

“扩大3~10倍杠杆，我出资您操作，佣金万分一”类似的配资广告或配资电话接二连三出现，时隔四年后，伴随A股的“躁动”，场外配资又一次来势汹汹。

首先忙碌起来的是业务经理，一人三部手机，新员工开单就能转正是2019年伊始配资公司业务经理的“新常态”。“我现在正接待个客户，你加我微信，我给你公司地址，来公司找我。”北京一家配资公司的业务经理简短挂断电话，继续自己的掮客生意。

在配资网站上，线上配资杠杆“5~10倍”、“注册就送10000体验金”、“1分钟极速开户交易”等标语不一而足，对于新用户，配资网站也纷纷提供赠送现金红包、邀请好友拿现金等服务。不仅如此，配资公司大力招人，开始在各个微信群中刷屏配资垃圾信息，试图拉客。

行情才露尖尖角，逐利的配资已迎头赶上，且记者在调查中发现，配资公司为控制风险，一种线下“配资+两融”违规打法正在兴起，杠杆可达到4倍，远高于目前两融的1倍杠杆。

## 乱象再生

线上股票配资的流程很简单，基本分为4步：第一是申请股票配资；第二是支付保证金；第三是配资申请成功；第四是开始投资股票。

为了吸引新用户，一些配资网站显示，只需要100元，注册后会送10000元的配资资金，“盈利全归你，超额亏损算我们”。

配资网站上，一般分为按天配资、按月配资、免息配资等玩法，比如配资网站上的“按月配资”玩法，按月收取管理费，最大杠杆5~10倍：假设选择杠杆为10倍，操盘周期是1个自然月，账户管理费为600元，对应着月利率为0.6%。这种情况下，总操盘资金是110000元，亏损警戒线是103000元，亏损平仓线是102000元。

另一家配资网上的按月配资玩法也大同小异：“1~10倍杠杆配资随意选，100元起配，单笔最高300万。1分钟极速开户即可交易，可同时多笔配资分仓管理”。

不过，对于10倍杠杆的做法，多位配资行业人士直言风险很大，不推荐客户使用。“网上的10倍杠杆几乎100%亏钱，稍微一波动就到了平仓线。这个很大程度就是在赌博。”

对于较大资金的配资需求，更多的是采用线下配资的方式。

第一财经了解到，目前线下配资的收费模式大多是采用管理费，通常是月息1.5左右，配资公司单纯提供资金，不负责推荐股票。

“如果20万的话，最多给配100万，也就是5倍杠杆。利息大概在1分5，一个月1万5。我们总共给你120万的账户，收你100万的利息。如果是配40万，2倍杠杆的话最低是1分6，资金量小成本会高一些。”上述北京配资公司人士表示。

“去年跌了一年，过年到现在也涨了100多点，市场普遍看好2019年这波行情。后半年公私募都会做业绩，包括外资也会进来。”该人士表示。

不论是线上配资还是线下配资，都会设置一定的预警线和平仓线。

“假设20万配100万，预警线就是110万的时候。低于112万的时候会通知客户。110万是锁仓线，可以补充资金到112万给你解锁。如果没有补仓跌到108万的话，会将仓位降至一半。”该北京配资人士进一步称。

“保证金剩余60%的时候预警，剩余一半以下会进行强平。主板、中小板的持仓最多是60%，创业板最多是30%，另外ST股票不能买。”上述华东配资公司人士也表示。

### “配资+两融”新玩法

相比2015年线上配资的猖獗，这一轮配资除了多转战线下外，还衍生出了一种“配资+两融”的新违规模式。

“配资，个人账户1~4倍，利息一分起；两融夹层，112，235，个人户，年化14%。”北京某配资公司业务经理小刘（化名）工作的一大内容，就是每日向各大微信群发送“脑白金”式的配资广告。

第一种个人账户配资方式，与记者接触的多数配资公司大同小异，而两融夹层则是一种针对大资金的“优惠模式”。

所谓的“112”模式，指的是若配资客出500万，配资公司出资劣后（夹层）资金500万，且由配资公司提供两融账户，再从券商处以1:1的杠杆比例拿到1000万，最后累计可撬动2000万的资金，杠杆达到1:3。而“235”模式，顾名思义，融资客若以2000万的本金，最后撬动的资金可以达到1个亿。

这种“配资+两融”的模式不仅绕开了证券账户实名制的要求，也绕开了两融“50万资金”、半年交易经验的门槛，杠杆更高，利息更低。“500万以上利息降一些

，1000万以上我们会再降一个门槛。”小刘这样介绍。

“资金都是股东的，股东原来做房地产的，我们年前刚放出去10个多亿，正常的话我们都是上亿的单子，有现成的两融账户，当天可用。”小刘所称，含有多少水分配资客自然不得而知。但从数据来看，近期两融增长速度悄然快了起来。

Wind数据显示，截至2月20日，沪深两市融资融券余额7556.35亿元，相比春节前2月1日的7169.52亿元，增长了386.83亿元。其中，融资余额2月20日达到7480.19亿元，同期增长了371.98亿元。

## 不那么乐观

实际上，尽管配资再次来势汹汹，但配资公司也较上一轮更为谨慎。不仅会控制线下的杠杆，对投资者的持仓也会有相应要求，另外多位配资人士称，不负责推荐股票。

2015年，伞形信托、场外配资等造就了一场“杠杆牛市”，但在随后的非正常下跌中，场外配资也成了“股灾”的“罪魁祸首”之一。2015年7月12日，证监会正式发布《关于清理整顿违法从事证券业务活动的意见》，对违法配资予以清理整顿，随后场外配资规模骤减，基本销声匿迹。

另外资管新规下，公募产品、开放式私募产品、投资于单一投资标的或债券、股票等标准化产品比例超过50%的私募产品不得进行份额分级。这就意味着通过分级产品的形式进行场外配资或将宣告终结。

此前，配资行业通过HOMS、同花顺等进行对接实现标准化的风控，导致配资行业的低门槛进入。

2016年11月末，监管层针对首例场外配资中证券违法违规案件行政处罚的靴子落地。恒生网络等机构因在场外配资中证券违法违规被证监会依法作出严惩。

“杠杆2~3倍是比较合理的，如果杠杆再大一些就需要较高的操盘水平。同时我们一般建议持有3~4只股票。”上述华东地区配资公司业务经理便表示，另外公司会要求主板单票仓位不超过50%，创业板持仓不超过40%，一般是30%。

“公司提供资金，不推荐股票。毕竟炒股的风险很大，挣钱还好，如果亏钱会产生很多麻烦。”业内人士坦言，公司通常只是纯粹提供资金需求，操作选股这些都是客户来操作。

而对于配资投资人来说，股市的不确定性始终存在，对是否配资业界大多建议谨慎。第一财经从多位公募基金人士了解到，他们对后市的行情并没有外界看到的那么乐观。

融通通乾研究精选基金经理张延闽分析，股市是经济的晴雨表，更多是从中长期的维度来表征其相关性，短期的涨跌对经济前景的指示意义不强。

“年初至今全球股市处在风险偏好触底修复的过程中，这更多受到中美货币政策的转向、贸易谈判积极推进等因素影响，与中国自身的宏观经济是否企稳回升关系较弱。”他说。

2月21日，沪深两市小幅低开，在5G等概念板块带动下震荡攀升，午后券商股爆发，但随后行情回落创业板也回吐3%涨幅。截至收盘，上证综指收跌0.34%报2751.8点，最高到达2794点；创业板微涨0.34%。两市放量成交6200亿创11个月新高。