



编者按：近期，伴随市场回暖，场外配资趁机“抬头”。与此同时，荐股相关的黑色产业链仍在威胁投资者的资金安全。记者在暗访中发现，配资平台假称与银行或机构有合作，向投资者灌输高杠杆高回报的投机意识；还有部分配资平台主动“友情提供”荐股服务。另有部分持证投资咨询机构的无投资咨询执业资质人员企图“移花接木”，自称“持证上岗”，用“套路”诱骗投资者。对此，专家提醒投资者，要对看似“天上掉馅饼的好事”提高警惕，谨防诈骗。杜绝相关违法活动，不仅需要监管“零容忍”，依据新证券法等法律法规，从严、从重、从快追究相关违法机构和人员的责任，还需要金融机构、投资者等多方共同努力。

场外配资最高15倍杠杆揽客 假称与银行、机构“有合作”鼓噪“高杠杆高回报”

■本报记者 昌校宇

春节后至2月26日，A股市场沪深两市合计成交额共有5个交易日突破万亿元，市场交投保持活跃。但值得警惕的是，在投资者二级市场参与度提升的同时，场外配资也趁机有所“抬头”。

近日，《证券日报》记者在搜索引擎上输入“配资网”或“配资平台”等关键词，能够检索出数百个自称“合规”“安全”的场外配资平台。记者在随后的暗访中发现，这些平台仍在向投资者灌输高杠杆高回报的投机意识，甚至还假称与银行或机构有合作；还有部分配资平台主动“友情提供”荐股服务。

对此，专家提醒投资者，要对看似“天上掉馅饼的好事”提高警惕，谨防诈骗。

15倍杠杆揽生意

对于场外配资的打击，监管的态度始终从严。但是，在市场交投活跃期，场外配资通常也越是活跃，也总会有部分缺乏经验的投资者被所谓的“本小利大”所诱惑。

记者在搜索引擎上输入“配资网”或“配资平台”等关键词后，首先映入眼帘便是看似“安全可靠”的网站介绍，如“打造中国最好的在线股票配资平台”“国内领先的正规线上股票配资平台”“国内最安全的在线配资平台”等。

记者分别点击进入排名前20位的场外配资平台后发现，其中有近半数不同名字的网站实为同一家公司——天载配资。该公司网站显示，提供免息配资、按天配资、按月配资、VIP配资等方案，最高资金杠杆可达12倍，最高可获得配资资金6亿元。

其中，免息配资的配资周期及资金杠杆均为单选项，即20个交易日和5倍，此外，投资者还需要与公司按8:2进行盈利分成。也就是说，投资者配资炒股盈利1万元，公司抽取分成2000元。

随后，记者通过网页向天载配资线上客服咨询配资具体事宜时，线上客服秒回称：“公司可为申请按天配资、按月配资的投资者提供2—10倍资金杠杆，为申请VIP配资的投资者提供最高12倍资金杠杆。其中，按天配资日利率为0.06%—0.1%，按月配资月利率为0.6%—1.0%，VIP配资月利率为0.5%—0.6%（投资者所选资金杠杆倍数越小，日利率或月利率越高）”。当记者问及上述配资模式有何门槛区别时，线上客服表示，“投资者至少有1000元投资本金时，即可申请按天配资或按月配资；投资者本金大于或等于10万元时，则可申请VIP配资。究竟是2倍—10倍还是12倍资金杠杆，全由投资者根据自身需求自行选择”。

上述客服随后介绍了配资操作流程，记者梳理发现，大致分为六个步骤：第一步，注册该配资公司网站会员；第二步，下载该公司App和交易软件App；第三步，完成账户实名认证并绑定个人银行卡；第四步，进入“我的账户”，点击充值，根据自身情况选择充值方式，转入本金后提交；第五步，资金到账后，选择个人所需配资的金额和倍数，提交配资订单；第六步，配资订单通过后，系统会把交易账号和密码发送到个人的配资订单里（可在“配资订单”里查看），用该交易账号和密码登录交易软件，并进行股票买卖操作。上述线上客服强调，“出入款1分钟—10分钟即可到账”。

记者尝试操作并发现，按天配资的配资周期最多可选择30个交易日，投资者除了要将本金投入配资公司账户外，还要向该公司支付最少2元/交易日的利息。据此粗略计算，若投资者投入10万元本金且选择10倍资金杠杆的话，总操盘资金即为110万元，若再选择配资周期为10个交易日时，则需向配资公司支付600元/交易日的利息。最终，投资者提交申请时共需向配资公司支付10.6万元（10万元本金+6000元利息）。此外，按月配资和VIP配资的配资周期均为最多可选择12个自然月，投资者投入本金的最高限制也均为5000万元。

为吸引投资者，另外一家在搜索结果首页出现的名为扬帆配资的公司则推高杠杆、低起配点。该公司线上客服告诉记者，“公司的免息配资（客户可拿配资盈利的85%），按天配资、按月配资方案均可100元本金起配，并可申请1—10倍资金杠杆；本金大于或等于30万元的投资者可选择VIP配资，并可申请12—15倍资金杠杆，投资者投入本金的最高限制为2000万元”。关于利息，线上客服介绍道，“按天配资日利率为0.06%—0.1%，按月配资月利率为0.6%—1.0%，VIP配资月利率为0.35%—0.5%”。

扬帆配资的配资操作流程与天载配资相似，均为投资者先充值，后选择配资的金额和倍数等。记者随即在该公司网站试操作申请VIP配资时发现，如果投资者想要投入50万元本金且获得15倍资金杠杆（50个自然月的配资周期时，需准备52.625万元（50万元本金+2.625万元利息）的资金才能提交申请。

记者在上述两家场外配资平台均提到的日利率0.1%估算发现，折合成年化利率已近40%。对此，国浩律师（上海）事务所律师朱奕奕对《证券日报》记者表示，依据《最高人民法院关于审理民间借贷案件适用法律若干问题的规定》（2020

修订）第二十八条的规定，“借贷双方对逾期利率有约定的，从其约定，但是以不超过合同成立时一年期贷款市场报价利率四倍为限”。若场外配资合同中的利息约定高于合同成立时一年期贷款市场报价利率的四倍，则属于违反前述规定。

需要注意的是，上述两家场外配资平台均设置了亏损警戒线（警戒线=配资资金+本金×50%）和亏损平仓线（平仓线=配资资金+本金×20%）。以10万元本金、10倍杠杆为例，警戒线为105万元，平仓线为102万元，也就是说，如果满仓持股，当股票下跌不足5%，即会触发警戒线，下跌不足8%就将被强制平仓。此外，扬帆配资还有附加条件，即当总配资资金到达警戒线时，只能卖出不能买入（追加保证金解除警戒线即可买入）。

另外，由于场外配资平台多为在线运营模式，投资者资金转入后也并没有合规的第三方托管进行资金安全保障，一旦平台出现违反协议、卷款跑路等情况，投资者很难追回本金。

对于记者提出的资金安全和场外配资平台合规性问题，扬帆配资线上客服一直不正面回答问题，只是一再强调，“公司是‘正规平台’，虚拟盘才违法”。天载配资线上客服则“自信满满”地答道，“公司采用分仓交易模式进行交易（类似Homs的母子系统，投资者使用独立子账号，投资者的交易订单单仓分仓交易），以此来规避监管。此外，公司从2015年开始运营至今，一直都有良好口碑，客户也很多”。

实际上，未经证监会核准，任何机构或个人从事场外配资，都构成非法证券业务活动，属于违法行为。根据新证券法有关规定，证券融资融券业务属于证券公司专营业务，未经核准，任何单位和个人不得经营。

假称与银行、机构合作

此外，为博取投资者信任，上述两家场外配资平台的线上客服还假借银行、机构的名义给公司“增信”。

天载配资线上客服表示，“客户在配资成功后，会自动生成三方订单，资金也是三方联保，三方包括客户、公司及同花顺指定出入款方”。扬帆配资线上客服则告诉记者，“公司完全按照‘专户专款专用’的标准模式来对投资者的交易资金进行管理，资金由第三方托管银行——华兴银行监管，账户由投资者操作，可以随时查看出入金状况，保障资金安全”。

但当记者致电同花顺客服热线时，对方回复，“同花顺没有开展任何配资业务，任何打着同花顺名义做配资业务的公司都是诈骗，请您注意资金安全”。华兴银行客服人员则告诉记者，“我们没有与扬帆配资公司有任何业务往来，请您不要相信”。

朱奕奕表示，最高人民法院发布的《全国法院民商事审判工作会议纪要》（法〔2019〕254号）明确，“在案件审理过程中，除依法取得融资融券资格的证券公司与客户开展的融资融券业务外，对其他任何单位或者个人与用户的场外配资合同，人民法院应当根据《证券法》第142条、合同法司法解释（一）第10条的规定，认定为无效”。不具备证券业务经营资质的场外配资平台与投资者之间的场外配资合同无效。“这些不具备证券业务经营资质的场外配资平台，以避免国家监管、三方联保或第三方托管银行监管等字眼误导投资者，假借同花顺、华兴银行等机构为其背书，涉嫌侵犯投资者的知情权及相关的财产权益，也会对前述券商机构的声誉造成损害”。

记者在调查中还发现，除了场外配资平台日趋活跃外，配资代理也开始见缝插针地揽生意。记者加入3个带有“配资”字样的QQ群后，不到20分钟，就有两位自称是代理的人士跟记者主动交流。其中一位代理号称配资平台、资方（私募基金）“都有人”，一万元起配，10万元本金封顶，最高可申请20倍资金杠杆，开户只需要身份证照片并需签订风险提示书即可。此外，两位代理还有共同之处，就是将亏损平仓线提高至本金的30%，即投资者投入本金一万元，以20倍资金杠杆计算的话，当账户剩余资金为20.3万元（配资资金+本金×30%）时，将强行平仓。

此外，记者发现，违规行为还出现了“叠加”的情况。天载配资线上客服对记者表示，“公司有专业导师（个股分析师）提供每天个股走势供您参考”。也就是说，加杠杆的场外配资，与诱导投资者的非法荐股进行了“组合营销”。

打击违法活动还需多方合力

对此，中航证券首席经济学家董忠云向《证券日报》记者表示，从保护投资者权益的角度来看，开展场外配资等违法活动的很多都是一些皮包公司或个人，往往通过夸大宣传、高杠杆诱等手段诱惑投资者，甚至利用虚假交易平台进行诈骗，且配资平台跑路的情况屡见不鲜，这使得投资者权益无法得到保障。同时，投资者适当性管理是对投资者的保护，场外配资往往对应高杠杆投机行为，投资者超出自身风险承受能力开展杠杆投机，不但损害自身利益，一旦配资形成规模，也将加大市场波动风险，损害资本市场的健康发展。

谈及接下来应如何从根源上杜绝场外配资等违法活动，维护资本市场秩序？董忠云表示，需要监管、金融机构、投资者等多方共同努力。目前，便利的网络环境为场外配资等违法活动提供了一定的便利性和隐蔽性，这对监管提出了更

高要求，需要加强对资本市场运行状态的日常监测，及时发现风险，同时联合网信、公安等部门，加大力度清理从事违法活动的平台和机构。金融机构需要以身作则，在严守合规经营底线的同时，加强投资者适当性管理和投资者账户管理，

应与监管部门一道，大力加强投资者教育，帮助投资者树立理性投资的理念，从需求端断绝场外配资的生存土壤。投资者应增强风险防范意识，不应参与场外配资等违法活动，如发现受骗上当，应及时向当地公安机关报案。



非法荐股“套路深”：持证机构无证人员“移花接木”误导投资者

■本报记者 昌校宇

去年，本报刊登题为《复盘网络“股神”荐股套路：趁“火”打劫 黑产涌现》的文章，揭示了非法荐股背后的黑色产业链。近期《证券日报》记者发现，荐股相关的黑色产业链仍在威胁投资者的资金安全。此外，部分持证投资咨询机构也企图“套路”投资者——持证机构的无投资咨询执业资质人员企图“移花接木”，自称“持证上岗”。由于其“貌似合规”，对普通投资者非常具有欺骗性。

非法荐股背后黑产仍存

虽然监管层对于股市黑嘴、非法荐股的强监管一直持续，但仍有部分投资者对非法荐股以及自称为“内幕消息”抱有期待，给了非法荐股的“存活空间”。

近期，号称有成熟团队的某公司客服人员频繁给记者留言，除了每日一问，“今天手上的股票怎么样”外，还经常“热心”地提醒记者，“近期股市操作难度大，你自己单打独斗很难赚钱，可以跟着‘老师’一起吃肉”。记者追问如何才能跟着“老师”操作时，客服人员回复，“只需每月缴纳500元会员费就可进入VIP群，目前已有四百、五百位投资者与我们合作。缴费后‘老师’基本上每个交易日都会推荐两只到三只‘好股’给你”。

当记者咨询“缴费后能否保证收益”时，上述客服人员“口头承诺”——“我们推荐的股票一部分是与游资合作的票，一部分是‘老师’通过多年炒股经验总结的选股买入的票，至少能为您赚取客户带来总成本30%以上的收益”。此前，记者在《复盘网络“股神”荐股套路：趁“火”打劫 黑产涌现》里曾提到，非法荐股背后的黑色产业链乱象丛生。大致为：游资透露消息给荐股平台——游资打榜——荐股公司以此证明自身专业能力——投资者入坑集体建仓后，游资获利出逃，留下一地韭菜。现今看来，非法荐股背后的黑产依旧存在。

随后，记者追问“老师”是否有相关从业资格以及记者有何资质等时，客服人员只避重就轻的回复，“只要老师能带你赚钱就好。如果你不放心，费用转来后，可把公司营业执照发给你”。

对此，国浩律师（上海）事务所律师朱奕奕提示，“从事证券期货投资咨询业务，也就是向投资者荐股，必须取得证监会的业务许可。根据新证券法，没有相关证券从业资格证明不得向投资者荐股”。

看似证件齐全实则暗藏猫腻

相比于上述公司“假得明显”，另外一家机构荐股则看起来“正规”许多。记者在搜索引擎上以关键词“测股”进行搜索后，数百条五花八门的在线测股平台便“跳”了出来。记者注意到，想收到“诊断结果”均需在上述测股平台上填写手机号码，但当记者按提示操作后，等来的却并非“诊断书”，而是某家咨询机构投资助理

的电话。在要求添加记者微信后，该投资助理对记者进行洗脑式营销，其行为大致分三步：首先，用看似“专业”的“背景”，博取投资者信任。为了显示“专业”，投资助理还未做自我介绍就先发了一个标有“中国证券业协会”“登记基本信息”的截图，显示其所在机构具备投资咨询资质，自己也是“持证上岗”，并“热情”地说：“希望以后在股票投资方面可以帮到您”。记者注意到，截图上还有投资助理的姓名、执业机构、执业岗位（一般证券业务）、登记编号、登记日期、学历（大专）等信息。但随后记者在中国证券业协会官网搜索发现，证券业从业人员的执业证书包括一般证券业务、证券经纪人、证券经纪业务营销、投资主办人、证券投资咨询业务（投资顾问）、证券投资咨询业务（分析师）、证券投资咨询业务（其他）及保荐代表人等八类，也就是说上述投资助理并无荐股资格，但其仍坚称，“关于股票投资方面的问题都可以咨询我”。

此外，不论申请从事证券投资咨询业务（其他），还是证券投资咨询业务（投资顾问）、证券投资咨询业务（分析师）均需要大学本科以上学历，而上述投资助理仅为大专学历，明显对从业资质进行“移花接木”。

随后，投资助理发给记者一份带有“股价震荡”“逢高减仓”等字样的“个股诊断结果”。震记者未明确反馈，该投资助理“乘胜追击”开始询问记者入市时间及盈亏状况，有无了解过正规机构推荐的股票，并随即将其在机构的营业执照、机构简介（并附上相关链接）、中国证券业协会上的投资咨询公司信息公示截图以及办公环境的小视频等发给记者，以佐证自己所言。

其次，用机构首席策略分析师（“老师”）的选股能力，给投资者洗脑。为了证明他们的投资能力，该投资助理每日会在晚上7点左右给记者发送“老师”分析股市行情的短视频或直播链接，让投资者“免费学习”；8点左右，则会向记者推荐一只股票，声称是当天研究部“老师”推荐的“短线优质标的”，让投资者关注并顺便验证其实力，但会叮嘱记者，“切勿追高，早上冲高便卖出”；次日临近开盘前，发给记者“财经早报”并推荐2只“免费标的”；开盘后半小时内1小时，强调昨晚让记者关注的个股涨幅达到预期目标，稍后还会有一只估值（涨幅）空间在8%的好票推荐，有兴趣合作的话，缴纳2999元/1个月或3999元/3个月的服务费即可“安排上”。

此外，记者持续观察发现，所谓的“短线优质标的”基本上都是第二天开盘就一字涨停或大涨的股票，但第三天及往后的交易日里往往跌幅明显；而“免费标的”一般当日股价仅会微涨，往后的交易日股价则会不同程度地下跌。

最后，交易有限时优惠，催促投资者缴纳服务费。见记者连续多日不肯缴费，客服的“心理战”改为强调“时限”。投资助理向记者强调，“元宵佳节有优惠，原价2999元/1个月的服务费，2月26日办理即可享受3个月服务期再额外赠送1个月，也就是2999元/4个月。服务包含分析预

测行情、推荐股票（每日2只左右，10点和12点半各一只）及指导买卖点，并可帮您解套等”。此外，该投资助理还见缝插针地发给记者一些“客户签约”的截图，并一再强调，“公司专业做证券投资咨询24年，累计合作客户近百万人”。当记者咨询“缴费后收益能否写入合同”时，上述投资助理表示，“保证收益属于违法行为，但我们推荐股票的成功率在70%—80%左右”。

除了公司荐股、机构荐股，还有个人荐股。春节后多位号称以前在证券公司上班，现在职业炒股的人群申请添加记者为QQ好友。其中一位“职业炒股人”提出，“我可以每天向你推荐一只好股，你盈利5%左右后向我转账300元，一票一结，完全不用担心有假”，看记者许久未回复，该“职业炒股人”立刻降价，提出“现在给我推荐一只好股你先买进，赚钱后转100元给我即可”。

朱奕奕对此提示，投资股市具有风险，非法荐股的机构和个人不能确保投资者最终具有收益，他们所从事的收费荐股行为也是不合规的。此外，令人啼笑皆非的是，记者在搜索引擎上输入上述投资助理所在机构名称进行了解时，发现有多位“维权者”对该机构进行控诉。不过有部分控诉的最后，落在“我通过网上朋友介绍认识了一位‘维权专员’，通过维权一周就挽回了亏损，大家如有相似经历，抓紧找‘维权专员’”。文末还附上所谓“维权专员”的联系方式，从行文来看，疑似“局中局、骗中骗”。

监管应继续保持“零容忍”

据中国证券登记结算有限责任公司最新数据显示，2021年1月份，沪深两市新增投资者数为209.43万户，同比增长161.57%；截至2021年1月末，沪深两市期末投资者数为17986.92万户，同比增长12.03%。也就是说，“投资小白”正在快速增加。

新增投资者正加速入市，非法荐股等对投资者合法权益及资本市场健康发展都有哪些隐患？朱奕奕认为，将严重损害投资者的利益及其对资本市场的信心，危害资本市场的诚信体系建设，并将加剧资本市场的投资风险，扰乱资本市场秩序。

谈及如何杜绝相关违法活动并维护资本市场秩序，朱奕奕表示，监管应继续保持“零容忍”态度，并依据新证券法等法律法规，从严、从重、从快追究相关违法机构和人员的责任。证监会应针对非法荐股平台的监管纳入常态化监管范畴，从源头上杜绝非法荐股等非法证券期货活动，维护资本市场秩序，避免不受监管的非法荐股业务冲击资本市场的交易秩序、损害投资者权益。此外，还应从源头上充分发挥群众的力量，加大对举报者的奖励力度，鼓励投资者进行举报。同时，投资者也应及时关注监管层面发布风险提示，甄别非法荐股平台，并在投资时选择正规的机构、渠道和正规的从业人员，加强防范意识，以免上当受骗。