

HOMS系统遭严管 配资客开辟“地下通道”

场外配资以股指期货、私募基金、存量伞形信托、单一结构化产品等形式继续开展,部分业务9月后有望开放

证券时报记者 张欣然

7月16日,恒生电子宣布停止HOMS系统的账户开立功能;一个月后的8月18日,同花顺宣布,在不影响市场的前提下,截至8月14日,公司资产管理软件中的客户已全部清理完毕,并已全部关闭公司资产管理软件的运行——在监管层不断加码清理场外配资与股市“去杠杆”的运动中,民间配资的通道已被基本斩断。光明大道被切断,但赌性较强、不甘心就此倒下的投资者则会另辟蹊径,寻找更加隐蔽的“地下通道”入市。

配资渠道由明转暗

在摸底调查广东地区20家进行配资业务公司的过程中,证券时报记者发现,目前已有六成的配资平台停止配资业务或暂停新业务申请,存量业务也在慢慢消化。其中包括金斧子、深圳KCV·红马甲、深圳金盈有道资本投资有限公司等较大的线上配资平台。

但是,HOMS系统被禁,线下配资反而活跃起来,配资市场反而变得更不透明。业内人士表示,场外杠杆并未消亡,配资业务以私募基金、存量伞形信托、单一结构化产品、人工盯盘、信用或抵押类贷款等形式开展。在线上配资平台暂停业务的同时,线下配资公司并未闲着,他们采用人工方式平仓和监控账户资金变化,从而绕过HOMS系统。”深圳一家配资公司相关人士称。

深圳KCV·红马甲相关业务人员透露:“我们停掉了所有线上配资炒股业务,正在筹划线下场外配资业务,预计在9月1日以后正式开放。”据他介绍,这个“场外配资”业务,是由股票配资“演变而来的另一种配资方式,配资杠杆由原来1.5降至1.3,客户群体也由原来中小散户调整为本金在100万以上的高净值客户,而每个客户都将依据证监会管理进行实名制备案。另一位熟悉场外配资业务的资深人士直言:“增量的人口已经被斩断了,但这并不影响存量客户的正常使用。”换言之,在股票市场初步企稳后,部分不甘心就此倒下的投资者又想通过配资翻本,主要是借用HOMS系统中存活的老账户继续运作。

账户要求实名登记,我的名字不能开设新户,那我找HOMS系统里可以交易的账户代持。”上述资深人士称,监管层最新发布的监管意见存在



一定漏洞,不少投机分子从中找到新的配资通道。

在民间配资公司遭遇“堵截”后,通过备案的私募基金开展配资业务,似乎成了一种较为理想的替代渠道,一些股票配资平台也通过私募渠道再度获取资金。在该模式下,配资公司发起设立一只专门用于配资的私募产品,由配资客户认购劣后份额,其认购资金则作为配资交易的担保品。此外,虽然增量的伞形信托开户已遭叫停,但部分存量伞形账户还在继续帮助客户配资,只是杠杆比例普遍下降,几乎都控制在3倍以内。单一结构化产品形式的配资也还在继续,但此前的分账户操作已不复存在。

加码清理场外配资

尽管部分配资客绕过HOMS系统寻找新的入市通道,但场外配资规模急速下降,已是不争的事实。这一切都源于监管层一系列强有力的监管措施。

今年6月中旬股市开始调整后,监管层开始实质性地清理场外配资。随后的市场大跌中,不少配资公司命悬一线,游走于倒闭的边缘。而拆东墙补西墙、自掏腰包给客户追加保证金,也成为当时配资公司的无奈之举。一位给配资公司提供资金的人士称:

配资公司都会力保大客户不出事,只要有账户在就有翻身的机会。”如果大账户被平掉,就等于其他中小账户也都被干掉了。因此,他不得不自己垫钱。

这也是维稳效应逐步凸显之时,配资公司会重燃热情,拿起电话寻找新客户的原因。不过,监管层在第一时间掐灭了“死灰复燃”的苗头。

7月12日,证监会发布《关于清理整顿违法从事证券业务活动的意见》,明确规定禁止账户持有人通过证券账户下设子账户、分账户、虚拟账户等方式违规进行证券交易。同日,国家网信办也发布《关于全面清理“配资炒股”等违法网络宣传广告通知》,为净化网络环境,维护市场秩序,将全面清理所有配资炒股的违法宣传广告信息,并采取必要措施,禁止任何机构和个人通过网络渠道发布此类信息。

随后7月16日,恒生电子公告称,将关闭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。

7月27日,证监会组织稽查执法力量赴上海铭创软件技术有限公司、浙江核新同花顺网络信息股份有限公司进一步核查及监督相关方严格执行证监会的相关规定。

然而,这一切尚未结束。8月18日,恒生电子控股子公司杭州恒生网络技术服务有限公司和同花顺同时发布公告称已收到证监会《调查通知书》,通知书称,因涉嫌违反证券期货法律法规,证监会决定对两家公司进行立案调查。这场清洗场外杠杆的运动何时终结,也许只有时间能给答案。



银行配资:遭受围观很无奈

证券时报记者 梅苑

对接结构化信托产品(二级市场股票、打新和定增)、股权质押产品、两融收益权、员工持股计划……除了小部分民间资金,市场上的杠杆资金几乎都源自银行。但是,银行资金真的应该成为众矢之的吗?

本月初,由于一则重启配资的通知在网络流传,光大银行再次成为市场焦点。内部已经三令五申严格保密,谁知没过几天就泄露出去了,而且还是内部网的照片。”当日一位光大银行同业机构部内部人士向记者感叹道。

本来应该相对公开的策略性风控文件却被迫保密,银行也颇感无奈。多家银行资管部高层曾向记者表示,银行资管部相对独立,策略比较灵活,一般会根据市场行情和风险状况快速调整产品风控标准。“一年调整个七八次算是正常。”一家城商行资管部负责人说。

不同银行间相同配资产品的风控标准亦有差异,比如量化对冲结构化产品,杠杆高者达到1.5,低者仅1.2;之前的打新结构化产品,有银行可供高达1.9的配资杠杆。

公开数据显示,今年1月初,光大银行曾将股票结构化产品的杠杆比例由之前的不超过1:3调整为不超过1:2.5,警示线、平仓线相应调高;5月份进一步将配资杠杆调低至1:2.6

月下旬,将部分产品(多为量化对冲产品及小部分单一结构化产品)配资杠杆调高至1:2.5;8月初,将单账户股票组合类结构化优先级投资杠杆调降至1:1。

光大银行基本是按照市场行情预期调整不同产品配资策略,并且目前看,踩得都很准。”华南一家券商策略分析师说,1月份和5月份大盘都走到阶段性高点,并有调整迹象,加强风控理所当然;6月大盘开始调整且震荡加剧,量化对冲产品正值用武之地;8月份市场低迷,振幅仍然较大,配资需求减少,此时光大银行又不失时机地将结构化产品杠杆降低。一家信托公司中层亦有此观点。配资业务和二级市场对接,本身操作已经非常市场化,银行不可能在此领域容忍太多坏账;而作为资金提供方,银行在风控标准上有绝对的话语权。”他说,即使大盘六七月份的调整,也鲜有优先级资金受损的情况。

银行资金一般还会限制单票投资比例、板块投资比例、禁止投资种类等。除去以上风控措施,结构性产品劣后级认购方也会和优先级认购方签署《差额补偿函》的抽屉协议,保证优先级的偿付。

银行理财资金借道投资二级市场一直都有,并在一定程度上得到监管默许。”一家股份行资管部人士说,市场焦点应该是脱离了监管的创新可能带来的风险,而不是银行。

期货配资大行其道 股指吧交易已成游戏

证券时报记者 沈宁

在监管部门严查下,股票场外配资近期得到很大遏制。不过,作为配资业务另一派系,期货配资却依旧大行其道。

据证券时报记者了解,部分配资公司已将业务重心从股票转向股指期货。尽管违规,但一些期货公司仍与配资资金关系紧密。业内预测,目前期市保证金至少有3成以上源自各类配资。

期货配资并非个案

期货配资在行业内蛮多的,甚至算得上很普遍吧。”一家期货公司营业部负责人称,虽然监管部门明令禁止,但市场本身的融资需求和潜在的利益驱使,却让这些类业务屡禁不绝。

传统民间配资是指配资公司在客户原有资金基础上,按一定比例出借资金供对方使用。而期货配资则是对应各种期货投资,现在期指配资占配资总量最高。

操作上看,配资公司与客户签订《客户委托协议》等类似文本后,通常客户需使用配资公司提供的账户操作。记者从一家配资公司拿到一份《期

货配资协议》。该协议约定,配资公司将自己在期货公司的资金分账户提供给操盘方(即配资的投资者)买卖期货。根据配资金额,操盘方需向该账户打入一定比例的保证金,配资公司则按月向操盘方收取账户管理费。此外,双方对风控和盈利提取等权利义务也有详细规定。

商品期货普遍能配到5倍左右,金融期货品种能到10倍。配资的形式大概是,我现在有2万,如果是按1:5配,配资公司可以给你配10万。客户需要把资金打到指定账户里,月息是一分~一分五,年化在16%左右。除了线下推广,一些规模较大的配资公司还开通了网上配资。”知情人士透露。

上述期货公司营业部负责人还表示,这类期货配资目标人群中,散户比较多。有些是期货公司客户有需求,介绍给配资公司;另一种是配资公司主动把客户放在期货公司,收取返佣。记者在百度推广中发现各类期货配资广告将近10条。

疯狂的股指吧交易

还有更疯狂的玩法。”一位配资行

业人士透露。在浙江、福建等地流行一种线下“股指期货吧”,最低数千元就可以交易一手股指期货。这类股指吧靠手续费赚钱,一般不收利息,手续费甚至高达200元以上,是正常10倍。”这些股指吧通常设在咖啡馆、茶馆、夜总会、大浴场等休闲场所,租个房间弄个大屏幕显示行情。上海有些会所也有,你可以刷卡买多做空,当天平仓结算,几千元就能做了。”参与过此类交易的投资者向记者表示。

正常一手股指期货交易保证金在10万元以上,资金杠杆在10倍左右。而按股指吧的情况算,交易杠杆已在百倍之上,少数甚至达到千倍。因为杠杆高,我们形容爆仓论秒计。”上述配资行业人士形象地说。

配合下单神器“股指拍拍机”,股指吧交易操作非常简单。网上搜索相关图片可以看到,这类下单器一般只有3到4个按键,3个键的只有“涨”、“跌”、“平”。在业内人士眼中,这基本和赌博无异。

记者了解到,上海证监局和中金所日前已就期货配资等问题召集期货公司高管开会,会上也谈到了股指吧的情况。

存量伞形信托配资 助推大盘兼埋地雷

证券时报记者 杨卓卿

作为结构化证券投资信托的创新品种,伞形信托业务的开展已有一段时间。不过,在2014年之前,信托公司的伞形信托业务量一直很小。

在实际操作中,伞形信托往往由证券公司、信托公司和银行等金融机构共同合作,为二级市场的投资者提供投融资服务。具体而言,就是银行理财资金借道信托产品,通过配资、融资等增加杠杆方式投资二级市场。一个信托通道下往往设立很多小的交易子单元,一个母账户可以拆分为20个左右的虚拟账户。虽然共用一个信托账号,但每个子信托完全独立,单独投资操作和清算。

按约定的分成比例,由银行发行理财产品认购信托计划优先级受益权,其他潜在客户如自然人大户、机构客户及一些集团旗下的财务公司等,认购劣后受益权。根据信托产品投资表现,剔除各项支出后,由劣后级投资者获取剩余收益。

与两融相比,伞形信托优势不少。一是伞形信托的设立过程十分便捷。由于伞形信托下设的各子信托不需要单独开户,投资者实际加入伞形信托一般仅需一到两天。而两融业务因单一账户模式,开立账户往往需7天左右。

二是伞形信托所投资标的范围超过两融业务。伞形信托可以参与两融账户无法触碰的ST板块,亦可以参与封闭式基金、债券等投资品种的交易。

三是伞形信托高杠杆率远超两融。不同于融资融券普遍1:1的杠杆率,此前市场中较为常见的伞形信托杠杆比率是1:2或1:3。同时,伞形信托的优先级资金是银行理财资金,劣后级一般则由普通投资者充当,配资成本为8.1%~8.2%,低于两融8.6%的平均水平。

在本轮牛市当中,伞形信托曾将大量资金导入A股市场,助推行情演进,但也为A股市场制造了种种雷区。

为了保证优先级资金即银行理财资金的安全,信托公司在各类伞形信托产品中均设有警戒线和止损线。A股市场风险逼近时,劣后级投资者须承受追加保证金的压力,甚至有被强行平仓的风险。这便是高杠杆的弊端。信托伞形平仓指令采用T+1模式。产品触及平仓线后,信托公司将向客户发出即将平仓的通知,如果不能及时追加保证金,即便下一交易日股指大涨,这些账户也逃脱不了被平仓。”北京一家大型信托公司相关人士表示,在前期货市暴跌情况下,相关产品屡屡爆仓,被迫成为当时大盘的空头,杀伤力巨大,酿成严重的踩踏风险。

量化对冲获青睐

除上述配资方式外,还有大量资金绕道资管等通道,以结构化产品优先级形式进入期货市场。当然,这种模式会有很大不同,但从本质看,也是一种配资行为,且体量更大。结构化市场上已经运行两年多了,比如说投顾要做3000万以上的产品,拿不出那么多钱,自己出1000万,其他通过产品通道方找资金配,银行资金相对成本最低,优先级年化成本在7%~8%。”业内人士表示。

据介绍,这类配资主体通常是正规机构,资金来源多为银行,当然也有个人和产业客户资金参与。配资比例比普通民间配资要低,最高能做到4倍左右。

和民间配资不同,机构在筛选投顾时要求会很高。量化对冲产品因为回撤小,收益相对稳定,银行对这类产品接受度越来越高,而量化对冲策略本身也适合去结构化。”该业内人士称。

专家指出,民间期货配资长期缺少严格法规约束,需求群体多为中小散户,更需合理引导。此外,银行等的资金实际已渗入期货公司业务,也应加强管理。