



CFP图片

“金牌”亮起 场外配资“迫降”

□本报记者 刘夏村 徐文擎

两道“金牌”

“一起渡过这个难关。”2015年7月13日凌晨4点，米牛网CEO柳阳在一封公开信中说，7月12日深夜，公司管理层集体作出一个艰难决定，停止股票质押借款中介业务。

这位知名股票配资网站的CEO说，股票质押借款中介业务是米牛的明星业务，业务的灵感来自于对线下传统配资业务的规划化、去中间化和实名制改造，自2014年9月8日上线以来，累计交易额达到49.23亿元。柳阳说：“由于时间仓促，尽管我们之前有所准备，但这个决定势必对公司带来巨大的影响。”

让柳阳仓促作出如此重大决定的一个重要原因是，7月12日证监会下发的《关于清理整顿违法从事证券业务活动的意见》。这份文件表示：“一段时期以来，部分机构和个人借助信息系统为客户开立虚拟证券账户，借用他人证券账户、出借本人证券账户等，代理客户买卖证券，违反了《证券法》、《证券公司监督管理条例》关于证券账户实名制、未经许可从事证券业务的规定，损害了投资者合法权益，严重扰乱了股票市场秩序。近日随着市场回稳，这些违法现象又出现了卷土重来的势头，可能再次危及股票市场平稳运行，必须予以清理整顿。”同日，国家互联网信息办公室向各地网信办和网站下发通知，要求全面清理“配资炒股”等违法网络宣传广告信息。当天晚上，知名配资平台“米牛网”宣布停止其股票配资业务。

此后的一周，事情仍在发酵，之前风生水起的场外配资迅速显现出微弱的迹象。实际上，包括场外配资在内的杠杆资金既在过去的一年中为这轮牛市推波助澜，也是近期持续三周大跌的“加速器”。在经历了这场甚至被担心引发系统性金融危机的“股灾”之后，A股市场的稳定自然受到监管者更为严厉的考量。

场外配资，这项被监管层多次规范却又在A股趋稳后呈现复苏之势的业务，在此时成为了“出头鸟”。

化：一是明确了各地证监局核实时工作、协会评估认证工作的时间表，对证券公司的审查工作提出了更高的要求；二是新增了对中国结算的账户实名检查及管理要求，首次明确信息技术服务机构等相关方直接或间接违法从事证券活动的，应当清理整顿，在6月12日前的存量可以持

续运行并逐步规范，但不得新增客户、账户和资产；三是强化了监管力度，对涉嫌犯罪行为将依法移送公安机关。

迅速式微

7月12日的两道“金牌”之后，包括米牛网、金斧子在内的众多场外配资机构宣布停止新增业务，并表示妥善处理好存量业务。PPmoney公关部负责人说：“目前，我们平台上股票配资的入口已经下线了，只维护存量，等到这部分合同到期了就停止该项服务。目前存续的合同分不同的期限，最长的期限是借款6个月，预估剩下的合同平均到期时长在3个月左右。”

不过，这场监管者发动多个部门联合对场外配资清理的活动仍在持续。

7月14日，中国证券登记结算公司发布关于贯彻落实《关于清理整顿违法从事证券业务活动的意见》有关事项的通知，其中要求各证券公司、信托公司、基金管理公司及其子公司、私募基金、期货公司应当对名下开立的证券公司定向资产管理专用证券账户、证券公司集合资产管理计划专用证券账户、基金管理公司特定客户资产管理专用证券账户、信托产品证券账户、私募基金证券账户、期货公司资产管理计划证券账户进行全面自查。

显然，这场监管层对场外配资的重拳清理，已经由民间配资扩散至伞形信托。多家信托公司相关业务人士透露，其公司已经停止了新增伞形信托业务，包括新增子账户。某信托公司人士透露：“随着公司伞形信托规模逐渐增大，风控压力愈发明显，所以我们公司在两周之前就停止了这一业务。”另外一家信托公司人士亦表示，公司已经决定暂时不做伞形信托了，存续的子单元在到期后也有可能不允许展期。值得关注的是，据媒体报道，某南方信托公司更是对内下发业务通知，计划停止所有结构化信托业务，包括存续期内的信托业务。这意味着，该公司的所有伞形信托、单一账户结构化信托业务都将停止。业内人士认为，停止伞形信托新增业务，将意味着那些利用“伞中金”模式开展业务的民间配资公司也无法扩大规模。

事情仍在发酵。7月16日，恒生电子发布公告表示，为落实证监会《关于清理整顿违法从事证券业务活动的意见》，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，通知所有客户，不得再对现有账户增资。据业内人士介绍，HOMS是目前场外配资进行伞形分仓最常用的一种信息系统。此外，据媒体报道，另外两大场外配资信息系统供应商铭创软件和同花顺亦相继采取了类似措施。

这可谓是场外配资中常用的伞形配资业务

的“灭顶之灾”。7月17日之后，多家大型民间配资平台开始通知存量业务客户，建议尽快清盘。其中一家配资公司的客服人员表示，其原因在于目前HOMS系统已经停止了补仓功能，所以与其等跌破预警线、平仓线被强平，还不如自己主动清盘。这意味着，目前对于一些场外配资机构而言，不仅新增业务无法开展，就连存量业务也会被尽快清理。

客观存在的需求

其兴也勃焉，其亡也忽焉。在监管者的“组合拳”之下，仅仅一周时间里，原本热火朝天的场外配资就要面临新增业务停止，甚至一些存量业务也要被加快清理的局面。

对于此番重拳清理的缘由，证监会在7月12日的公告中说：“场外配资又出现了卷土重来的势头，可能再次危机股票市场平稳运行，必须予以清理整顿。”实际上，杠杆资金助涨助跌的作用在此轮牛市中表现得淋漓尽致，特别是在近期的快速下跌中甚至引发人们对系统性金融危机的担忧，使得监管者目前对A股市场的平稳发展有着更为严格的考量，而高杠杆且存在种种不规范可能的场外配资则首当其冲，被清理整顿。

不过，随着事态的发展，一些隐约可见的迹象亦值得关注。日前，武汉一家线下配资公司董事长称，一些从券商渠道和线上P2P退下来的资金最近找到他们，使他们的业务量同比有了不小提升。事实上，在配资需求始终存在的背景下，场外配资由线上转到线下，由明处转到暗处正为业内人士所担忧。某大型互联网配资公司高管说：“在清理整顿之下，很可能一些资金会选择那种原始的配资方式，那些已经流行了十多年的‘个人账户、人工盯盘’的方法可能会再度大规模袭来”。这位高管口中的原始配资方式，具体而言即配资机构开立个人账户供配资客使用，账户由配资公司控制，资金则来源于典当行等机构，利率较高，风险更大。

“牛市时，对杠杆的需求是客观存在的”，曾成功预言了此轮牛市的国泰君安证券首席宏观分析师任泽平在近期的一份研报中认为，与国外相比，A股市场融资正规渠道门槛高，场外配资杠杆高。他说：“开立两融账户需要保证金至少50万元及普通账户开户2年，挤出了一批散户。大批散户涌向场外配资，杠杆高达1:4-1:10。与此相比，美国两融门槛较低。”

他建议，一是要将场外配资纳入管理范围，规范透明；二是开正门，堵偏门，降低融资门槛，差异化融资利率；三是发展融券业务；四是严控两融标的、融资比例及股权质押比例；五是由于两融合伞形信托等涉及跨部门监管，建议成立一行三会联合行动小组。