



主持人包兴安：今年春节期间，记者返乡探亲发现，尽管近几年P2P爆雷的数量多，波及面广，但存续的P2P平台，对于缺乏投资渠道的三线城市居民来说，依然有强大的吸引力。P2P投资已经演变成三线城市的主流理财方式。

投资者身边的风险提示：

被P2P“雷声”困扰的春节

本报见习记者 孟珂

2月12日是春节上班后的第二天，也是张女士答应债主们一个月内卖房还债开始计时的第二天。居住在西北某三线城市的张女士告诉记者，就在除夕前夜，她的丈夫向她坦白，“我投的P2P平台负责人跑路了，30万元没有了。”张女士了解情况后还得知，丈夫除了拿自己仅有的10万元积蓄投资了P2P外，还瞒着自己向朋友借了20万元。

于是整个春节期间，张女士和她丈夫，都是在与债主的斡旋中度过的。好在家中还有套为儿子结婚所准备的房子，债主这才暂时停止了纠缠。春节假期过完，大家都开始上班了，然而张女士的第一件事却是把自己多年辛辛苦苦攒下钱买的房子卖掉……事实上，张女士的春节故事仅是P2P爆雷系列的涟漪。日前，网贷之家发布《P2P网贷行业2019年1月月报》显示，截至2019年1月底，P2P网贷行业累计平台数量达到6442家，停业及问题平台达到5433家，涉及的投资人数约为2162万人（不考虑去重情况），涉及贷款余额约为17721亿元。目前P2P网贷行业正常运营平台数量下降至1009家，其中1月份就有16家P2P平台爆雷。

但是至今仍有不少理财者被其高昂的收益所吸引。而其投资理由是——“别人比我投得多都没事，我怕什么！”记者的一位朋友说，一位年近八旬的李大爷拿着退休金来投资P2P，写着年利率为12.8%的理财，实际收益年利率可达14%，春节假日李大爷的账户里就多出了300元，李大爷对此很满意。当他的女儿告诉他，P2P平台收益高的同时还具有高风险，劝阻他不要继续投资时，李大爷却说，“隔壁王大爷投的比我多多了，也没事，我为啥不投？”

在春节期间，记者对西北三线城市调查发现，在40岁以上人群中，仅有少数人未参与过P2P投资。远高于银行定期存款的收益率，以及“先行者”的示范效应层层传递，P2P投资已经演变成三线城市的主流理财方式。尽管近几年P2P爆雷的数量多，波及面广，但存续的P2P平台，对于缺乏投资渠道的三线城市居民来说，依然有强大的吸引力。

分析人士认为，可以预期P2P平台不会消失，未来也可能在严格监管下，继续发展。那么对投资人来说，面对理财产品，特别是高收益的理财产品，多问多研究是必修课。毕竟赚钱不易，赔钱可能仅需一纸通知。

P2P投资者侥幸止损 “被蛇咬”心态或长存

本报记者 杜雨萌

“前两年我在这家网贷公司投的钱比较多，收益还算可观，要不是去年前两个月整个行业在下坡路，并且竞争极其激烈导致业务越发难做。”张女士说，她投资的这家网贷公司在长春比较有名气和口碑。前两年经济环境较好的时候，该平台给出的利率最高可达11个百分点，不好的时候利率也有9个百分点。而让董女士最终选择这家网贷公司，是因为同一个住宅楼里的老邻居在这家公司上班且已经投进去很多钱了。

“就我了解到的信息，这位邻居自己就在这家公司里投了几十万元，还把她母亲的养老金30余万元也投了进来。”董女士说，“虽然之前确实赚了点钱，但受这波P2P倒闭潮影响，现在在这家公司也面临倒闭的边缘，包括我在内的几千名投资者都在想办法把本金要回来。”

据她介绍，现在参与维权的这些投资者主要分为三类：一类是主张通过法律手段解决，但这种方式有可能面临的是本金彻底要不回来的风险；另一类主张通过私下解决，之前该公司老板承诺本金一定奉还，而且现在每个人的银行账户月月都有现金进账，虽然只有几百块钱，但总归是个希望；还有一类就是纯粹观望的人群，这部分投资人的投资本金基本比较少。

当记者问到，未来有何投资计划时，董女士告诉记者，她的投资计划到今年9月份到期，到时候视具体情况再定。不过可以明确的是，不管这5万元最终能不能退回，未来都不再参与P2P行业的投资。

听其话的意思，大有“一朝被蛇咬，十年怕井绳”的感觉。

P2P行业号称“年薪百万”如今日子难过

本报见习记者 刘俊杰

昨日，一位在上海的P2P资深从业者李经理在接受《证券日报》记者采访时表示，在人行五年多时间里亲眼见证了P2P行业的火爆，不过目前整个行业在下坡路，并且竞争极其激烈导致业务越发难做。“公司提供的产品主要以消费贷为主，额度为2万元-20万元之间，月息在1.5%-2%，服务费为2%-3%且因客户征信情况而异。”李经理表示，由于公司体量规模较大，在征信和放贷过程中会使用大数据和云计算等技术，但违约事件也时有发生。另外，资金来源多为各路理财宝，但从2016年开始，公司业务步入下坡路，2018年经历严酷寒冬。

朱振鑫指出，中国式P2P是监管真空的产物，在很长时间监管机构缺位，直到2015年才正式纳入银监会监管体系。而其他国家监管相对成熟，比如美国的P2P监管就非常严格。由于美国P2P借贷行业具有明显的证券化属性，投资者认购的是贷款凭证，由证券交易委员会(SEC)予以监管，而SEC一方面设定了很高的准入门槛，屏蔽掉了很多骗子，另一方面实施严格的行为监管，甚至要求每天都向SEC提交报告。

P2P整治加码 网贷存量规模将萎缩

本报记者 包兴安

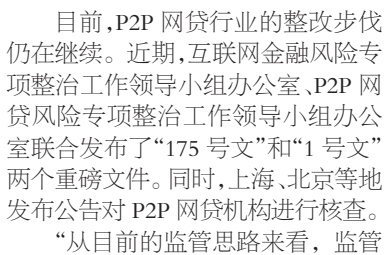
相比去年12月底减少了16家。据不完全统计，1月份停业及问题平台数量为16家。数据进一步显示，1月份没有新上线平台，根据统计结果显示，这已经是P2P网贷行业连续第6个月没有新平台上线。截至2019年1月底，累计停业及问题平台达到5433家，P2P网贷行业累计平台数量达到6442家(含停业及问题平台)。

据了解，近期，互联网金融风险专项整治工作领导小组办公室、P2P网贷风险专项整治工作领导小组办公室联合下发了《关于做好网贷机构分类处置和风险防范工作的意见》(简称“175号文”)，提出了将坚持以机构退出为主要工作方向，除部分严格合规的在营机构外，其余机构应尽快退出，一个客观的结果就是，P2P网贷业务的存量规模与市场影响会不断萎缩。

薛洪言认为，就现阶段而言，网贷行业处于快速分化期，尤其是175号文出台之后，大量的平台因合规性较差面临集中退出问题，容易引发新的不确定性，从风险防范的角度，需要斩断两个风险传染链条：一是行业内部基于恐慌情绪的流动性风险传染链条，需要正确引导出借人预期，做好平台分类和信息披露的透明化，避免差平台的退出对好平台带来负面影响；二是从网贷行业向传统金融体系的金融风险传导，强化传统金融机构与网贷平台在融资、担保增信等方面合作管理。整体上看，网贷行业的首要任务是化解存量风险，尽快推动备案落地，促进行业发展回归到常态经营轨道上来，在现有的监管要求下，对网贷平台进一步加码的空间不大。

如金融研究院高级研究员杨芹芹昨日在接受《证券日报》记者采访时表示，中国式P2P大多强调金融属性，多为小贷平台，科技含量不高，有的甚至充当了网络银行的角色，没有做到点对点，而是出借人借款给平台，平台再借给借款人，不是直接融资，是间接融资。相反，国外P2P平台多强调互联网背景，多为高科技公司。朱振鑫还指出，中国式P2P多为线上和线下相结合模式，线上筹集资金，线下开发客户、审核和风控等，不少平台通过设立线下实体店增强获客能力；而国外P2P采用线上操作一体化操作，基本上所有的流程都在线上完成。值得关注的是，杨芹芹表示，中国式P2P通常被打上了刚性兑付的烙印，通过增信和担保提供本息保障。刚性兑付是中国金融体系一切风险的来源，同样也是P2P风险的来源；而国外P2P平台作为信息中介，不提供本息保障，投资者自行承担投资风险，平台不承担借贷违约风险。

本报见习记者 孟珂



薛洪言认为，就现阶段而言，网贷行业处于快速分化期，尤其是175号文出台之后，大量的平台因合规性较差面临集中退出问题，容易引发新的不确定性，从风险防范的角度，需要斩断两个风险传染链条：一是行业内部基于恐慌情绪的流动性风险传染链条，需要正确引导出借人预期，做好平台分类和信息披露的透明化，避免差平台的退出对好平台带来负面影响；二是从网贷行业向传统金融体系的金融风险传导，强化传统金融机构与网贷平台在融资、担保增信等方面合作管理。整体上看，网贷行业的首要任务是化解存量风险，尽快推动备案落地，促进行业发展回归到常态经营轨道上来，在现有的监管要求下，对网贷平台进一步加码的空间不大。

职业年金刷新“进度条”上半年入市可期

本报记者 孟珂

今年以来，各地职业年金不断刷新“进度条”。分析人士认为，多数地区的职业年金将会在上半年陆续入市。第一批职业年金入市体量不会很大，但对A股市场有较强的信号意义。

对此，不少业内人士指出，目前各地职业年金基金投资相关工作都在密集启动，多数地区的职业年金将会在上半年陆续入市，这些长线资金入市，将有助于提振整个市场的信心。

投服中心开展证券支持诉讼三年 公益律师积极为投资者维权

本报记者 朱宝琛

“正是因为证券公益律师的参与和努力，重塑了市场各方对投资者合法权益维护的信心，提升了对证券支持诉讼的认识水平。”中证中小投资者服务中心相关负责人表示。

许平文是上海市广发律师事务所合伙人，全国律协金融证券专业委员会委员。自2016年起，许平文带领其律师团队参与了多起证券支持诉讼——代理80名中小投资者诉上海顺灏林桦林桦股份有限公司虚假陈述案件、代理160余名中小投资者诉广东超华科技股份有限公司虚假陈述案件；为ST慧球证券支持诉讼提供分析意见；为数千名中小投资者与证券经营机构调解协议司法确认提供法律支持。

许平文认为，投资者保护特别是中小投资者权益保护，是证券监管的重中之重。法律权威倚赖资本市场各参与者的共同维护，虽然公益律师在投资者维权、促进证券市场制度建设方面直接作用微小，但“众人拾柴火焰高”，众多证券公益律师广泛参与支持诉讼事业，可以形成强大的合力，推动证券市场法治完善，推动资本市场健康发展，推动中小投资者保护开辟更广阔的新天地。

前海开源基金董事总经理杨德龙昨日在接受《证券日报》记者采访时表示，根据目前职业年金的存量来看，有望给A股带来增量资金近百亿元。职业年金与养老金类似，作为长期稳定的资金，追求稳定的回报，因此它的投资将会更加稳健，更侧重于价值股、蓝筹股。同时，未来随着职业年金这部分资金陆续入市，将有助于A股投资者结构的持续优化，引导价值投资，有利于A股的长远发展。

职业年金是“兵家必争之地”。基金公司对这一业务领域的竞争日益激烈。一位不愿透露姓名的分析师对《证券日报》记者表示，一方面是因为企业年金发展进入瓶颈期，参加企业年金的职工人越来越少，导致企业年金基金的增长率和收益率下降。而职业年金实行的是强制原则，具有较大的发展潜力。另一方面是因为职业年金的相关政策不断被完善，进而各地职业年金推进也较为顺利，基金公司开展这项业务的阻力减少。

程晓鸣是我国改革开放以来第一批法学博士，担任中华全国律师协会经济业务委员会委员。作为首届公益律师团团长，程晓鸣始终赞成并支持采用民事救济等法律手段保护中小投资者合法权益，维护证券市场的公开、公平、公正。

2019年1月，由江苏金禾律师事务所主任乐宏伟律师代理的投服中心证券支持诉讼雅百特虚假陈述案的首批28名投资者迎来南京市中级人民法院的一审判决——据统计，该批投资者诉求总金额188.42万元，判决赔偿总金额186.39万元，判赔率达98.92%。

乐宏伟坚信，雅百特虚假陈述案支持诉讼取得的阶段性成果，仅仅是证券投资者保护公益事业的万里长征的开始。随着我国证券市场投资者保护制度的不断完善，越来越多的公益律师参与到投服中心的投资者保护事业中来，越来越多的中小投资者将会选择拿起法律武器，积极维护自身合法权益，我国证券投资者保护水平必将翻开新的篇章。



上市公司掌门人“失口”惹争议

一 帆

真是新春新气象：春节后两个交易日都是红盘，沪深两市均以多数股票上涨报收，这对投资者来说是真正的红包。另外，这两天刷屏的消息都是“质疑”——前有中国蓝田借壳回A引业界热议，后有张近东拜会释放收购消息被指信披违规，舆论的热络也可视为市场人气聚集的证明。

中国蓝田一事温度还没降，苏宁收购万达百货37家门店的消息昨日一早又吸引了广泛关注，毕竟苏宁和万达都是自带流量的角儿，再加上关键词“收购”，导致苏宁易购2月12日盘中明显有资金涌入，尾盘以上涨3.09%报收。而交易时段进程中，即有分析指出这一收购消息的发布有违信披规范，不过公司旋即回应未达信披标准。

著名的董小姐不到一个月前也曾被推到风口浪尖。据报道，在今年1月16日格力电器举行的临时股东大会上，董明珠在回答股东提问时顺口说出了“格力电器2018年税后利润为260亿元”。但当时格力电器的2018年业绩尚未通过公告形式对外披露。直到当日晚间，格力电器通过深交所正式发布了2018年业绩预告，预计全年净利润同比增长16%至21%。尽管如此，深交所公司管理部还是在次日向格力电器下发了关注函，1月31日，广东证监局对董明珠发送了警示函。

而事情似乎并不是到此为止。春节假期后开工的第一天，素以犀利著称的，格力电器新晋独立董事刘林威，发表长文《严格监管 严格执法》，为一个月前因在临时股东大会上透露公司业绩而收到警示函的董明珠发声，并拉上了格力电器老对手美的集团董事长方洪波垫背，还提问“广东证监局是否选择性执法？”

经刘老师这一分析，原本简单的事情一下子装进了太多信息量。事件涉及的各方，包括媒体，似乎都应该反思。在资本市场这个对信息高度敏感的环境里，在信息高速传播，舆论更多自由的背景下，首先是各层面当事人要自律，正视自己的角色定位，充分学习相关法律法规，为自己自觉不自觉的言行负责；其次，市场情况不断出现新变化，法律法规体系也需要不断完善，执法者自然也存在不断学习进步的迫切需求，市场各方的善意监督和健康探讨，都无疑更有助于市场环境的改善和健康发展。

由此，这个以股价上涨红色开端的A股新春，和以质疑发端的市場新氣象，對市場各方而言幸甚幸甚。

五部门支持涉农企业IPO 上市中介费将降低

本报记者 苏诗钰

中国人民银行、银保监会、证监会、财政部、农业农村部日前联合印发《关于金融服务乡村振兴的指导意见》(以下简称《指导意见》)指出，要加大多层次资本市场的支持力度。支持符合条件的涉农企业在主板、中小板、创业板以及新三板等上市和挂牌融资，规范发展区域性股权市场。加强再融资监管，规范涉农上市公司募集资金投向，避免资金“脱实向虚”。鼓励中介机构适当降低针对涉农企业上市和再融资的中介费用。

中国国际经济交流中心经济研究部副研究员刘向东昨日对《证券日报》记者表示，目前看，在上市企业中涉农企业约占到4%至5%，随着金融服务乡村振兴中支持符合条件的涉农企业上市，预计涉农上市企业所占比重还会有所攀升。

中信改革发展研究基金会研究员赵亚娟昨日对《证券日报》记者表示，目前涉农上市公司占比约为4%，远低于农业在国民经济中的占比，在国家扶持发展农业的情况下，涉农企业在资本市场上的发展空间很大。资本市场可以从融资、完善公司治理、改善公司形象、提高知名度等方面给予涉农企业支持。

刘向东表示，作为直接融资的工具，资本市场能提供给涉农企业直接的融资支持，即提供相对低廉的资金，降低企业的融资成本。目前看涉农企业挂牌融资和上市面临与其他上市企业类似的问题，即出现长期经营亏损如何停牌退出的问题，倘若得不到有效解决，就会制约好公司在资本市场的融资能力。考虑到农业的先天弱质性，涉农企业的经营利润普遍偏低，因此需要政府在提高涉农企业的经营利润方面提供政策支持，包括提供税收减免、融资帮扶等优惠政策，使其增强盈利能力，在资本市场上展现出竞争力。

中邮证券董事总经理、首席研究官尚震宇昨日在接受《证券日报》记者采访时表示，通过对涉农企业的发展战略、商业模式、服务、产品、现金流和盈利能力等事项评估，资本市场会对涉农企业市值空间预期进行估值，为涉农企业提供融资便利，通过后续的再融资措施及兑现情况，资本市场会逐步筛选出具有成长性和竞争力的涉农企业，进一步为其后续发展提供专项债、可转债、定增等多种工具的融资便利。

尚震宇表示，地方政府在乡村振兴战略中，除提供优质的招商引资条件外，必须引导社会资本共同参与以新型PPP的形式，以循环经济闭环的思维，再造实体经济，从而实现一二三产业联动，只有这样，才是乡村振兴战略最终取得胜利的必由之路。