登记节奏加快，难度依然不小——

网贷平台备案冲刺

经济日报·中国经济网记者 钱箐旎

> 投资者对网贷平台备案应辩证看待。是否通过备案，是判断网贷平台是否安全的一个核心指标，但并不是唯一指标。投资者在判断网贷平台是否安全时，建议综合考虑平台背景、风控能力、底层金融产品属性等因素，尤其是底层金融产品是否优质、是否拥有真实场景等——

对网贷投资者而言，平台备案无疑是其自去年以来关注的重点。哪家网贷平台能率先通过？备案之后的行业走向又将如何？这既牵动着广大投资者的心，也是目前各家网贷平台工作的重心。

自去年12月《关于做好P2P网络借贷风险专项整治整改验收工作的通知》（以下简称《通知》）发布以来，各省市区的备案工作也提上了日程。进入2018年，多地发布了备案管理办法、整改验收工作表等备案相关细则，一场决定网贷平台命运的关键考验临近。

备案进展提速

备案工作由来已久。早在2016年底，中国银监会发布了《网络借贷信息中介机构备案登记管理指引》，但由于网贷专项清理整顿工作尚未完成，银行存管、信息披露等制度尚未出台，因此备案指引虽已出台，但各地备案进展却较为缓慢。直到2017年底，随着网贷监管“1+3”制度体系的形成以及《通知》的发布，备案登记节奏开始加快。

“2017年11月中旬，厦门金融办公示了5家拟备案企业，浙江也传闻有两家平台通过备案，除此之外，其他地区暂未公示备案平台名单。截至目前，距离网贷登记备案还有3个月的时间，北京、上海、广东、深圳、厦门等20个省市地区出台了备案整改验收工作等与备案相关的细则。按照文件要求，4月份多个地区需要向当地监管部门提交整改验收的申请材料。”网贷天眼CEO田维赢表示。而最新消息称，监管部门近日紧急下发通知，要求各地暂停发放网贷备案登记细则，由此可能导致网贷平台备案工作延期进行。

目前来看，网贷平台合规备案需遵守的监管细则较多，既要符合《网络借贷信息中介机构业务活动管理暂行办法》（以下简称《暂行办法》）中的“十三条红线”和“单一借款人借款上限规定”，还要按照《网络借贷信息中介机构业务活动信息披露指引》进行信息披露，此外还需遵守针对具体业务/模式的相关监管规定。

在业内人士看来，网贷平台备案的意义重大。“经过一轮严格的筛选，一些平台由于自身问题较多，整改压力较大，将会选择主动退出，部分平台也会遭到关停或者转型。从长远看，合格的平台留下来后，在监管层的监督下，需要合法合规开展业务，而有了备案这个关键文件，也能让投资人更加放心地投资。”田维赢说。

在贝壳金控CEO孔令欣看来，对于网贷平台而言，备案的意义在于其公信力，备案意味着有了行业准入标准、审查体系和架构，以及后续的持续监管，“这让所有平台都站在了同一起跑线，长远来看，平台规范化发展一定是好事，有利于形成头部效应和聚拢效应”。

难度仍然较大

值得注意的是，不少业内人士在接受记者采访时均表示，尽管目前网贷平台都在积极为备案做准备，但难度依旧较大。“现阶段，很多平台都还存在底层资产不清晰的问题。如将资产进行打包，使出借人没办法了解到匹配的债权是什么，或者隐形突破个人借贷20万元和企业借贷100万元的限制等，甚至会导致高利贷、暴力催收等问题。”孔令欣说。

不仅如此，近日有银行已明确表示暂停网贷资金存管业务，与其签约并上线资金存管的网贷平台也开始寻求与他行的合作。“备案的一个关键性指标即银行存管。据了解，首批进入白名单的银行存管数量为10家左右，而如果自身存管银行未进入白名单，则将面临着更换存管银行的问题。”田维赢认为，这无疑会导致平台备案的进度放缓。

无独有偶，近日互联网金融风险专项整治工作小组下发《关于加大通过互联网开展资产管理业务整治力度及开展验收工作的通知》（以下简称《资管通知》），对互联网开展资产管理业务进行整治和验收。

“《资管通知》规定，对于网贷平台将互联网资产管理业务剥离、分立为不同实体的，应当将分立后的实体视为原网贷平台的组成部分，一并进行验收，承接互联网资产管理业务的实体未将存量业务压缩至零前，不得对相关网贷平台予以备案登记。”紫马财行CEO唐学庆表示，此前为寻求合规，不少转型综合性互联网金融机构的网贷平台已完成网贷业务与包括资管业务在内的其他业务的拆分。互金整治办关于拆分后的实体应当视为原网贷机构组成部分的规定，使得平台的拆分努力付诸东流。

田维赢表示，由于网贷平台整改验收时间最迟于6月底完成，并要求违规业务不得新增，存量业务化解至零，对于未按要求化解存量业务的，有可能清退或者转型，严重者将被纳入取缔类进行处置，“也就是说，涉及资管业务的P2P平台，如果不能在规定时间内完成整改，将直接影响备案”。

投资仍需谨慎

“由于监管备案的具体细则还没有落地，所以行业中能否通过备案的平台还不能确定。但有一个共识就是，通过备案的平台会更合规，资质、信用等更好，投资会更安全。”谈及投资者在网贷平台完成备案前应该如何选择的问题时，财富星球CEO郭新涛建议，投资者应优先选择品牌和资质良好的平台。例如选择运营时间久的平台，有数据测算，平台运营的时间与平台出现问题的概率成反比，平台运营的时间越久，出现问题的可能性越小。

郭新涛建议，在寻找接近合规备案的平台时，投资者可以参考备案要求，看平台是否拥有银行存管、电信业务经营许可等硬性资质。此外，还可以参考第三方评级数据，如网贷之家、网贷天眼，平台资质越全，数据越接近备案要求，通过备案的可能性越大，投资者的投资也更安全。

值得一提的是，由于备案期限即将到来，有些投资者会不放心长期类投资的资金安全。业内人士提醒，投资者可以考虑先购买相对靠谱的网贷平台的短期理财产品，等合规备案后，再去购买通过备案的平台的长期类理财产品。

事实上，对投资者而言，对于网贷平台备案也应辩证看待。“网贷平台是否通过备案，肯定是判断其是否安全的一个核心指标，但并不是唯一指标。备案通过，代表平台合规，但无法确保其经营是否会出现问题。”孔令欣表示，投资者在判断平台是否安全时，建议综合考虑平台背景、风控能力、底层金融产品属性等因素，尤其是底层金融产品是否优质、是否拥有真实场景，越是拥有真实场景的底层资产越是安全。

财富学堂

基金定投有诀窍

本报记者 周 琳

每逢季节转换的时候，到底是集中采购下一季所需的衣物还是逐次购买？其实，这两种选择本身并无好坏之分，只是因人性格有异而已。投资者在购买基金的时候，也会遇到类似的情况，其中“单笔投资”相当于集中采购，而“定投”则更像分批买入。

所谓基金定投，按照字面意思就是定期定额进行基金投资。有别于单笔投资，基金定投是一种类似银行“零存整取”业务的基金投资方式，投资者通过提交申请，约定每期扣款时间、金额、方式和申购对象，由销售机构在约定扣款日自动扣款，完成基金申购。

与单笔投资比较，定期定额基金投资有几个特点：一是自动申购，积少成多。在繁忙的快节奏生活中，投资者总是选好了一只基金，也看准了申购时机，却往往在拖延中错失了良机。而定期定额投资基金计划就好像一个大大的储蓄罐，自动帮投资者积累财富，在不知不觉中达到了积少成多的效果。二是分批购入，摊平成本。定投基金每个月都会自动买入一定金额的基金，这样在市场波动过程中可有效摊平成本。三是告别“噪音”，方便省心。散户投资具备天然的盲目性，不知道何时该买、何时该卖，而定投无须择时，在每个月固定的日期自动申购，免除了市场“噪音”对投资者的影响。四是长期投资，坐享复利。定期定额投资让投资者免受短期波动困扰，更能获得复利带来的财富。

但是，在真正的市场行情中，定投远没有这么简单。一旦在错误的时间周期进行定投，同样会面临亏损的风险。

那么，定投有哪些技巧？

定投技巧一般分为“定期定额法则”和“定期定额+单笔投资法则”，前者适合不会看市场趋势的人和忙碌的上班族，后者适合紧盯市场趋势的投资者。

在定期定额法则中，第一步是要根据自己的理财目标，设立止盈点；其次，进行定投获得收益后赎回；再次，进行盈利再投资，定投另一只基金，或提高原定定投计划的扣款金额。这样做的好处是可以随着市场变化来调整投资计划，不错过上涨行情，也不错误地死守下跌行情，强化了投资效果。

在定期定额+单笔投资法则中，除了传统的设置止盈点、定投、赎回三部曲之外，当面临市场暴跌时，应逢低追加单笔投资，同时不忘定投，这样逢低加仓的“聪明定投”实际上累计的结果能够实现“1+1>2”的效果。

这两种方式在实践中比较常见，目前部分基金公司在此基础上开发出了很多“智能”定投策略。例如，嘉实基金提出了“止盈不止损”“定期不顶俄，跌时加码买”等定投策略，华夏基金借助人工智能技术推出了“华夏查理智投”客户端等。

所谓智能定投，一般是在智能投资顾问、大数据技术和人工智能基础上，构建科学合理的定投模型。通过严谨计算，让基金产品选择更容易，让定投的时机和金额更精准，让大跌时追加的单笔投资更合理。以“华夏查理智投”为例，该平台基于智投和智顾两个层面的全链条服务模式。在智投层面，用户可以享受一键下单、一折费率等多重便利；在智顾层面，该款产品提供包括智能规划、查理推荐、查理智囊和查理解密四大投顾利器。单个投资组合的投资门槛为500元，以便投资者低门槛体验智能投顾。

华夏基金副总经理李一梅表示，多年的投资经验显示，不少投资人的财富管理缺乏规划，投资行为短期化，收益水平大幅低于基金收益指数，即便有传统的定投计划，也无法适应自身长远的理财需求。而智投平台希望能够根据不同的投资需求，科学合理地制订智能投资计划，解决用户养老、教育以及财富增长等痛点。

格上理财研究员杨晓晴认为，选择基金定投并不是一劳永逸的。对于不同年龄阶段的人应建立不同的基金定投计划，采用不同的定投策略，定投的基金品类也应该有严格的区分。例如，对于有养老需求的人群，就应当制定低风险的定投策略或者偏中性的策略；而对于公司白领来说，定投策略可以相对积极。

3月全国首套房贷平均利率上升至5.51%

相当于基准利率1.124倍，环比上升0.92%

本报讯 记者钱箐旎报道：融360日前发布最新监测数据显示，今年3月全国首套房贷款平均利率为5.51%，相当于基准利率1.124倍，环比上升0.92%，与去年3月首套房贷款平均利率4.46%相比，上升23.54%。

数据显示，3月在全国35个城市533家银行中，有98家银行分（支）行首套房贷款利率上升，占比18.39%，较上月新增45家；有9家银行首套房贷款利率下降，占比1.69%；有417家银行分（支）行首套房贷款利率与上月持平，占比78.24%。3月共有28家银行分（支）行暂停受理首套房贷业务，较上月减少6家。

分城市来看，3月全国首套房平均利率最低的城市前十位分别为上海5.11%、厦门5.18%、北京5.34%、西安5.39%、昆明5.39%、太原5.39%、乌鲁木齐5.39%、福州5.39%、大连5.44%、沈阳5.44%。

分银行来看，3月份，在19家主要银行中有17家银行首套房贷款利率已超过基准上浮10%，较上月新增2家。工商银行、农业银行、中国银行、建设银行国有四大行首套房贷款平均利率均已超基准利率上浮10%水平。

数据显示，近一年首套房贷款平均利率环比增速呈下滑趋势，同期二套房贷款平均利率环比增速稳定在0%至1%区间。“从全年数据来看，首套房贷平均利率增速逐渐向二套增速靠拢。今年3月的最新数据显示，二套房贷利率增速首次超过首套增速，反映出当前针对二套房的政策调控力度更大，未来二套房贷利率也将与首套房贷利率逐渐拉开，差异化信贷政策将在利率上得到充分体现。”融360分析师说。

该分析师同时表示，当前形势下银行提高房贷利率，加强审核在情理之中：一是政策指导因素，控制房贷增量、抑制房产投机、降低居民杠杆均需要银行方面积极配合；二是资金成本上升，银行在吸储及参与公开市场过程中需要支付更高的成本；三是商业银行的本质是获取利润，在业务调整及资金配置上，争取收益最大化。房贷业务由于收益率及资金回笼等方面的原因，当前在银行分配资金的过程中并不占据优势。

宣布定增企业数量和募资规模双双环比下降

一季度定增市场趋于理性

本报讯 记者周琳报道：投中研究院日前发布研究报告显示，今年一季度共有65家A股上市公司发布定增预案，预计募资2776.53亿元，宣布定增企业数量环比下降24.42%，募资规模环比下降11.12%。

今年一季度，定增市场尚未从2017年定增市场的寒冬中完全回温。统计显示，一季度有94家A股企业完成定增，募资规模2500.33亿元，完成定增企业数量与募资规模环比分别下降37.75%和36.33%。报告认为，2017年再融资新规和减持新政对定增市场的净化效果在2018年1季度效果显现。再融资新政的出台一定程度上提高了定增项目的质量，而减持新政的出台则有效降低了非专业投资人的参与热情。

从收益看，报告显示，一季度94家上市公司完成定增后股价平均收益率9.3%（3月30日收盘价），相较于2月平均收益率33.43%大幅下降。本季度94家上市公司中有46家定增后股价下跌，其余48家上市公司股价均上涨，股价上涨与下跌的企业数量基本持平。本季度处于收益率榜首的三六零借壳江南嘉捷回归A股市场，即使上市首日股价差点跌停，相对于发行价依然暴涨416%。

一周短评

支付宝被罚18万元

新闻回放：近日，中国人民银行杭州中心支行发布的行政处罚信息显示，支付宝因7项违规行为，合计被罚共计18万元。在客户权益方面，支付宝对金融消费者知情权保障不充分，消费者的自主选择权保障不充分。在产品宣传方面，支付宝在其视频宣传中开展引人误解的宣传，在其官方微博中开展引人误解的宣传；对处理完毕的投诉占比计算不实，导致对外公布的数据与实际不符。在个人信息保护方面，支付宝对个人金融信息收集不符合最少、必需原则；对用户的个人金融信息使用不当。

点评：18万元的罚款，对于支付宝这样体量巨大的金融服务机构来说如同九牛之一毛，数目虽然不大，但暴露出了其在用户权益保护方面存在的诸多问题。应该说，支付宝所提供的服务很好地满足了用户的衣食起居需求，由此产生的海量数据也成为平台重要资源。如果支付宝借助平台和消费者之间信息不对称来获取不正当利益，既不符合法律规范，也与其消弭信息不对称的初心相违背。

券商资管缩水

新闻回放：中国证券投资基金业协会最新公布的数据显示，截至今年2月底，证券公司资管业务管理资产规模合计16.58万亿元，而在去年一季度末，券商资管规模一度高达18.77万亿元，这也是券商资管规模自2014年以来顶峰水平，随后一路下滑，近一年时间内整体规模缩水2万多亿元，去通道效果明显。

点评：过去几年，在宽松的监管环境下，券商资管业务以定向资管计划为通道，对接了银行理财资金和资产端，看似是一个多方得利的结构，但券商资管、基金子公司与信托三类机构之间往往多层嵌套，风险链条越拉越长。同时，随着合作模式的固定化、标准化，通道业务费率竞争也十分激烈，券商从该项业务中所得有限。在金融去杠杆的背景下，监管规定明确金融机构不得为其他金融机构的资产管理产品提供规避投资范围、杠杆约束等监管要求的通道服务。

目前来看，券商资管应逐步提高自身的业务水平与核心竞争力，提升主管管理水平，摆脱对定向资管等被动业务的依赖。

互联网人保首现负增长

新闻回放：中国保险行业协会近日发布的数据显示，2017年互联网人身保险市场规模发展势头放缓，全年累计实现规模保费1383.2亿元，同比下滑23%。这是近年来互联网人身保险规模保费增速的首次负增长。

点评：在经历了爆发式增长之后，互联网人身保险调整态势明显，一是寿险中以万能险和投连险为代表的理财型业务在监管的引导下，逐渐摆脱了理财属性回归保险姓保的本源；二是虽然保险公司通过与第三方平台合作扩大了销售规模，但却疏远了保险公司和用户的联系。网上投保后，理赔手续繁琐、认定不合理等问题频发，导致涉及互联网保险的消费投诉逐渐增多，投资者最终选择了“用脚投票”。

互联网人身保险规模的下降，对全行业来说是一个警醒：互联网渠道看似热闹，但只有那些诚心诚意为客户利益去创新的企业，才能够获得认可。

（温宝臣）