

# 加杠杆炒股升温 场外配资“冒头”

本报记者 郝亚娟 秦玉芳  
上海 广州报道

随着股市行情的启动,投资者加杠杆炒股的热情也在提升。

## 警惕场外配资

不受监管的场外配资合同法律效力上当属无效,合同约定的利息、费用和收益分配均得不到法律支持。

Wind数据显示,截至10月29日,沪深两市融资余额16770.75亿元,已连续13个交易日上涨。

股市交易升温之下,一些所谓的配资炒股业务再次“冒头”。记者近期多次收到诸如“您有一个最高10倍股票配资杠杆可申请”之类的短信。在社交平台上,提供场外配资的中介也再度活跃。

场外配资指融资融券以外的股票配资公司,借钱给投资者炒股。配资公司会根据配资金额和期限收取一定的利息和管理费。

一位券商营业部总经理告诉记者:“这种都不要信,正规的只有从券商开两融账户。”

广州老股民陈先生向记者表示,早在2015年后,监管部门就针对场外配资进行了严厉打击,这种不合法的融资方式已经近乎被消灭。当时,场外配资热度极高,杠杆比例甚至可达10倍。然而,这种高杠杆融资方式的风险控制机制并不透明,给投资者带来了巨大风险。相比之下,券商提供的融资融券业务则通过保证金制度、信用额度控制等方式来有效管理风险。

“场外杠杆配资并不靠谱,存在较大的风险,主要有三方面:第一,较高杠杆的配资风险,一旦市场出现下跌,有可能会让投资者瞬间爆仓;第二,账户安全性问题,账户需要由投资者和配资公司共同掌握,账户的安全性得不到

保障;第三,资金链断裂风险,配资公司在资本流转过程中并不像银行一样有资本充足率、资本准备金等监管要求,因此一旦资金链断裂给整个金融市场所带来的损失是无法估量的。”中国企业资本联盟副理事长柏文喜在接受



记者采访时指出。

上海博和汉商律师事务所高级合伙人、金融法律专业委员会主任周海林律师也表示,证券市场的信用交易,属于国家特许经营的金融业务,未经依法批准,任何单位和个人不得非法从事配资业务。不受监管的场外配资合同法律效力上当属无效,合同约定的利息、费用和收益分配均得不到法律支持。如果配资合同是因配资方招揽、引诱而订立,用资人还有权就自身损失请求配资方承担与其过错相适应的赔偿责任。此外,场外配资的用资人可能遭遇高利贷、套路贷,而配资人除收益得不到法律保护外,还可能触犯非法经营罪。

前述券商营业部总经理表

示,A股市场环境稍微改善了一些,投资者比较有热情,两融业务比原来好一些了。

两融业务,指融资融券交易,分为融资交易和融券交易。融资交易是投资者以资金作为质押,向券商借入资金购买证券;融券交易是投资者以证券作为质押,向券商借入证券卖出,在约定的期限内,买入相同数量和品种的证券归还券商并支付相应的融券费用。

“券商提供的两融业务,也就是场内杠杆,受到严格监管。目前,资金量较大的个人投资者,如拥有50万元以上资金的,可以申请高达80%的融资业务,相较于以前60%~70%的比例有所放宽。具体的融资比例还与所选择的证券品种有关。”陈先生告诉记者。

这一调整的背景是,2023年8月,沪深北交易所发布通知,修订《融资融券交易实施细则》,将投资者融资买入证券时的融资保证金最低比例,由100%降低至

80%。融资保证金比例下调后,100万元的可用保证金,对应的最大融资金额从100万元上升至125万元,杠杆比例为1.25倍。

记者采访中了解到,融资的单笔最长期限通常为6个月,但到期后投资者可以申请展期,这意味着只要账户情况良好,没有触及平仓线或警戒线,融资期限可以不断延长。这种灵活性为投资者提供了更多策略选择的空间。

“投资者往往会在市场行情较好的时候考虑增加杠杆,而在行情低迷时则选择降低杠杆甚至完全退出融资市场。”陈先生告诉记者,尽管加杠杆的投资方式在表面上看起来很热闹,但实际上参与的人数并不多。大多数投资者在面对加杠杆的选择时仍然表现出谨慎态度。

柏文喜补充道,投资者在进行杠杆炒股前,需要对市场有充分的了解和分析,始终把风险控制放在第一位,根据自己的风险承受能力和投资目标,选择合适的杠杆比例。

## 关注中长期机会

目前,A股的估值再度回到历史中位数附近,高SIRR权益资产成为后续值得配置的中高预期回报率资产。

面对当前市场行情,投资者该采取何种交易策略,以及如何把握投资机会?

中信证券(600030.SH)方面表示,A股当前仍处于活跃资金持续入场主导下的政策博弈交易阶段,政策预期主导短期行情,政策信号依然积极,已落地政策初见成效,以个人投资者为代表的活跃资金持续入场,短期内成长风格弹性更大,待政策落地全面起效、价格信号验证企稳后,机构资金或将迎来积极入场时机,稳步上涨的行情将持续更长时间。届时,绩优成长和内需板块预计持续占优。

在资金面,招商证券(600999.SH)研报指出,增量资金的多少决定了市场整体涨跌幅度,增量资金的属性、增量资金偏好的方向就成为决定哪一部分股票上涨的关键力量之一。能够持续流入某一类型股票,并且形成“盈利一吸引更多增量资金一进一步推动价格上行”的正反馈,就是所谓“风格定价权”。以公募基金、保险资金、北上资金等专业机构类资金占主导时,大盘风格往往相对占优,而成长价值风格则取决于不同阶段主力增量资金的类型及其行业偏好。

在思睿集团首席经济学家洪灏看来,权益资金可能正成为资产配置中一个重要的布局点。然而,这并不意味着要盲目地投入资金。

“目前整个市场还是过于急功近利。现在,我们需要重塑对整体经济的信心和预期,让大家都能看到投资的长期效益。同时,通过证监会的改革来规范上市公司的行为也是必要的。这些措施我相信在较长时期内都将对市场产生积极影响。”洪灏表示,投资者在投资股票时需要保持谨慎。虽然有些股票在短期内可能带来丰厚的收益,但这样的风光背后往往隐藏着巨大的风险。对于投资者来说,不能急于求成,更不能期望通过短期的股市

操作来实现长期的财富增长。

招商证券在上述研报中指出,目前,A股的估值再度回到历史中位数附近,高SIRR(股票静态内在回报率)权益资产成为后续值得配置的中高预期回报率资产。除此之外,复盘过去几轮大的行情,如果是经济政策或经济持续改善,则直接买入各行业龙头组合,如中证A50/300质量等,也是胜率较高的策略。随着被动投资崛起和ETF逐渐成为新增量资金范式,有望形成经典的正反馈效应。此前,沪深300ETF持续净申购阶段,以A50为代表的高质量龙头相对占优。在这轮“9·24行情”中,科创创业ETF持续净申购,使得科创龙头风格明显占优。

“市场正处于3500点前的关键转折点,预期变化和市场波动都非常大。在这个时候,投资者尤其是散户投资者,不应过分看重一两天的市场波动。最重要的是找到适合自己的投资方法,或者寻求专业的投资经理的帮助。”洪灏如是说。

在前海开源首席经济学家杨德龙看来,炒股还须把握节奏。他建议,投资者可以趁回调时买入好资产,尽量避免追高,建仓成本非常重要。因此,应在市场调整时选择买入优质资产。关注中长期机会,不要专注短线操作,因为大多数短线投资都会亏损。只有在市场出现较好的买点时买入,并持有较长时间,才能真正抓住这轮牛市的机会。

周海林指出,资本市场永远是风险和机遇并存,任何时候都要把合规风险和自身风险放在首位,尤其不能跟风投机,保住本金、稳中求进才是生存法则和取胜之道。

在构建投资组合方面,洪灏建议,投资者应该重视多元化资产的配置,如债券、房产、股票以及现金理财产品和退休金产品等,以实现更为均衡的配置,这样的组合能够更好地分散风险,为居民家庭提供更全面的保障。

# 拆解黄金回收“套路”

本报记者 郝亚娟 张荣旺  
上海 北京报道

“约了上门回收黄金的商家,给出的回收价格比国际金价还高。但上门后,商家表示,没有发票,黄金首饰回收要收20%折旧费。”上海的吴女士告诉《中国经营报》记者。

在黄金价格屡创新高的背景下,黄金投资热度持续高涨。

与此同时,黄金回收过程中的问题也随之显现。近期,一些投资者在社交媒体上抱怨黄金回收“水很深”,包括回收价与市场价相差较大、附加费用不透明等情况。

对此,交通银行(601328.SH)个人金融业务部相关人士在接受记者采访时指出,在金价迅速变化、波动剧烈的市场中保持健康、理性的良好心态十分重要,可采取长期配置、逢低增配的策略,理性控制黄金资产在总资产的比例,建议通过正规渠道回购黄金。

## 黄金回收暗藏玄机

消费者张女士表示:“趁金价高,准备把款式比较旧的首饰拿去回收。原本买的品牌店不能回收,最后找了另一家品牌金店回收,价格是605元/克,当天的现货黄金价格是623元/克。”

记者采访黄金回收商家了解到,黄金回收价格相差比较大,总的来看,回收店提供的价格高于黄金品牌店。灵眸钱币集邮社总经理虞双玲告诉记者:“金价上涨确实吸引很多客户回收黄金。对于金条,因其纯度高且损耗少,回收价与现货价格接近。首饰金则因含金量和成色不同,需要具体鉴定,通常扣除一定的折旧费。”

在黄金回收热潮下,回收价与市场价相差较大、手续费不规范等情况屡屡出现。

金雅福兑金通总经理安帝旭

## 黄金投资要保持理性

记者多方采访了解到,黄金回收数据增长较快。交通银行个人金融业务部相关人士告诉记者,2024年9月该行黄金年累计销售回购量同比增长创历史新高。

“自今年5月以来,我们每月的黄金回收业务量都有显著增长。每个月的业务量同比增长超过50%。尤其是在10月,当金价达到最高点时,业务量呈现出爆发式增长。初步统计显示,在金价最高点期间,我们的业务量几乎翻了一番,较同期相比更是翻了两番以上。这表明黄金回收市场前景非常广阔,未来仍有巨大的发展潜力。”安帝旭指出。

告诉记者,黄金回收遇到的“套路”主要体现在称重、纯度和手续费三个方面。比如称重不准,一些商家可能会在称重设备上做手脚,导致黄金重量被少算,买家得不到应有的价格。建议在正规的珠宝店或黄金回收店检测重量,或者自带称重工具。低估纯度是商家可能会以黄金纯度不够为由,声称黄金中有较高的杂质,从而压低价格。收取较高手续费是商家可能在报价中已经扣除了隐形费用。

从渠道来看,安帝旭指出,目前我国的黄金回收渠道主要有以下四类:一是路边小微回收点及传统打金店,这些店铺从历史沿革下来,规模较小,主要集中在一些传统的金银饰品加工和回收领域;二是珠宝加盟店,一些零售商和加盟店也开始提供黄金回收服务;

三是典当行,一些专业的回收点也参与其中;四是商业银行,一些商业银行也开始涉足黄金零售和回收业务。“然而,以上回收点的经营水平存在差异,整体上还不够规范,导致消费者对这些回收渠道的信任度较低。”安帝旭强调。

以珠宝加盟店为例,某品牌金店销售人员告诉记者:“我们的回收价格是与上海黄金交易所保持一致,没有手续费。”不过,记者测算后发现,尽管相比买入时点,现货黄金价格上涨超过20%,不过黄金回收的价格并没有高于买入价。该销售人员则表示:“黄金价格涨了,早买肯定是赚。但如果卖掉的话,就会损失了加工费。我的建议是以旧换新。”

对此,安帝旭认为,一些珠宝加盟店推出“以旧换新”营销活动鼓

励消费者将旧的金首饰用于换取新的首饰。然而,这种方式限制了消费者的选择,使他们无法将旧首饰变现,而只能继续购买新的首饰,这对于需要流动资金或想通过黄金变现的消费者来说并不理想。

据了解,不同渠道的回收要求、价格亦不相同。交通银行个人金融业务部相关人士表示,该行主要回收沃德优选贵金属金条产品,回购价格是(沃德金基础金价-3元)/克,体现了普惠性。回购业务仅在回购业务指定网点柜面办理,操作全过程在录像监控有效范围内完成。全行支持回购网点超过200余家,需要准备客户身份证件、在交通银行开立的个人结算账户(借记卡或活期存折)、待回购产品、收藏证书。

世界黄金协会曾发文指出,黄

金回收以金饰为主。用于投资的金条和金币往往不会被回收,而是在“二级市场”(即从原供应商以外的来源售出/买入)上出售。无论发行了多久,金条和金币的纯金含量(除了很高以外)都将保持不变,便于使用通行的金价来估算它们的价值。因此,黄金投资产品无论是全新的或“二手的”,其作为投资产品的表现都不会发生变化(虽然由于磨损,价格会有所下降),所以很少被熔化,用于重新精炼成新的纯金产品。

对于投资者而言,交通银行个人金融业务部相关人士认为,黄金回收需注意四方面:一是事先了解市场价格,对比多家回收商的报价;二是选择信誉好、有资质的回收商;三是保留购买凭证,如发票、证书等;四是现场观察称重和鉴定过程,确保透明公正。

较高的阶段进行回收,待未来金价回调时再择机购买,这种灵活的操作可以优化投资收益。

中国金融智库特邀研究员余丰慧认为,黄金价格创新高时,投资者是否选择回收黄金需要综合考虑个人情况和市场趋势。如果投资者急需资金或认为黄金价格已达到高位,可以选择回收变现。但如果是长期投资者,考虑到黄金作为一种避险资产的属性,可以继续持有。此外,黄金市场波动较大,短期内价格可能回落,投资者应谨慎决策,避免因短期波动而作出冲动的选择。建议在作出决定前,咨询专业人士的意见。

交通银行个人金融业务部相关人士建议,在金价迅速变化、波动剧烈的市场中保持健康、理性的良好心态十分重要。可采取长期配置、逢低增配的策略,理性控制黄金资产在总资产的比例。

东方金诚国际信用评估有限公司指出,当前黄金配置价值依然较高,一方面是“特朗普交易”带来市场对美国二次通胀以及财政赤字加剧的预期持续上升,另一方面是市场避险需求仍在。这两方面因素都将对金价形成较强支撑。不过,考虑到近期美债利率偏高,或将制约金价上行幅度,短期内黄金价格将延续高位震荡。