

# 财富周刊

Fortune

理性投资，财智生活

投资眼

## 网贷收益率连续3月上升

本报记者 钱箐旎

P2P第三方评价机构网贷之家日前发布的《P2P网贷行业2017年8月月报》(简称“月报”)显示,截至2017年8月底,网贷行业历史累计成交量达到53277.54亿元,去年同期历史累计成交量为25815.09亿元,上升幅度达到106.38%。行业综合收益率继续保持上升趋势,环比上升8个基点至9.49%。同时,8月份网贷行业的活跃投资人数、活跃借款人数分别为447.12万人、450.83万人,这是10年来行业活跃借款人数首次超过活跃投资人数。

月报数据显示,8月份网贷行业成交量为2495.55亿元,环比降低1.62%。对于近几个月行业成交量维持在2500亿元附近的情况,网贷之家研究院院长于百程表示,这显示出行业规模的高速增长已暂告一段落,特别是在出台限制规模的政策之后,未来几个月行业成交量可能将小幅下行。

在地区方面,成交量排名全国前三位的分别是北京、广东、上海,8月份的成交量分别为642.74亿元、600.4亿元、533.2亿元。其中,北京成交量环比增长5.23%,超越广东居首位。

截至2017年8月底,网贷行业贷款余额增长至11206.25亿元,环比增长2.84%。虽然网贷行业贷款余额仍呈上升趋势,但增长速度有所下降。网贷之家行业研究员陈晓俊表示,贷款余额增速下降可能是受到部分地区限制平台业务规模增长的影响。

另一家P2P第三方评价机构融360的监测数据也印证了这一点。据该公司统计数据显示,在贷款余额方面,截至8月底,重点监测的网贷平台贷款余额较7月份环比增长也在3%左右。融360有关分析师表示,虽然网贷行业8月份贷款余额依旧呈增长趋势,但在部分地区监管要求网贷行业必须“双降”的背景下,平台数量和贷款余额都将在现有存量上逐步降低。

说起8月份收益率的上升,陈晓俊表示,这可能是8月份恰逢《网络借贷信息中介机构业务活动管理暂行办法》发布一周年以及“七夕”,不少平台借此加息,用以挖掘新用户、提高老用户的续投率和留存率。此外,网贷行业的平均借款期限小幅拉长,也可能是综合收益率上升的原因之一。

在借款期限方面,月报显示,行业平均借款期限继续拉长,8月份网贷行业平均借款期限为8.97个月,环比增长0.19个月,同比拉长了0.79个月。

融360重点监测数据也显示,8月份网贷行业平台收益率小幅上涨,平均借款期限环比也有所拉长。“近3个月网贷行业收益率持续增长,表明网贷平台目前获客越来越难,需要提高收益率来吸引更多的投资者。”融360有关分析师对记者说。

月报同时显示,8月份网贷行业的活跃投资人数、活跃借款人数分别为447.12万人、450.83万人。其中,活跃投资人数环比上升3.21%、活跃借款人数环比上升11.83%。值得注意的是,这是网贷行业发展10年以来,活跃借款人数首次超过活跃投资人数。陈晓俊表示,随着众多平台向消费金融等小额信贷业务合规转型,网贷行业借款人数大幅上升,这符合监管部门对网贷行业小额普惠金融的定位。

随着网贷行业整治的深入,问题平台逐渐暴露,对此投资者需要提高警惕,避免踩雷。融360的重点监测数据显示,8月份全国新增问题平台共计25家,环比2017年7月份减少10家。其中,停业平台17家,占比68%,位居第一;提现困难6家,占比24%;经侦介入1家,占比4%;跑路平台1家,占比4%。

责任编辑 李会孟飞

美编 夏一高妍

IGOFX、ItraderFX等多家网络炒汇平台“跑路”,投资者蒙受巨额损失——

# 警惕网络炒汇陷阱

经济日报·中国经济网记者 陈果静

## 财富视线

▲ 目前,网络上活跃的外汇交易平台主要有两类:一是直接对接国际外汇交易市场,由国外监管部门批准的境外经纪商代理交易;二是以境外正规经纪商为噱头,以直接参与国际市场交易为诱饵,承诺20%以上高额回报,以传销或集资模式,骗取投资者钱财。

▲ 由于外汇保证金交易属于金融业务,依法应取得金融监管部门批准,但我国目前并没有法律法规明确允许该交易,即类似平台在我国没有合法化,参与第一类外汇交易平台的主体,包括国内代理、宣传机构以及投资者都需要承担相应的法律责任。

刚工作不久的“90后”青年王欢怎么也没想到,一夜之间,自己在网络炒汇平台IGOFX账户里的20万元就“打了水漂”。可在几天前,她还深信这是个“躺着都赚钱的买卖”。

在网上炒汇并遭遇巨额损失的并不止王欢一人。近日,一系列网上炒汇平台“跑路”事件频发。“IGOFX跑路,诈骗40万人300亿元”的消息在网上广泛传播,相继又传出ItraderFX关闭、CAN平台诈骗团伙被端、JPTR平台控制人被马来西亚警方抓捕等。不少投资者深受其害,其中有像王欢这样的新手,更有相当部分的外汇市场交易“老手”。但最终,他们均蒙受了巨额损失,有的更是倾家荡产。

这些所谓的外汇交易平台,背后玩的究竟是什么花招?又是如何一步步骗取人们信任的呢?

### 躺着就能赚钱?

今年春节期间,王欢在一次聚会上见到了顶着“IGOFX中国总代理”头衔的老同学张雪娇,从此便开始在IGOFX平台上交易。

张雪娇将自己包装成成功人士,并称给王欢等同学们带来“躺着就能赚钱”的方法。张雪娇告诉她们,IGOFX采用的是全自动外汇跟单交易系统,属于“懒人外汇”,不需要懂技术,门槛也低,100美元就能起投,并随时可提现,“躺着”美元。

“IGOFX让专业操盘手代替我们操盘赚取利润,所以在IGOFX外汇跟单系统稳赚不赔,人人都可以参与。”张雪娇向大家推荐了IGOFX平台的专业交易员中、连续31个月平均每月盈利20%以上的金牌操盘手“V神”,建议大家跟着“V神”操作。起初,王欢还半信半疑,但面对相识多年的



“闺蜜”,她很快放松了警惕。

实际上,在这种交易模式下,投资者的资金看似还在自己的账户上,但是交易操作权已经不在投资者的掌控范围内。“我对外汇投资可以说一窍不通,因此我选择的是托管方式做跟单交易,自己只是每天登录账户看一下盈利情况,从来没有实际操作过。”王欢说。

刚开始,一切都非常顺利,王欢的IGOFX账户一直显示盈利状态,且盈利额在不断增加。为了验证资金账户的真实性,王欢曾尝试把账户中的盈利资金提取出来,正如张雪娇所说,提现非常便利,账户上的资金很快就转到了自己的银行卡上。

自此,王欢对IGOFX深信不疑,并加大了投资金额,把自己工作以来的积蓄全投了进去。另一些同学投资金额更大,个别人甚至通过借贷等方式“加杠杆”,还有人把本来准备买房子的钱都投了进去。不仅如此,在IGOFX“介绍新人加入可获利润分成”的诱惑下,王欢开始发展下线,她周围的亲戚、朋友也都先后加入进来。

### 难以置信的崩盘

王欢并没有想到,崩盘会来得这么快。她以为,只要设置了“止损线”,就算有损失也不会失控,10%哪怕20%的损失自己还是承受得起的。

在IGOFX声称的“跟单交易”模式中,客户可以根据自身风险承受能力设置相应的止损线,如5%、10%、20%不等。从王欢前期交易的实际情况来看,这一止损设置的确是有效的,交易的成交情况与外汇市场的波动走势也一致,一切都在按IGOFX平台所承诺的那样“平稳”运行。

也正是这一所谓“止损线”的设置,使

得IGOFX赢得了不少专业投资者的信任。同时,IGOFX在宣传中声称自己在MT4软件(一款市场行情接收软件)有注册记录,投资者可以查询自己所有的外汇交易操作记录。然而,事后才发现,但凡托管给操盘手的交易均没有交易记录。

今年5月9日,IGOFX平台有部分投资者在交易亏损未达止损的情况下,账户即被平台自动平仓止损。消息传开,不少投资者对平台产生了怀疑。很快,IGOFX平台对投资者止损线之外的受损资金给予了补偿,这博取了相当部分投资者的信任,他们甚至认为这是交易平台守信的表现。由此,投资者更加认可IGOFX平台,部分投资者正是在经历赔偿之后,进一步投入了更多资金。

一个月以后的6月8日,北京时间凌晨5点左右,英国大选导致英镑对美元一度下跌200点以上,IGOFX金牌操盘手“V神”非但没有采取避险措施,还继续重仓做多英镑,下单后7分钟左右即亏损90%以上。

就在这关键时刻,IGOFX平台止损功能失灵了。王欢的账户在当天也未能幸免,她陆续追加进去的本金加上前期的“盈利”一共28000多美元。此后,账户上仅剩下1500多美元,她简直不敢相信自己的眼睛。随后,IGOFX的网站打不开了,“闺蜜”张雪娇也失联了。

### 让诈骗者无处遁形

“现在回想起来,这次投资失败还是自己的贪念在作怪,真的是赚了利息亏了本金。”王欢悔得肠子都青了,“现在看来,IGOFX就是个打着外汇交易旗帜的诈骗平台。”

所谓的网络外汇交易平台也叫外汇保证金交易,并非什么新花样。早在上世纪90年代初,在广东、深圳、北京等地就曾出现过一股外汇保证金交易热,但由于缺乏监管,加上参与者对这项业务一知半解,很多个人和机构损失惨重。随后该项业务被监管机构认定为是违法行为,交易不受法律保护。

目前,网络上活跃的外汇交易平台主要有两类:一是直接对接国际外汇交易市场,由国外监管部门批准的境外经纪商代理交易;二是以境外正规经纪商为噱头,以直接参与国际市场交易为诱饵,承诺20%以上高额回报,以传销或集资模式,骗取投资者钱财。

由于外汇保证金交易属于金融业务,依法应取得金融监管部门批准,但我国目前并没有法律法规明确允许该交易,即类似平台在我国没有合法化,参与第一类外汇交易平台的主体,包括国内代理、宣传机构以及投资者都需要承担相应的法律责任。2016年,上海某法院认定代理境外炒汇平台的韩某、游某非法经营期货业务,以非法经营罪分别判处二人有期徒刑3年,缓刑3年,并处罚金50万元;2017年,四川某法院和北京某法院分别对境外阿尔卑斯资产管理信托公司境内代理下线黄某、陆某以组织、领导传销活动罪判处有期徒刑8年6个月和3年,并处罚金25万元和15万元人民币。

王欢投资的IGOFX属于第二类外汇交易平台,其实质为网络金融诈骗行为,不法分子利用少数人幻想一夜暴富的投机心理,以网络炒汇高额回报诱骗投资者,并以“人拉人、层层返利”发展下线,扩充规模,赚得盆满钵满后,卷款一跑了之。

2017年7月23日,公安部集中开展打击整治涉众型、风险型经济犯罪活动。今后,此类金融诈骗行为将无处遁形。

## 财眼看市

### 看清上市公司重组

方案,投资者需要从重组标的、历史、行业、盈利能力、财务数据四个方面仔细辨别。

### 对中小投资者而言

解读重组方案最快捷高效的途径就是及时关注并仔细阅读交易所的问询函,风险较低的方案通常问题较少,风险较高的方案其问询函往往问题很多。

函往往问题很多

# 炼就“火眼金睛”辨识真假重组

温济聪

股票市场波谲云诡,市场资金嗅觉灵敏,涉及热门题材、政策利好、重组概念的股票等往往成为投资者追捧的对象。其中,重组概念对股价影响更是立竿见影,重组方案的披露带来股价N连阳是常态,但是一旦重组流产或失败,股价断崖式下跌也时有发生。惊心动魄的“过山车”走势,挑战着投资者的心脏,为避免成为公司重组高位股价“接盘侠”,投资者需炼就“火眼金睛”,辨识真假重组。

以某林业公司收购同地区一花卉种植商的重组为例,其方案属于同行业并购,完全契合相关产业兼并重组政策。但最终结果是,该方案通过股东大会后不足一月,就以公司向证监会申请撤回申报材料告终,理由是交易对方要求减少或取消盈利补偿义务。此时公司股价已由停牌前的15元涨至20元,期间最高时一度涨至27元。

几个月后,上市公司因涉嫌违反证券法律法规被证监会立案调查,一年后由于重组报告书存在虚假记载被证监会行政处罚。原来,这个花卉种植商的重组标的,近两三年均存在虚增收入的情形,在董事长的授意下,财务人员、销售人员、经销商上演了一场虚构收发货与现金流的大戏。经证监会调查,花卉种植商的重组标的2012年至2014年1月至9月份营业收入

的虚增比例分别为15.93%、14.76%、13.96%。

到底怎样才能看清上市公司重组方案,投资者不妨“四看”:

一看标的的历史。据报道,该花卉种植商曾在2008年筹划境外上市,又于2012年排队申报IPO,在2013年的财务检查中被终止审查,其后又与另一上市公司筹划重组失败。一个标的多次抢滩资本市场都无功而返,屡战屡败必有其因,对此投资者一定要小心。

二看标的的行业。对不同重组标的而言,各行业业绩的周期性、区域性和波动性各不相同,需要投资者谨慎把握。特别是农业企业公司现金支出较多、审计验证难度大等特殊性,财务更容易造假。

比如,在上述案例中,其标的存货余额高达4亿元,占总资产的60%,涉及几百万株兰花,且不同品种之间的价格差异巨大。无论是投资者还是专业会计师,都缺乏分清所有兰花品种的专业能力,对存货价值的确认比较困难。

三看标的的盈利能力。对企业而言,市场变幻莫测,投资者千万不能被重组标的超高的盈利能力或“亮眼”的业绩承诺所蒙蔽。

这一点从上述案例的重组报告书中也可见端倪。该报告显示,与上一年度相比,主要兰花品种单价出现腰斩的迹象,且处于继续下

滑态势,但销售数量却未见大幅提高。在这种情况下,标的公司作为传统企业增值率还高达90%以上,并且承诺每年1亿元的业绩、10%以上的增幅,这不能不让人产生怀疑。

四看标的财务数据。关键财务数据是上市公司并购重组中“做手脚”的高发区域,其专业性、复杂性和合理性尤其值得广大投资者关注和警惕。

在上述案例中,根据重组报告书的披露,标的公司近两年又一期的营业收入与应收账款微幅增长,应付账款却急速下降,最近一期的应付账款余额竟为零,同时长期借款增长翻番,导致公司经营活动产生的现金流量净额持续下滑,最近一期为净流出,筹资活动产生的现金流量净额却有增长态势。上述略显诡异的财务数据不禁让人心生疑窦:公司在营业收入微幅增长的情况下,却越来越缺钱,不惜大额举债,这是否符合商业逻辑?

辨别上市公司重组陷阱除了“四看”之外,对广大中小投资者而言,解读重组方案最快捷高效的途径就是及时关注并仔细阅读交易所的问询函,风险较低的方案通常问题较少,风险较高的方案其问询函往往问题很多。看到这种问询函,投资者就需要擦亮双眼,好好琢磨复牌后是用手投票还是用脚投票了。