— 30 —
配资有风险 亏损两行泪
 ——理性投资，远离场外配资

春节后 A 股持续反弹，市场风险偏好有所修复，融资客参与
热情明显升温，偃旗息鼓三年多的场外高杠杆配资有死灰复燃的
迹象。
一、场外配资的基本业务模式
场外配资本质上是一种资金借贷关系，配资公司将自有资金
和从市场募集来的资金通过平台借给投资者，实现投资者的杠杆
交易。配资公司提供证券账户和资金，收取利息。为了确保出借
资金的安全，配资公司实时监控客户账户资金情况，设置平仓线
和预警线，当客户资金到达预警线，配资公司会通知客户自行减
仓或补保证金，一旦客户资金触及平仓线，配资公司有权立即平
仓。场外配资的杠杆率极高，常常达 10 倍以上，远远高于场内
配资（融资融券）1 倍的杠杆率，年化利率一般在 20%至 33%之
间，也远远高于场内配资的 6%至 9%。
二、场外配资公司招揽客户的常用套路
场外配资公司通过电话营销、手机短信、即时通讯软件、邮
箱群发、财经网站广告页、自媒体等多种渠道向普通投资者介绍
配资业务。为迅速吸引关注，发展业务，场外配资的宣传五花八
门，“低门槛、10 倍杠杆、配资资金秒到账”，“充值则免息再送
红包”等等，还有的配资公司违规做起了“配资+个股推荐”业

— 31 —
务，极具煽动性和诱惑力。
三、投资者应理性投资防范风险
风险极高。一般来讲，配资公司为了“拉客”避而不谈高杠
杆风险，实际上投资者的交易风险被放大了好多倍，一旦市场下
跌幅度较大，就会让参与高杠杆配资的投资者瞬间爆仓，亏的血
本无归，甚至背上巨额配资债务。
账户安全性无保障。投资者账户由投资者和配资公司共同掌
握，由于配资公司并非从事证券经纪业务的合法机构，没有内控、
风控和外部监督，因而游离在法律监管的灰色地带。一旦配资公
司萌生贪念，就可能铤而走险，卷款潜逃。
高风险的场外配资与个人投资者风险承受力明显不匹配，投
资者应当牢记前些年场外配资造成股民惨重损失的教训，对形形
色色的宣传保持清醒，坚持余钱投资、理性投资、价值投资。如
确有融资需求，可通过合法的证券经营机构进行融资融券交易。