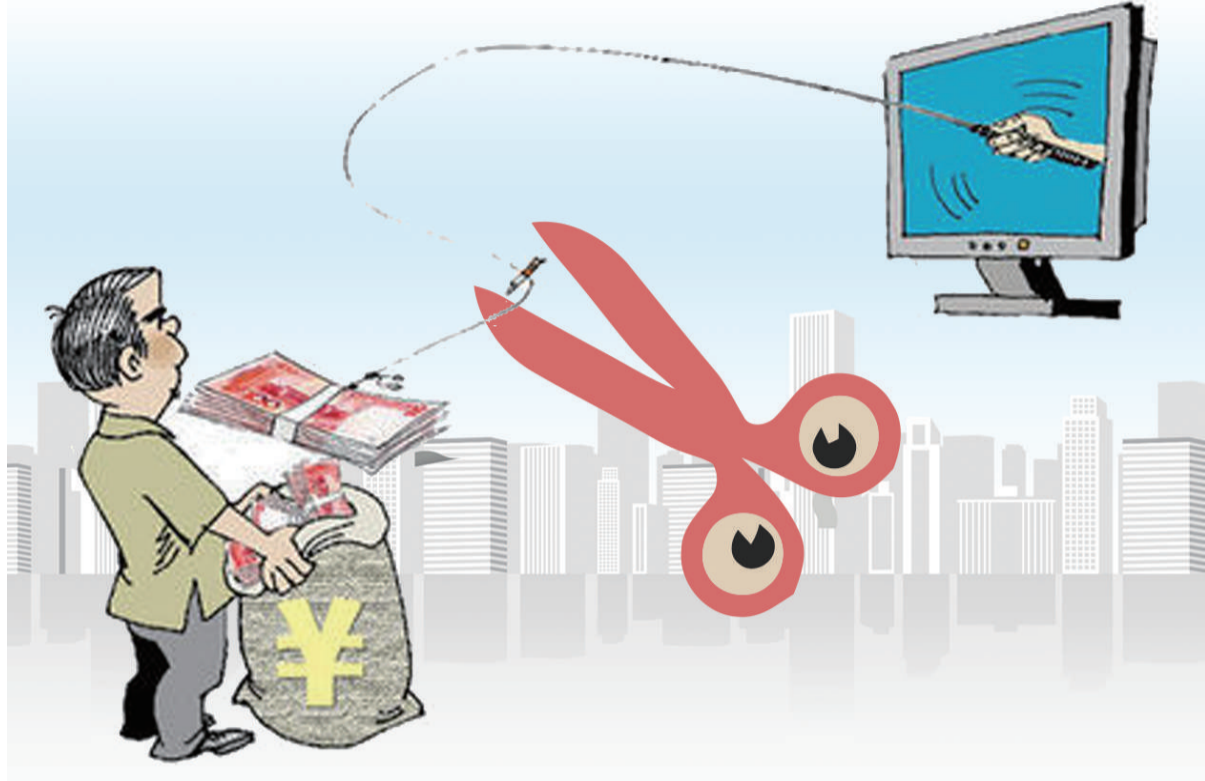


慧眼巧识骗子理财平台

经济日报·中国经济网记者 钱菁旋

想要理财不上当，其实并不困难。投资者只要掌握基础的理财知识，通过正规的途径购买理财产品，不盲目追求高息，不人云亦云盲目投资，骗子设下的理财“陷阱”很容易被识破——



解密“逆周期因子”

□ 李华林

近日，有媒体报道，央行于近期通知部分中间价报价行，对人民币中间价形成机制中的“逆周期因子”参数进行调整，调整后相当于不进行逆周期调节。在随后的回应中，央行表示，在人民币对美元汇率中间价报价模型中，计算“逆周期因子”的“逆周期系数”由各人民币对美元汇率中间价报价行自行设定。各报价行会根据宏观经济等基本变化以及外汇市场顺周期程度等，按照其内部报价模型调整流程决定是否调整“逆周期系数”。

据介绍，如今频频被提及的“逆周期因子”本身是一个公式，包含“逆周期系数”等一些因子，但因子的具体指标并没有对外明确，因此不能直接计算。

去年5月，外汇市场自律机制汇率工作组公告称，在人民币对美元汇率中间价报价模型中引入“逆周期因子”。人民币对美元汇率中间价的形成机制由此前的旧公式“中间价变动=前一交易日收盘汇率+一篮子货币汇率变化”，变为“中间价变动=前一交易日收盘汇率+一篮子货币汇率变化+逆周期因子”的新公式。

对于引用“逆周期因子”的原因，央行在2017年二季度货币政策执行报告中指出：一是对冲外汇市场的顺周期波动，使中间价更加充分地反映市场供求的合理变化；二是使中间价更好反映宏观经济基本面。

在引入“逆周期因子”前，我国外汇市场面临较为严重的非理性行为。尽管我国主要经济指标总体向好，但市场对人民币汇率单边贬值预期较强。引入“逆周期因子”的主要目的，正是要抵消这种“羊群效应”。

“逆周期因子”运行逾半年，目前来看，起到了较好效果。人民币单边贬值预期得到扭转，人民币资本项目大额流出的势头基本缓解。2017年6月起，人民币对美元汇率开始持续升值，人民币对美元中间价从6月初的6.8一路升至9月初的6.5，随后在6.4至6.6区间震荡，人民币汇率逐渐回归经济基本面。

而央行在此时回应由报价行自行设定人民币中间价“逆周期系数”，意味着汇率价格机制朝着越来越透明、越来越市场化的方向在前行。

值得关注的是，无论是引入还是调整“逆周期因子”，并没有也不会改变外汇供求的趋势和方向，人民币汇率最终走势仍然取决于我国经济的基本面。随着汇率改革不断深化，人民币汇率已逐步走入新时期，单边的升值或贬值走势很难重现，预计未来人民币汇率在合理区间双向波动将是常态。

因此，对企业和投资者而言，尤其是对外贸型企业来说，及时树立汇率风险防范的理念和意识，更好地规避汇率风险是必要课题。

民宿众筹的危与机

本报记者 温济聪

在众筹行业的“寒冬”，民宿众筹却发展得如火如荼。据人创咨询最新统计显示，截至2017年12月底，我国处于运营状态的众筹平台共有294家，其中包括4家新增平台，其上多款民宿众筹产品被抢购，多彩投、众筹网、蚂蚁短租、京东众筹等多家平台布局民宿众筹项目正酣。

民宿众筹是在时下众筹热潮中衍生出的“众筹+”概念之一，看似新颖，实则背后又有着“众筹+旅游业”快速发展的行业必然因素。记者查阅几家较大规模的民宿众筹网站发现，民宿项目在网上的众筹金额通常为500元至5万元，投资者除了可以获得民宿收益的分红外，还可以获得免费旅游、聚会活动、免费住宿等权益。

记者从目前知名度较高的民宿众筹平台多彩投官方网站获悉，截至1月15日，多彩投的项目筹集资金规模达17.11亿元，总投资规模达85.27亿元，众筹目的地631个，共有27676个投资人。投资者通过选择项目、预约众筹、开放购买、协议签署、实现收益等5个步骤就可以投资民宿众筹。

虽然民宿众筹发展得如火如荼，但也存在民宿数量饱和、类型趋同、服务跟不上、配套不健全等一系列发展瓶颈和问题。苏宁金融研究院研究员李涛认为，从2016年开始我

国互联网众筹交易规模和众筹平台数量的增速都出现大幅下滑，众筹行业发展强劲的势头已大不如前，加之民宿市场基本趋于饱和状态，民宿众筹的日子并不好过。

“当前，民宿众筹存在三方面风险。”李涛表示，首先，从政策层面看，民宿类项目或面临整改。由于部分民宿项目存在前期无序开发，无土地使用证、建筑许可证、不办理相关手续就上马等违规行径，国家旅游局或将对民宿类项目进行整改；其次，民宿投资红利期已过。有数据显示，2016年下半年开始，大量民宿品牌入住率增长减缓甚至出现下降趋势，不少民宿存在空租现象，民宿供给或已超出需求；第三，民宿项目收益调研难度大。目前，民宿行业仍处于“草莽期”，运营团队素质不一，房屋、用地情况也异常复杂，这都给投资者前期调研带来了非常大的困难，也为后期收益安全埋下了隐患。

对投资者来说，如何识别民宿众筹的风险？李涛建议投资者应详细调查民宿众筹发起平台的合规详情，比如平台是否具备相应资质、是否设计了风险回避措施来保障投资人的利益、该项目发起人的真实背景状况等。此外，还应仔细研究项目的地理人文关联是否恰当，在市场上是否具备发展潜力等。

关键词二：

发展“下线”需提防

据业内人士介绍，目前各类理财平台的揽客成本非常高。有数据显示，P2P平台吸引一个新客户注册的成本在200元至300元之间。因此很多理财平台都会规定，如果老客户介绍一个新客户加入，会给一定的奖励，比如50元的现金红包或500元的体验金等，这种奖励在合理范围之内。

但专家同时提醒，如果一家平台要求投资者大力发展下线，并给出非常高的报酬奖励，比如20%、30%或动辄数千元的大笔现金奖励，就很有可能是骗子理财平台。因为一味发展下线的做法，属于典型的“庞氏骗局”，即拆东墙补西墙，拿新投资人的钱向老投资人支付本金和利息。如果新投资人减少或者投资金额下降，资金往往接不上，东窗事发在所难免。此外，还有一些平台要求投资者找到下线后才能退出，这类平台也有可能涉嫌诈骗。

延伸阅读

不轻信诈骗分子说辞，不贪图蝇头小利

从自身做起，远离网络金融诈骗

□ 秦倪

近年来，网络金融诈骗已经成为一大社会公害，不法分子在实施网络诈骗过程中的骗术花样翻新，令普通消费者防不胜防。

所谓网络金融诈骗，是指不法分子借助电话、短信、互联网、移动互联网等网络渠道，通过编造虚假信息，设置骗局，对受害人实施远程、非接触式诈骗，并巧立名目诱使受害人向犯罪分子付款或转账的金融犯罪行为。

如何防范网络金融诈骗？卡牛信用管家安全中心有关人士提醒，用户在获取网络金融服务，如网上

关键词三：

无端优惠莫心动

一般来说，P2P平台在年终、周年庆或互联网理财等特殊节点会搞一些优惠活动，比如加息、送券等。业内人士表示，如果某平台忽然无端推出大量的优惠活动，发布很多短期理财标的时，投资者就需要深思了。因为之前有一些平台在跑路之前，往往会推出这些吸引投资者眼球的活动，其真实目的是打算短期内赶紧卷一笔钱走人。

关键词四：

保本保息别轻信

“过去理财平台可以承诺保本保息，现在几乎所有的理财机构都要打破刚性兑付，不允许理财平台再对产品‘允诺’保本保息。所以，现在除了国债、存款、保本银行理财之外，投资者很难再看到保本保息的理财产品，即使有，也是违法或不合规的。”刘银平说。

实际上，即使某些理财产品保本保息，也不具备任何法律效力，只是理财平台招揽客户、吸引资金的幌子而已。也就是说，如果理财产品一旦亏损，投资者没有权利向平台要求保本保息甚至补偿。

关键词五：

奇怪“任务”早回避

一般而言，理财平台正常的运营模式是投资者投入资金，平台给出相应收益回报。但是有些平台经常会让用户做一些奇怪的“任务”，比如每天签到、打卡等，把每天的签到任务奖励和收益率加起来，综合收益率能达到30%或40%以上。业内人士表示，对于这类通过奇怪的任务“黏住”用户的理财平台，投资者应尽早回避。

刘银平同时表示，还有一些平台用一些奇怪的奖品代替收益率，比如不给投资者现金回报，却给红酒、白酒、按摩仪等实物，“对此投资者尤其需要提高警惕，因为这类平台很有可能已经资不抵债，无法保证现金收益而只能用一些物品库存应付投资者了”。

同时，不要轻信诈骗分子的说辞，不贪图蝇头小利，尤其是远离非法、非正规交易，切忌存在侥幸心理。在很多案例中，诈骗者所采取的骗术不断升级，套路极深，或利诱，或以各种无中生有的事端让人产生恐慌、困惑，极具迷惑性。用户在获取网络金融服务时最好进行多方核实，反复确认服务提供商的身份。如有疑问，应第一时间进行咨询核实。如果不幸上当受骗，也应保留保存好相关网页、短信、通话记录、聊天记录、付款记录等证据，并立即拨打110向公安机关报案。

申请信用卡、办理贷款等金融服务的过程中，应通过正规渠道申请信用卡、贷款，并不会向用户收取任何费用。是否能审批下来，额度多少完全取决于申请人的个人信用状况，由银行或贷款服务机构进行核定。任何以帮助下卡、快速下卡、包装信用、提高额度为理由向用户收取费用的行为，极有可能是骗子，应果断拒绝支付任何费用。

投资者需要谨记的是，对骗子而言，无利不起早，其目的就是要骗钱，只有守住了不轻易转账这条防线，才能免遭财产损失。

◆ 质押新规出台

新闻回放：1月12日，《股票质押式回购交易及登记结算业务办法（2018年修订）》发布，新规明确单一证券公司、单一资管产品作为融出方接受单只A股股票质押比例分别不得超过30%、15%，单只A股股票市场整体质

押比例不超过50%。同时，明确了股票质押率上限不得超过60%；融出方不得为金融机构或者从事贷款、私募基金、个人借贷等业务的其他机构，或者前述机构发行的产品，等等

点评：无论是规定单只股票质押上线，还是明确资金融入方不得为金融机构或其发行的产品，这都会使得包括金融机构、各类资管产品、私募等未来无法通过股票质押式回购加杠杆。结合近日监管层叫停设有夹层的结构化信托，可以看出金融去杠杆在资本市场也稳步有序地推进，金融监管暂未出现放宽的迹象。该办法多角度限制了股票质押率及集中度，减小了质押

的股票价格波动对融出方带来的风险，长期看有利于降低股市风险。

◆ 蹭热点需监管

新闻回放：1月17日，受区块链炒作消息的影响，A股开盘区块链概念股大幅下挫，板块整体跌幅超过5%。截至收盘，该概念板块中有远光软件、安妮股份、科蓝软件、四方精创、飞天诚信等7股跌停，其他概念股也遭遇重挫。1月16日晚间，上交所、深交所对近期异常活跃的区块链概念股发表监管意见，深交所称将继续密切关注相关公司的信披和交易情况；上交所监管部门则对相关概念股采取停

牌问询、停牌冷却、澄清说明等分类监管措施。

点评：区块链作为一项比较前沿的技术，目前并没有大规模的应用场景，上市公司运用其盈利可能尚需时日。不少上市公司借着热点纷纷炒作，随便就能来几个涨停板，这些上市公司的股东和董监高肯定不会放过这样的“割韭菜”的机会。针对这样的行为，交易所除了临时性的监管之外，还应该对上市公司自愿性信息披露通过各渠道任性披露信息，引导上市公司重视信息披露制度的严肃性。

（点评人：温宝臣）

一周短评

◆ 减持新规打“补丁”

新闻回放：1月12日，深交所发布了《关于就有关事项答投资者问（二）》，对减持的一些细节进行解释。其中明确规定，大股东依据《深圳证券交易所上市公司股东和董事、监事、高级管理人员减持股份实施细则》通过集中竞价交易、大宗交易、协议转让等方式减持股份至低于5%，

自持股比例减持至低于5%之日起90个自然日内继续减持的，应当遵守《实施细则》有关大股东减持的规定。大股东减持至低于5%，但仍为控股股东或持有特定股份的，应当遵守《实施细则》有关大股东、特定大股东减持的规定。

点评：去年证监会发布关于《上市公司股东、董监高减持股份的若干规定》以及深交所发布减持新规的行为得到了有效遏制，稳定了市场的预期。但是，仍有不少上市公司屡出奇招将持股比例降至5%以下，逃避监管新规的约束。此次深交所明确此类股东减