的资金贩子——配资公司也在不断变更马甲。

这么说吧,从6月15日股市大跌开始至今,我们业务没有受到任何冲击,配资规模一直保持在10亿元以上。”深圳一家知名配资公司资金供给方负责人介绍,他们不仅资金来源合法合规,而且资金投向也合法合规。

据介绍,该公司资金来源主要有三块:银行、自有资金和客户募集。具体而言,就是该公司发行一个信托或资管结构化产品,第一部分是来自银行的资金作为优先级,第二部分是该公司自有资金作为夹层,第三部分为劣后资金,来自购买该产品的客户。这三部分资金各承担不同风险,收益从6.8%到10%不等。

不过,市场上配资公司的资金渠道还是比较宽泛的,除了从资金充足的一手资金贩子处获取资金外,不少配资公司也会通过网络直接寻找资金来源。深圳一家知名网贷平台首席执行官介绍,他们平时通过网络平台拆借给客户的资金,相当部分来自自然人,这些个人的资金主要来自房地产投资收益、上市公司小非减持收益等。

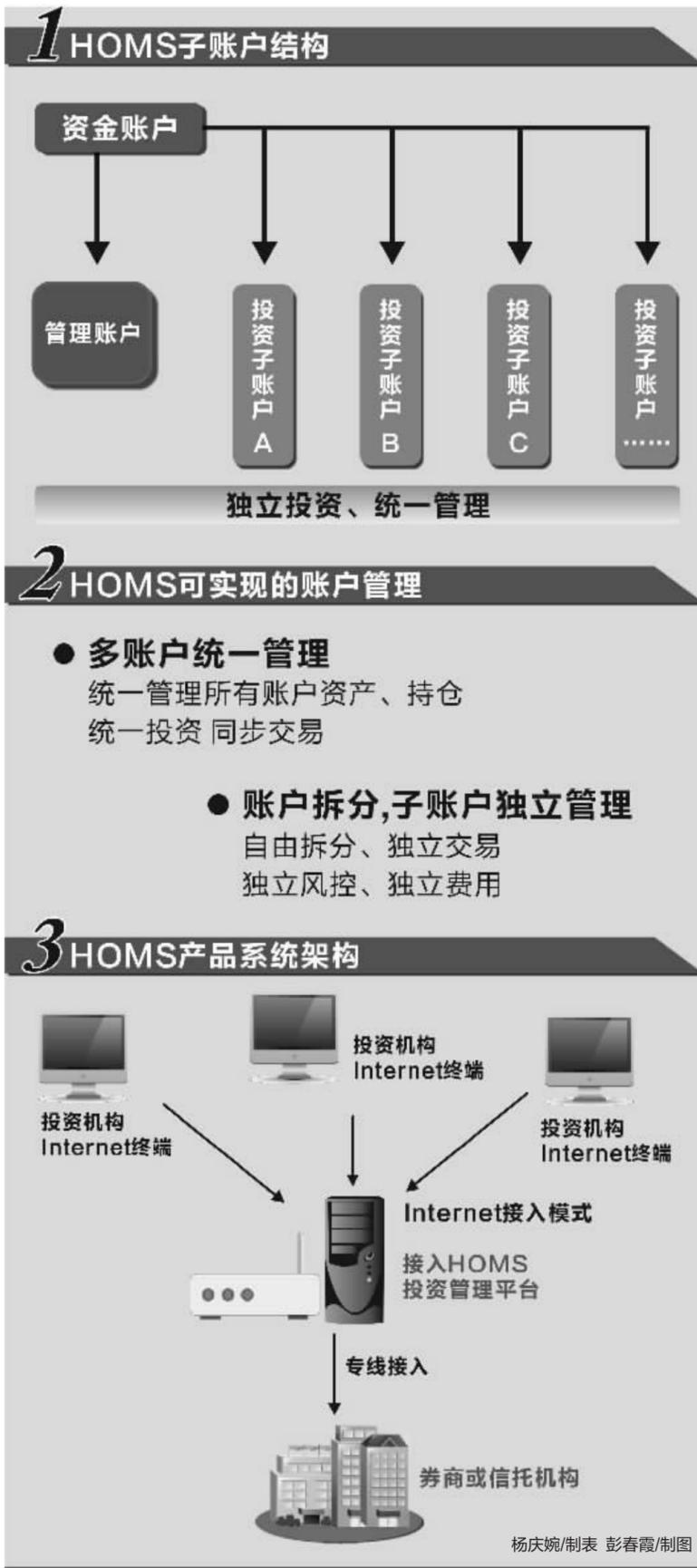
据上述资产管理公司介绍,一手资金贩子将资金拆借给各家小配资公司,约定的配资比例不超过1:5;配资公司在1:5的配比范围内再按风险比例转配给股票投资者。我们是一个总账户,各个分账户的资金变动情况在后台一目了然,只要总账户不发生风险,单个子账户出现爆仓或强平,配资公司都可以自行处理。”

当然,一旦总账户触及强平线,该资金总账户只需一个操作,就能将总账户旗下的各个分账户股票全部强平掉。而在此轮大跌中,很多总账户在触及警戒线时,配资公司为了保住总账户不被强平,被迫将自有资金打入总账户作为新增保证金来弥补那些未及时补充保证金的爆仓分账户资金缺口,这也是为什么很多配资公司深陷配资风险的根源。

根据证券时报记者的调研,仅深圳市场而言,在此轮股市暴跌中,配资公司倒闭、亏损和被深套的不少,但资金提供方亏损或被套的却几乎没有,关键原因就是这些资金提供方对风险控制能力极强。

我们把资金拆借给配资公司,都设置严格的警戒线和强平线,设1:5配资上限,我们设置的警戒线为96%,强平线是93%。”上述资金提供方的负责人介绍,该公司在上证指数跌到4000点之后,不再准许配资公司接受新的股票投资者配资。

我们从后台监测的数据发现,上轮参与我们股票配资的客户,大多数建仓点位在3500点之下。许多配资投资者在此轮暴跌中,主要是回吐利润略亏本金而已。”这位资金提供方的负责人说。



## HOMS系统 关闭账户开立功能 恒生同花顺遭立案调查

证券时报记者 杨庆婉

轰轰烈烈的场外股票配资清理工作还在进行之中。

北京一家场外股票配资公司负责人告诉证券时报记者,他熟悉的几家配资公司超过一半的杠杆资金已经被清理,不再开设新账户。但这并不意味着HOMS账户销声匿迹,券商、公募基金、私募基金原用于产品管理的账户依然存在,只是不能对现有账户进行增资。

目前,恒生电子子公司恒生网络和同花顺都被证监会立案调查,原因是涉嫌违反证券期货法律法规。继恒生电子关闭HOMS系统零资产账户之后,同花顺关闭了存量的资产管理软件中所有账户。

## 原HOMS资管账户暂存

据了解,HOMS系统能灵活地拆分多个子账户,方便融资客户实行风控,这个原本为私募、券商、公募、信托等资产管理机构提供产品管理服务的系统,被用于场外配资,因而在这一轮监管部门清理配资行动中成为众矢之的。

事实上,类似系统还有上海铭创、同花顺等。不过同花顺称,通过该公司资产管理软件运行的客户资金规模约60亿元,占市场场外配资规模不足1.2%。

证券时报记者获悉,私募、券商、公募、信托等机构购买HOMS系统是出于产品管理的需要,而配资公司介入之后,则将子账户分给融资个人操作,HOMS系统会从交易中抽取佣金。

7月16日,恒生电子宣布关闭HOMS系统任何账户开立功能,关闭HOMS系统现有零资产账户的所有功能,并通知所有客户,不得再对现有账户增资。同日,上海铭创和同花顺也对外称暂停新增有关配资系统业务。

一家上市券商相关人士告诉证券时报记者,目前券商所使用的HOMS系统是幸存的账户,只是不能对现有账户增资或开设新的子账户。

## 恒生同花顺被立案调查

日前,恒生电子、同花顺双双公告被证监会立案调查,原因是涉嫌违反证券期货法律法规。

实际上,HOMS系统因有独立投资、统一管理的功能而受私募机构等青睐,具体为,可以统一管理所有账户资产以及进行分仓,统一投资和同步交易;同时又可以自由拆分为多个子账户,独立交易、独立风控、费用可独立核算。

恒生电子内部材料显示,HOMS系统是恒生投资管理系统O32的移植版本,公募基金市场上占有率超过93%,已覆盖了基金、券商、私募、信托。

不过资产管理软件的销售额较小,占业务收入比例不足0.5%的同花顺就不同了。在7月12日至8月5日逐步清理资产管理软件中的存量资金规模之后,同花顺在数次通知所有存量客户、大部分客户主动停止使用软件的情况下,最后在8月14日停止所有客户资产管理软件运行,完全关闭了资产管理软件中的所有账户。

# 伞形信托受打压 信托证券投资业务异常清淡

证券时报记者 杨卓卿

最近,信托公司证券投资部门的员工清闲了许多。

证券时报记者采访的多位信托公司相关业务人员表示,在监管层多次核查伞形信托及场外配资之后,目前信托业基本停止了这项业务。

虽然存量伞形信托暂时不受影响,但不会再开立“新伞”,也不再增设子单元。银行房贷则一如既往地小心谨慎,单一结构化产品也非常难做,证券投资信托业务量因此萎缩得非常厉害。”一位信托公司人士说。

## 伞形信托到此为止?

今年7月中旬,证监会出台《关于清理整顿违法从事证券业务活动的意见》,中国证券登记结算公司也重申实名制要求,并称将组织开展专项检查,伞形信托业务随后沉寂一片。

中登公司措辞严厉,表示一旦发现并查证属实的违反账户实名制行为,将视情况对所涉证券账户采取限制使用、注销等措施。信托业一

时风声鹤唳,信托公司纷纷暂停伞形信托业务,甚至还有的信托公司主动暂停旗下所有结构化业务。”南方一家中型信托公司人士说。

不允许新增伞形信托已有一段时间,因为监管层再度强调风险,7月中旬也基本停止新增伞形子单元。信托开立新伞需要券商提供接口,但新增子单元却可在公司内部完成,业内多数公司停开伞形子单元是为了规避风险。”上述人士称。

有部分业内人士表示,证监会以新规形式明令禁止开立虚拟证券账户,借用他人证券账户、出借本人证券账户,代理客户买卖证券等行为。这实际上等同于否定了整个伞形信托业务,或许意味着伞形信托到此为止。

也有不少信托业界人士相对乐观。伞形信托是信托公司的一项正常业务,因为非常时期而陷入停滞,但这并不意味着永远停滞。不过,挂靠于伞形信托之下的场外配资端口肯定是没有新开立的可能。”上海一家大型信托公司相关人士说。

深圳一家伞形配资公司业务骨干表示,该公司的伞形配资业务仍在进行中,这部分业务

待相关信托产品运行结束便终止。受近期资本市场行情影响,他所在公司业务规模缩减不少,业内同行情况与之类似。

## 信托公司证券业务何去何从

从目前情况看,一度因A股大跌急速萎缩的伞形信托规模短期难再抬头。

华南一家大型信托公司证券投资业务部门负责人称,今年6月A股大盘处于高位时,他所在公司伞形信托规模在600亿元左右,如今规模已萎缩至400亿元。其实公司伞形信托业务爆仓数量极少,规模缩水有大盘下跌的原因,也有投资者认为资本市场赚钱效应太弱而主动退出的原因。”

华南另一大型信托公司相关人士表示,由于公司业务架构调整,此前负责伞形业务的部门年初被拆分,公司总部伞形业务高峰时规模也仅数十亿元。经过前一段时间的股市大跌,加之监管层严打场外配资,伞形信托存量已基本清理完毕。

相比高峰期,我们公司伞形信托规模也

有四成左右的萎缩。现在的业务比前段时间暴跌还寡淡,暴跌时还曾有不少投资者找上门来要求开伞博反弹。但现在真是门可罗雀。”上海一家大型信托公司相关业务人员说。

上述人士还表示,银行方面对提供优先资金一直很谨慎,光大银行虽然8月开始放开了伞形配资,但杠杆比例限制在1:1,使得伞形信托还不如券商两融有吸引力。单一结构化业务也不好做,投资门槛上千万,而且投资者对行情不乐观,因此需求不大。虽然银行愿意提供1:2杠杆配资,但放款流程很长,因此我们也兴趣不大。”

更有业内人士为信托公司业绩担忧,其实今年上半年信托公司经营数据整体良好,主要原因是去年下半年资本市场行情走好,自营业务和证券投资信托业务的收益相对滞后体现。今年上半年监管层一再禁令,年中又经历股市暴跌,2015年信托公司其实获利不多。一位信托业人士表示,除了四川信托、厦门信托、中融信托、兴业信托等公司,后期才布局证券业务的信托公司相当于错过了这次良机。现在该发展哪种类型的业务,大家也很迷茫。”