经济日报 ECONOMIC DAILY

# 如何看待网贷机构退出转型

经济日报·中国经济网记者 钱箐旋

近日，运营了6年多的深圳最大P2P网络借贷机构——小牛在线发布良性退出公告，宣布退出网贷行业。消息一出，很快登上微博热搜，阅读数破亿。不过，这一看似“吃惊”的消息其实并不突然。近两年网贷行业经营环境恶化，出借人投资风险及平台经营风险增大，加之受新冠肺炎疫情影响增加了未来的不确定性，各大网贷平台陆续退出——网贷面临“关停潮”。

“能退则退，应关尽关”，这是当前我国对网络借贷开展强力监管整顿的基调。今年以来，各地引导网贷机构退出、转型的力度也在加大。仅3月份，就有内蒙古、陕西、吉林、黑龙江4个省区级行政区接连公告取缔辖内所有网贷机构。更早之前，山东、湖南、四川、重庆等多地，也宣布取缔辖内网贷机构。

在这一趋势之下，对出借人而言，该如何面对网贷“关停潮”？又该如何自保？

## 合规网贷长啥样

凋零，或许是对网贷行业近况最准确的描述。这不得不让人思考，什么样的网贷机构才符合标准？

“网贷机构应符合《网络借贷信息中介机构业务活动管理暂行办法》要求，作为信息中介机构为小微企业和个人提供借贷撮合，日常经营管理行为未触及‘暂行办法’划定的13条‘红线’。”国家金融与发展实验室特聘研究员董希淼表示：“但事实上，符合上述要求的网贷机构几乎没有。”

可以看到，经过3年的探索，在《流动资金贷款管理暂行办法》《个人贷款管理暂行办法》《固定资产贷款管理暂行办法》和《项目融资业务指引》这“三个办法一个指引”的基础上，2019年监管层出台了一系列对P2P网贷的监管政策，形成了较为完善统一的监管法规体系。

“监管层界定的合规网贷机构有以下几条标准。”中央财经大学中国互联网经济研究院副院长欧阳日辉表示，在实缴注册资本要求上，全国经营机构实缴注册资本不少于5亿元。在股东要求方面，法人股东连续经营5年以上，且3个会计年度持续盈利，净资产达总资产的30%以上，权益性投资余额不超过净资产的50%，同时不能拥有两个或两个以上待备案平台。在一定风险准备金与风险补偿金要求方面，全国经营机构应当按照撮合业务余额3%的固定比例缴纳一定风险准备金，且应按每一借款人借款项目金额的6%计提出借人风险补偿金。在业务发展要求上，要求规范创新业务，满足监管要求。

此外，网贷机构应当建立并完善自身风险隔离制度、机构治理制度、风险退出制度；要实时数据接入国家互联网应急中心，接入央行征信、百行征信等征信机构等。

“监管层要求，转型发展和良性退出是主要工作方向，除部分严格合规的在营机构外，其余机构能退尽退，应关尽关，引导绝大多数机构通过主动清盘、停业退出或转型发展等方式实现风险出清。”欧阳日辉说。

“对于严重违规且无法良性退出的机构，则可能面临被取缔和被公安经侦部门介入的命运。”网贷之家研究院院长张叶霞表示。

## 会全部消失吗

“清退和转型”为主基调之后，未来，网贷机构会全部消失吗？

今年初，银保监会发布了《关于推动银行业和保险业高质量发展的指导意见》，再次明确“坚决遏制增量风险，稳妥化解存量风险”“深入开展互联网金融风险专项整治，推动不合规网络借贷机构良性退出”……在不少业内人士看来，这为2020年网贷行业的监管思路与发展方向给出了更明确的预期。

4月底，互金整治领导小组与网贷整治领导小组联合召开的互联网金融和网络借贷风险专项整治工作电视电话会议指出，按照国务院相关工作部署，争取2020年基本完成互联网金融和网贷风险专项整治的主要目标任务。

在不少业内人士看来，这或许意味着今年将成为网贷清退和转型的最后期限。

“网贷机构以退出为主，少数机构可转型为消费金融公司、网络小贷公司等，但必须符合相应资质要求或具备相应能力。”董希淼表示，以网络小贷为例，其准入门槛较高，对主发起人、注册资本、高管团队均有较高要求，且主要以自有资金放贷，很少有网贷机构具备条件。而消费金融公司作为正规金融机构，门槛更高。

在张叶霞看来，根据转型小贷试点工作时间安排，少数合规平台将在监管指导下转型为区域性小贷公司或网络小贷公司；随着行业出清加速，头部平台为维持运营与生存将加速转型，或将继续加速机构资金引入、发展助贷业务，或转型金融科技，为银行等持牌金融机构输出风控、贷后管理等提供技术支持，或申请网络小贷牌照以谋求合规发展。

换言之，“牌照”或成为决定网贷机构生死的关键一步。实际上，金融领域“无照驾驶”问题已成为监管重点。2020年互联网金融和网贷风险专项整治的目标和任务中就包括：持续聚焦于金融领域的“无照驾驶”问题，抓紧探索非持牌机构非法金融业务早发现早处置机制，进一步加快建设互联网金融监管长效机制。

## 出借人如何自保

最新数据显示，截至3月31日，全国实际在运营网贷机构139家，比2019年初下降86%；借贷余额下降75%，出借人数下降80%，借款人数下降62%。机构数量、借贷规模及参与人数连续21个月下降。自整治工作开展以来，累计已有近5000家机构退出。

不少出借人表示：“到底该如何应对不断退出的网贷机构？如果踩雷了，又该怎么办？”

“消费者应主要做好收集证据与证据保存的工作，同时防止陷入新的骗局；通过法律手段合法维权，并积极配合公安部门调查。”欧阳日辉说。

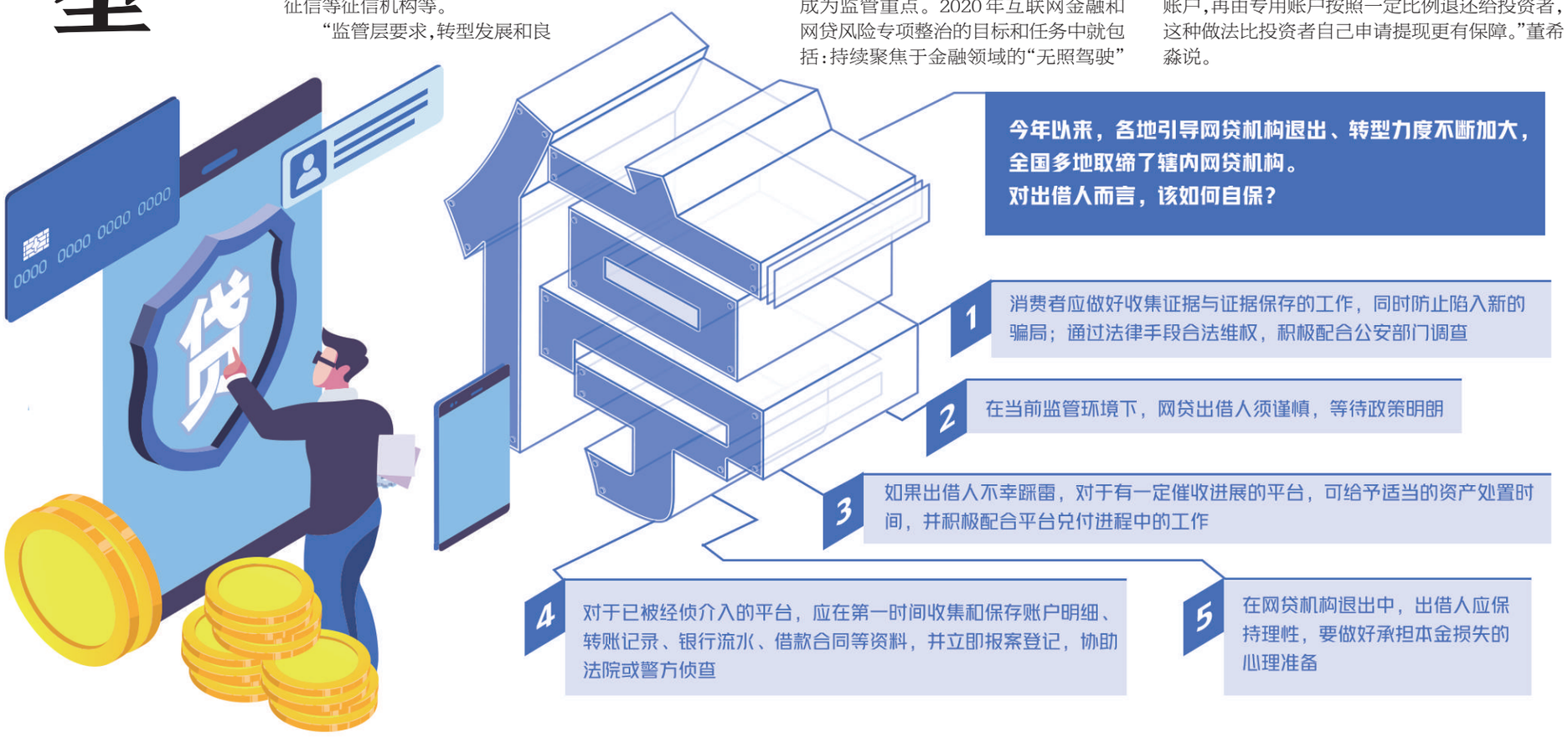
不少业内专家均一再表示：“在当前监管环境下，网贷出借人须谨慎，等待政策明朗。”

“如果出借人不幸踩雷，对于具备真实资产，有一定催收进展的平台，可以给予平台适当的资产处置时间，并积极配合平台兑付进程中的工作。”张叶霞同时提醒出借人：“对于已被经侦介入的平台，应在第一时间收集和保存账户明细、转账记录、银行流水、出借记录页面截图、借款合同等资料，并立即报案登记，清楚陈述参与出借的经过，协助法院或警方侦查；可联合其他出借人建立维权群，实时共享信息，了解案情最新进展。”

“维权之路漫长艰辛，出借人要调整好心态，依法理性维权。”张叶霞说。

“在网贷机构退出过程中，出借人应保持理性。网贷机构投资本身属于高风险投资，出借人需要做好承担本金损失的心理准备。”董希淼同样表示：“地方政府、监管部门必须从制度上规范网络借贷平台清退流程，建立必要的报备制度，需要明确退出流程、明确如何处置资产。各地互联网金融协会需加强行业自律，引导其有序退出。”在他看来，在网贷机构退出中，要形成多方联动，形成工作合力，有序开展平台退出工作，妥善保护投资者合法权益。

“从此前的实践看，部分地方政府设立专用账户，将平台退出资产清偿、处置后的资金打入专用账户，再由专用账户按照一定比例退还给投资者，这种做法比投资者自己申请提现更有保障。”董希淼说。




财学堂

# 年内第二只面值退市股出现

## 不建议盲目“抄底”

本报记者 温济聪

今年第二家触发面值退市制度的股票出现了——昔日的“消防第一股”天广中茂，成为A股市场年内第二只“面值退市股”。截至5月11日下午收盘，天广中茂连续20个交易日收盘价低于1元，触发面值退市机制，自5月12日开市起停牌。深交所将自股票停牌起15个交易日内，作出公司股票是否终止上市的决定。

值得关注的是，截至5月12日，除停牌股外，还有9家公司股价不高于1元；有约80家股票的收盘价位于1元至2元之间，成为“濒危面值退市股”。

在汇研汇语资产管理公司CEO张强看来，“面值退市”的个股具有三大特征：此类公司基本面恶化；在经营持续恶化的情况下，不少仍热衷于跨界收购等资本运作；基本均具有信披违法违规、盲目扩张、债务违约、年报被出具非标审计意见、被中国证监会立案调查等风险因素，却迟迟得不到公司管理层高度重视。

“‘面值退市’已成为A股市场中的常态。1元股从‘退市难’变为‘保壳难’，彰显出退市制度不断市场化、常态化和法治化。”北京师范大学经济与工商管理学院教授李锐表示，“面值退市”股数量持续增加，值得上市公司深刻警醒——需踏踏实实做好主业，重视内生创新增长，发挥公司内部制衡机制，远离盲目跨界并购，严守市场风险底线。

那么，最近1元股、2元股重现A股市场，是否意味着已经接近市场底部，是投资者“抄底”的好时机吗？如想“抄底”又有何投资风险呢？

在国开证券研究部副总经理杜征征看来，如今“面值退市股”外部环境与过去有所不同，不能轻言底部，不建议投资者轻易抄底。此外，有业内人士统计指出，面值跌到1元以下并不意味着该股就已跌到底了。

“面值退市股一般具有各种问题，投资者一定要高度警惕。随着监管政策逐步趋严，退市风险增加，不建议投资者尤其是中小投资者以‘捡便宜’的心态去抄底这种1元股、2元股等低价股。面对业绩不佳、经营不善的1元股个股，投资者应规避低价陷阱而不是选择‘抄底’。”杜征征表示。

# 创业板ETF配置价值提升

本报记者 周 琳

5月以来，为备战创业板改革并试点注册制，公募基金积极发行布局相关产品。中国证监会网站最新发布的信息显示，博时基金、富国基金等6家基金公司上报了创业板的两年封闭或定期开放混合型基金。

近期创业板改革并试点注册制方案公布，引起广泛关注。市场人士普遍认为，试点注册制有助于吸引更多优质新兴科技类企业登陆资本市场、提升创业板的整体投资价值，也有助于创业板以更为市场化的方式调动资金、加速企业优胜劣汰，从而推动资源进一步向优质企业集中。在此背景下，聚焦于创业板的一批最优质企业的易方达创业板ETF成为市场成交最活跃的股票型ETF之一，4月27日至5月9日的日均成交额超7亿元。该产品是跟踪创业板指ETF中成立最早、规模最大的产品，截至一季度末规模超过180亿元。

公开信息显示，此次改革将创业板涨跌幅限制由10%提高至20%，以提高市场定价效率。这意味着，投资者面对的将是一个可选标的更为多元、优胜劣汰更为严酷的市场。尤其是创业板承载的创新、创业、成长型企业天然具有高风险特征，这对投资者提出了相当高的要求。因此，对普通投资者而言，通过指数工具来投资创业板、获取市场平均收益是更为现实的选择。

易方达创业板ETF跟踪的创业板指由创业板中市值规模最大、成交最活跃的100只股票组成，每半年调整一次成分股，以稳定的新陈代谢机制保持对市场优胜者的贴切跟踪。目前，其成分股占据了整个创业板企业中一半以上的自由流通市值，且高科技行业权重达70%，优质的创新成长正日益成为创业板ETF的重要标签。未来，随着创业板市场定价效率提升，创业板指作为市场标尺遴选企业的有效性也将随之提高，长期配置的重要性愈加凸显。

平安证券基金研究团队执行总经理贾志认为：“公募基金选择一定封闭期的产品，有利于基金经理运作，从制度上鼓励投资者进行中长期投资。另外，创业板封闭基金也是创业板注册制的一个准备，未来可以参与战略配售，有了封闭期也可以应对更大波动。”

“截至4月底，创业板上市公司共807家，总市值6.79万亿元。10年来，创业板融入并有力配合了一系列国家战略，已成为创业创新型企业的聚集地，是全球服务创业创新成长最快的市场之一。”华南某大型公募基金投资总监表示。

王 鹏作（新华社发）

今年以来，银行理财收益率仍一路走低，但股票、期货等中高风险投资方式又与稳健型投资者的需求不太匹配。如何优化资产配置？专家建议稳健型投资者拉长投资久期，进行多元化配置。

# 暴跌之后，铂族金属投资谨慎乐观

本报记者 温济聪

今年以来，受新冠肺炎疫情影响，国际贵金属价格高位震荡，铂金等国内贵金属产业发展受到严峻考验。疫情前期，为保障这些极度匮乏的物资顺利生产供应，相关贵金属材料企业提前复工复产。全球疫情大规模暴发后，铂族金属价格短时间内出现两次恐慌性暴跌。

与国外主要贵金属交易市场相比，国内贵金属交易市场中，铂族金属交易产品较少，从现货买卖、期货交易到场外租赁，总体上在交易品种、价格流动性、交易时间等方面存在较大优化空间。

“在电子化网络物流方面，海外市场拥有成熟的电子化贵金属账户，可以便捷地完成贵金属权属及实物转移，国内贵金属账户管理则正在建设和完善中。”中国石化催化剂公司贵金属分公司党支部书记兼副总经理徐劲松表示：“无论买还是卖，均受限于自身刚性需求，只能被动应对市场价格变化，这为铂族金属产业企业带来巨大资产安全风险。”

徐劲松表示，国内工业企业交易铂族金属的主要方式为现货买卖，一般是根据生产需要确定购销，需要时从市场购入，不需要时从市场抛出。但是，从持有到售出，企业全程不具备价格风险应变能力，价格只决定于自身供需时点，被动应对；如果提前采购或延后卖出，企业则面临诸多压力，如持有成本、买卖时机、生产压力、环保风险等。

对此他建议，国内需尽快建立更加完善的铂族金属交易市场，使企业可在不同时间点进行买卖、租赁、期货交易，来防范自身持有铂族金属的风险，降低成本，增强经营质量和效率。“国家有关部门应该借鉴国外市场经验，开发更多符合市场需求的贵金属交易中心和产品，通过制度法规的持续建设，利用新的科技手段，形成统一规范的市场网络和全天候的服务体系。”徐劲松说。

当前，受全球疫情影响，大宗商品、贵金属的供需基本面正发生深刻改变。疫情发生前，世界铂金投资协会预计2020年全球铂金供求的基本面为全球总供应量252.5吨、总需求量248.8吨；然而疫情发生后，全球铂金的供求基本面发生了显著变化。

世界铂金投资协会亚太区负责人邓伟斌表示，南非矿山作为全球铂金供应主体，今年以来发生重大减产事件：一是英美铂业转炉工厂事故，可能减少15.6吨铂金产量；二是受疫情影响，南非矿山已封锁5周，预计减产8吨铂金产量；三是全球物流中断、回收工厂停工，预计将在下半年影响铂金的二级市场供应。在需求侧，虽然出现了汽车需求减少、首饰消费整体市场疲软等情况，但疫情下强烈的避险需求，仍推动实物铂金的投资需求大增。

“如果疫情短期内无法得到有效遏制，汽车产业对于铂族金属的需求可能会大幅下降。而综合来看，由于疫情导致的供应中断影响，会大于首饰与汽车行业的需求下降。”英国金属聚焦公司董事尼克斯认为，今年铂金市场的市场供应盈余状况将有所缓和，然而这仍是铂金价格上扬的主要抑制因素，预计今年铂金价格上涨的主要驱动力将是金价上涨的溢出效应。

相比之下，疫情对钯金供应量影响较小，但使得汽车产业的钯金需求量大幅下降，预计今年钯金的市场供应短缺敞口将缩小。不过，持续性的结构性短缺有可能支撑价格继续走高。

就国内铂金市场表现而言，第一季度铂金进口量大增，上海黄金交易所第一季度铂金交割量大涨，铂金现货市场租借利率处于两位数；进而推动铂金现货价格从600美元/盎司以下快速反弹至750美元/盎司上方，但目前依然比年初高位价格低25%。

“短期谨慎乐观，长期看好。”邓伟斌认为，未来10年，燃油车市场预计依然是主流市场，随着全球汽车尾气排放政策趋严，将支撑铂族金属作为尾气催化剂的需求；钯金市场的持续性短缺会推动铂金进入汽油车催化剂反向替代部分钯金；欧盟的碳减排政策有望提振铂金需求；全球燃料电池车及氢能产业的蓬勃发展也会长期利好铂金需求。