

配资盘黑洞“吞噬”投资者

52岁的山东股民林戈（化名），因患上抑郁症，去年底从体制内申请了病退。炒股六七年，林戈搭上了家里全部的积蓄，近两年又一头冲进场外配资盘，试图通过高杠杆翻身，没想到越陷越深。

通过向亲朋借款、银行消费贷、小额网贷，林戈如今欠下外债50多万元。“之前也是做过领导干部的，现在我这个年纪干什么工作能还上这个钱？”这是林戈自认为无法离场的原因。“华山一条路，只能搏一搏。”林戈向证券时报记者如此表述自己的心态。

林戈近期在使用的配资平台叫“捷希源”，后者给充值5万元以上的VIP客户提供15倍配资杠杆，月息0.4%。林戈用16万元本金，配资240万元，全仓杀入了高X股份，数个交易日后便盈利50余万元。但是，在4月13日，捷希源突然对林戈的账户强制平仓，原因是高X股份属于3元以下的低价股，按平台规定不得买入。林戈仅拿回了本金，50余万的盈利被没收，翻身的希望破灭，只能走上艰难的维权路。

像捷希源这样的场外非法配资平台，证监会在去年7月集中曝光了258家，目前绝大多数已经停止运行，但仍有小部分通过更名、网页跳转等方式继续从事违法行为。今年5月31日，深圳证监局发布辖区内第十三批不具有合法证券期货经营业务资质的机构名单，捷希源便是其中之一。

证券时报记者近期调查发现，配资平台分为A盘（实盘）、B盘（虚拟盘）两种，通过代理大肆招揽客户（投资者），A盘收取交易佣金、配资利息，B盘平台的主要盈利则来源于客户的亏损。无论哪一种模式，投资者的利益都得不到保障，如同待宰羔羊。

盈利遭没收

林戈来自山东烟台，4月底的一天打来电话反映自己配资炒股被平台强平，怀疑遇到了虚拟盘。

林戈口中的平台指的是捷希源，是无任何资质的非法平台。捷希源为客户提供4种配资模式，免息计划、按天计划、按月计划和VIP计划。前3种模式可将资金放大2~10倍，当前市面上的配资平台通常会将杠杆比例控制在这一范围。捷希源的VIP计划则可以提供15倍杠杆，5万元起申请，最高可以配资5000万元，利息、交易佣金还有优惠。

更高的杠杆、更低的利息，捷希源以此吸引了图谋一战翻身的林戈。在此之前他使用的是米牛网，后者是一个去年7月被证监会曝光却依然残存的非法场外配资平台。林戈接触到这些配资平台的途径是手机短信。近期他又收到多条类似短信，显然已经成为相关平台重点围猎对象。

在试用捷希源期间，林戈买卖股票、充值提现的操作都正常，这让他更加大胆，开始尝试15倍杠杆比例的配资模式。林戈提供的其与捷希源签署的《股票配资协议》显示，林戈

出了 16.62 万元本金，放大 15 倍获得了平台提供的 249.3 万元配资，当亏损金额达到本金额度的 50%即达预警线，达到本金额度的 80%即达平仓线。林戈申请了 2 个月的委托期限，收取管理费（即配资利息 19944 元），盈利全部归申请人所有。

4 月 11 日、12 日，林戈用约 200 万元买入 83.95 万股高 X 股份，平均成本 2.39 元/股。这一次，他运气不错，高 X 股份连续冲高，15 倍杠杆的魔力显现，账户盈利迅速突破了 50 万元，翻身在望。但是到了 4 月 13 日尾盘，林戈突然发现账户里的高 X 股份被强制平仓，资金也不知去向。林戈不知道怎么回事，赶紧找客服追问。捷希源客服回复林戈，其违反协议约定，买入了 3 元以下的低价股，现在只能申请退回本金，盈利被没收。

林戈急了，“据理力争”，乃至以死相逼。多番交涉后，捷希源称“本着人道主义精神”，向林戈账户返还 20 万元供其继续操作，一个月后无违规才能提现。林戈只得暂时接受这一方案，期待满一个月后能将这部分资金提取出来。

其实，林戈在买入高 X 股份之前，是知道不能买入低价股的，《股票配资协议》规定了 8 种不得买入的情况，就包括不得买入 ST 类股票、不得买入不设涨跌停板限制的股票、不得购买价格低于 3 元的股票等。不过，林戈在之前也曾试着买入过 ST 股、低价股等，可能是因为量不大，捷希源并没有提醒或干涉，因此他对相关规定并没有太放在心上。最初签订的电子协议中，捷希源只说违反规定将强制卖出股票，并未说明盈利部分怎么处理。

林戈抗议后，捷希源修改了协议，特意在“不得购买价格低于 3 元的股票”后加上了“如果违反将清空所有盈利”的字样。林戈之所以能发现这一变化，是因为捷希源客服最初解释强平时贴出的协议条款中并没有相关字样，这一条款就是针对他的情况而修改的。这让林戈大为恼火，他认为按照最初的协议，即使违规买入低价股，被强平后的盈利部分也应该归其所有，平台没收无异于抢劫。

林戈想找到捷希源，却发现无处可寻，官网标明的深圳市捷希源科技有限公司与深圳市元美信科技有限公司均是壳公司，注册地均在前海，是一处公用地址。市面上其他配资平台的真实办公地同样是一个秘密，有的宣称在香港，有的只给出注册地址。证券时报记者曾以同行身份问及某配资平台人员在哪办公，其称“做这块的都懂，不能说”。因此，林戈想要维权，存在现实的困难，捷希源就像是一个虚拟的存在。

心态如赌徒

证券时报记者也试用了捷希源，需实名认证、绑定银行卡等。记者选择了按日模式，充值 2000 元，10 倍杠杆获得 20000 元配资，共计 22000 元操盘资金。申请配资前，需向客服查询最新的充值账户，是一个私人银行账户，根本不是其官网首页宣称的“资金第三方托管，专款专用”。充值账户过段时间就会更换，应该是为了防止资金异常被查封，这也是市面上配资平台的通行做法。证券时报记者使用从捷希源官网下载的交易软件进行操作，随机买入了一只处于上涨状态的个股，该股尾盘涨幅回落，第二天低开即触发平仓线，被系统强制卖出。

高杠杆满仓操作，经受不住波动。此番操作，证券时报记者亏损 1725 元，2000 元本金仅剩余 200 多元，想要继续就得充值补充保证金，不然就得忍受巨亏 86%的结果出局。

2000 元是小打小闹，全亏完亦能控制好心态，但当投资者试用后认为配资平台出入金可靠，加大投资后，就容易丧失基本的理性。在配资平台上，高杠杆放大了欲望，更放大了风险，投资者亏了钱想要继续游戏赢回来，赢了钱会认为自己还会一直赢下去，想赢更多。本质上，这就是典型的赌徒心理，配资平台是个赌桌，实盘、虚盘都成为了次要的事情。

林戈就告诉证券时报记者，早就感觉捷希源是虚拟配资盘，但虚实对他来说无所谓，只要能挣到钱。

林戈今年 52 岁，自称在体制内工作了 30 年，病退前还曾担任领导职务。加杠杆之前，林戈炒股六七年，风格激进，总是满仓操作，损失惨重，积攒的家底儿近乎全部赔光。一年多前，林戈接触到了配资平台，在捷希源之前，他使用过米牛网，没有赚到钱。

2020 年 7 月初，证监会曝光 258 家非法配资平台，米牛网就是其中之一，运营机构是海南米云科技有限公司。如今，这 200 多家非法配资平台中的大多数已经停止运行，但米牛网还继续存在。据其官网，米牛网迁移至了香港，公司名称也更改为了米牛金融有限公司。米牛网提供 1-10 倍的配资，月息 0.5%，最高可配 5000 万元。林戈同样觉得米牛网是虚拟盘，但并没有影响他使用，还认为这个平台没有问题。

如今，林戈在家中多年积蓄近乎全部赔光的情况下欠下外债 50 多万元，包括亲朋借款、银行消费贷、小额网贷等。“之前也是做过领导干部的，现在我这个年纪干什么工作能还上这个钱？”这是林戈自认为无法离场的原因。“华山一条路，只能搏一搏。”林戈向证券时报记者如此表述自己的心态。

林戈认为，经过多个配资盘的“洗礼”后，已经逐渐掌握规律，对后面的操作充满信心。“控制好仓位一点事儿没有，不要轻易满仓。”林戈说，“15 倍配资，一开始只买入一成仓位，下跌就补仓，再下跌再补仓，最后总会反弹的，一反弹就能赚钱。”

赌徒的另一个心态，就是坚信预期目标可以实现。殊不知，你想要的是预期盈利，别人盯上的是你的本金。

B 盘黑洞

捷希源是不是虚拟配资盘？从平台收取的利息高低中可以判断，为虚拟盘的可能性极大。15 倍杠杆模式下，每月按配资总额的 0.4%收取管理费，年化利率相当于 4.8%。林戈实际使用配偶账户操作，配偶使用捷希源系由其推荐而来，其本人账户又可获取管理费 35%的返佣。以此计算，以此种操作模式在捷希源配资，实际年化利率仅 3.12%，可谓极低。在 2015 年场外配资鼎盛期，真实配资利息一般为月息 2%（年化 24%），近期被曝光的案例中，月息也在 1%-1.3%之间（年化 12%-15.6%）。

因此，捷希源如此之低的配资利息并不正常，低息仅为吸引客户的手段，平台真正看中的是投资者的本金。证监会日前披露的 2020 年 10 大场外配资违法犯罪典型案例中，就有两起虚拟盘配资案，客户买卖股票委托单并未真正进入证券市场交易，仅是在配资平台记账，配资平台按照股市行情计算客户交易盈亏，使客户相信自己是在进行真实的证券交易。

换句话说，客户的亏损才是虚拟配资盘的净利润，客户盈利将导致虚拟配资盘亏损。虚拟配资盘实际上是一种对赌，但普通投资者的胜算极小，因为无论盈亏，离场都是一件很困难的事情。

在业内，真正对接证券市场的配资系统被称为 A 盘，虚拟配资为 B 盘（也被称作“利润盘”）。配资盘平台被称为“总部”，通过代理获得客户。

在招揽代理时，配资平台也有近乎统一的话术：“75%起步，建仓（费）万 38，递延（费）万 18，单笔出金 5 块。客户出入金 T+0，佣金日返，一天都不拖欠的。”75%指的是代理能拿到的返佣比例，客户需要支付的建仓手续费为配资总额的万分之三十八，卖出之前每个交易日产生万分之十八的递延费用（即“日息”），客户提现收取 5 元手续费。证券时报记者接触到的所有招揽代理的平台也会强调自己是总部直招，合作后看客户入金的量还能提高返佣比例。

计算下来，这种收费模式的年化利率不到 5%，一大半还要返佣给代理，配资平台的资金收益率真能这么低？证券时报记者提出此疑问，招募代理的人士称，这都是为了冲量，规模上来了，自然就赚钱了。这种解释，并不合理。

在一个对外名称为“国 X”的配资平台上，客户配资买入股票需“创建策略”，支付信用金，可匹配 5 倍、8 倍、10 倍的杠杆资金。“国 X”本是一家小型券商的名称，该配资平台以此迷惑客户其为“正规军”。“国 X”APP 显示，1 万元信用金，匹配 10 倍策略为 10 万元，收取建仓费 200 元，递延费每天 1500 元，周末不收。此平台费率更低，建仓万 20，递延万 15。

为“国 X”招募代理的工作人员小刘（化名）直言，平台是 B 盘，除了管理费返佣，代理还可以获得净利润的 80%作为回报，有合作意向，可来公司面谈。B 盘的净利润，指的就是客户在平台上配资炒股的亏损，因为资金并未实际流入股市，客户亏得越多，平台赚得越多。手上有客户资源的代理，分得了更多净利润，还可以在后台实时查看客户交易情况，甚至诱导客户下单。

客户的盈利，就是 B 盘的亏损。在“国 X”，如果客户要提取盈利，平台会征询代理意见，双方各承担 50%的金额。其他 B 盘，平台、代理承担的亏损的比例，一般会参考盈利的比例。“国 X”小刘的上家李经理表示，一般来说，B 盘是不会出盈利的，因为要让代理贴钱，所以主要看代理，如果代理愿意承担这部分亏损，平台肯定没问题，绝对保障客户资金安全。

虚幻的“绝对安全”

嘲讽的是，无论是A盘、B盘，配资平台在招募代理的时候都会宣称“绝对安全”。

为了深入摸清虚拟配资盘套路，证券时报记者以加盟代理的身份前往广东省湛江市，到“国X”的运营公司了解情况。在湛江市区某写字楼内，李经理及其公司管钱的江某接待了证券时报记者。李经理介绍，公司目前规模不大，去年9月份搭建的平台，今年3月份才开始招商（招代理），现在有9个代理，注册的会员100多个，实际入金的没那么多，规模稳定在2000万左右。江某称，公司不求规模做多大，代理到一定数量就不会再招商了，要确保平台的安全。

江某说，“国X”平台的搭建投入了200多万元，有5个服务器，3套对公系统，技术团队每月的花费大概为20万元。他们是在展示自己的稳定性和优势点：系统稳定，自有技术团队，可以随时根据需要对平台进行修改。这两点对于代理来说都挺重要，系统稳定可以提升客户的操作体验，随时修改则可以更好地应对客户的要求及投诉。

证券时报记者还接触了一些声称可以搭建配资平台的团队，一般的B盘报价在5万以下，每月还需要4500元的维护费，有模板可供选择，也可根据需要进行个性化的定制。多个团队向证券时报记者提供了配资系统（测试版）的后台试用，可以看到客户的操作，以及进行佣金的统计和分配。如果要搭建A盘的平台，报价要贵一半以上，并需要提供资金账户进行对接。

证券时报记者试用了“国X”平台，界面及功能都较为简陋，K线图仅能显示上一个交易日的情况，并不算一个很友好的APP。因此，江某宣称投入200多万的真实性存疑，或存在夸大情形。

对待客户，他们也有虚伪的仁慈。“10万元（本金）的客户，搞五六万就行了，不要搞太多。”江某说，“之前有个代理的20万元客户，一下子穿仓了，换我是客户我也受不了。别搞光，让人家亏也亏得心服口服。”江某称，要非常重视客户反馈的问题，第一时间沟通，这样会少很多麻烦事。“一般盈利数额不大的，都会给客户的，因为他还会继续操作。”江某表示，“盈利大的，就把本金还给他，一般就不会再闹了。”

对于客户心理，他们摸得很透。“1万块钱配10万，随便涨两三个点，盈利都在20%以上了。市场几千只股票，找出涨两三个点的票很难吗？客户都很自信的。”江某说，“盈利了客户不会走的，还会继续操作。”对于B盘来说，只要客户持续在平台上操作，终究是负多胜少，散户炒股亏损的概率远高于盈利。因此，江某等人认为B盘很好做，这是其坚持长期做这个的原因。

“任何时候我都不会丢了这个行业，除非真没得做了。”江某说，“干这个赚来的钱舍得花，干实业挣的钱，真不舍得花。”

江某还透露，自己做配资平台已有十余年，之前长期在深圳，但现在深圳的环境不太好，查得很严。“在深圳，写字楼里肯定不行，出租房也会有问题，电脑多了都会引起注意。”江某说，“湛江这种小城市就好很多了，不用担心扫楼的。”

清除“土壤”

“国 X”的江某、李经理一直在强调要控制规模，谨慎行事，一定要处理好客户投诉，减少麻烦，因为“这个行业最精明的人都已经在了”。由此可见，监管层的持续重拳打击，给非法配资盘带来极大的压力，行事有所收敛。非法配资平台生存“土壤”的清除，需要证监部门、司法机关、券商机构等各方的协同努力，投资者自身亦需摒弃赌徒心态，通过合法渠道，理性投资。

在各方协同努力下，2020年证监部门向公安机关移送或通报场外配资案件线索89件，配合公安机关查处19起场外配资犯罪重大案件，抓捕犯罪嫌疑人700余人，切断多个跨区域场外配资黑色产业链，有效遏制了场外配资违法活动蔓延。证监会表示，下一步将坚决落实“零容忍”工作要求，与公安部等有关部门紧密协作配合，常态化打击场外配资，严厉查处场外配资违法犯罪案件，切实保护投资者合法权益，全力保障资本市场健康发展。

证监会2020年7月曝光258家场外非法配资平台，今年4月底又联合公安部发布场外配资违法犯罪典型案例，震慑力十足。各地警方、法院近期也披露了多起非法配资案，多人被采取刑事措施乃至获刑，有效打击了非法从事场外配资团队和个人的嚣张气焰。

早在2019年3月，就有多个地方证监局召集辖区证券经营机构座谈，要求采取有效措施识别、监控疑似配资交易账户，禁止以任何形式与非法场外配资机构或个人开展业务，不得为非法场外配资提供任何便利。证券时报记者获悉，利用金融科技手段识别配资账户，已经成为券商防范场外配资的重要手段。

深圳华锐金融技术股份有限公司相关负责人向证券时报记者介绍，公司已经形成了一套支持灵活的业务场景的场外配资监测体系，可以助力券商快速有效地锁定疑似配资客户，目前有券商正式上线并稳定运行。

清除场外非法配资的“土壤”，除了持续监管高压及技术手段，投资者的自律和理性更为重要。因为，投资者非理性的需求才是场外非法配资最好的“土壤”。投资者需要明白，一旦参与场外配资违法活动，自身利益将无法得到保障，杠杆投资可能损失全部本金，要扪心自问是否能承担得起。证监会此前也多次提醒广大投资者，一定要通过合法途径参与股票期货交易，自觉远离和抵制场外配资违法活动。

来源：中国证券业协会投资者之家

时间：2021年7月8日