



“一带一路”行情升温

本报记者 温济聪

近期A股市场看似波澜不惊,“一带一路”板块却迎来一波强势行情。目前,“一带一路”已有部分项目,如中巴经济走廊等已取得重大突破性进展,国际社会普遍关注的“一带一路”国际合作高峰论坛也将于5月14日至15日在北京举行。作为我国发展的重要战略之一,“一带一路”从宏观层面的战略部署、政策出台正逐步进入到微观层面的项目落地、业绩受益阶段。今年1月份,国家发改委明确提出将连同多个部门建立“一带一路”PPP工作机制,在沿线国家推广PPP模式。广发证券分析师廖凌认为,PPP将助力“一带一路”概念股有较好表现。“政策鼓励在‘一带一路’沿线国家推广PPP模式。从相关项目实施来看,部分建设项目体量大、投资回收期长,需要创新融资模式支持,建立长期、稳定、可持续的融资保障体系。随着‘一带一路’战略的加速推进,投资项目范围及额度扩张,PPP作为缓解巨额融资压力的有效创新手段将得到大力推广。”

廖凌认为,从产业链来看,较为受益的环节是“一带一路”与PPP重合度较高的海外基建领域:一方面,“一带一路”战略深化,区域内基建互通为先;另一方面,PPP也大多集中在基建领域优先开展。预计“一带一路”战略深化将推动更多开展PPP合作模式,基建类项目应用概率最大,包括国际工程承包、建筑等,重点标的包括海外PPP订单占比较高的上市公司。

民生证券分析师朱金岩表示,“一带一路”战略不仅利好传统的陆运和海运,也包括当代运输的核心——空运。在“一带一路”战略下,有实力的地方政府对于航空线路的补贴以及政策方面的扶持将更加积极主动。因此如深圳机场这样的枢纽机场将以机场的国际航线开拓为核心,结合“十三五”规划,因地制宜制定航线策略,积极开拓国际航线,预计到2020年深圳机场国际航线将达到48条。而机场的空铁联运等发展方向也十分契合“一带一路”战略对于交通运输的要求。

“加息周期下,资金配置逻辑仍在强化。”华泰证券研究员鲍荣富认为,基建(PPP+一带一路)内外引领大机会,国企改革将是最重要的边际变量。在业绩层面,预计“一带一路”板块海外订单将实现高增长,通过对基建蓝筹板块的四次历史行情复盘发现,订单的高增长预期能够推动大基建板块的上涨;在估值层面,当前“一带一路”板块的内部轮动已经出现。

国信证券分析师燕翔建议在主题投资方向上重点关注“一带一路”主题投资机会。在标的选择上,建议重点关注基建(建筑、机械、通信)、贸易(港口、航运)和区域(新疆、福建)三条主线。

虽然“一带一路”概念股如火如荼,但也存在一定投资风险。业内人士表示,目前存在沿线国家债务违约风险、沿线国家政治局势不稳引发的政治政策风险、财政金融风险、经济风险、安全风险以及建设资金不足所引发的资金缺口风险、进出口贸易下滑风险等。投资者尤其是中小投资者应擦亮眼睛,不可忽视其中蕴藏的投资风险。

P2P 遭遇退出潮

经济日报·中国经济网记者 钱菁旒

▲ 对于投资者来说,随着

正常运营平台数量的减少,“踩

雷”的风险将进一步降低。合规

的平台数量占比进一步增加将

促进网贷行业健康发展,投资者

的投资环境也将更趋良好

▲ 由于不同类型的网贷平

台退出迹象各不相同,投资者应

密切关注这些平台的公告及提

示、相关产品的信息披露、提现

速度及收益率等细节

2013年、2014年、2015年三年时间内P2P网贷行业经历了爆发式的增长。2012年底,正常运营的平台仅为150家,2015年底增至3433家,增幅达到22倍。

然而,自2016年底《网络借贷信息中介机构业务活动管理暂行办法(征求意见稿)》(以下简称“征求意见稿”)出台后,以及随之而来的各项监管政策,促使行业加速优胜劣汰,正常运营平台数量大幅下降。数据显示,截至2016年底,正常运营平台数量下降为2448家,2017年2月底进一步下降至2335家。

面对网贷行业“退出潮”,投资者应当如何正确看待?又该如何保护自己的“钱袋子”?

监管日趋严格

行业发展更健康

记者了解到,网贷平台退出的类型具体包括停业、转型、跑路、提现困难、经债介入5种类型,其中停业、转型这2种类型特指平台完成资金清算后进行良性退出,出借人的利益相对能够得到保护。问题平台则包括跑路、提现困难、经债介入3种类型。

“纵观这一年多时间,停业及问题平台主要发生在2016年的1月至8月,究其原因在于2015年12月28日《征求意见稿》发布。随后的2016年8月24日,银监会等多部委发布了《网络借贷信息中介机构业务活动管理暂行办法》,同时相关部门加大了对互联网金融的专项整治,一系列监管举措的出台对不合规的网贷平台形成了巨大冲击。因此2016年1月、5月、6月、7月、8月成为网贷平台停业及问题集中爆发的月份,在这5个月时间里,爆发的停业及问题平台数量月均超过150家,停业及问题平台数量总量达949家,占2016年全年累计数量的54.51%。”网贷之家分析师陈晓俊在接受《经济日报》记者采访时说。

业内人士认为,网贷正常运营平台数量不断下滑的现象更有益于行业规范发展。“目前正值互联网金融专项整治行动收官期,网贷行业的监管与整顿也进入攻坚阶段,因此网贷正常运营平台数量稳中有降是整改行动导致的行业自我净化、优胜劣汰的自然选择,代表了行业近一段时间的主流趋势。”紫马财行CEO唐学庆说。

陈晓俊同时表示,投资者应该理性地看待网贷平台数量不断减少这一情况的发生,随着监管趋严,目前正常运营平台数量减少是前几年网贷行业出现爆发式增长的必然结果。“对于投资者来说,随着正常运营平台



数量的减少,“踩雷”的风险将进一步降低。合规的平台数量占比进一步增加将促进网贷行业健康发展,投资者的投资环境也将更趋良好。”

主动清盘居多

良性退出占主导

通过对比数据可以发现,2016年停业及问题网贷平台事件类型较2015年已经发生了较大变化。

数据显示,2016年停业、转型类型的网贷平台数量占比出现增长,分别为66.11%、1.61%,而2015年停业、转型类型平台数量占比分别为32.30%、0.08%。与此同时,跑路、提现困难、经债介入类型的平台数量占比在2016年出现下降,分别下降至22.46%、9.53%、0.29%,而2015年跑路、提现困难、经债介入类型的平台数量占比分别为44.44%、22.18%、1.00%。

“之所以近一年停业、转型类型的平台数量占比出现增长,主要原因在于不少平台无法达到监管要求,在权衡营业状况后选择主动清盘停止营业。由于这部分平台待收较小,容易完成清算,而主动停业或许是平台良性退出的最优选项。”陈晓俊说。

在唐学庆看来,部分弱小、不甚合规的平台选择理性退出或者停业转型,有利于保持区域性乃至系统性金融稳定,最大限度保障投资者权益不受损失或者把损失降到最小。

此外,金信网副总经理李玉维表示,随着合规整改的不断深入,未来网贷行业“马太效应”将更加凸显,平台将从“多、小、杂”向“少、大、精”发展,在问题平台加速退出的同时,一些经营不善的平台也将继续主动转型,行业将进入“剩者为王”时代,表现出明显的两极分化。“当然在我国企业、个人融资需求和理财需求依然旺盛的背景下,现有银行体系无法很好地满足这些需求,这些剩下的平台将作为传统金融体系的有益补充面临新一轮的发展机会,尤其是商业模式成熟并具有流量优势的企业将更具有竞争实力。”他说。

密切关注细节

积极维权需理性

如果投资者遭遇网贷平台退出,该如何保护自己的权益?

业内人士提醒,由于不同类型的网贷平台退出迹象各不相同,投资者应密切关注这些平台的公告及提示、相关产品的信息披露、提现速度及收益率等细节。

比如,一般而言,计划良性退出的平台在停业前可能会降低收益率,很长一段时间不再发标;或者提现到账慢,偶有不成功;或频繁出现各种公告和提示,询问客服无响应等,此时投资者应谨慎投标,尽快提现。而部分蓄意恶性退出的平台在停业前也许会骤然拉升收益率,信息披露模棱两可,用户根本无法探查其底层资产质量,短期吸纳大量资本以备停业期间资金周转,此时投资者切不可被高收益迷惑,而应理性撤资,及时止损。

面对不同的退出类型,投资者应当如何应对?“停业平台是主动退出网贷行业的良性退出,正常情况网贷平台将按照投资者的投标情况进行正常兑付,如果平台资金兑付出现延期或者分期偿还,就有可能被认定为平台存在提现困难的情况。”陈晓俊表示,在平台发生提现困难但实际控制人还没跑路的情况下,投资者应在第一时间现场核实情况,同时及时向公安机关报案,并向有关部门申请冻结平台资金和实际控制人名下资产和资金,以防止其将资金和资产转移,将损失降到最小。若平台出现跑路,投资者可与其他投资者一起维权,并立即向公安机关报案,以提高成功立案的可能性。

唐学庆提醒投资者,一旦遭遇问题平台,应第一时间去公安部门报案并进行投资者权益登记,同时积极联合其他投资者组成维权委员会,与律师、网贷协会、消协保持密切联系。“此外,投资者还应调整心态,加强识别伪劣平台的能力,理性看待收益率,掌握好小额分散的投资规律,选择适合自身风险承受能力的产品,逐步实现稳健的财富增值。”他说。

一周快评



共享单车押金

新闻回放: 摩拜押金299元、ofo和小蓝99元、优拜298元……随着共享单车日益成为城市居民生活的一部分,有关单车押金的话题愈加受到社会普遍关注。由于各家企业收取标准不一,注册用户准确数量也难以确定,目前共享单车的押金量并没有精确的统计数据。有关专家保守估计总押金量在60亿元左右。

点评: 数额庞大的共享单车押金如何处置,焦点在于目前收取押金行为的性质和押金池的监管权责均处于悬空状态。有观点认为,收取押金的行为到底是正常的质押还是变相集资,需要金融监管部门作出认定。也有观点认为,共享单车本是“一对一”租赁模式,变成了“一对多”的押金,就产生了金融属性,应由第三方监管。

由于共享单车押金已形成相当规模的资金池,但企业并未形成盈利模式,其中潜在的风险不容忽视。无论如何,一旦有共享单车公司出局,消费者支付的押金就将面临风险。有关部门应尽早采取措施,防止企业把经营失败后的风险转嫁给消费者。



从严监管“高送转”

新闻回放: 针对部分上市公司“内部人”将“高送转”作为掩护其减持的工具,还伴生内幕交易、市场操纵等违法违规行为,证监会新闻发言人邓舸3月24日表示,将继续坚持“依法、全面、从严”监管原则,严格上市公司“高送转”监管。上市公司实施送转股的,送转比例应与公司业绩增长相匹配、“高送转”相关信息披露要充分、大股东及董监高要严格披露减持计划。

点评: 虽然“送转股”属于上市公司自治范畴,但对于此类市场炒作以及利用“高送转”实施的违法违规行为,相关监管部门一直高度重视。不久前,沪深证券交易所已发布“高送转”信息披露指引,开展对“高送转”内幕交易核查联动,集中查办了一批借“高送转”之名从事内幕交易或信息披露违规案件。

实际上,“送转股”是股东权益的内部调整,上市公司生产经营状况没有发生根本性变化,送转后每股收益还因股本扩张而下降。投资者应牢固树立长期投资、理性投资理念,对于“高送转”等题材,不要盲目跟风,防范投资风险。



消费返利骗局再现

新闻回放: 有媒体近日调查上海“众和乐购”平台时发现,曾遭查处、以消费返利为名头的传销骗局重出江湖。据报道,商家在加盟“众和乐购”实体店后,平台会给商家带来会员消费者,商家向会员每销售1000元金额的产品,需上缴16%的佣金给平台。众和乐购承诺,每天拿出10%左右的佣金给累计消费满1000元的会员积分,会员可以每天得到约2个积分的返利用于向商家购物。理论上,500天就可以实现免费购物。商家拿到积分后,可以向众和乐购提取现金。区域代理则是通过“扫街”发展更多商家,还可发展一级代理作为下线。

点评: “众和乐购”推出的这一返利模式得以持续运作的途径,是不断吸引消费者进入购物网站消费,用后期消费者投入的资金来支付前期消费者的返利,是典型的“庞氏骗局”。当电商以返利的名义“拉人头”,而没有实质商品交易时,其实质就是采取线上形式的传销。

有业内人士认为,众和乐购与当年万家购物的模式高度类似。2012年至2013年,浙江亿家电子商务有限公司及旗下“万家购物”网站曾因涉嫌组织、领导传销罪被查处。(点评人:温宝臣)

2016 年我国私募股权投资市场热度不减

数据来源:清科研究中心

