

6月份以来,停业及问题网贷平台数量已超过130家——

# 什么样的网贷平台不能碰

经济日报·中国经济网记者 陆敏

“网贷平台企业备案有四项硬性指标：一是进行银行存管；二是处置存量资管业务；三是完善信息披露；四是具备两证，即ICP经营许可证和国家信息安全等级保护三级认证。投资者可根据监管要求与网贷平台做一一对应，一旦发现问题，及早撤离



## 让经济学走进寻常百姓家

刘旭刚

近日，几位朋友聚会聊天，谈到家庭理财问题，有一位朋友的吐槽引起大家的共鸣。他说，家里收入主要靠工资，积蓄不多，可妻子整天琢磨着各种投资理财等，当提醒其注意风险时，她总是振振有词，美其名曰“钱生钱”。结果是，钱没生出钱，仅有的一点积蓄却被牢牢套住，“活钱”变成“死钱”。

如今，像朋友这样的家庭理财情况不在少数，有的因投资不当，造成财产损失，有的甚至闹得家庭不和。如果朋友的妻子懂一点经济学，知道些投资规则，学会理性理财，恐怕就不会让“活钱”变成“死钱”了。让经济学走进寻常百姓家，很有必要。

由于经济学的名词繁杂、原理深奥、学派众多，对于不是经济学科班出身的普通百姓来说，理解经济学比较难，更谈不上运用经济学原理来指导家庭经济生活了。

可在现实生活中，人们的生活每天都在有意无意地应用着这些道理。因此，做好经济学的宣传普及，使其真正走进千家万户，成为普通老百姓的“知心朋友”，意义深远。

让经济学走进家庭，需要学者的科普。20世纪70年代以来，加里·贝克尔发表了一系列有影响力的著作，创立了家庭经济学。

贝克尔认为，家庭活动不仅是一种单纯的消费活动，还是一种生产活动，它生产某种“满足”。家庭这个生产者跟其他理性的经济人一样，每天都要进行投入与产出相比较的生产决策，以求得家庭成员在收入和时间的双重约束下获取最大满足，实现家庭生产效用最大化的目标。

我国一些学者对家庭经济也越来越重视，其研究成果更符合中国家庭的实际。建议学者多写一些有关家庭经济方面的科普文章，使家庭经济学为人们日常生活提供更多指导。

让经济学走进家庭，需要媒体的解析。在和家人看电视时，经常会看到有关CPI、基尼系数、恩格尔系数等涉及经济活动情况的一些内容。这些内容是什么意思，和咱老百姓有啥关系？如果媒体能通过制作一些动漫、图表，用生动形象的比喻、简简单单的大白话，把这些事关国民经济和社会发展，与千家万户息息相关的概念讲清楚，特别是介绍一些家庭投资理财方面的知识，日积月累，肯定会收到事半功倍的效果。

让经济学走进家庭，需要监管部门的责任担当。“入市有风险，投资须谨慎。”在财经类报刊、电视节目中经常会看到这样的提示语。然而，入市有哪些风险？投资在哪些方面须谨慎？不能停留在一两句简单的提示上。监管部门要考虑如何加大对金融等领域的监管力度，同时也要考虑如何做好投资理财风险的宣传，通过舆论引导，使百姓树立正确的投资理财观念，学会运用通行的法则，理性投资理财。

让经济学走进寻常百姓家，就是要让大家及时地了解 and 掌握经济和社会发展的脉络、走势，以及市场需求变化趋势，以便正确分析和判断。这可以让家庭根据收入和支出情况作出更好的投资理财选择，以便于盘活存量，规避风险，而科学合理的家庭经济生活也有利于国民经济和社会健康发展。

日前，深圳市公安局南山分局发布公告，宣布对深圳投之家金融信息服务公司（即投之家网贷平台）涉嫌集资诈骗立案侦查。随着投之家“爆雷”消息的传出，从今年4月中旬开始愈演愈烈的网贷平台“爆雷潮”引发的市场担忧情绪也达到了一个高点。据不完全统计，自6月份以来，停业及问题网贷平台数量已超过130家。

月份，网贷行业的成交量为1757.23亿元，同比下降28.42%。进入7月份，一些中小规模的平台日均投资额甚至出现腰斩。

自2007年国内首家网贷平台拍拍贷成立以来，我国P2P网贷发展已逾10年。10余年来，网贷行业曾遭遇多次信任危机。如2015年“e租宝”案件引发的行业震动以及2016年的“跑路潮”。彼时，交易规模达762亿元、未兑付金额高达380亿元的“e租宝”因非法集资被立案调查，成为当年网贷行业的标志性事件。

“之前的危机对行业的冲击最多也就一两个月，没想到这次持续的时间这么长。”北京一家网贷平台负责人对记者表示，希望这次危机能尽快过去，因为接入了银行存管的平台，一般能做到资金和资产一一对应。

此外，通常网贷平台都会设置紧急退出条款，在投资人的要求下，平台收取2%至5%的服务费，将债权推送给其他投资人。但是，该平台负责人表示，在行业风险迭起的背景下，不少投资人宁愿损失部分本金也要退出，容易造成挤兑。在他看来，目前网贷行业的月成交量已从最高时期的2500亿元左右下降到1700亿元上下，一旦流动性出现急速萎缩，可能会引发更大范围的风险。

平台将加速淘汰，而合规的、实力强的平台，不论自身竞争能力还是客户黏性都将有很大提高。

业内人士认为，每次危机都让网贷行业有所改变，也发展得更规范。自“e租宝”事件之后，中国人民银行开始着手对互联网金融开展专项整治。尤其是2017年底监管机构下发的《关于做好P2P网络借贷风险专项整治整改验收工作的通知》明确要求，各地整治办应当对辖内机构进行全覆盖、有重点的实质检查，查实查透网贷机构存在的问题，严防被检查机构“带病”通过验收。随着各项监管措施的落地，网贷行业的规则体系也将进一步健全，行业发展整体上更加规范。

此外，面对“爆雷潮”，中国互联网金融协会、江苏省互联网金融协会、上海市互联网金融行业协会、广州互联网金融协会、深圳市互联网金融协会等纷纷发声，呼吁各网贷平台要做好风险防范，可根据自身情况选择“良性”退出，妥善度过行业风险期。

网贷天眼合伙人、副总裁李光耀认为，互联网金融风险专项整治工作启动以来，大环境逐步趋好，近期出现风险的平台更多还是由于自身原因。网贷行业要发展，必须经历一个自我淘汰、自我净化的过程。

网贷平台并最终导致资金损失，是投资者“踩雷”的特征之一。

李光耀认为，国资、上市公司等背景对平台有一定增信作用，但这不能代表这个平台一定不会出现风险。以国资背景为例，所谓的国资可能只是一个区县级的国资公司，也有可能是某国资公司的多级子公司参股。此类“国资”更多的是个噱头，真正能给平台提供多少帮助，还需要打个问号。

存在侥幸心理是另一个重要原因。曾有业内专家反复提示P2P网贷行业的投资风险。目前银行理财年化收益率最高才5%左右，而一些网贷平台年化收益率高达百分之几十。一些投资人对此类高收益产品不可持续的情况心知肚明，但受利益驱使，总幻想着在“爆雷”前下车。

业内人士提醒，不迷信平台背景，不盲目追求高收益，是避免“踩雷”的首要条件。另外，根据监管层对网贷平台的备案要求，网贷平台企业备案有四项硬性指标：一是进行银行存管；二是处置存量资管业务；三是完善信息披露；四是具备两证，即ICP经营许可证（互联网信息服务业务经营许可证）和国家信息安全等级保护三级认证。投资者可根据监管要求与网贷平台做一一对应，一旦发现问题，及早撤离。

此外，专家提示，规范的网贷平台各种交易情况都较为透明，也乐于宣传自己的交易体量等信息，但有些平台从不公开自己的资产端情况，对投资者的质询也避重就轻甚至避而不谈。投资者对此类平台尤其需要警惕。

一定期限、运作稳健的产品仍有巨大的需求空间。南方瑞合采用3年定期开放的运作方式，股票投资仓位不低于40%，由基金经理做好封闭期内的资产配置，有利于减少投资者因选择时机和资产配置能力的缺失而造成的追涨杀跌等非理性交易，更加符合国内投资者的投资习惯、风险偏好和投资目标。

### 遭遇信任危机

有业内人士表示，这次“爆雷潮”，是网贷诞生以来遭遇的最严重的一次“信任危机”。

记者采访了多位网贷平台投资人，多数人表示已经或者随时准备撤离P2P网贷。“最近‘雷声’太密集，先避避。”一位投资人表示，他从2013年开始投资P2P网贷，最多时投过上百万元，但现在选择全部退出。

不少网贷平台的内部论坛上，投资人询问平台是否会“爆雷”的帖子占据了大半。一家综合排名位于行业前10位的网贷平台在回复投资人询问的“最近资金都是流出几千万，会不会出问题”时表示，通过平台撮合的债权全部为等额本息还款，也就意味着每天都有大规模回款，而这些用户还款数据并没有被统计在公开数据中，所以实际资金情况与一些第三方机构统计的情况并不完全一致。

即便如上述平台一样作出较为详尽的解释，许多网贷平台还是遭遇了一定规模资金的离场。“羊群效应”之下，许多投资者选择了离开避险。据网贷之家数据显示，6

### 妥善应对风险

也有业内人士对此次“爆雷潮”保持冷静态度。短融网CEO王坤表示，网贷平台已进入大浪淘沙阶段，经历了此轮考验，不合规

### 如何避免“踩雷”

受网贷平台风险事件的影响，不少投资者“踩雷”。有业内专家指出，投资者跟风投资一些打着“国资系”“上市公司系”等旗号的

## 让基金管理人与投资者紧密联系在一起

# 首只“赚钱才收管理费”基金产品将发

本报讯 记者周琳报道：业内首只“赚钱才收固定管理费”的基金——南方瑞合3年定期开放混合型发起式基金（LOF）（简称南方瑞合）即将发行。该基金托管于中国建设银行，采用3年定期开放的运作模式，在固定管理费的基础上率先进行创新，即若封闭期后收益率为正，才收取每年1.5%的固定管理费，否则不收取管理费，通俗而

言就是“赚钱才收管理费，多赚不多收”。

业内人士表示，这种产品创新是对现有模式的一种改善和补充，让基金管理人与投资者更加紧密地联系在一起，体现了基金公司为客户创造价值、体现责任和使命。

也有业内人士表示，这种模式有利于提升客户的安全感与获得感。不过，这种模式也对基金

管理人的投研水平提出了更高的要求，有利于促进基金公司提高核心竞争力，回归管理本源，提升公募基金行业的社会价值和品牌形象。

南方基金相关人士表示，我国基金业经历了20年的发展，权益类基金的规模和投资者认可度仍然有待进一步提升。在“大资管”转型背景下，投资者对具有

### 一周短评

#### 新三板发逾百份问询函

新闻回放：7月13日，中教股份、良晋电商等6家公司收到全国股转公司发出的年报问询函。至此，今年以来全国股转公司发出110份年报问询函。相比之下，2017年和2016年则分别为81份、35份。从目前情况看，应收账款、预付款、资金占用、财务真实性、持续经营能力等是问

询的重点。

点评：110家公司遭年报问询，占新三板11128家挂牌公司总量不足1%，但是从趋势上看，年报问询函下发频率越来越快、数量越来越多、问询范围越来越广，这表明监管正持续强化。同时，也意味着新三板作为我国资本市场的重要组成部分，在建立健全挂牌公司监督管理和市场制度建设方面不断成熟。

新三板挂牌企业多为中小微企业，在公司治理和财务管理等方面普遍缺乏经验，需要监管层适度引导。为此，监管层应强化相关问询制度，包括问询范围、

程序以及企业回答主体、方式等，形成完整系统，完善相应的规则并给予挂牌企业指导。

#### 民生证券推保千里遭警告

新闻回放：7月17日晚间，证监会北京监管局发布行政监管措施决定书，指出民生证券发布的\*ST保千相关研报存在问题，对民生证券采取出具警示函措施的决定。警示函显示，在保千里被立案调查后，民生证券发布11篇评级为强烈推荐研报，未对立案调查情况进行风险提示。研报评级、风险提示审慎性不足。

另外，民生证券发布题为《立案调查出结果，不确定因素消除》的强烈推荐研报，认为“本次立案调查结果对公司的主营业务不构成重大影响”“影响股价的不确定因素正在消除”，相关判断理由不充分、结论不审慎。

点评：此次被警告的民生证券两位分析师对保千里可谓“情有独钟”。上市公司被立案调查结束第二天即“强烈推荐”，停牌期间公司负面新闻满天飞也能“强烈推荐”。

作为专业分析师，两位研究员对保千里的经营状况不可能不了解。保千里原董事长庄敏长期大量开展对外投资，致使上市公

司现金流枯竭，公司经营运转困难。如果分析师能稍微谨慎，不可能在很短的时间里11次推荐买入。如此捧臭脚，哪有公信力？

#### 银行高管增持

新闻回放：浦发银行7月17日晚公告表示，该行副行长崔炳文于17日以自有资金从二级市场买入公司A股股票，成交价格区间为9.46元至9.47元，增持数量为5.17万股。近期，交通银行也有7位董监高在一周内合计增持25万股（含A股和H股），涉及资金约148万元。此外，次新股上海

银行和江苏银行也采取了高级管理人员增持公司股票等方式启动稳定股价措施。

点评：今年以来，由于监管趋严、去杠杆等原因，银行同业竞争加剧，不良资产生成预期增强，使得市场担心银行业绩表现，银行股普遍回调前期涨幅，有不少银行股“破净”。投资者对银行股的投资信心不足。此时，上市银行高管动用自有资金增持股票，在一定程度上有利于提振信心和增强预期。但由于银行盘子较大，高管的增持可能只是杯水车薪，要想改变银行股目前疲软的状态，还得靠改善经营。（点评人：温宝臣）