如此套取信用卡积分属违法——

“薅羊毛”别薅成诈骗

经济日报·中国经济网记者 郭子源

合法“薅羊毛”和违法犯罪的诈骗行为，其核心区别在于消费和信息的真实性。前者使用自己真实信息进行真实交易，用积分兑换的礼品不论是转赠还是出售都没有问题；但后者使用的是非法获取的他人信息，进行的是虚假交易，这就属于欺诈行为——

视频网站会员月卡、商场代金券、咖啡券、鸡翅薯条券、手机流量券……对于喜欢“薅羊毛”的年轻人来说，这些礼物并不陌生。一般情况下，持卡人用信用卡消费会产生积分，当积分达到一定数量时即可兑换上述礼品。但值得注意的是，如今“薅羊毛”却也暗藏玄机，甚至可能涉嫌违法犯罪。

日前，山东、上海等地先后有人非法购买公民个人信息，通过虚假交易等方式获取信用卡积分并兑换礼品，随后在市场上倒卖礼品并获利，这些人将因犯侵犯公民个人信息罪、诈骗罪而受到法律的制裁。

那么，应该如何看待“薅羊毛”行为？合法行为和违法犯罪的界限在哪里？怎样才能合法享受信用卡消费权益呢？

触碰“法律禁区”

信用卡“积分兑换”，这个曾经被“薅羊毛”爱好者视为快乐源泉的领域，如今已被不少违法犯罪分子盯上，多家商业银行、电信运营商、电商平台均成为受害者。

近日，一份由山东省莱阳市人民法院发布的一审刑事判决书为人们揭开了违法“薅羊毛”的幕后操作。

故事要从非法购买公民个人信息开始讲起，这也是虚假交易、骗取信用卡积分的基础。2017年12月份，张某从汤某处购买了公民个人身份信息，然后使用“上行快线”APP软件将这些信息制作、生成某银行的虚拟账户。此后，张某又将其中的约700条信息卖给了孙某，并从中获利1万余元。

接下来，孙某又从汤某处购买了公民个人身份信息8000条，以及公民农业银行卡信息500条。张某也从汤某处购买了2900余条公民农业银行卡信息，并将其中1000条信息提供给孙某使用。

这些非法获取的信息是如何被使用的呢？原来，孙某在山东省莱阳市某处租了间房子，在屋内架设了局域网，布设了电脑，还先后招聘了几名员工，成立了“工作室”。一方面，孙某让其员工用自己及亲友的身份信息办理银行卡，直接在招商银行信用卡APP“掌上生活”上注册；另一方面，用身份证生成器生成虚假信息，用虚假信息在该APP上注册，随后骗取积分、兑换礼品，再将礼品在市场上倒卖以牟取利益。

据孙某供述，他的“工作室”各有分工，有人负责发放公民信息资料，有人负责联系电话卡商提供手机号和验证码，还有人负责兑换礼品。

天网恢恢疏而不漏，违法行为最终将受到法律的制裁。山东省莱阳市人民法院在一审刑事判决书中认为，被告人孙某违反国家有关规定，以其他方法获取公民个人信息，情节严重；以非法占有为目的，骗取他人财物，数额巨大，其行为分别构成侵犯公民个人信息罪、诈骗罪。同时，孙某“工作室”其他员工的行为也分别构成侵犯公民个人信息罪、诈骗罪。

合法非法的界限

值得注意的是，类似案件并不止上述一起，其中，“积分兑换”已成重灾区。

上海市黄浦区人民法院近日公布的信息显示，冉某曾在2016年3月份至2018年1月份期间，通过虚构商户身份、转战多个交易平台等手段，使用自己名下的多张招商银行信用卡，虚假购物、虚假消费共计人民币1600余万元。

由此，冉某获取了招行信用卡消费积分300余万分，并兑换了航空里程、酒店积分、礼宾服务等，经招行评估，这些礼品最低价值人民币12万余元。

反观山东莱阳的孙某案件，被骗取的礼品数额同样较高。至案发时，孙某及其员工共计兑换爱奇艺视频会员月卡10269个、罗技无线鼠标343个、298元商城券263个、500元商城券25个及善珍235元父母单人体检套餐券268个、善珍470元父母双人体检套餐6个、星巴克中杯调制饮品券701个、1G全国通用流量券55个、500M全国通用流量券101个、200M全国通用流量券240个、优酷视频会员月卡1612个、1元吃鸡辣翅+小薯组合兑换券189个等物品。

经鉴定，涉案的爱奇艺会员月卡共计价值人民币121996元，罗技无线鼠标共计价值人民币15092元。

“除了以上两者，招行的商城券由于可以在该行的自有平台上兑换等价商品，具有货币的相关属性，本院也依法予以认定。”山东省莱阳市人民法院相关负责人说。

目前，相关案件已在部分互联网“信用卡论坛”引发热议。不少网友认为，清理非法“薅羊毛”行为，有利于维护广大信用卡用户的合法权益；但也有网友对某些信用卡“薅羊毛玩家”表达了忧虑，担心这些玩家会在不经意间触碰法律底线。

那么，合法、非法“薅羊毛”的界限到底在哪里？业内人士表示，合法“薅羊毛”和违法犯罪的诈骗行为，其核心区别在于消费和信息的真实性。

也就是说，前者使用自己真实的信息进行了真实的交易，用积分兑换的礼品不论是转赠还是出售都没有问题；但后者使用的是非法获取的他人信息，进行的是虚假交易，这就属于欺诈行为，如果数额足够就有可能构成犯罪。

怎样合法“薅羊毛”

作为信用卡使用者，怎样才能合法获得信用卡消费权益？合法“薅羊毛”又有哪些妙招呢？

多家商业银行相关负责人表示，如今手机银行APP已成为各家银行重点打造的服务平台，也是未来零售金融业务的“新战场”。只有这样，才能将金融服务内嵌到各种生活场景中，让银行更有效地触达用户，增强彼此黏性。

因此，有效获客、吸引客流成为了重中之重，其中，“积分超值兑换”“新注册用户礼品”等手段成为了商业银行吸引个人用户的常用方法。

对于持卡人来说，如何才能高效地享受上述礼遇呢？合法途径有三：一是巧用“新注册用户”优惠；二是推荐亲友办理；三是善用信用卡合法权益，尤其是关注银行优惠日活动。

以招行为例，新用户注册“掌上生活”APP，即可获得300元五粮液时光小酌超值抵扣券、100元纯银小猪手链臻享抵扣券等礼品；绑卡之后，还可获得星巴克、火车票、电影票等生活抵扣券。

如果推荐亲友办理注册“掌上生活”APP，本人还可获得1000积分，用于兑换腾讯视频、爱奇艺视频、芒果TV、优酷视频等会员或产品券。

此外，从即日起至6月30日，中国工商银行信用卡官方APP“工银e生活”将每月开展一次“邀请好友注册”、本人获赠礼物的活动，用户完成指定任务就能够获得心愿奖品，其中不乏苹果手机、戴森吹风机等时下当红商品。

最后，善用信用卡权益也是合法“薅羊毛”的有效手段。目前，各家银行信用卡APP均会不定时地推出多种品类的活动专场，如厨具专场、自助餐专场、咖啡专场、话费专场等，出售价格通常在商品原价的基础上打5折甚至更低，持卡人可密切关注相关通知，及时把握优惠动态，合法、安心“薅羊毛”。

债市胶着 后市如何

□ 周茂华

3月底以来，国内债市走出一波“快熊”，国内10年期国债收益率飙升34个基点至3.4%，2年期国债收益率上升30个基点至2.89%，国债收益率曲线整体上移且略为陡峭化。临近5月，国内债券市场多空双方陷入胶着，10年期国债收益率在3.40%附近窄幅波动，缺乏方向。

目前，国内债市陷入胶着格局，主要受以下几个因素影响。

市场等待基本面进一步企稳。3月底以来，国内陆续公布的金融数据、宏观经济数据表现良好且远超市场预期，投资者由一季度对经济前景的过度悲观急转至乐观，市场风险偏好持续升温，导致债市剧烈调整。但从经验看，一季度经济数据存在较明显季节性，去年以来出台的一系列减税降费政策效果如何，仍存在不确定性。市场需要进一步经济数据的指引。

央行政策前景进一步明朗。4月下旬以来，猪肉、原油价格持续走高，通胀预期抬头，叠加人民银行缩量对冲MLF（中期借贷便利）到期，货币市场利率中枢小幅抬升，引发市场对央行货币政策转向收紧的忧虑。针对市场担忧，央行副行长刘国强表示，现阶段货币政策取向是稳健，采取相机抉择、预调微调，操作目标是松紧适度，目前没有收紧与放松意图。

股市震荡导致市场避险情绪。4月下旬以来，国内股市估值已有所修复，部分题材股炒作使得部分股票估值存在偏离基本面问题，市场对货币政策调整预期，市场出现明显技术性调整，这也对国债收益率上行空间构成一定抑制。

供给与违约制约信用债。据Wind统计显示，今年1月份至4月份，国内信用债违约59只，涉及金额389.46亿元，违约数量与金额均创历年来最高，信用债“爆雷”使得市场对信用债投资仍保持谨慎，信用利差整体维持高位。今年处于信用债偿还高峰期，供给因素也使得市场对后续债市表现产生忧虑。

接下来债市怎么走？短期看，利空债市因素仍占据主导。比如，最新的工业企业利润与猪肉价格均呈上行态势，预示国内经济与通胀偏于上行；信用债到期量大意味着后续债券供给压力仍不小，等等。

但从长期看，不支持债市利率大幅走高。受内部结构性因素与外需萎缩制约，经济仍存下行压力；本轮政策重在托底，通过改革激发市场活力，并非强刺激，国内也并未出现经济过热或资产泡沫迹象，不支持货币政策完全转向收紧；另外，在货币政策保持稳健的情况下，股市与债市存在一定制约机制，也就是风险偏好上升，对债市构成一定挤出效应；反过来，无风险利率上升又对风险资产估值构成抑制作用。

具体来看，基于国内基本面和通胀表现，央行货币政策保持稳健，利率债难有趋势性行情。但是，从内需、蔬菜、货币等因素看，3季度通胀大概率将回落，市场预期将随之调整，利率债仍存交易性机会。

此外，随着“宽信用”、结构性政策扶持中小民营企业、减税降费等政策效果逐步释放，国内实体企业融资环境、盈利能力明显改善，投资者对于个别债务合理、盈利前景较好、公司治理与信息披露清晰的信用债可以适当关注，但在行业分布方面需保持一定分散度。

一周短评

科创基金认购火爆

新闻回放：继上周五易方达科创主题基金创造认购超百亿元的销售盛况之后，4月29日，首批7只科创板主题基金中的另外6只也正式发售。它们分别是华夏科技创新混合型基金、南方科技创新混合型基金、嘉实科技创新混合型基金、工银瑞信科技创新3年封闭运作混合型基金、富国科技创新灵活配置混合型基金、汇添富科技创新灵活配置混合型基金。这7只科创板主题基金合计认购规模超千亿元，但最终募集总规模不超过70亿元。

点评：科创主题基金认购火爆，原因有三：一是科创板是今年资本市场一项重要的改革创新，市场关注度很高；二是投资科创板要求有一定门槛，而科创板基金和普通公募基金一样，门槛很低，深受中小投资者青睐；三是科创板主题基金有专业的投资经理来选股，可能会提高投资业绩，这也为产品火爆奠定了基础。不过，对基金公司来说，由于科创板将采取新的交易规则，投资和风控难度也较大，对基金公司在产品的投资运作、定价估值等方面都提出了挑战。科创主题基金的价值还有待实际业绩来验证。

住宅质量也能上保险

新闻回放：4月24日，《北京市住宅工程质量潜在缺陷保险暂行管理办法》正式施行，这意味着，今后在北京新购房的业主若发现房屋相关质量缺陷，可向保险公司提出索赔申请。住宅工程质量潜在缺陷保险的基本承保范围，为地基基础工程和主体结构工程、保温和防水工程。保险责任开始时间自建设工程竣工验收合格2年之日起算。

点评：实际上，在我国住宅工程质量潜在缺陷保险已有所探索。比如，2012年，上海试点推行了住宅建设工程质量潜在缺陷保险。从试点效果看，这一保险并没有增加开发商负担和购房成本，反而因引入了保险公司作为第三方风控机构，与工程监理一起形成了“质量双保险”，提升了建筑质量水平。但是，需要指出的是，这种保险只是减少住宅质量问题的一种补充性措施，不能替代各方在工程住宅质量方面的责任。此外，还要加强实施该保险后的监管，防止出现保险机构与开发商之间“踢皮球”推诿现象的发生。

“港漂”银行谋求回归

新闻回放：近日，在香港上市才1年多的广州农商行向中国证监会正式提交了IPO申请，开始了回归A股之路。事实上，不仅是广州农商行，多家“港漂”银行谋求回归A股。今年1月份，青岛银行首次公开发行A股上市仪式在深圳证券交易所举行，青岛银行成为继郑州银行后全国第二家“A+H”股上市城商行。另外，包括浙商银行、重庆银行、重庆农村商业银行也在排队状态。

点评：目前来看，尽管在香港挂牌上市相较A股更加容易，但与内地的上市同行相比，H股上市银行正在面临低估值、低成交量带来的挑战。比如，由于境外投资者对内地银行尤其是中小银行息差收窄、不良率上升的担忧，不少“港漂”银行估值相对较低。在目前A+H股两地上市的银行中，除了招商银行外，其他银行港股的估值水平明显比A股低。此外，由于港股市场机构投资人偏多，偏爱大盘股，市场分化格局非常明显。加之去年以来，港股成交量萎缩，不少内地银行成交量低迷。在此情况下，回归A股确实是个不错的选择，但回归之路可能并不容易。

（点评人：孟 飞）

预期收益型逐步被业绩比较基准所替代——

净值型银行理财形式悄然变化

本报记者 钱箐旎

财富动态

□ 设置业绩比较基准，可以帮助投资者对净值型理财产品的收益情况形成大致判断，同时有助于打破理财产品刚性兑付的固有印象

□ “业绩比较基准”并不等于实际收益率，仅是理财产品设定的未来目标，存在收益不及预期的可能性

伴随着银行理财产品净值化转型推进，银行理财产品的呈现形式也悄然变化，其中传统的“预期收益型”正逐步被“业绩比较基准”所替代。据统计，自理财新规发布后，银行理财产品净值化转型加速。今年2月份，全国净值产品存续量达5520款，同比增长3933款，与去年同期相比有较快增长。

“传统预期收益型理财产品通常在发行时设定一个预期收益，在产品到期清算时绝大多数产品实际收益率可以达到预期收益率。业绩比较基准是净值型理财产品未来收益的目标，并非产品收益承诺。”普益标准研究员于康说。

于康解释，设置业绩比较基准，可以帮助投资者对净值型理财产品的收益情况形成大致判断，同时有助于打破理财产品刚性兑付的固有印象。对管理人而言，业绩比较基准是其投资管理运作理财产品的收益目标，也为超额管理费分成提供了参考标准。在理财产品收益核算期，当产品实际年化收益率高于业绩比较基准时，管理人对于超过业绩比较基准的收益部分按一定比例在投资者和管理人之间分配，平衡投资者和管理人之间的利益。

据记者了解，当前银行理财产品业绩比较基准设定模式可以归为以下3类：固定值、区间值、基准组合。

固定值模式是选取某一固定数值作为产品的业绩比较基准，固定的数字可以给予投资者直观感受，便于投资者依据自身投资预期选择配置产品。虽然业绩比较基准不作为产品收益承诺，但如果产品最终投资收益较高偏离业绩比较基准还是会对产品形象造成一定负面影响，因而管理人会尽量保证最终收益与目标值的偏差处于可控范围内，这对管理人估值方式和投资能力都有一定的要求。

区间值模式是根据执行相应产品策略的历史数据模拟回测，推算出的收益率区间估计。

基准组合是综合考虑产品类型、投资范围和资产配置比例等因素，利用复合指标作为产品的业绩比较基准。区间值和基准组合模式的业绩比较基准均为非定值形式，对投资者而言，收益目标相对模糊。但区间值和基准组合模式的业绩比较基准与市场行情结合紧密，可更为实际地辅助投资者进行资产配置。

从发行占比情况看，2017年以来，市场发行的封闭式、半开放式和全开放式3类净值型产品中，固定值模式业绩比较基准产品占比超过60%；随着产品流动性增强，固定值模式业绩比较基准产品占比下降，非定值模式的业绩比较基准占比逐步上升。

如何看待业绩比较基准产品？专家表示，首先，投资者要知晓“业绩比较基准”并不等于实际收益率，仅是理财产品设定的未来目标，存在收益不及预期的可能性。其次，投资者可关注产品净值表现及产品投资的运作情况，了解资产质量变化、投资策略变动、资产组合调整对产品收益的影响。最后，在关注产品净值表现和运作情况的同时，投资者还应更多结合自身流动性需求和投资风险偏好选择适宜产品，以达成自身投资目标。