全国扫黑办发布《意见》

明确政策标准 严打“套路贷”

□ 民间借贷的目的是为了获取利息收益，“套路贷”是以借款为幌子，最终达到非法占有借款人财产的目的

□ 民间借贷是双方真实意愿下的借贷行为，“套路贷”具有骗的性质

□ “套路贷”行为人往往软硬兼施索债，通常以暴力、“软暴力”、滋扰或者借助诉讼等方式，迫使被害人还债

本报讯 记者姜天骄报道：在生活中，“套路贷”已成为黑恶势力实施违法犯罪的常见手段，危害巨大。由于“套路贷”打着民间借贷的幌子，具有很强的迷惑性和隐蔽性，群众容易上当受骗，司法机关也面临着甄别难、处理难的问题。针对实践中的突出问题，全国扫黑办4月9日在北京发布了最高人民法院、最高人民检察院、公安部、司法部联合印发的《关于办理“套路贷”刑事案件若干问题的意见》，此次《意见》明确了“套路贷”的概念和认定标准，并列举了常见的犯罪手法，为认定“套路贷”犯罪提供了法律政策标准。

《意见》指出，“套路贷”是对某一类犯罪行为的通称，具体说是以非法占有为目的，诱使或迫使被害人签订“借贷”或变相“借贷”“抵押”“担保”等相关协议，通过虚增借贷金额、恶意制造违约、肆意认定违约等方式形成虚假债权债务，并以非法手段占有被害人财物相关违法犯罪活动的概括性称谓。

记者了解到，“套路贷”与普通的民间借贷两者有着本质区别。民间借贷的本金和合法利息均受法律保护，“套路贷”本质上属于违法犯罪行为。

最高人民法院副院长、全国扫黑办副主任姜伟表示，实践中区分“套路贷”和民间借贷主要有以下几点。第一，看有无非法占有他人财产目的，这是“套路贷”与民间借贷的本质区别。民间借贷的目的是为了获取利息收益，借贷双方主观上都不希望发生违约，“套路贷”是以借款为幌子，通过设计套路，引诱、逼迫借款人垒高债务，最终达到非法占有借款人财产的目的。比如，有的案件中，被告人为了占有借款人的房产，就诱使他人先借款5万元，然后以种种借口约定5年内归还借款本息19万元。随后被告人采用肆意认定违约、虚假转单平账等手段垒高债务，将借款人的房产强行抵押、最终变现，最后非法占有借款人的财产达102万元。

第二，看是否具有“诈骗”的性质。民间借贷是双方真实意愿下的借贷行为，“套路贷”具有骗的性质。行为人处心积虑设计各种套路，制造债权债务假象，非法强占他人财产。例如，有的犯罪分子往往会以低息、无抵押等为诱饵吸引被害人“上钩”，以行业规矩为由诱使被害人签订虚高借款合同，谎称只要按时还款，虚高的借款金额就不用还，然后制造虚假给付痕迹，采用拒绝接受还款等方式刻意制造违约，通过一系列“套路”形成高额债务，达到非法占有他人财物的目的。

第三，看讨债手段是否具有强制性。“套路贷”制造虚高的借款金额，违背被害人的意志，被害人不可能自愿还债，所以“套路贷”行为人往往软硬兼施索债，通常以暴力、“软暴力”、滋扰或者借助诉讼等方式，迫使被害人还债。

据了解，此次《意见》针对“套路贷”犯罪分工日趋细化、犯罪环节较多的特点，明确了将实施包括所谓“中介”在内七类“帮助”“支持”行为的人员作为“套路贷”共同犯罪人处理条件，实现了对“套路贷”犯罪的全链条打击。

为解决实践出现的新问题，《意见》还严格依照刑事诉讼法有关规定，本着有利于查清犯罪事实，有利于诉讼的原则，对“套路贷”刑事案件管辖和并案侦查作出针对性规定，较为全面地列举了“套路贷”犯罪的“犯罪行为发生地”和“犯罪结果发生地”，并明确在一人犯数罪、共同犯罪等四类情形下，有关公安机关可以在其职责范围内并案侦查，为公正、高效执法办案提供了保障。

财经观察

以基金方式推动国企混改

姜明明

今年《政府工作报告》提出“积极稳妥推进混合所有制改革”。国务院国资委主任肖亚庆表示，推进混合所有制改革和股权多元化是国资国企改革的重点领域，“2019年是国企改革的攻坚年”。“今年将推出第四批100家以上混改试点。”据国家发改委副主任连维良介绍，2019年国企混改将进入批量落地期。

但是，在各地探索混合所有制改革的实践中，还存在着一些影响混改推进的因素，突出的一点就是在国企引入民间资本过程中，双方博弈成本较高。不少民营企业对参与国企混改比较谨慎，一方面希望响应政策号召，另一方面又担心进入之后作为小股东说了不算，更重要的是投资利益得不到保障。如何推进国企混改，释放企业活力，通过做大蛋糕使得参与各方都能受益？笔者以为，不妨采用基金方式使国有企业混改顺利推进。

首先，用基金方式开展国企混改，有助于实现在保持国资控股权、控制权的前提下，科学合理地调整股权比例，实现有效激励。市场是不断变化的，这就意味着国企混改股权变化中方案设计和最终效果之间是否统一很难得到保证。推进股权混合所有制改革，可以充分利用基金的灵活性，比如通过公司治理代理、业绩对赌、股权调整、不对称分配等方式，在日后根据实际效果调整管理权、股权和分配权，对当初设计的不完善之处作出修改。

其次，用基金方式开展国企混改，有助于混改国企找到新股东。国企希望在混改中提升整体管理水平，并因新公司的加入协同拓展产业链上下游资源、提升科技水平。但最初方案中引进的股东能否有效地实现这些目标，很难在股权调整之初就完全确认。基金本身是一种有一定时间期限的工具。如果新股东通过基金方式进入，有利于在未来时点根据预先设定的条件作出调整，同时也便利投资者有序退出，这有助于为参与混改的国企创造稳定的发展环境。

再次，用基金方式开展国企混改，有助于实现国有股权的合理定价。站在各方股东的角度看问题，无论是国企、民企还是金融机构，都偏重于追求收益的最大化。这些参与者还希望，在多方合作中匹配资源、业务互补，或者实现区域扩张等。这个时候，对价就成为一个重要因素。卖方想高卖，买方想低买，往往难以达成一致，而且一开始的定价无论采用何种估值方法，都无法完全预测未来走势。通过基金方式作出股权设置和日后调整，能够更公平地保证各方利益的实现，并实现长远利益。

虽然基金不是万能的，但在很多时候确实是一个有效的新工具，尤其是对于目前国企混改中的一些难解症结，股权投资基金可以成为协调各方管理诉求的缓冲器、平衡各方收益的调节器、监管部门决策风险的防火墙。用基金方式助力国企混改，既可以保持国有资产在产权方面的控制权，又能在治理结构中实现多样化；既能保证公司的效率提升和政企分开，又兼顾了核心团队业绩激励需求和更加灵活地保障员工利益。

（作者系盛世投资董事长）

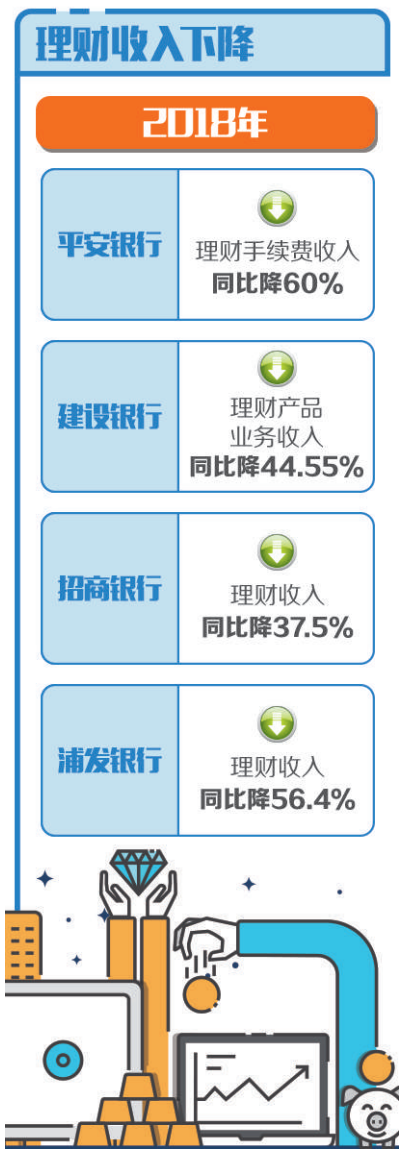
理财收入普降 子公司加速落地

上市银行理财转型有压力更有成效

经济日报·中国经济网记者 钱箐旎

关注2018年银行业年报 ③

从已披露的年报看，理财规模和理财业务收入下降是多家上市银行的共同特征，突出表现在保本理财规模收缩、理财业务逐渐回归本源等方面。与此同时，净值型产品的转型同步推进，银行理财子公司加速落地。上市银行资管业务转型成效初显——



多家上市银行已陆续披露2018年年度业绩报告，其中有关资产管理业务的发展情况尤为引人关注。2018年，随着《关于规范金融机构资产管理业务的指导意见》（简称“资管新规”）和《商业银行理财业务监督管理办法》（简称“理财新规”）等监管文件出台，上市银行理财业务发生了哪些变化？理财子公司进展如何？资管业务转型情况怎样？

多因素致理财收入“缩水”

理财规模和理财业务收入下降是多家上市银行的共同特征，突出表现在保本理财规模收缩、理财业务逐渐回归本源等方面。

从已披露的上市银行年报情况看，平安银行理财收入降幅较大，该行理财手续费收入由2017年的34.11亿元降至2018年的13.65亿元，降幅为60%；建设银行理财产品业务收入111.13亿元，较2017年下降44.55%。该行表示，主要是受到“资管新规”实施和理财产品市场发行成本上升等因素影响；中信银行也表示，受理财业务手续费收入下降影响，该行2018年实现手续费及佣金净收入451.48亿元，比2017年减少17.10亿元，下降3.65%。此外，招商银行、浦发银行理财收入也较2017年同比分别下滑37.5%和56.4%。

分析人士表示，上市银行理财收入下降，有资产、负债和税收等多方面原因。比如，社会融资需求下降，高收益资产争夺激烈。同时，非保本理财资金债券配置占比较高，理财收益率受到债券利率走低影响。此外，资管产品增值税政策也于2018年1月份正式落地，都在一定程度上影响了理财收入。

招商银行在2018年业绩报告中分析认为，“资管新规”正式实施，银行资管业务在“资管新规”过渡期内将有序压降不合规理财产品规模，停止不合规资产投放，同时客户对净值型产品的接受程度也需要一定时间培育，这将在短期内对各家银行资管业务的转型发展和收入增长带来很大挑战。

申万宏源银行业分析师马鲲鹏表示，2018年底全行业非保本理财余额在经历2018年上半年明显下降后，下半年逐渐回升至与2017年底相当的规模。同业理财2018年全年基本压降到位，降幅达到62.6%，占全部理财产品余额仅为3.8%，叠加零售客户（一般个人类、高资产净值类、私人银行类）理财规模稳步提升趋势，预计2019年理财规模稳步增长，对银行理财业务收入增速修复形成有力支撑。

净值化转型不断加速

可以说，当前银行理财市场已告别过去一味追求规模增长的阶段，在保本理财规模不断压缩的同时，净值型产品的转型正同步推进。

值得关注的是，截至2018年末，浦发银行发行的净值型理财产品规模突破5000亿元，较年初增加了大约4000亿元，增量在全市场排名第一。建设银行、中信银行等也都大力推进净值型银行理财产品转型。其中，建行2018年全年发行净值型产品192只，2018年末余额2996.24亿元，较2017年新增2975.09亿元；截至2018年末，中信银行个人净值型理财产品存量规模占比较上年末提升25.98%。

在不少业内人士看来，随着净值化转型的深入，城商行将面临比全国性银行更大的转型压力。

“各城商行在转型过程中，需结合自身实际情况，做好资管业务转型战略规划，把控好转型节奏，加强理财业务风险管理，稳步推进行内各项制度建设、系统建设以及人才建设等，在过渡期内顺利完成净值化转型。”普益标准研究员李明珠表示，城商行理财存量规模相对更小，理财业务转型操作更加灵活；还可以通过向投资者让渡更多理财收益等方式来拓宽获客来源；此外，还可以依托属地资源快速打开理财新业务市场。

与其他银行有所不同的是，邮政储蓄银行副行长徐学明表示，截至2018年底，在邮储银行存量理财业务中，需要“刚性兑付”的预期收益型产品占比仅为19%，开放式产品占比达70%。“开放式产品向净值化产品转型相对压力较小。去年年底以来，邮储银行一直加快推进此类产品的转型。”徐学明说。

积极筹备理财子公司

对资产管理行业来说，2018年的重磅事件无疑是“理财子公司”管理办法正式落地。

2018年12月2日，《商业银行理财子公司管理办法》通过意见征求后正式向社会公开发布。随后，包括国有商业银行在内的20多家银行宣布成立理财子公司。截至目前，五大国有商业银行理财子公司全部获批设立，多家股份制银行、城商行、农商行也表示要筹建理财子公司。

作为我国第六家国有大型商业银行的邮政储蓄银行，也于2018年12月7日对外发布公告，拟出资80亿元筹建理财子公司。目前，邮储银行理财子公司筹备工作正在积极推进。

在浦发银行的业绩发布会上，该行相关负责人也表示，该行理财子公司的系统开发、人员筹备工作正在推进。“目前正在与监管部门积极沟通，希望成为首批获批成立理财子公司的股份行之一。”

在谈及理财子公司筹建情况时，中国银行业务管理总监郑国雨表示，目前按照监管规定，中行正从公司治理、风险控制、内控体系、人力资源配置等方面推进理财子公司组建的相关工作，目前进展顺利。“理财子公司与集团内资产管理机构在定位上有所侧重，理财子公司不仅可以投资固定收益，还可以开展权益投资和非上市公司股权投资，投资范围较广，发行方式既可以公募也可以私募，与基金公司、券商资管在经营范围、产品结构上各有特点，可以满足不同层次的风险偏好。”

郑国雨表示，通过理财子公司的方式开展业务可以与集团其他资管子公司构成大资管体系，带动整体银行业务发展。下一步，中行理财子公司将坚持分散化、差异化、专业化原则，重点提升对工商类企业信用债和民企债的投资能力。

工行副行长谭炯表示，工行目前正在按照要求加快筹建理财子公司，争取尽快实现开业运营。为此，工行将把握四个重点，包括完善架构，工行将在总行保留资产管理部，发挥1+1>2的协同作用，总行资管部主要发挥统筹大资管战略作用；进一步提升能力，对标国际一流资管同业，提升风控、投研等能力；进一步理顺关系，理顺未来成立的理财子公司和集团渠道销售、产品布局、风险管控、系统考核评价、区域理财和境外发展等八个方面的关系，发挥集团联动协同优势；确保平稳，确保整个过渡期内转型发展和子公司建设同步、平稳。

A股百元股数量明显增加

本报记者 周 琳

截至4月9日收盘，A股市场共有18只股票收盘价超过100元。其中，贵州茅台、长春高新、吉比特3只股票股价分别为900.20元、306.00元、204.00元。其中，主板10只股票，中小板3只，创业板5只。相较来说，去年同期仅有约7只百元股票，A股百元股数量明显增加透露出经济基本面企稳向好、企业盈利趋势较好、市场投资预期改善等利好因素。

从总市值看，18只百元股中仅有迈为股份、富瀚微两只股票低于100亿元，市值分别约为89亿元和48亿元，其余16只百元股总市值均在110亿元以上。多数百元股的总市值在400亿元至500亿元之间。其中，贵州茅台市值超过1万亿元，五粮液市值4200多亿元，迈瑞医疗和洋河股份市值分别超过1500亿元和1800亿元。

百元股数量增多与上市公司自身基本面因素密切相关。截至目前，这18只股票多数未爆发业绩“地雷”，多数股票在2018年年报披露中交出了上佳的“成绩单”，净利润2018年同比增幅在50%以上的有15只。

从市场大环境看，年报披露也带来了较好预期。据统计，截至目前，沪深两市共有1200余家公司发布2018年业绩，其中1180余家实现盈利，占已公布业绩公司的95%以上；近830家公司实现净利润增长，占比约为70%；156家公司净利润实现翻倍增长，占比12%左右。

前海开源基金首席经济学家杨德龙认为，近期市场走牛与百元股数量增多有内在合理的因素。A股市场经过3年的调整之后，估值上已经处于全球主要资本市场的底部，对于包括外资在内各类资金都有比较大的吸引力。近2年，随着国际指数将A股纳入的因子不断提高，外资对A股的配置比例也要相应提高。在A股市场国际化过程中，外资还将继续加速流入A股市场。加上近期减税降费等利好，上市公司股价走高有合理因素。

此外，也有业内人士提醒，对于百元股大幅增多现象应以平常心看待，支持股价长期走牛的因素应以业绩为主，对于那些缺乏业绩支撑、单纯依靠题材炒作的股票，终究还是会“一地鸡毛”。

本版编辑 孟 飞