

# 5G用户争夺乱象：优惠购物秒变分期贷 有运营商业务员淡化风险

■本报记者 李乔宇 李亚男

5G用户争夺战如火如荼。

日前，江苏消费者小孙在某家电商城购买家电产品时，被工作人员告知目前商城与中国移动有合作，用户进行5G话费套餐升级即可收到1440元的现金抵扣券。这样的活动让人难免有些心动，但在该业务办理完成后，小孙却收到了支付宝的提示信息，称“1699.2元的花呗额度已被冻结”，此后又收到短信称，小孙申请的全网信用购已生成取货码，分期金额1440元，可登录和包支付App“和包贷”查看。

为何工作人员原本承诺的升级话费套餐还优惠券，却最终变成了分期贷？

## 购物券变信用购 多用户投诉称“被贷款”

“洗衣机柜台的销售人员给我们介绍了中国移动的一名工作人员，说可以进行话费提档，然后返还千元购物券，抵扣我们购置洗衣机的价款，算是一个比较大的优惠。”对于当时的情况，小孙告诉《证券日报》记者，上述工作人员在查询了他每月的话费消费情况后，表示小孙可以将5G话费套餐从现有的169元档升级至199元档，即可享受1440元的购物券返还。

在上述家电商城里，一位在中国移动柜台工作的营业员为小孙办理了话费套餐升级，该营业员表示，为了让小孙顺利领取到1440元的抵扣券，公司方面将冻结小孙支付宝花呗中1699.2元的额度，冻结期限为2年，并承诺小孙不需自行操作，冻结金额将会每月自动释放71元，在两年内全部释放。

但随后收到的几条短信通知，却让小孙感到非常疑惑。中国移动发来的短信称，小孙申请的全网信用购已生成取货码，分期金额1440元，可登录和包支付App“和包

贷”查看。

“我从未听说过全网信用购，看到‘分期’‘和包贷’等字眼的时候，感觉自己是‘被贷款’了，但在办理过程中对方从未提及信用购、贷款等信息。”小孙向记者展示了手机中的短信记录，据他回忆，在办理业务过程中，营业员曾拿出告知书让他签字，但仅让他核对确认金额，并未让他仔细阅读告知书中的信息，对于告知书的其他内容也并未做出解释。

“这个不是贷款。”对于购物券返还变身分期贷款，中国移动方面工作人员告诉《证券日报》记者，用户每个月71元的还款数额，会在月初从当月话费账户中扣除，用户只需要在月初足额缴纳199元的话费，或至少保证月初时话费账户中留有71元的余额，那么冻结花呗金额的相关业务就对用户没有影响。

但小孙并不能接受这种说法。在他看来，一旦用户在月初忘记预缴话费，造成花呗无法顺利扣款，用户就可能会出现欠款逾期风险，影响个人芝麻信用分、大数据的评估，未来还有可能被上报央行征信系统，留下个人征信污点。

小孙的遭遇似乎并非孤例。《证券日报》记者查阅黑猫投诉平台发现，有多项涉及中国移动的相关投诉，多位用户表示，中国移动方面以赠送手机、智能音箱等吸引用户升级5G套餐，用户在不知情的情况下“被贷款”。

对于“被贷款”现象出现的具体原因，《证券日报》记者通过邮件的形式向中国移动进行询问，但截至发稿，中国移动方面尚未做出答复。

## 部分营业员未尽告知义务 律师称损害知情权

“这就是贷款。”某接近运营商的业内人士对《证券日报》记者强调，公司在对营业员进行培训的时



王琳/制图

候，会要求营业员告知风险。

据该业内人士向《证券日报》记者展示的告知书显示，相关产品属于“分期产品”，如果用户没能按时足额缴纳话费，则可能出现逾期风险。

该人士表示，告知书中的口径就是公司培训时要求营业员告知用户的口径。“但最近投诉确实比较多，部分营业员可能为了成功办理业务，弱化了风险提示”。

“这种行为严重损害了用户的知情权和自主选择的权利。”北京市律师协会消费者权益法律专业委员会主任芦云告诉《证券日报》记者，“这种情况属于典型的用户在消费过程中，在不知情或者不完全知情的情况下，被办理了金融相关的业务”。

芦云表示，运营商营业员在推荐业务时，有义务向消费者充分告知业务性质以及业务风险，运营商方面也有义务向消费者进一步核实其是否被告知风险。如果仅以赠送礼品或返还购物券作为诱饵，在用

户办理业务过程中隐瞒一些事情、误导消费者，诱导消费者做出一些有违真实意愿的判断，那么至少是损害了消费者的知情权，在知情权受损的情况下，消费者自主选择权利也会受到影响。

## 争夺5G用户引发乱象 运营商接入征信大势所趋

“出现这种情况，本质上是运营商为了争夺5G用户导致的。”上述业内人士对《证券日报》记者坦言，投诉多发的原因主要在于营业员急于拉动业绩，导致部分营业员在风险告知方面做得不够到位。

该业内人士指出，其实从贷款返还的形式来看，无论是每月分期贷款的金额还是利息都是由运营商支付的，用户如果能够做到按时缴纳套餐资费，就不会出现逾期的问题。因此运营商是需要拿出真金白银来补贴办理信用购业务的用户的，在这个过程中运营商不会获取任何收益。

运营商补贴的背后，是对高资费5G套餐用户的争夺。该业内人士对记者介绍，短期来看，运营商难以通过这项业务获益，但长期来看，在两年的约定期中，运营商一方面可以借此机会提高并锁定这部分5G用户的套餐资费；另一方面可以避免携号转网流失用户，同时还能够培养用户消费习惯。

通信行业独立分析师付亮同样表示，运营商推出此类业务的初衷，还是为了发放补贴推广5G业务，运营商锁定花呗额度的原因在于避免用户违约。“其实此类业务在国际上已有先例。我国运营商之所以需要接入花呗，是因为运营商还没能更完善的接入征信系统，不能独立建立用户的信用保障体系。”

上述接近运营商的业内人士亦告诉《证券日报》记者，运营商一直在探索如何更好地接入征信系统，但由于运营商业务种类较多，接入征信会是一个比较漫长的过程。“但长期来看，运营商接入征信一定是趋势。”

# A股124家房企首季净利比2019年同期少赚190亿元 有公司称要学省“小钱”赚“小钱”

■本报记者 王丽新

靠规模增厚净利润的操作似乎没那么有效了，守住25%的毛利率红线也不再是易事。即便是头部房企，也面临着毛利率下降的压力，不少房企正在进一步遭遇盈利能力的“滑铁卢”。

《证券日报》记者根据Wind统计数据梳理发现，2021年一季度，剔除数据不全企业，A股124家上市房企归属于母公司股东的净利润合计为195亿元，同比下降16%。另据《证券日报》记者整理的近10年数据显示，这124家房企的一季度盈利峰值出现在2019年，彼时其归母净利润合计为384.5亿元。也就是说，今年一季度，A股上市房企比2年前出现峰值时少赚了约190亿元；平均每家公司归母净利润也降至1.6亿元，比2年前低了一半。

“房地产行业整体利润率下降，利润回归到正常水平是一个趋势。此前，房地产行业通过土地升值房价上涨，来收获较高的利润率，而目前由于土地价格较高，房价调控限制等原因，房地产行业毛利率下降。”在2020年业绩说明会上，朗诗地产董事会主席兼执行董事田明向《证券日报》等媒体表示，这对房企的要求越

来越高，不能有软肋和短板，任何一个环节控制不好都会导致毛利率受到影响。另外，他强调，土地红利已经没有了，容错空间越来越小，企业需要依靠精细化管理提升利润率，例如在内部缩减成本等。

## 毛利率下滑成趋势？

众所周知，房地产行业经营层面的固定成本包括土地成本、前期工程、建安成本及其他一些费用，其中土地成本占比较高，因此销售单价的高低几乎决定了一家房企的利润空间。《证券日报》记者与多家房企高管交流后获悉，一般大型房企都将“毛利率达到25%、净利润率超过10%”视为红线，若在拿地测算中达不到这一水平线，则会考虑放弃竞拍。

根据A股房企2021年一季度的表现，分层级来看，在124家上市房企中，销售毛利率超过25%的有71家，占比57%，2020年则为85家，占比69%；超过30%的有57家，占比46%，2020年则为67家，占比54%；超过40%的有31家，占比25%，2020年则为30家，占比24%；在10%-25%区间的有39家，占比31%，2020年为28家，占比23%。

不难看出，以往跻身高毛利率水平梯队的成员正在降档，“主要受土地成本提高影响，前期高地价项目进入结转期，推高了营业成本，导致盈利空间进一步受到挤压。”中指研究院企业事业部研究副总监刘水向《证券日报》记者表示，同时，“房价住不炒”政策持续，一线、二线热点城市限价政策抑制了溢价，企业盈利空间受到限制。此外，受新冠肺炎疫情和宏观经济影响，所持物业的收入和净利润表现仍待恢复。

同策研究院资深分析师肖云祥亦有类似看法。他向《证券日报》记者表示，毛利率下行是多方因素造成的，房企目前结转的项目，大多是在一两年前拿的地，拿地成本较高；同时，近年来房企融资成本进一步提提；各主要城市执行严格的限价措施，自然导致房企盈利能力下滑。

“行业毛利率下滑趋势短期仍会持续。”贝壳研究院高级分析师潘浩向《证券日报》记者表示，一方面上述高溢价土地尚未全部完成结转；另一方面，从目前中供地的实际情况看，在土地溢价下降的同时，其他配建需求不断增加，房企短期的土地、建设成本并未大幅下降。整体上看，预计房地产行业毛利率水平短期保持下滑，中期小幅

回升，长期稳定在中等水平。

## 房企需避免冲动拿地

“要改变思想认识，行业利润率走低是大趋势，土地红利时代早过去了。”某头部房企掌舵人向《证券日报》记者直言，不要想着赚“大钱”，要学省“小钱”赚“小钱”。

事实上，近期多家房企的高管在与《证券日报》记者沟通时表示，相比过去粗放型的管理，现在地产行业整体精细化程度在提高。比如，过去对于样板间成本控制并不严格，一旦老板看了说不满意，立刻换了重新装修，但现在每笔支出费用都要报批后严格落实，也就是基本上很多房企都实施了全面预算管理，以管控成本支出，节省每一笔“小钱”。

当然，开发商最大的成本支出依旧是拿地。要想缓解毛利率水平不断下滑的情况，首先要“理性拿地，加强城市研判精准性，精准投资保证盈利空间。”刘水向《证券日报》记者表示，更要优化产品，赢得口碑与市场。另外，要进行数字化赋能管理，从各角度优化内部管理，实现高效运转和成本控制。

在潘浩看来，行业已经进入管理红利时代，成本管控能力将是对

房企盈利能力的较大考验，包含土地成本、建设成本以及融资成本等，一些擅长高举高打的房企将面临更艰巨的挑战。

“不要冲动拿地，要降低拿地成本；拓宽融资渠道和方式，通过多元、创新的融资手段，降低融资成本；提高自身运营效率，未来高周转对于大多数房企而言应该是标配。”肖云祥向《证券日报》记者直言，同时，房企需要开展多元化经营，转型盈利能力强的多元化业务，本身可以获得更高的投资回报；另外，产业能力的优势也可降低拿地成本产生正向影响。

“目前位居第一梯队的房企具有较大规模优势，且多数保持稳健增长的趋势，行业集中度加剧趋势将长期保持，梯队之间的内部波动会有，但跨梯队的跃进则不易在头部梯队出现。”潘浩认为。

“城市布局合理、产品与城市匹配度高、运营能力强、拥有多元拿地和融资优势的企业，盈利空间更加充足。”刘水向《证券日报》记者表示，长期来看，房地产长效机制建立，房企毛利改善空间有限，但受运营能力、融资能力、品牌影响力等因素影响，行业毛利率表现为结构性变化。

(上接A1版)

## 今年一季度首次提及 夯实人民币的国际信用基础

今年以来，美债收益率上升，人民币汇率持续受到市场的高度关注。

央行在一季度货币政策执行报告中表示，今年以来，人民币汇率以市场供求为基础，有贬有升，在合理均衡水平上保持基本稳定。一季度，人民币对一篮子货币汇率有所升值，人民币对美元汇率小幅贬值。3月末，人民币对美元汇率中间价为6.5713元，较上年年末贬值0.71%，2005年人民币汇率形成机制改革以来累计升值25.95%。第一季度，人民币对美元汇率年化波动率为3.9%。

对于人民币汇率方面的表述，央行在一季度货币政策执行报告中延续了去年四季度货币政策执行报

告中的措辞——“发挥市场供求在汇率形成中的决定性作用，增强人民币汇率弹性，加强宏观审慎管理，稳定市场预期，引导企业和金融机构树立‘风险中性’理念，保持人民币汇率在合理均衡水平上的基本稳定。”并在此基础上，首次提及“夯实人民币的国际信用基础”。

中信证券首席FICC分析师明明对《证券日报》记者表示，夯实人民币的国际信用基础，其一是人民币汇率市场化、汇率形成主要由市场供求决定，这是金融市场进一步对外开放的基础，也是人民币国际信用的基础之一；其二是要求人民币汇率的相对稳定，即保持人民币汇率在合理均衡水平上的基本稳定，需要看到当前全球极度宽松货币政策环境后续逐步退出，可能造成人民币币政策的正常空间，保持货币政策的独立性；其四是稳定宏观

杠杆率和政府部门杠杆率，防范化解地方债务风险。

“当前，进一步推进人民币国际化非常必要。”民生银行首席研究员温彬在接受《证券日报》采访时表示，根据IMF公布的数据，截至2020年12月末，全球外汇储备构成(COFR)中，人民币占比2.25%。人民币在国际市场主体的广泛使用，不是人民币国际化的前提和基础。而实现人民币作为国际信用基础的前提，一是要保持人民币汇率的稳定，二是进一步推进我国资本项目的开放。这样也能使人民币被更广泛的国际市场主体所接受，有助于人民币汇率形成机制的完善。

## 以适度货币增长 支持高质量发展

在一季度货币政策执行报告中，央行表示，下一阶段要在“保持

宏观政策连续性、稳定性、可持续性，稳定预期，精准实施宏观政策，巩固拓展疫情防控和经济社会发展成果，强化对实体经济、重点领域和薄弱环节的支持”的同时，“以适度的货币增长支持经济高质量发展”。

“这意味着央行今年将落实‘保持货币供应量和社融规模增速同名义经济增速基本匹配’这一目标，不搞大水漫灌；今年货币政策将持续加大对国民经济薄弱环节的支持力度，推动宏观经济增长更多依靠深化供给侧结构性改革，打通国内大循环、国内国际双循环堵点，实现经济增速向潜在增长水平靠拢。”王青表示，在一季度货币政策执行报告中，央行重申“完善货币供应调控机制，保持流动性合理充裕”。可以看到，当前市场利率已处于政策利率附近。综合考虑未来一段时间经济修复、物价和房价走势，以及由这些因素决定的货币政策取向，判断今年后期市场流动性大幅收紧的可能

性不大。

明明认为，“以适度的货币增长支持经济高质量发展”，一方面是“保持货币供应量和社融规模增速同名义经济增速基本匹配”，另一方面是货币政策灵活精准、合理适度、保持流动性合理充裕、保持宏观杠杆率基本稳定。其内涵还是以稳为主的政策思路，预计下半年广义流动性环境随着名义GDP增速回落而继续回落，狭义流动性则仍然保持平稳状态。

在温彬看来，在目前全球大宗商品涨价、通胀预期上升的背景下，货币政策要在稳健的基础上保持相机抉择的灵活策略，并提高我国货币政策前瞻性。他预计，短期内政策利率将保持相对稳定，同时，央行将继续采取“逆回购+MLF”的政策组合来保持市场流动性的合理充裕，稳定市场利率水平，进一步引导金融机构降低实体经济的融资成本。

## 开新花发新芽 期货业服务“三农”走得更远

■本报记者 王宁

近日，《证券日报》记者从大商所处获悉，作为国内首倡“保险+期货”试点项目的主体机构，去年“大商所农民收入保障计划”（下称“大商所农保计划”）在保障农户收益、助力脱贫攻坚、支持抗疫复产及推动乡村振兴方面发挥了积极作用。可以看到，期货市场服务“三农”的种子在新的土地上开新花发新芽，让更多农民尝到了新型农业风险管理方式的甜头。

大商所相关人士告诉《证券日报》记者，随着农保计划连年推进，政府、农业经营主体等各方对期货市场有了更深层次的认识，对利用期货市场管理风险有了更清晰的理解。就去年该项目的情况来看，最明显的就是在保费结构上，14个县域覆盖项目均得到了政府财政的支持，政府保费补贴总计超过9900万元，占总保费的28.43%。此外，服务主体自缴保费总计约7020.8万元，占总保费的20.15%，项目的可持续性得到提升。

## 市场各方积极性高涨

记者了解到，黑龙江省桦川县于2019年刚刚退出贫困县序列，为夯实脱贫成果、防止返贫，当地政府高度重视去年农保计划项目的开展，积极配合鲁证期货在桦川县开展玉米县域覆盖试点项目。桦川县农业局、金融办、扶贫办等相关部门组成项目推进小组，根据县政府下发的《桦川县关于支持2020年“保险+期货”县域覆盖项目工作方案》落实各项工作。据该项目相关负责人介绍，桦川县政府克服自身财政困难，为项目自缴总保费的16.83%，特别为贫困户承担了所需自缴的全部保费。在该项目中，农户自缴比例为28.17%，与财政补贴共同组成的项目自筹资金，占总保费比例的45%。

南华期货连续多年在黑龙江省海伦市开展的金融支农项目，也得到了政府和农户的高度重视。南华期货连续三年的试点成功运作，有效地为当地种植户保价增收，获得了当地政府、农户等各方认可；因此，在2020年的项目实施中，当地政府和农户对“保险+期货”项目已经有了深刻的认知，保费的自筹比例明显提升。相较2019年，2020年海伦市政府每亩增加补贴1.2元，同比增长50%，农户每亩缴纳保费增加1.8元，同比增长56.25%。

除了桦川县、海伦市这样连续开展农保计划县域覆盖项目的地区外，在首次尝试试点项目的地区，当地政府也给予了高度重视。

记者获悉，黑龙江省木兰县原为省级贫困县，于2018年9月份脱贫，目前正处在巩固脱贫攻坚成果的关键期。由华融融达期货牵头在木兰县开展的玉米县域覆盖试点项目，得到了当地政府高度重视。县委书记牵头成立试点工作小组，全力保障试点工作开展。据了解，县级财政为本项目提供23%保费补贴，同时农户自缴保费30%，充分显示出广大农户对项目的认可。此外，政府各职能部门还参与到保险产品的设计、收入险目标产量设定和实际产量核定环节，并制定了具体的工作实施方案和实施细则。

## 保费资金探索新来源

除了保费结构的变化，保费来源也越发多元化，不断有新的主体为试点项目提供保费支持。

记者获悉，由新湖期货牵头在河北省巨鹿县开展的玉米县域覆盖试点项目中，当地政府发布《巨鹿县玉米收入保险县域覆盖项目实施方案》，成立专项领导小组以保障本次项目的顺利实施，由该县副县长赵洪义担任组长，县财政局长和县农业农村局局长担任副组长。巨鹿县政府还积极协调各方资源，筹措保费资金。值得注意的是，河北省农业农村厅对巨鹿县开展玉米收入保险县域覆盖试点高度重视，支持200万元保费补贴资金。此外，河北邢台国家粮食储备库有限公司为当地建档立卡贫困户参与试点支持了60万元的保费补贴资金。

事实上，经过多年探索实践，大商所农保计划深得民心，在2020年项目实施过程中，不仅县域覆盖的种植项目得到了各方资金支持，各地政府也积极支持当地饲料养殖类项目落地。

以湖南省为例，2020年湖南省财政厅进一步扩大新增省级创新农业保险试点品种及范围。在去年开展的“大商所农保计划”其他分散项目中，湖南省财政厅共组织5家期货公司，在全省选取6个生猪调出大县、贫困县，组织实施生猪饲料成本“保险+期货”试点，每个试点配套8.33%的县级财政补贴、40%的省财政补贴，顺利推动项目落地，也为今后继续以财政资金补贴生猪“保险+期货”积累了宝贵的实践经验。

在开展的6个项目中，大有期货在湖南省新化县和邵阳县分别完成了猪肉价格保险项目，两个项目都得到了湖南省省级财政资金的大力支持，起到了良好的杠杆效应，扩大了对产业的支持力度。

大有期货项目负责人向《证券日报》记者介绍，2020年初公司联合保险公司对湖南省财政厅进行首次拜访，经过半年的沟通与协调，获得了省厅对项目的大力支持，包括政策及资金支持。对于湖南省这一生猪养殖大省而言，这一举措在全省生猪产业链价格保险方面具有里程碑意义。

湖南省安化县政府也高度重视并积极协助做好猪肉“保险+期货”的政策宣传。负责该地区项目的锦泰期货相关负责人告诉《证券日报》记者，政府对“保险+期货”项目进行财政补贴，相比以往直接补助产业，更有助于稳定养殖户基本利益。在该项目中，每吨猪肉补贴90.9元，实际产生的补贴效果相当于279.46元/吨，为推动生猪产业规模化发展，助力精准扶贫发挥了积极作用。

令人欣喜的是，去年6个试点项目的效果获得了当地政府和投保户的认可，2021年，湖南省财政厅有意愿在加大财政补贴力度的同时，将“保险+期货”补贴纳入湖南省财政常规预算，使“保险+期货”形成可持续发展态势，未来也有望在湖南省开展更大规模的试点项目。