

# 期货配资风险多

本报记者 何 川



▲ 期货本身自带高杠杆，网上配资属于再加杠杆，会在两个方面加大风险：一是加重市场投机情绪，加大市场波动；二是投资风险放大，一旦市场朝不利方向变动，爆仓将成为分分钟的事

▲ 一些配资平台打着与期货公司合作的幌子开展业务，但实际上这种合作很可能是子虚乌有；配资会使投资者面临投资失败及资金被盗风险，投资者应通过依法设立的证券公司或期货公司参与期货交易

活动提供便利。今年11月，证监会再次强调禁止期货公司参与期货配资业务，否则将依法查处。

“从目前了解的情况看，以投资公司或投资管理公司名义设立、实质从事配资业务的公司，经工商管理部门核定登记的范围多为投资咨询、投资管理或管理咨询等，未取得任何金融业务许可牌照，涉嫌超越经营范围从事资金借贷业务。”游弋表示，这意味着证券期货经营机构不可能与配资平台有合规的合作。

业内人士表示，既然监管层三令五申强调，严禁期货公司参与配资业务，说明市场上确实存在着部分期货公司介入配资利益链，充当客户和配资公司中介，也不排除有直接开展期货配资业务的。“另外，由于目前使用他人账户交易的情况很多，要确认某一账户是否存在配资交易非常难，要确认目前配资交易占整个市场交易金额比例更是难上加难。”一位期货私募人士表示。

据悉，期货公司参与配资业务，主要看中配资平台的交易量大，能给期货公司赚取更多的手续费。在整个金融业中，相比银行、保险、证券等，期货业资产规模最小，期货公司盈利能力也普遍偏弱，主要依靠传统的期货经纪业务来支撑。由于部分小型期货公司整体利润下滑严重甚至亏损，经常需要期货交易所的佣金返还政策才得以维持生计。

从期货公司参与期货市场投资的合法渠道来看，恒泰期货首席经济学家江明德表示，期货公司主要通过资产管理业务来参与期货市场投资，即非公开募集资金或者接受财产委托设立资产管理计划并担任资产管理人，根据资产管理合同的约定，为资产委托人的利益进行投资活动，包括“一对一”、“一对多”等方式。今年以来，期货公司资管产品的发行规模明显增大，部分产品进入期货市场，成为期市交易金额的重要来源之一。

数据显示，截至今年三季度末，基金管理公司及其子公司、证券公司、期货公司、私募基金管理机构资产管理业务总规模约48.92万亿元，其中，期货公司资产管理业务规模约2679亿元，虽然总量较小，但规模同比增长2.27倍，远超出整个资管行业规模50%的增幅。

## 明晰维权路径

游弋表示，当前我国《证券法》规定，“禁止法人出借自己或者他人的证券账户”，而配资公司却将其掌握的股票期货账户出借给客户使用，同时还通过出借资金并收取利息获利，违反了《证券法》的规定。并且，互联网配资属于融资业务，需要证监会审批，无证经营可能涉及非法经营罪。另外，如果配资公司资金对接的是P2P筹集资金，还可能涉及非法吸收公众存款或者集资诈骗罪。

不少业内人士表示，期货本身自带高杠杆，网上配资属于再加杠杆，会放大风险，主要体现在两个方面：一是加重市场投机情绪，加大市场波动；二是投资风险放大，投资者固然有一夜暴富的可能性，但一旦市场朝不利方向变动，爆仓也是分分钟的事情。

“在配资业务中，客户资金被配资公司控制，其安全性难以得到保障；配资放大了杠杆比例，加大了客户财务风险；场外配资行为规避了监管部门关于交易保证金比例的规定，场外资金缺乏监管，其流入期货市场容易扰乱市场秩序，存在风险隐患。”江明德表示。

如果投资者在参与这类网络平台的配资后，出现利益受损，应该如何寻求法律援助？游弋表示，首先立足于双方签订的协议基础上，若投资者利益受损系配资公司违反配资协议相关约定造成，可依据协议的约定向配资公司主张违约责任；其次若投资者利益受损系因配资公司卷款出逃等涉及集资诈骗情形的，可向当地公安机关寻求帮助。

他提醒投资者，期货配资会使投资者面临投资失败及资金被盗风险，因此应远离期货配资。在参与期货市场交易时，投资者应当通过依法设立的证券公司或期货公司进行开户，并在投资过程中增强风险防范意识，以免因非理性的投资及上当受骗而遭受巨大损失。

“若为民事案件，如配资公司存在违约行为，投资者可以向法院起诉；若涉及刑事案件，如配资公司非法吸收公众存款、集资诈骗等，可以向公安机关或检察机关报案。”游弋说。

鉴宝类节目一直拥有众多观众。去年故宫的《石渠宝笈》特展，更是火爆到游客跑步冲刺。但真的要买字画，光看电视、看展览可能还不够，还需要了解作品的背景，需要向行家里手请教，也就是业内所说的“掌眼”。

买字画能不能挣钱？要给出答案真难。但在笔者看来，最后能挣到钱的，都得有“四要”：除了要有平常心、要有审美力外，还要沉得住、稳得住。所谓沉得住，就是耐心去理解市场和作品，摒弃捡漏的侥幸心理；稳得住，就是对自己的选择有信心，对持有作品有耐力。

擦亮眼睛、量力而行，就不怕水深过腰；认准大拍卖行，买些怡情小字画，就不怕栽跟头。假如能准备好“四要”，又醉心书画，在市场回暖之前，投资者们不妨牛刀小试。

“9元加入，最高享受30万元保障”。近期，一些互联网互助平台打出了这样的宣传口号。按照这些平台的宣传，参与者平时花上几块钱，生病的时候可以得到一笔几十万元的互助金，简直比动辄保费上万元的重疾险划算多了。可是，事实真是这样吗？

以中国人寿保险业重大疾病经验发生率表（2006-2010）六病种经验发生率为参照，可以做一个粗略的测算。比如，30岁男性这六大病种发生率大约为万分之八（0.000783），51岁男性发生率大约为万分之二十（0.002796）。按此计算，30岁的男性群体每人分摊240元，才能实现患者的30万元互助金；而51岁的男性群体，每人需要分摊2400元，才能实现患者的30万元互助金。这仅是六种大病的疾病率，如果是25种或者更多的疾病，其疾病发生率会更高，分摊的钱会更多一点。再加上平台的运营管理费用，参与互助计划所需要的钱远不是其所声称的“9元加入”那么简单。

但面对这些事实，不少互助平台却在宣传时选择性地忽略，甚至大打“我为人人，人人为我”的互助温情牌来吸引会员，一些人被其宣传的“低费用、高保障”诱惑，选择参与互助计划。然而，对参与者来说，很快发现所要交的钱并不是只要9元钱那么简单。加入后，会一次次地被分摊互助费用，尽管按照有些平台所说，一次扣款不超过3元钱，却并没有承诺分摊次数的上限有多少。参与者将发现要交的钱远远超出预期，甚至是个资金的无底洞，进而选择退出这个平台，那一部分患病而真正需要这些钱治病的人，互助金又从哪里落实呢？

更进一步地说，网络互助平台能否长期存续还需打个问号。由于平台风控能力有限，对于虚构的事件恶意套现、会员制造虚假赔案等道德风险难以防范。并且由于对会员的健康信息了解有限，互助计划中缺乏相对健全的健康筛选的机制以保证同质的风险归类。在信息不对称的情况下，低风险群体由于性价比比低有可能逐渐退出互助计划。此时，互助计划将会由于会员人数减少且剩余的会有会员普遍风险偏高，导致会员对风险事故的分摊支出明显提高，因而会员留在互助计划的意愿迅速降低，互助计划容易随之土崩瓦解。

目前的网络互助平台，不仅没有针对相关的承诺安排社会公众可以信任的兑现机制，而且向社会不特定群体做出的承诺存在明显的技术障碍使之难以完全兑现。因此，所发布的信息和宣传口径，自然就存在严重的误导性，更谈不上有效保障消费者权益了。

天下没有免费的午餐。今年以来，监管部门已屡次对网络“互助计划”进行了风险提示，指出其像保险但不是保险，“互助计划”与相互保险在主体资质、经营原理和法律保护等方面存在诸多不同，并对部分互助平台借用“相互保险”概念进行宣传和销售表示“不予支持”，提示公众注意风险。对此，广大消费者应擦亮眼睛。

责任编辑 陆敏 孟飞

美 编 高妍 夏一

联系邮箱 jjrbcfzk@163.com

今年以来，国内大宗商品市场的火爆行情，催热了期货市场“杠杆配资”行为，并引发监管层关注。近期，中国证监会要求期货公司不得从事配资业务或以任何形式参与配资业务，不得为配资活动提供便利。但据记者调查发现，目前互联网上仍有不少配资平台公司打着与期货公司合作的名义开展此类业务。业内人士表示，网上期货配资业务是一种“杠杆加杠杆”的高风险游戏，建议散户投资者不要参与。

## 警惕配资“噱头”

随着近期商品期货市场的火热，互联网上关于期货配资的各种广告也随处可见。记者在网上发现有很多期货配资平台，随意点击进入一家名为“点石投资”的期货配资公司，其网站上标注着期货配资“门槛低、费用低、效率高、到账快、期限活”等字眼。

当记者向该公司客服苗女士咨询期货配资时，她表示，投资者最低只要1000元就可在该公司进行期货配资，他们的优势就是能为小散户提供配资服务。另外，公司设置的配资比例最高为1:10，即1000元本金可以配1万元，账户资金有1.1万元。配资的资金利息计算方式按天12元/万元起，手续费为交易所规定的1.2倍。

从具体的操作模式来看，配资公司开立资金账户，配资者把1万元打入该资金账户，然后公司把10万元配资资金也打入该账户，配资者就可以在该账户上进行期货交易，但这个资金账户是配资公司开立的，资金所有权在配资公司而不在配资者，他们可以随时强行平仓终止交易。“配资公司在交易过程中对客户交易账户实施风险控制，亏损达到一定比例时对其进行平仓或要求其追加保证金，以保证配资公司自身资金不受损失，同时收取高额资金使用费。”大成律师事务所高级合伙人游弋表示。

从配资的资金成本来看，配资平台的计息方式通常较为灵活。以另一家期货配

资公司上海中岩为例，该公司客服表示，“配资业务的计息方式有三种，第一种是按天8元/万元，手续费为交易所的1.2倍；第二种是按月利息140元/万元，手续费为交易所的1.2倍；第三种不收利息，但手续费是交易所的1.5倍”。如此算来，配资的资金年化利率约25%。

当记者问及配资公司能否给投资者提供期货配资账户的资金密码时，苗女士表示，“公司不给客户提供账户的资金密码，只能提供交易密码。期货配资账户的绑定银行卡都是公司的，客户即使出金了（指资金由交易账户划入银行账户），也只是入到该银行卡上，客户出金的时候还需联系公司客服。但每个账户的出入金情况，客户是可以通过交易软件查询”。

另外，苗女士表示，客户需自负盈亏，配资公司起到的作用是放大客户的资金量，而不是保证投资者能盈利。不少期货配资平台打着与期货公司合作的幌子来做这类业务。上海中岩的客服就表示，他们公司与华安期货、安粮期货有合作关系，期货公司能为配资活动提供一些便利。但随后记者联系上述两家期货公司时，他们均否认了这一点。

## 理性合规投资

在接受记者采访时，华安期货、安粮期货两家公司的客服不仅表示没有和任何配资平台有过合作，也强调未做过期货配资业务。华安期货明确表示，公司严把开户关，严格执行实名开户制度，要求客户银行结算账户、期货交易账户与身份信息一致，一户一码，投资者需现场办理开户，开户现场需留存影像资料。而配资模式中客户并没有用自己的身份信息来开户。

早在2011年7月，证监会发布的《关于防范期货配资业务风险的通知》就规定，期货公司不得从事配资业务，应严格在许可范围内开展业务，不得以任何形式给客户融资。并且，期货公司不得以任何方式参与配资业务，不得与配资公司合谋，为配资

通人来说，不可能像王健林那样如集邮般搜集刘海粟的黄山图，不妨将收藏字画视为家庭理财里富含文化气息和情调的一部分。假如看走眼，也需要有心理承受力为自己的冲动买单。

8年前，笔者在某拍卖行以2万元拍得一幅赵之谦的画作，1年多后在另一拍卖行以5万元拍出。扣除佣金以及其他费用，收益率仍然不错。但同一时期笔者还购买了王震的达摩、宣统的牡丹、陈师曾的兰花等近现代画作，至今仍躺在家里“睡大觉”。也就是说，即便在书画市场走牛的时候入场，也有赚有赔。

决定是否入场前，要有一颗平常心。理财财的不是心跳，就跟不拿急钱炒股一样，也别拿着买房买车的钱去投资书画。几千块钱的书法作品，相当于一部苹果手机和孩子一个月的幼儿园学费；几万块钱



# 投资字画“四要诀”

秋 实

的画作，换做家庭收入，与简装一套房子的工费差不多。对个人和家庭理财投资来说，有余钱，有余力，才是入场书画市场的必要条件。

在某拍卖会现场，笔者曾偶遇一位浙江老乡，踌躇满志要众筹巨资买下一幅齐白石的画作，准备在当地大肆包装之后转手卖出。表情语气豪迈，而后来笔者再没听说他的消息。笔者的一位朋友曾在某在线拍卖会上买过一幅爱新觉罗·启骥的字，他当时买下的唯一理由是因为这幅行书好看、舒服。书画和其他投资产品不同，千金难买心头好，很多时候赚钱和喜欢并不矛盾，假如只为了赚钱而买，结局怎样不好说，至少不会享受这个过程。

真的要投身投钱到字画中去，还需要有审美力。近年来，虽然市场回调，但国人对于收藏的热情一直不减，电视台的收藏