

财富

周刊 WEEKLY

理性投资，财智生活

财眼看市

你的消费 我的机会

本报记者 温宝臣

今年春节，旅游过年成为一种新时尚。春节假期旅游市场十分火爆，根据国家旅游局数据中心综合测算，2017年春节假期，全国共接待游客3.44亿人次，同比增长13.8%；实现旅游总收入4233亿元，同比增长15.9%。国家旅游局分析认为，随着经济发展和国民收入增加，旅游消费个性化、特色化、休闲化、品质化、多样化更加明显，带动旅游休闲度假、康体养生等产品供给不断优化，长线游、过夜游、民俗游受到欢迎。

安信证券分析师许海滨认为，受八横八纵高铁为代表的交通持续改善以及人均收入提升等因素的影响，旅游服务和休闲娱乐等消费服务类年货兴起，越来越多的中国人采取外出游玩和休闲娱乐等非传统的方式来庆祝新年，走亲访友作为春节传统习俗的重要性似乎正在下降。

安信证券统计数据显示，作为年货中规模最大的两个品类，食品和服装的占比逐年下滑，而母婴、娱乐服务的份额快速提升，反映出消费升级带来了年货消费理念的变化。消费升级的变化在文化领域更为明显，反映出在物质生活改善后，消费者对精神文化生活的提升。

在刚刚过去的2017年春节档期，我国电影以33.34亿元的票房成绩创出历史新高。这其中值得关注的是，二三线城市对票房的贡献度颇高。在春节前后的一段时间内，人口的迁徙，把原来在北上广深消费的动力转移到了各自家乡，这也间接地带动了二三四线城市消费水平的提升，这一现象或将持续多年。

国金证券分析师徐向表示，春节期间，黄金、珠宝等可选消费品成热点。此外，消费者对新奇产品的偏好进一步强化，消费升级受到市场欢迎，空气净化器、智能电视、VR/AR产品、扫地机器人等环保、智能商品成新年亮点。

去年发布的《麦肯锡2016年中国消费者调查报告》认为，中国消费品质正在走向高端化。消费者对于把钱花在何处更为挑剔，普遍的快速的市场增长已经不复存在。消费者开始增加提升生活品质及体验的开支，如SPA、旅游和休闲娱乐等。超过四分之一的消费者声称愿意在休闲娱乐上花更多的钱。

产业资本对于消费行业的热情也值得关注。近日，华润医药投资有限公司及其一致行动人增持东阿阿胶5%的股份，持股比例上升至28.14%，逼近市场认为的30%要约收购“红线”。今年1月份，电子、互联网及软件服务板块分别有16家、14家上市公司披露获得控股股东或者实际控制人增持。在美股市场，美国零售巨头沃尔玛近日也增持京东股权，持股比例超过10%。

产业资本嗅觉十分灵敏，他们的举动往往预示着未来行业趋势和经济走向。当前，我国正在实现经济增长由投资和外贸拉动为主向内需特别是消费为主的重大转型，关注消费领域的新变化，号准消费动向的脉动，就有机会分享消费带来的实实在在的投资机会。

责任编辑 李会

美编 高妍

联系邮箱 jrbcfzk@163.com

随着各类不良资产规模逐步膨胀，不良资产处置市场吸引了众多分食者，互联网金融催收平台应运而生——

债务链上的互联网“催客”

本报记者 温济聪

财富视线

▲与传统催收平台相比，没有地域限制，清收成本低、效率高，以及整合线上线下资源、拥有智能化信息匹配系统等，互联网金融催收平台具有较为明显的优势，但这一切并没有看起来那么美。法律风险以及征信体系的不完善，是当前互联网催收平台普遍面临的困惑和挑战

▲“互联网+不良资产处置”的模式没有经验可以借鉴，未来发展需要逐步摸索。由于缺少相应的法律法规，催收合规性亟待解决

提起处置不良资产，你或许首先想到的是信达、东方、华融、长城这四家国有大型资产管理公司。不过，随着我国各类不良资产规模逐步膨胀，巨大的不良资产处置市场已经吸引了众多分食者。

统计数据显示，截至2016年12月末，我国商业银行不良贷款率1.81%，全国主动关闭、提现困难、失联跑路的P2P问题平台累计2456家……而在不良资产处置领域，互联网金融催收平台成为一片“蓝海”。面对风口，资产360、包之网、快催收、原动天等互联网金融催收平台应运而生。这些债务链上的互联网寄生者生存模式如何？在提高便利度的同时，又面临哪些风险？

万亿级体量的市场

目前，国内互联网金融催收平台包括撮合交易类、数据信息服务类、资产拍卖类、众筹投资类等四种主要形式，而以资产360、快催收、原动天为代表的撮合交易类平台是最主要的催收平台形式。

资产360CEO叶海涛向《经济日报》记者介绍说，资产360定位为不良资产清收服务O2O平台，通过大数据信息服务，为不良资产委托方、清收服务方提供一站式清收服务。结合自主研发的智能催收系统，为债务委托方和处置机构提供最优匹配，降低处置成本，提高效率完成贷后催收工作，全流程监督不良资产处置动态。

这是一个万亿级体量的市场，也被众多投资人追捧。2015年9月1日，资产360宣布获得源码资本3000万元人民币A轮融资，此前已获得58同城创始人姚劲波等人的天使轮融资。2016年6月，资产360又获得近千万美元的A+轮融资。目前，进驻该平台的催收公司（处置方）有近千家。

据原动天相关负责人介绍，原动天通过大数据和云计算技术，整合信贷企业（包括银行、P2P、小贷公司、消费金融公司等）、清收服务企业（包括专业清收服务公司、有清



收服务业务的律师事务所等)以及第三方数据征信机构等优势资源，提供一站式互联网+不良资产处置方案，有效实现了资源配置最优化。

“在运行模式方面，首先由不良资产委托方（信贷企业）通过平台发布拟处置的不良资产包；其次，平台利用大数据和云计算技术从催收方资源库中寻找能与委托方匹配的催收方；最后由催收方主动应标并进行债务处置。在这个过程中平台提供风控保障，同时代替委托方监督催收方的催收行为，负责双向保证回款安全，并收取中间服务费用。在整个流程中，平台整合不良资产委托方和催收方，提供数据修复、智能催收系统等增值服务。”原动天相关负责人说。

据快催收创始人王晓婷介绍，快催收是一家专业的不良资产智能撮合平台，致力于用算法来解决不良资产的后期处置。通过对不同逾期资产的数据分析，对其定价、拆包撮合，智能匹配最佳清收公司，解决了传统清收模式中不良资产处置过程中双方信息不对称、沟通成本高、效率低的问题。快催收平台不仅拥有自主研发的算法模型，能大大降低传统清收成本，还能为平台双方提供专业的数据修复、信息脱敏、清收管理工具、清收策略和第三方支付，提供近万人的云清收平台，对清收全流程进行精细化管控。

有优势 有风险

与传统催收平台相比，互联网金融催收平台具有较为明显的优势。

记者采访的多位业内人士表示，传统催收有较强的地域限制。由于债权人、债务人往往身处异地，但催收公司的资源一般都集中在本地，所以债权人很难委托较为合适的催收公司，但互联网金融催收平台则没有地域限制；传统催收业务大多采取层层分包、招标等方式处置，时间较长，而互联网金融催收平台处置时间短，效率更高；互联网金

融催收平台通过整合线上、线下资源以及拥有智能化的信息匹配系统，可以有效控制成本、优化资源匹配。

不过，互联网金融催收平台并没有看起来那么美。北京岳成律师事务所合伙人岳岫山直言，首先如何审核并确定债权的真实性非常重要，债权信息的安全性无法保证；其次，在债权人入驻方面，与机构债权人相比，个人债权人难以核验；第三，互联网催收平台可能采用暴力、软暴力、死缠烂打等方式，影响债务人的正常经营和生活。他建议债权人最好还是通过司法程序寻求救济。

“互联网+不良资产处置的模式没有经验可以借鉴。具体怎么发展，怎么结合互联网使催收更高效，都需要逐步摸索。其次，因为缺少相应的法律法规，催收合规性一直是亟待解决的问题。”叶海涛说。

原动天相关负责人认为，当前平台发展模式多集中在撮合催收类等几个方面，整个市场还处于探索之中，尚未形成成熟的商业模式，相对来说业务模式较为单一，同质化严重。而催收作为非标准化业务，回款率主要取决于催收团队的业务水平。但不管是通过智能信息修复系统将债务人由“失联状态”变为“可连状态”，还是通过智能外呼系统剔除无效的号码，能真正保证回款率的还是催收员的业务水平。在催收中，催收员会遇到各式各样的债务人以及种类繁多的反催收手段，催收员采取何种方式实现回款，这一过程是不可复制的。

“法律风险以及征信体系的不完善，是当前互联网催收平台普遍面临的困惑和挑战。对于‘催客’来说，存在极大的法律风险，但涵盖了不限于泄露客户隐私。比如，催客单纯为了回款，有可能带来人身安全问题，这将超出一般民事纠纷，从而引发刑事诉讼；另外也有可能存在为了回款而散布谣言、恐吓等问题。”王晓婷直言。

未来发展多元化

大数据时代，互联网金融催收平台的核心

竞争力之一是技术。这类平台未来发展方向如何？

“探索如何利用数据和技术来改造行业至关重要。”叶海涛表示，在模式和技术持续革新的同时，放眼整个市场环境和发展形势，未来会打造利用互联网提供不良资产的全品类处置服务平台。

据原动天相关负责人介绍，互联网催收的未来发展方向主要有三种：一种是资产拆分和组包。一般一个资产包中会有不同地域的债务人，通过大数据分析和云计算技术进行拆分和组包，将相同地域的债务人组包为一个新的资产包进行处置，再分派给合适的催收团队，进行资源的深度优化配置。这对于需要法律催收、或者上门催收的债权来说，具有节约成本和提升效率的巨大优势。

第二种发展方向是催收方资源整合及管理。据不完全统计，市场上林林总总的催收公司有上万家，如何根据不同的案件类型、债权金额选择催收公司，以及如何把控催收质量、防范催收风险都是委托方必须面临的问题。

业内人士表示，“互联网+不良资产处置”平台的发力点，应当集中在催收方资源整合以及管理上，平台借助处理的资产包，不断沉淀相关的数据，并根据对催收方的综合考量，形成一套行之有效的管理体系和匹配算法。委托方只要把案件发布在平台上，后期案件的催收质量和风险把控，可以由平台进行监控并实时将相关情况反馈给委托方。

第三，互联网催收平台可以运用金融工具涉足债务重组及资产收购等业务，助推不良资产处置向多元化方向发展。

王晓婷认为，就像前几年的P2P一样，如今的互联网不良资产处置平台大家也是一哄而上，相信经过一段时间的竞争与淘汰，未来能够真正存活的不过3至5家。“这将是一个真正的FINTECH（金融科技）行业，规则是用算法和模型驱动，而不是传统的催收行业。对于这一点，整个行业需要有清醒的认识。”王晓婷说。

财说

▲如今的比特币交易早已走出极客的小圈子，成为普通投资者熟知的理财工具。比特币价格的剧烈波动，关系到广大投资者利益，缺乏监管和维权渠道的比特币市场将让投资者面临更高的风险

▲规范比特币发展将有利于保护投资者，监管部门应及时介入、早立规矩、集中整治，降低比特币的参与风险，引导理性投资

加强监管有利比特币发展

李景

从1月5日价格突破历史新高8896元，到一周之内近乎腰斩至4902元，今年比特币行情先是表演了一场“自由落体”，随后又“低姿匍匐”重回上行通道。而随着央行对比特币交易平台调查的持续深入，以及三大交易平台同时暂停融资融券业务、开征比特币交易手续费、“去杠杆”和高交易成本使比特币春节前的日成交量迅速萎缩，价格也随即在6000元至6400元之间震荡整理，市场观望情绪浓厚。

就在多数投资者看淡2017年比特币的政策和投资环境时，抓住农历春节各交易市场闭市的空档，比特币成交量又迎来小幅回升。虽然与融资融券、交易免费时代的成交量相去甚远，但与节前惨淡的成交量相比还是翻了一番。2月3日最高价格达7190元，春节7天长假累计涨幅超12%，投资者闻风而动，市场立即冰封瓦解又见暖意。

比特币就是这样这样一个风格切换迅速的市场，无论复盘时的分析多么合理，短线的暴涨

暴跌永远令人措手不及，丰厚的收益背后总伴随着难以预知的风险。客观地讲，不管市场对比特币有何偏见，在过去的一年中，比特币已当仁不让地成为全球最保值增值的资产。可以说，如今的比特币交易早已走出极客的小圈子，发展成普通投资者熟知的理财工具。去年四季度，突然成倍放大的巨额交易量表明越来越多的投资者和大量配资涌入比特币市场，正因如此，比特币价格的剧烈波动，关系到广大投资者利益，缺乏监管和维权渠道的比特币市场将让投资者面临更高的风险。

因而，在当前环境下制定政策加强比特币监管，不仅是让比特币交易量、价格回归理性的及时之举，更是有利于比特币健康发展、维护投资者权益的有力保障。

从央行对比特币平台初查中公布的交易风险来看，支付结算、反洗钱、外汇管理、信息安全成为风险集中的重灾区。这些风险也源于比特币交易过程中长期积累下的

问题：其一，目前交易模式下，理论上用户可以进行人民币和美元单独两个账号进行比特币跨区域交易，对外汇管理和反洗钱工作造成影响；其二，交易平台普遍存在安全漏洞，行情波动较大时，交易平台都出现过瘫痪情况；其三，我国比特币交易平台的支付结算没有第三方支付业务，交易缺乏资金托管等保障机制，仅凭交易所信用不足以保证用户资金安全，平台跑路或因系统瘫痪造成用户损失后，没有维权机制。

伴随着央行检查工作的逐步深入，交易平台的清理配资和征收交易服务费已在很大程度上提高了投机成本，相信后续监管措施将进一步规范行业秩序，抑制交易所野蛮生长。虽然目前比特币作为一个另类的市场并未取得官方认可，但作为一个已经拥有千亿元市值规模的市场，规范发展将保护无数投资者的利益，因此监管部门应及时介入、早立规矩、集中整治，降低比特币的参与风险，引导理性投资。