

# 理财公司鱼龙混杂 民间“草台”机构风险重重

□本报记者 高改芳

P2P公司、资产管理公司、投资咨询公司、第三方理财公司……顶着高大上的像金融机构一样的名头，民间金融公司来势凶猛，如上海陆家嘴地区粗略估计进驻上千家民间“金融机构”。他们或者销售自己开发的理财产品，或者代销各类金融机构发行的产品，从银行理财产品到各类保险不一而足。同时，风险事件频频出现，其中相当部分“草台”机构带有庞氏集资的特征。专家认为，理财乱象带来的风险值得警惕，目前金融监管需要进一步完善。



CFP图片

## 理财公司泛滥

“您好XX先生，我们是上海XX投资基金的。我们现在有一款收益12%的产品您感兴趣吗……”相信不少人都接到过这样的“理财”电话，有时候甚至一天要接到好几个。

一位在P2P公司工作过的人士告诉中国证券报记者，整体而言，包括P2P公司在内的很多第三方理财公司，从业人员的素质并不高。不少营销人员都是高中、大专毕业，甚至连基本的金融知识都没有，但职务都是“投资顾问”、“理财经理”。

“给陌生人打电话销售理财产品，没有什么捷径。可能打给一百个人只有一个人肯听你说。打一千个，只有一个开口跟你说；打一万个可能才有一人去你公司咨询。加上运气，主要还是量。”上述人士这样总结道。由于有高额的销售提成，这些年轻的“投资顾问”们整天对着从不同渠道买来的电话名单，不厌其烦地拨打。

作为金融界的资深律师，北京大成（上海）律师事务所高级合伙人黄开军介绍，在上

动中，理财公司的业务员会向其推销产品。他们有时并不了解所售的产品，但向投资者强调保本保息。

江西省有关部门对此总结，这类投(融)资理财信息咨询类公司属于一般性中介服务类企业，不属于金融机构，不能面向公众开展存贷款业务、证券投资咨询业务、投资理财业务、私募投资、保险销售等金融业务。但是，部分投(融)资理财信息咨询公司违反有关法律法规，超出工商行政管理部门核准的经营范围，直接或间接违规开展金融业务，诱发非法集资风险：有的向社会公众提供证券投资咨询服务；有的面向社会公众开展委托理财业务；有的虚假宣传，冒用金融机构名义发行理财产品，基金或股票；有的承诺向投资者支付固定回报，非法吸收公众存款或变相吸收公众存款，用于发放贷款；还有部分不法分子披着投(融)资理财信息咨询类公司的合法外衣，编造虚假的融资项目，以高额回报为诱饵进行集资诈骗犯罪活动。

## 高收益“神话”风险重重

这些理财公司募集资金后，除非企业主一开始就有携款潜逃的恶意，否则这些资金是应当借给有真实资金需求的实体企业的。

据网贷之家、盈灿咨询的数据，2013年7月，整个网贷行业的综合收益率达到26.35%的最高点，而到了2015年8月，这一数据为12.98%，收益率水平在25个月里跌了超过一半。

尽管如此，投资者端高达12.98%的成本，实体企业需要付出15%以上的利息才能拿到网贷平台的贷款。在经济下行、产能过剩的大背景下，能够负担如此高资金成本的企业可谓凤毛麟角。一位企业主介绍，他的公司主要从事工业用仪器仪表的生产和销售。企业的的确缺钱，但企业能承受的最高资金成本是年息10%。

一位P2P网贷平台的相关人士介绍，为了能支付投资者的高额利息，不少P2P平台都是资金池模式。有些P2P平台把募集的资金投放到任意高收益领域：当银行揽储压力大时，P2P平台就把资金借给银行，博取短期高收益；也有P2P平台和当地的担保公司、典

当行等合作，成了民间高利贷链条上的一环；当股市火爆时，就做配资，把钱借给炒股的人。有些P2P平台甚至直接把募集的资金投到股市里。因此，这轮股市下跌并没有像有些P2P平台宣传的那样，资金从股市挪到了P2P平台。相反，股市大幅震荡导致部分P2P平台资金到期无法兑付。据统计，从8月4日到9月1日，大约有44家P2P网贷公司倒闭、跑路、停业。

在目前的利率环境下，10%以上的固定收益不容易实现。中国证券报记者拿到的一张宣传页上显示，一款名为“XX宝”的理财产品，年化收益率10%–13%，投资人总数超过18万人。黄开军律师介绍，这款号称“日进斗金”，“年化收益13%”的理财产品主要通过授权服务机构、网络平台，甚至一些银行网点进行销售，吸纳了大量的民间资本。但实质上，其发行者是一个现货交易所，并无发售理财产品的资质。类似产品在销售环节，销售人员有意放大收益，弱化风险，将其包装成保本付息的固定收益产品。而一般的投资者缺乏相关的知识和经验，也

而投资者通过第三方理财公司理财，最终血本无归时，维权之路也很漫长。中国证券报去年12月独家披露，北京杜女士所投的有限合伙私募基金管理有限公司中投汇富（北京）投资基金管理有限公司（简称“中投汇富”）已无法按时兑付投资者本金、收益。至今该事件仍处在立案调查收集证据的阶段。投资者收回本金的希望渺茫。

## 监管归属亟待厘清

据中国证券报记者不完全统计，到目前为止发生兑付风险的理财产品中基本都有第三方理财公司的身影：要么是金融机构工作人员借金融机构之名私下销售第三方理财公司的产品；要么是金融机构失察，让资质不够的第三方理财公司做了投资顾问；还有些银行充当了第三方理财公司所发行理财产品的托管行而受到牵连……

另外一个值得注意的现象是，产业资本在不断进入金融领域，发行各自的所谓理财产品，募集资金。例如，有电器销售者提供从3个月以下到12个月以上的各档理财产品，收益率从7.6%到8%不等，而且大字注明“本息保障”。经营有线电视网络也推出“网络金融”，意欲打造的电视支付平台和金融服务平台。这些企业在各自的产业领域或许是领头羊，但进入大众理财的金融领域是否能够有效地控制风险还需要观察。

目前，还没有针对这些并不是金融机构但却从事金融活动的第三方理财公司的法律法规。但随着第三方理财公司的风险不断出现，各地已经开始重视其中的问题。

四川、江西等地监管部门先后发布关于整

顿投(融)资理财信息咨询类公司严厉打击非法投(融)资行为的通告。称这些投(融)资理财信息咨询类公司的上述行为严重影响正常金融秩序和社会稳定，严重损害投资人利益，已经违反有关法律规定，甚至触犯刑法，政府部门将坚决打击。

兴业银行首席经济学家、华福证券首席经济学家鲁政委对中国证券报记者表示，第三方理财机构的乱象值得各方关注。“你去任何一个城市随便走走，基本上路边都会有XX投资公司、XX财富管理公司，门面近乎银行的高仿，门口公告牌上都是固定收益理财产品，比如1个月6%，3个月9%，1年12%等。这个现象要引起重视，其中相当部分带有庞氏集资的特征，引发更多社会问题的风险很高。”鲁政委说。

业内专家认为，在这些理财机构中，绝大部分并未取得从事金融业务的许可，接下来就产生一系列问题：这些机构该由谁来监管？其信息披露应当做到怎样的程度，才可以避免其欺诈投资人？这些没有金融许可的机构和金融机构合作应当遵循怎样的程序，责权如何界定？

## 支付宝被关联未知账户

## 互联网金融安全再引担忧

□本报记者 高改芳

国庆长假之后，有“资深”支付宝用户表示，实名认证信息下多出数个未知账户。作为账户主体，用户完全没收到任何形式的确认或是告知信息，不论是短信、邮件，或者是登陆后的站内信息。这些绑定的账户除可以在用户的名下转账、还款、缴费外，还可以理财、保险、贷款、淘宝开店等。与莫名被捆绑截然相反的是，用户想解绑这些关联账户则非常困难：要上传身份证复印件，并要手持自己的身份证件拍照后上传。

支付宝账户的上述事件激起了不少用户的担心：账户安全无法保障，互联网金融的安全问题再次成为不容回避的问题。

### 账户被异常关联

北京的刘先生告诉中国证券报记者，他实名认证的支付宝账户被捆绑的经历和网上长微博所反映的情况如出一辙。而且这次账户被捆绑的用户都有几个共同点：使用支付宝的年限很长，频率很高。

国庆长假后，刘先生在淘宝购买了几本书。在完成前几道手续最后结账时，支付宝账户突然跳出一行提示，提醒刘先生的账户已经绑定了5个账户。

“你可以想象得出我当时有多震惊。”刘先生说。在自己完全没有操作的情况下却被告知关联了5个账户。他顺势点开自己的支付宝账户。发现关联账户后有这样一行字，“以下账户共享身份信息及收付款额度。”刘先生马上意识到，自己的账户有多少钱，做过哪些操作，曾买过什么，都被其他绑定账户“同步”得一清二楚。

他马上致电95188，维权经历就和微博里所说的一样了：客服各种不知道和不可以解绑。账户被捆绑是由于用户自己管理不当泄露了信息。最让刘先生难以接受的是，支付宝要求用户上传自己的身份证件复印件，并且要手拿身份证件拍照后上传。

“自己的账户隐私没有保障，却被要求提供更多的隐私。”他向中国证券报记者表示，之前他把包括支付宝账户在内的互联网金融账户视作和银行卡一样安全，但瞬间，这种信任不复存在。

由于刘先生没有按照支付宝的要求上传身份证件信息，不但已经绑定的账户没有解绑，10月14日，刘先生登录自己的支付宝账户时，系统显示，“根据国家相关法规要求，单笔收付款超过1万元或月收付累计超过5万元需留存身份证件影印件，你的账户已达到限额但还未留存身份证件影印件，已被限制收款和付款，请尽快上传解除限制。”

“你根本看不到你自己账号外其他5个淘宝账户的交易记录，也就无法知道为什么你的额度会超限。”刘先生解释道。无奈之下，刘先生注销了自己的支付宝账户。“还好我的支付宝里没有余额。否则真不知道注销还要多麻烦。”他说。

10月14日，中国证券报记者以客户名义致

## 网贷问题平台增多

□本报记者 高改芳

P2P行业目前仍处在高成长期，问题平台层出不穷。

来自网贷之家的数据，2015年9月底正常运营平台为2417家，环比上升5.87%。其中，新上线平台数量为189家，新增问题平台55家。截至2015年9月底，累计问题平台达到1031家，P2P网贷行业累计平台数量达到3448家（含问题平台）。

但是今年以来P2P跑路平台已经达到600多家。对于问题平台，监管机构相关人士表示并不知情，也不掌握问题平台的真实数据等信息。

### 交易量上升

网贷之家的数据显示，2015年9月P2P网贷行业整体成交量达1151.92亿元，环比8月上升18.19%，首次单月突破千亿成交量大关，是去年同期的4.39倍。随着网贷行业成交量的大幅增长，历史累计成交量已经达到9787亿元。从近两个月成交量数据来看，网贷行业成交量均以超过18%以上的速度快速增长。

受经济下行压力影响，宽松的货币政策持续推行，9月，平台增资潮继续火热。P2P垂直搜索平台投之家获得Pre-A轮融资；团贷网联合其股东九鼎投资、久奕投资完成了对融金所的战略控股；互联网金融平台理财范公司注册资本增资至1.16亿元；上海P2P平台永利宝获得金额为1亿元人民币的B轮融资；浙江P2P平台微贷网完成1.5亿元B轮融资。

总体来说，伴随着政策利好的支持，网贷人气进一步的攀升，P2P网贷行业成交量有望继续增长。2015年1—9月累计成交量达到5957.83亿元，按照今年以来网贷成交量月均复合增长率，预计2015年全年成交量或突破1万亿元。

从各省市P2P网贷成交情况来看。经济发展居前的北京、广东、浙江、上海和江苏的网贷成交量仍位居前五位，分别达366.55亿元、354.40亿元、140.18亿元、129.23亿元和28.76亿元。

电95188，在系统提示下，语音输入“支付宝账户被异常绑定是怎么回事”的问题后，系统提示，“当前排队客户较多，您可能需要等待20分钟以上……”记者无奈选择网上服务时，被要求提供本人支付宝账户，否则不提供这个问题的回答。记者再通过“淘宝智能机器人”提同样的问题时，连续输入两次都被系统告知，“智能淘小二链接失败，请重试。”记者选择网上客服提出上述问题时，也被告知要等待。支付宝相关工作人员表示，对支付宝账号异常绑定的回应都在支付宝官方微博上。

据了解，2012年有媒体报道，读者周先生无法给自己的支付宝账户进行实名制认证。而且自己的身份证信息已经被他人在支付宝上注册6个账户之多。而支付宝公司的客服人员表示，支付宝的网络认证是以提交认证申请人是否能够提供证件与银行账户信息保持一致的信息来进行。至于提交人是否身份证件上的“本人”，支付宝无法核实。

### 互联网安全引担忧

支付宝回应称，支付宝实名认证，一贯需通过身份证件、银行卡等多重信息验证，“如果发现支付宝实名认证账户下出现其他关联账户，是因为账户持有人存在自身身份证件等个人隐私信息泄露情况”，并表示这些账户无法借用户身份发生起蚂蚁花呗等贷款服务，用户可以放心。对所有实名认证账户进行系统核查，对可能存在异常关联情况的用户作了处理；针对关联账户没有通知的问题，支付宝表示将增加提醒环节。

对此，北京的刘先生并不接受。“既然支付宝可以要求解绑的时候用户必须上传手持身份证件的照片，那么捆绑的时候为什么不做同样的要求？”刘先生质疑道，“何况支付宝已经有用户绑定的手机，难道手机短信验证不可以解决自己的非法绑定的问题吗？”

由此，对掌握全部信息的互联网金融的监管就成了不能回避的问题。用户发现账户被异常关联，除了向支付宝投诉要求解决外，并无法向上级主管部门投诉。“如果银行账户发生相关问题，我可以到银行相关主管部门投诉。但支付宝账户的问题，我找谁投诉？”刘先生不满道。同样的问题三年后重新出现也暴露了监管的问题。

在支付宝账户被异常关联的长微博发出后，有回帖分析道，从关联账户情况来看，这很像是统一操作的。而且被异常关联的账户都是网购时间长、频率高的账户，似乎也是经过筛选的。并且账户被异常关联的时点都是国庆长假后的第一个工作日，似是统一为之。而让用户不满的是，因为有其他陌生人绑定的淘宝，所以想注销支付宝账户也注销不了。

业内人士认为，淘宝交易中买卖关系不对等的情况由来已久：买家身份信息、账户信息的真实度比较高，但卖家的真实性就没那么高；买家对商品不满意想给卖家差评，从来都不是件容易的事。有了大数据分析后，就更容易筛查目标买家，并提供给卖家了。

### “跑路”平台占比高

随着前几个月问题平台大幅度的爆发，9月问题平台与8月相比继续出现下降态势，但是与历史同期相比，55家问题平台仍然处于较高水平。

从问题平台的分布来看，山东省以16家问题平台的数量排名第一位，与8月11家问题平台相比再次出现上升的发展态势。另外，广东、上海、浙江三个省市分别有7家、5家、4家问题平台。

从问题平台事件类型上看，9月跑路类型平台占比仍然高达64.15%。其中有9家平台上线时间不足1个月即跑路，属于典型的恶意诈骗平台。9月问题平台类型中，提现困难、停业类问题平台分别位列第二、第三位，占比分别为22.64%、11.32%，其中提现困难相比8月占比有所回升，表明9月部分正常运营的因为经营不规范或是经营困难导致提现困难的比例又有所回升。而停业平台占比仍然超过10%表明中小平台的生存压力十分巨大，一旦经营不善极有可能因此而停业。另外，9月问题平台平均运营时间达75个月，较8月问题平台运营时间有所上升。

以网贷平台数量居全国之首的广东省为例，9月共爆出7家问题平台。从问题平台的类型看仍然以跑路平台居多，共有4家。9月初深圳平台国湘资本因为涉嫌非法吸收公众存款而被经侦介入，待还金额高达3.4亿元。而同月部分平台也被经侦介入调查，这一系列动作被认为是监管层对于P2P网贷行业秩序整顿的开始。

另外数据显示，截至9月底，2015年问题平台涉及的投资者人数约为13.3万人，涉及贷款余额为77.1亿元。