消费金融和产业链金融或成资产业务重点——

网贷投资看“场景”

经济日报·中国经济网记者 彭 江

> 2018年，我国P2P网贷行业“爆雷”平台不少。受此影响，平台数量减少了1200多家，成交量也同比大幅下降。展望2019年，随着备案持续推进，行业并购重组活动将更活跃，市场头部特征也将更明显。其中，消费金融和产业链金融或成为P2P网贷资产业务的重点

2018年，我国P2P网贷行业频频“爆雷”，平台风险事件频发，有的是涉嫌非法集资，有的是资金严重错配，还有的是经营者跑路，给众多投资者带来巨大损失。

2019年，随着问题平台的逐渐出清，备案已经进入后期阶段，网贷行业也朝着更规范方向发展。对投资者来说，投资P2P网贷产品有哪些好的方向？需要注意什么？

行业“雷声”不断

2018年的网贷行业有点冷。网贷之家数据显示，截至2018年12月底，全年平台数量下降至1021家减少了1219家。行业相关专家预计，2019年网贷行业运营平台数仍将进一步下降，从目前信息估测，2019年底运营平台数或将跌至300家至500家。

经济日报记者了解到，2018年P2P网贷行业经历了备案延期到平台加速出清的过程，据不完全统计，2018年问题平台涉及金额超过千亿元。从停业及问题平台的业务类型看，2018年问题平台数量占比达51.45%，相比2017年的30.84%上升幅度较大。

除了平台数量下降外，2018年网贷行业平台成交量也大幅下降。网贷之家研究中心数据显示，2018年全年网贷行业成交量达到了17948.01亿元，相比2017年全年网贷成交量减少了10100亿元，同比下降36.01%。

在行业交易冷清的背景下，不少平台为吸引新投资人和提高老用户留存率，纷纷进行加息活动。网贷之家数据显示，2018年网贷行业总体综合收益率为9.81%，相比2017年网贷行业总体综合收益率上升了36个基点。行业人士预计，2019年网贷行业综合收益率也将维持9%至10%之间。

虽然2018年行业“雷声”不断，但也不能因此对行业全盘否定，而是应当客观评价P2P网贷行业的作用与价值。业内专家认为，在监管缺位状态下行业野蛮生长，是导致问题产生的重要原因。作为互联网金融的一个重要组成部分，P2P网贷持续规范健康发展，更具有积极作用和社会价值。

中国人民大学国际货币研究所研究员甄新伟表示：“网贷行业拓宽了普惠金融服务。从资产端看，通过P2P网贷借款的客户大部分属于小微企业、民营企业以及个人客户，这部分群体从银行渠道、资本市场获得融资难度较大。通过P2P网贷平台获取资金，在某种程度上缓解了这部分目标客户的融资难题，提高了整体金融效率；从资金端看，资金持有者通过P2P网贷平台出借资金，承担相应风险，获得较高收益，也反映了我国居民家庭财富管理追求较高收益的内在诉求，P2P网贷为其提供了丰富的渠道和产品，也是我国以银行为主体的金融体系的有益补充。”

头部特征明显

确保合规是P2P网贷行业未来发展的必然之路。甄新伟表示，未来P2P网贷平台应发挥资产和资金两端信息优势，切实担负起信息中介的职责，撮合资金需求方与资金供给方完成资金借贷交易，降低交易成本，较少信息不对称，切实发挥助力实体经济活力的作用。

目前，监管部门已将P2P网贷平台备案期限放宽至2019年6月，监管部门也将进一步加强对网贷平台资金来源、业务规模、产品销售以及主要信息披露等方面的监管，2019年行业规范发展将得到有效改善。

具体来说，网贷行业合规及备案依旧是重点。经过2018年的筛选及出清，目前行业仅剩下1000余家正常运营平台。据融360大数据研究院不完全统计，其中只有500多家提交自查报告，未来获得备案的平台也只会在这500多家里产生。

融360研究人员分析称：“目前各地的备案进程已进入到行政核查阶段。从各地监管局态度来看，还会经过一层层的筛查才能剔除潜在风险较大的平台，因此预计未来能拿到备案的平台可能不超过两百家。而从各地目前严格的‘双降’要求以及陆续出台的‘退出指引’可以看出，监管层希望不断提升监管门槛，同时对一些体量小、合规程度低的平台予以退出引导，将对网贷出借人的影响降到最低，防止行业出现大的风险。”

行业专家预计，2019年P2P网贷行业并购重组活动将比较活跃，市场头部特征将更加明显。甄新伟分析称，现有的P2P网贷平台，有的风险问题还没有充分暴露，有的将无法如期完成备案，无论是为了实现规模扩张，抱团取暖，还是为了实现良性退出，该领域存在较大并购重组需求。那些具有较强风控运营能力，紧密产业链依托，或者实力雄厚股东的P2P网贷平台将成为行业头部企业，行业集中度将会逐年提高。

甄新伟认为，消费金融和产业链金融或成为P2P网贷资产业务的重点。脱离消费场景和产业链背景的资产业务，很难充分发挥P2P网贷平台的信息中介优势和科技金融优势，也不利于平台控制业务风险。预计2019年P2P网贷平台会更加侧重这两类资产业务。

这些平台别碰

至于哪些平台可以投，专家建议，行业头部平台当属首选。

甄新伟认为，难以备案的平台不要碰。网贷备案应是出借人参考的依据，投资者投资网贷平台需要看“三证”，即ICP经营许可证、“三级等保认证”（国家信息系统安全等级保护三级认证）以及银行存管白名单。

据融360大数据研究院不完全统计，截至2018年12月份，全国正常运营的1000多家网贷平台中，仅有302家平台拥有ICP经营许可证；获得“三级等保认证”的有180多家；上线白名单银行存管的有581家。

投资者在选择投资平台时还要看平台的信息披露是否清晰。业内专家表示，一个平台披露的信息越少、越模糊，投资者越要注意。同时，对于超高收益平台以及一些打着“国资系、上市系、风投系”的平台，投资者也要尽量回避。

值得一提的是，在“爆雷潮”中，以消费贷为资产的平台展现出了极为惊人的抗压能力。行业人士分析称，仔细观察会发现，经营小额个人消费信贷的网贷平台“爆雷”情况较少。这也不难理解。从借款人角度来说，几千元钱的小额借款，还款难度不大；对于平台来说，消费贷单笔借款金额太小，如果平台要自融或跑路，需要虚构几十万甚至几百万个借款信息，成本太高。

此外，专家建议，作为投资者需要提高风险识别能力，审慎对待P2P网贷平台的产品，不要抱有任何侥幸心理，毕竟收益越高风险越大。

艺术品收藏

建盏应该这么选

□ 双 木

近日，电视剧《知否知否，应是绿肥红瘦》热播。在剧中，无论是闺阁小姐，还是文臣武将，但凡喝茶，茶器必为建盏。

虽然艺术创作实为虚构，但建盏可大有来头。

建盏，创烧于晚唐五代时期，兴盛于两宋，因产自宋建州府建安县，故称为建盏。其胎质厚实坚硬、釉水绀黑肥厚、纹理变幻多样，是一种独特的黑釉瓷器，又称“黑釉瓷”。

“茶色白，宜黑盏。”宋代盛行斗茶之风，时人崇尚白色的汤色，因而建盏成宋代最红的斗茶器具。在宋徽宗所撰写的《大观茶论》中，说到点茶、斗茶所用的茶盏，直接点明斗茶应该使用“盏色青黑、玉毫条达”的建盏。当时很多文豪也都吟咏其大雅之质，宋诗中所咏“紫盏”“紫瓯”多指建盏。

建盏，源于一捧坯土，通过高超的制作工艺，展现独具特色的风采。历史上，建盏曾沿着“海上丝绸之路”出使海外，到达日本、伊朗、埃及等国家。建盏在2009年入选福建第三批省级非物质文化遗产，2011年入选为国家非物质文化遗产名录。

“入窑一色，出窑万变”。每一只建盏的釉面花纹都是独一无二的。同样的原料，在不同的窑炉，置于不同的窑位、不同的季节、不同的天气，烧出的建盏纹样釉色截然不同。

据介绍，建盏的斑纹主要有曜变、鹧鸪斑、兔毫等。其中，曜变是公认的瓷釉艺术的上品。鹧鸪斑，因其釉面密布着银灰色金属光泽的小圆点儿形似油滴得名，是仅次于曜变的品种。兔毫则是建盏最典型且产量最大的釉色品种。

建盏不单是作为摆设品，更多是作为茶皿。要购买一只建盏，重要的是确定它符合建盏概念。

看胎土。建盏作为窑变黑釉茶器，其工艺上有许多特别之处，“铁胎”就是其中之一。“铁胎”是指建阳拥有含铁量比较高的黏土，这种黏土的含铁量是正常黏土的数倍，烧制后的这种铁胎保温性好，甚至还能够软化水质。所以，选择一只建盏，有必要了解胎土的出处。

观器形。建盏的器型分为敞口、撇口、敛口和束口四大类，不管是哪种器型，对于一件好的建盏作品来说，一定要满足器型规整，无大的变形和凸起，不开裂，无气泡，少针眼。

再看釉。受茶水影响，建盏的色泽会发生变化，越用越“迷人”，这是“养盏”的乐趣。但是，在看到斑纹粗大且颜色十分炫目的“建盏”，就要特别注意了，它可能添加了一些其他的化学原料，很可能不是用建阳当地产的原矿土和釉烧制的，这种不要拿来喝茶。

据了解，建盏的烧制工序繁复，包括选矿、瓷矿粉碎、淘洗、配料、陈腐、练泥等13道生产工序，由于结晶釉在窑炉高温中难以控制，加上氧化铁含量高的坯体难以承受高温，因此要烧制一件外观没有缺陷又具美丽斑纹的建盏，除了严控繁琐工序外，还得掌控好坯土、釉矿、窑温等因素。

除了烧制要求高，由于传承下来的建盏稀缺，收藏拍卖价格也一直在涨。2016年，一件南宋建窑油滴束口盏曾拍出7800多万元的高价。客观地说，建盏由于文化底蕴深厚且造型精美，有一定的升值空间。但需要注意的是，无论收藏等升值还是自用养好盏，都要会选。

一周短评

银行理财收益回落

新闻回放：据融360监测数据显示，2018年12月28日至2019年1月3日，银行理财产品发行量共1821款，较上周减少了671款，降幅为26.93%；平均预期年化收益率为4.40%，较上周下降了0.02个百分点。

点评：2018年下半年以来，银行资金合理充裕，银行理财收益率连续下滑。2018年末，理财收益出现小幅反弹，资金面的结构性紧张主要由宏观审慎管理等监管因素导致。尽管如此，银行间流动性十分充裕，央行还加大了逆回购净投放，维稳资金面的意图十分明确。在政策的呵护下，银行理财收益率反弹并没有持续太久。

央行已经全面降准1个百分点，释放长期资金约8000亿元，会促使理财收益进一步走低。市场普遍认为，在逆周期调节的大背景下，央行收紧流动性的可能很小。有鉴于此，银行理财收益率将维持低位，建议投资者配置中长期理财产品锁定目前收益。

部分增持承诺落空

新闻回放：随着增持承诺到期渐多，上市公司重要股东未增持承诺情况屡屡发生。比如，纳川股份近日发布公告称公司自披露上述增持事项后，由于金融市场环境变化、融资渠道受限等原因，加上控股股东质押率较高，增持资金筹措难度加大，增持计划的实施遇到困难，预计无法在原定增持期限内完成增持计划。也有部分上市公司股东只是部分完成了增持承诺。

点评：一般来说，上市公司实际控制人或者重要股东发出承诺增持自家股票，能在行情不好时提振市场信心，监管层对此持鼓励态度。但是，承诺在履行过程中存在诸多不确定性，也存在可操作的空间。比如，部分股东因外部原因致流动性紧缺无法履约，也有公司重要股东借增持利好消息高位抛售。

应该看到，重要股东履行承诺与否绝不是儿戏，而是事关投资者利益，也关系资本市场诚信环境建设，监管层应采取适当措施以保证市场公平。

北上资金加速布局A股

新闻回放：进入2019年，北上资金延续净流入态势。据Wind统计，上周北上资金合计净流入13.71亿元，其中沪股通净流入6.98亿元，深股通净流入6.72亿元。1月7日，A股在降准消息的刺激下继续走高，北上资金当日净流入16.46亿元。1月8日，北上资金当日净买入近68亿元，创今年新高。

点评：2018年A股表现不尽如人意，去杠杆与中美经贸摩擦是市场下跌的决定性因素，2019年的市场反弹也将有赖于两大因素的缓解。

从政策环境来看，中央明确要坚持结构性去杠杆的基本思路，央行也表示要保持宏观杠杆率基本稳定。近日，央行已经实施全面精准，货币环境有望保持松紧适度。中美经贸摩擦方面，随着贸易谈判重启，中美双方大概率将达成和解协议。

如此一来，制约A股反弹的两大因素逐渐解除，这也可能是北上资金持续流入的重要原因。

（点评人：温宝臣）

谨防自媒体平台保险销售误导

本报记者 李晨阳

> □ 不少营销人员通过自媒体平台发布销售信息时，存在严重误导行为，包括使用“秒杀”“全国疯抢”等用语搞饥饿营销
>
> □ 由于当前自媒体平台门槛低、发布主体多、缺乏内容审核，消费者在接收此类销售信息时，应提高自我保护意识，避免冲动消费

岁末年初，正值保险公司“开门红”时节，为完成业绩，险企通常会通过各种方式，加大宣传力度，力争“开门红”销售火爆。不过，对于保险消费者来说，也要谨防保险销售误导。

近日，家住北京海淀区的王女士就向记者表示，自己在朋友圈看到一些销售人员在宣传某类保险产品“即将停售”“保本高收益”“所有疾病都可理赔”“过往病史不用申报”等字眼，信以为真，购买了此类产品。但事后在保险合同中并没有明确写清收益率，且保障范围也有清晰界定。

无独有偶，在外企工作的张先生看到了朋友圈转发推销的所谓“高额返利的万能险”广告，也被吸引住了。但随后了解到，这是一款“年金+万能”双主险模式的产品。也就是说，投保客户除了年金保险，还将拥有一个万能账户，万能账户的作用是让返还金二次增值，万能险收益一般设定最低保证利率，但上不封顶。可是按照监管要求，作为主险的万能账户追加保费需要缴纳手续费，保险生存金、红利转入部分的追加手续费一般为1%，其他追加收取2%至3%。

而且，按照《关于规范人身保险公司产品开发设计行为的通知》规定，自2017年10月起，万能险不能再作为附加险与年金、两全保险搭配销售，且首次返还保险金的时间也推迟到保单生效满5年之后。

对此，业内专家分析称，不少营销人员通过自媒体平台发布销售信息时，存在严重误导行为，包括使用“秒杀”“全国疯抢”“限时限量”等用语搞饥饿营销，以及发布“保本保息”“保本高收益”“复利滚存”，试图混淆保险产品和其他固定收益类理财产品，还有宣称“得了病也能买”，故意曲解政策或产品条款。

银保监会相关负责人指出，部分保险营销员编造不实信息的行为属于销售误导，严重损害了消费者合法权益。各保险机构应当按照有关要求，加强从业人员合规教育和职业道德培训。与此同时，提醒广大消费者提高风险意识，在购买保险时，要了解保险产品主要功能是提供风险保障。消费者应当树立科学的保险消费理念，通过正规渠道充分了解保障责任、保险金额、除外责任等重要产品信息，根据自身实际需求及风险承受能力选择适当的保险产品。

“此外，由于当前自媒体平台门槛低、发布主体多、缺乏内容审核，消费者在接收此类非官方渠道发布的销售信息时，应提高自我保护意识，避免冲动消费。”上述负责人表示，如有疑问，可向相关保险机构咨询或向监管部门反映，以免造成不必要的损失。