

“天下苦秦久矣”，去年下半年以来，股市一路高歌，某券商在研报中这样描述股民们盼望牛市的心情。这轮牛市最大的不同在于，市场资金中有相当一部分比例来自于“别人的钱”，融资融券、杠杆基金、股指期货、配资等金融工具使借鸡生蛋成为了可能。

不过，作为硬币的另外一面，融资炒股扩大了风险。那么，借钱炒股有哪些模式，风险几何，哪种方式又最靠谱？为此，本报分析多种融资渠道，并揭示了各渠道的风险所在，以供投资者参考。

■记者 黄文成 蔡平 潘海涛

# 牛市借钱炒股，风险几何

## 【融资融券】

门槛较低，融资风险可控

风险级别：★★★

炒股的人最大的痛苦不是股票被深套，而是牛市来了，手中却没有钱。要解决这个问题，首选方式莫过于融资融券。

据两融数据显示，继3月17日开始，沪深两市融资融券余额持续创历史新高，截至23日，两融余额高达1.4万亿元。融资融券是指投资者向证券公司提供担保物，借入资金买入上市证券(融资交易)或借入上市证券并卖出(融券交易)的行为。在券商开户超过6个月，且账户中拥有50万以上的证券资产即可开通。如果你有10万元证券，可以以此为抵押，融入11.6万元资金。

### 点评

日信证券黄亮表示，两融业务门槛明显低于伞形信托，开户程序简单，资金使用成本较低并且有着随借随还、按日计息的灵活方式，适合投资风格相对稳健，对于融资成本相对敏感的中小投资者。

## 【信用卡】

信用卡套现炒股  
小心抹黑征信记录

风险级别 ★★★

信用卡是我们身边最方便的“资金池”，一些投资者股市满仓后，想到利用信用卡取现来获得更多本金。那么，这一想法的可行性究竟如何呢？

按照银行惯例，信用卡的取现额度通常为信用额度的一半，有些卡中心会上浮优质客户的取现额度。不过有两个问题需要注意：一是信用卡取现每卡每日的限额为2000元，对股票投资者来说，要提取较高资金出来，不仅需要有多张卡片，而且还得得分多日领取。这就相当费时费力了。

而更大的问题在于，信用卡取现成本不可小觑。

一是手续费。通常按交易笔数和金额计算，较低的银行标准为每笔收取2元至5元，较高的则可能需要每笔至少30元。而由于ATM机设置的关系，每次提取金额可能仅限两三千元，所以当取现额度较高时，这笔手续费就不少了。

第二项收费是利息。信用卡取现的利息是按日计收的，每天万分之五，年化利率高达18%。这对取现炒股的人来说，当然要掂掂量。

需要特别注意的是，从取款至账单日，再到最后还款日，最多不过50多天时间，若持卡人无法准时还款，欠款金额又比较高的，可被定性为犯罪行为。而且逾期记录将很长时间无法抹去，影响其他金融业务，如房贷、车贷、申请其他信用卡等。

### 点评

长沙某股份制银行的理财经理伍先生表示，利用信用卡额度炒股是一种比较激进、成本比较高的做法，如把握不好，可能无法按时还款，导致抹黑信用记录。建议投资者慎重考虑，不要因此背上信用不良记录，影响正常的金融生活。

## 【伞形信托】

结构化成就高收益，  
成败皆由杠杆

风险级别：★★★

本轮牛市中，伞形信托可谓功不可没，直接推动了金融股快速拉升。伞形信托以其成立速度快、杠杆高、投资灵活等特点受到金融行业和社会公众的普遍关注。近期监管层为降杠杆，发文叫停了券商代销伞形信托，又让该产品成为热议的话题。

伞形信托，源于伞形基金，是信托公司发行的诸多信托产品中的一种，是指同一个信托计划之中包含两种或以上不同类别的子信托计划，投资者可自由选择其中一种或几种子信托计划。

举例分析，一个劣后级投资者投资1000万伞形信托。如果按照1:2的结构化设计，其杠杆融资2000万元，账户初始资金为3000万元，融资成本为10%。假设最终盈利为20%，投资后账面资金为 $3000 \times (1+20\%) = 3600$ 万元。扣除2000万元融资成本，偿还2000万元融资本金后，劣后级投资者可获得400万元的收益，其实际收益率为40%。而如劣后投资者进行1:3的结构化设计，其收益将更高。

但高杠杆也是一柄双刃剑。在市场高起时，伞形信托的结构化设计可使劣后级投资者获得倍增收益，但在市场下跌时，也易导致损失的放大效应。当信托计划净值达到预警线或止损线时，信托公司会要求进行补仓或直接进行止损平仓处理，这也将叠加劣后资金的损失。一旦证券市场出现反向波动，杠杆反向就会显现出来，不仅劣后本金难以幸免，优先理财资金也难逃劫难。

### 点评

日信证券黄亮表示，伞形信托的主要特点体现在其较高的杠杆配资比例，目前市场上伞形信托杠杆率高达2:1甚至3:1，远远高于融资融券的杠杆比例，同时伞形信托对于投资标的没有具体限制，投资者可以选择二级市场所有的投资品种，因此市场单边上涨的时候伞形信托容易获得超额的收益，但伞形信托成立门槛较高，融资期限固定且融资费率高，投资者需要承担更多的资金使用成本，因此伞形信托适合资产量较大、具备丰富市场操作经验的专业投资者和机构投资者。



## 【P2P网贷】

杠杆和政策风险不容忽视

风险级别 ★★★

股票配置是P2P行业颇具争议的创新模式之一。随着去年下半年股市利好，该业务规模正在迅速扩张。长沙发金融信息服务有限公司就在3月推出了P2P股票配资业务。

“在互联网金融热潮下，随着‘互联网+’模式的发展，传统线下股票配资公司转移到线上，寻求更好发展。同时随着本轮股市上涨，资金需求量上升，P2P平台投资者和股市投资者属于高风险投资者，部分投资者资源重合，平台借款量明显增长。”一名业内人士分析。

据不完全统计，国内目前已有数十家做股票配资的P2P平台。在股市行情狂热时，部分P2P平台在几日之内便可完成上亿元的交易

### 点评

湖南著名金融律师叶赛兰表示，由于P2P平台可以和配资者约定警戒线和平仓线，在资金的安全风险不是太高，不过也不可忽视互联网理财平台与多元化资产对接背后的系统性风险。而且目前P2P网贷平台的相关监管细则还未出台，而股票配资业务处于灰色地带，政策风险不容忽视。

## 【配资炒股】

虽配资比例高，  
但也是吸血鬼

风险级别：★★★★★

相较于上述融资渠道都设立相应门槛，那么配资炒股则门槛非常低，其办理手续也很方便，且配资比例非常高，甚至5000元即可获配。目前市场上有不少打着投资咨询的公司牌子，私底下开展配资炒股“业务”。

所谓股票配资就是投资公司给你一部分钱，你自己出一部分钱放在一起炒股。投资公司出的钱就是配资，通俗地说就是配给你的资金。通过配资可将投资者的自有资金最高放大到10倍，即自有10万，最多可操作110万的股票账户。

此外，一些无法排除的潜在风险，甚至会让你落入吸血鬼的魔爪中。其一，投资者向配资公司指定账户打过去的资金，由于缺乏第三方监管，配资公司是否挪用，投资者无从知晓；其二，由于股票账户是由配资公司提供，如果并未提供的股票账户是通过虚拟行情软件来模拟行情，那么其并不需要实际为投资者提供相应的配资，即可获取高额利息；其三，如果采取的是模拟软件，那么投资者买入的“股票”则是虚拟的股票，当实际行情出现下跌时，那么投资者打给配资公司的保证金并未因此而减少，而是顺理成章地进入了配资公司口袋。

### 点评

湘财证券投顾部经理李健表示，就目前国内市场来说，普通投资者主要有三个合法的渠道实现杠杆投资，其一是券商提供的融资融券业务(以湘财证券为例，目前的融资融券杠杆比例是1:1，年化利息为8.6%)，目前长沙的大部分券商已将个人投资者门槛设为10万元；其二伞形信托基金，其风险比融资融券更低，但门槛较高；其三是杠杆股基，是指分级基金中相对激进的份额。