

理财支招

## 二手奢侈品保真 邻国怎么做

□本报记者 殷勤

奢侈品不同于一般消费品，其广泛存在的二手流通渠道给喜欢追求高端生活、精于理财的人士新的选择。然而假货泛滥是二手奢侈品行业比较严重的问题。业内人士称，以前开线下寄售店时，送来的奢侈品三分之一左右是A货（高仿品）。很多人并不知情，国内很多A货先出口欧洲，再由买手买回，在国内销售，小票和保卡都完整，消费者很难辨别。

日前，张女士来到北京一家二手奢侈品店打算淘些心爱的玩意儿。该店主要出售手袋、手表，品牌涵盖Prada、LV、Chanel等多个大牌。这家店的商品售价均低于正价五折，老板表示，“我们可以鉴定，开具鉴定证”，与品牌方无关。至于售后服务，该老板直言，“二手奢侈品店没有售后服务”，商品一旦卖出，商家不提供退换货等服务。其他几家二手奢侈品实体店也表示，不提供任何形式的售后服务，商品售出后概不负责。对于产品质量问题，商家均表示，“支持专柜验货”或“支持任何形式验货”，甚至承诺“假一赔三”。不过，在国内，奢侈品牌并不提供鉴定服务，这让张女士十分苦恼。

记者发现，不少二手奢侈品网上店铺标注货源为日本。亚洲人偏爱奢侈品，在日本的确有很多成功的二手奢侈品商家，这既有大环境的原因，又有商家自身努力的结果。BRAND OFF是日本最大的二手奢侈品流通平台之一，在香港、台湾均设有分店，600名雇员中有300人是中国籍。社长安山勉告诉中国证券报记者，在日本只要售卖过一次假货，就会永远被大商场拒之门外。此

外，做这一行的核心技术在于具备完善的奢侈品鉴别系统，对于奢侈品鉴定有一整套完善的培训体系，并建有完整的奢侈品数据库。一个大牌包的每个细节都有微妙的独特之处，这是做这一行的核心秘密。据了解，在日本，二手奢侈品市场十分发达。经过专业培训具备鉴定能力的买手拥有二手店、拍卖会、批发商等多个进货渠道。鉴定培训机构有专门的教材，内容为鉴定师几十年的经验和研究成果。

其实在2011年BRAND OFF就看好中国的奢侈品市场，在上海开设了多家实体店，但由于缺乏足够的当地人脉，最终铩羽而归。5年之后，BRAND OFF准备再战，这次他选择了合作伙伴宝瑞通典当行。宝瑞通民品中心总经理李洁说，“在国内并没有二手奢侈品专业、标准的鉴定体系，但我们的‘百人专家团队’各有专攻，无手奢侈品实体店也表示，不提供任何形式的售后服务，商品售出后概不负责。对于产品质量问题，商家均表示，“支持专柜验货”或“支持任何形式验货”，甚至承诺“假一赔三”。不过，在国内，奢侈品牌并不提供鉴定服务，这让张女士十分苦恼。

通过可靠的渠道购买固然是消费者降低买到假货风险的方法之一，而来自政府层面的力量更加有助于行业良性发展。有消息称，为了减少国内奢侈品假货泛滥的乱象，优化奢侈品牌在中国的营商环境，商务部正筹备组建面向消费者的奢侈品鉴定系统，以及正品追溯系统，方便消费者维权。

市场瞭望

## 黄金上方受压明显

□明富金融研究所 谢堃

本周美国经济数据喜忧参半。美国2月零售销售月率-0.1%，预期-0.2%，前值0.2%修正为-0.4%。美国2月零售销售月率虽然下降0.1%，但是降幅不及预期值0.2%，1月零售销售数据被大幅下修重燃了市场对美国经济的担忧。美国2月消费者物价指数年率增长1%，核心消费者物价指数年率增长2.3%，创2008年10月以来最大涨幅。可惜的是，美联储在3月会议上称并未看到通胀回升的显著迹象，因此，可能需要美国通胀持续改善才能增强美联储的信心。

由于美国经济复苏乏力，美联储发布鸽派利率决议，美元指数跌至一个月低位。美联储3月利率决议出炉，维持利率0.25%至0.5%。对经济现状的定位，依旧是除劳动力市场强劲外，其余经济领域均维持疲软。点阵图显示，其今年加息的预期中值由4次缩减为2次，这说明年内仅有1至2次加息，若经济状态不好，将只有1次加息。随后耶伦在新闻发布会上发表中性偏鸽派观点，认为美国就业市场强劲，但仍有改善空间；薪资增长不及预期，但能源价格回升提升通胀；基于经济现状，将会谨慎考虑加息，循序渐进。整体上看，年内加息次数缩减，美元指数跌至1个月低位，黄金和白银获得支撑。

欧洲央行释放宽松杀手锏，但德拉吉暗示不会再降息，欧元出现惊天大逆转。上周四

欧洲央行3月利率决议宣布全线下调三大利率，主要再融资利率从0.05%下调至0；存款机制利率从-0.30%下调至-0.40%；边际贷款利率从0.30%下调至0.25%。同时，欧洲央行把每个月的QE规模增加至800亿欧元。欧洲央行在政策会议上推出一篮子刺激举措点燃了市场的乐观情绪，但德拉吉会后的讲话给市场乐观人气泼了一盆冷水。德拉吉暗示没有进一步降息的可能性，这被市场解读为欧洲央行已经打完最后的宽松牌。随后欧元/美元上演V型反转，狂飙近300点，对黄金和白白银成利好。

明富金融研究所认为，美联储加息放缓后，美元指数走弱为金价上涨提供动能。但在全球宽松背景下，主要市场股市维持乐观，黄金避险需求并不高。另外，美联储并未完全关闭加息大门，后续美国经济数据仍然是美联储评定加息与否的重要线索。技术上看，黄金上方技术压制明显，短期均线空头排列，建议在黄金没有向上突破技术压制之前，以逢高做空为主。

本周白银价格宽幅震荡，且形成双针探顶技术形态，短期有向下调整要求。日线图MA5死叉MA10，银价走势持续受压。日线图MACD指标看，快慢线零轴上方走平，暂无量柱，白银维持震荡格局。明富金融研究所认为，白银缺乏持续上行的基础，受到多重技术压制，短期或维持震荡格局，投资者可把握逢高卖空策略。

投资潮流

□本报记者 高改芳

不断爆发风险的互联网金融平台今年将纳入监管，多地成立互联网金融自律行业协会。从长期来看，监管对行业的健康发展来说无疑是利好。拍拍贷CEO张俊认为，规范发展的提出，意味着网贷告别无门槛时代，一部分不符合监管要求的平台将退出市场，让更多合规发展的企业看到了互联网金融未来的巨大活力。

### 风险事件不断

P2P网贷行业是投资者最常接触到的互联网金融。来自网贷之家的数据显示，2016年2月P2P网贷行业整体成交量为1130.09亿元，较2016年1月环比下降13.33%。但仍是2015年2月成交量的3.37倍。

刚刚过去的2月正值春节长假，大多数平台在节假日期间大幅度减少或者停止发标，网贷人气出现一定程度回落，导致2月网贷成交量相比1月出现较大幅度下滑。随着3月各大平台完全恢复正常运营，预计网贷成交量将出现较大幅度回升。截至2月底，网贷行业历史累计成交量达到16086.24亿元，2016年以来累计成交量达到2434.03亿元，是去年同期累计成交量的3.51倍，去年同期累计成交量为692.96亿元。

2月底网贷行业贷款余额达到5006.37亿元，历史首次突破5000亿元大关，环比1月底增加6.91%，是去年同期的4.02倍。虽然2月的网贷成交量出现下滑走势，但是相比去年的成交规模仍然有较为明显的增长，因此反映到网贷贷款余额走势上，可以清晰地看出网贷行业的贷款余额处于稳步上升趋势。按照目前增长态势，2016年底网贷行业贷款余额或超过

银行理财

## 理财收益率一降再降 权益类资产有望重获关注

□陈洋

银行理财产品一度被视作百姓理财的“明星产品”，但去年底，银行理财产品市场持续降温。一方面产品发行数量不再像以往那般猛增，2015年增速开始放缓，到了2016年甚至出现负增长；另一方面，2月以来，平均预期收益率跌破4%关口。同时，3月1日金融机构普惠存款准备金率，更是拉低了市场预期。业内人士表示，一般而言，在降准启动3个月后银行理财收益率会显著下降。而且，除降息降准对银行理财的影响，大额存单的不断扩大发行，也在一定程度上挤压同质性理财产品的份额。

回顾2015年银行理财市场的收益率水平，不断下行的特征是最为统一的印象。进入2016年以后，伴随“资产配置荒”，银行理财在资产端受到掣肘，不仅优质资产难觅，银行的议价能力也在下降，理财收益率水平不断下行。对于2016年后续走势，分析师认为，银行理财产品收益率将稳中有降，整体呈现L型。而从理财资金投向的角度看，未来权益类及另类投资的占比可能提升。在2016年供给侧改革和财政强刺激下，非标资产的供给预计会有小幅回升，但收益率优势削弱，

## 监管力度空前加强 网贷业告别鱼龙混杂时代



CFP图片

### 线下风险高于线上

盈灿咨询总经理马骏介绍，P2P问题平台的杀伤力远不及线下理财。去年出现问题的线下理财公司，基本上以10亿元级别甚至百亿元级的金额，涉及人数达到几万、几十万。P2P平台中，最大的是5个亿，人数在1万人以内。而且由于线下理财公司业务隐蔽性较强，信息高度不透明，很难对其进行有效监管。马骏注意到，这种类型的公司已开始把风险逐步传导到P2P网贷领域。早期公司还在线下的时候，当出现兑付困难，这些公司可能会挪用客户资金，填补资金漏洞，通过开设线上平台，弥补线下亏空。到晚期，可能会出现大面积兑付困难，最后会造成区域性恐慌。

去年的e租宝就是一个典型例子。e租宝是线下理财公司，风险暴露后，让投资者对互联网金融行业产生怀疑。

马俊介绍，线下理财公司的交易可通过POS机、银行卡转账；客户群体多为50岁以上大爷、大妈；多数标的信息披露极少；线下理财公司需要招募人员，租借营业部场地，宣传成本较高；集群性强，易引发群体性事件；部分交易线下完成，监管难。

从2013年开始，线下理财、财富公司的数量成倍增长，2014至2015年成立的此类公司数量不断攀升。

马俊建议，对于线下理财公司，如果无法很好地描述其风险，不熟悉其业务，不管其收益多么诱人，都不要碰。“投资你所熟悉、所了解的。”马俊说。

财经风云话本

## 失奇士焉知祸福 识时务另谋出路

□林华伟 刘力洋

却说孟三娘原本是要用凤生向白奇士定向增发，增发价每股12元，然后再收购白奇士高大的互联网业务，让凤生成功转型。无奈何最近市场天天绿油油，凤生的股价一跌再跌，今天收盘7块多，早就跌破了原来商量的增发价。今天一大早白奇士就打电话要求把增发价打对折，降到6块。

孟三娘理解人家白奇士可不是白衣天使，讲究的是无利不起早。但拦腰打折还是太狠了吧？

三娘憋了一肚子气，和孟爷约了星爷和程象在绿洲高尔夫球场见面。绿洲高尔夫球场是兄妹俩会见重要客人的场所。

星爷和程象算是第一次正式见面，虽然二位都从孟爷和三娘那里听闻了对方的传奇故事和与孟氏二兄妹的渊源。三娘先发话：好一个白奇士，借着互联网金融的浪潮家致富，现在有些积累了竟然蹬鼻子上脸。”三娘生性好强，受不得半点委屈。孟爷则显得淡定很多，安慰三娘：失无绝人之路，我们攻破破白奇士的里应外合，也必然解得了白奇士的困兽之斗。这不，我们还有星爷和程象，只要我辈强强联手，区区白奇士何足挂齿。”话音刚落，孟爷便一个大力挥杆，高尔夫球划出一条优美的抛物线。

程兄对此事怎么看？”星爷突然一问使得三双眼睛齐刷刷落在程象身上。

作为法律顾问，商业判断本不是我等职责，但是有些话我还是应当讲。”程象平静如水讲出的这番话却显得十分有力量。程兄尽管说，三娘恳切地点着头。“不知三娘当初是何缘故故中了白奇士，但就目前情形来看，白奇士并非最佳定增对象。”程象说，最近麻烦事一轮

### 监管加强

2月初由央行金融市场司牵头的互联网金融专项整治正式启动，此次行动是由央行牵头、公安部门配合，整治范围涵盖整个互联网金融领域。这一行动主要是对借贷活动的规范和监管，对网贷行业的发展具有重要意义。

2月3日，江西省人民政府办公厅通过江西省人民政府正式公开了《关于促进全省互联网金融业发展的若干意见》，重点工作包括，设立互联网金融发展基金，建设互联网金融产业园等。同在2月初，陕西省西安市发布《西安市促进互联网金融产业健康发展的意见》，将安排专项资金用于扶持互联网金融产业发展；重点扶持互联网金融企业上市；支持符合条件的互联网金融企业介入西安市社会信用系统，推动介入人民银行征信系统。越来越多的地方政府发布支持互联网金融的意见，对于当地以P2P网贷行业为代表的互联网金融的健康发展具有显著推动作用。

据介绍，上海市互联网金融行业协会是上海市辖内互联网金融行业的自律组织，主管单位为上海市政府金融服务办公室，业务指导单位为中国人民银行上海总部。履行行业自律职能，维护上海互联网金融行业的健康发展。

不过，新兴行业的监管，难免会有遗漏之处，监管办法正式颁布后将设18个月过渡期，监管效果恐怕难以立竿见影。因此，外部的监管固然必不可少，行业内部的自律同样重要。

北京、上海、深圳、江苏等地的互联网金融协会和自律公约也相继出现。拍拍贷CEO张俊表示，互联网金融的规范发展任重道远，需要大家同心协力，相互监督，严于律己。

接一轮，想必各位未关注到最近疯狂的楼市。自从央妈降低首付比的政策出台后，各地出现了彻夜排队买房，甚至抢房的状况，房价随之上涨。趁着这波房市牛市，很多新兴互联网金融公司“场外加杠杆”，为老百姓提供首付贷，把首付比例再砍掉一半或更多，但利率高得惊人。很多不具有买房条件的购房者纷纷踏入房市，给本就烧得过旺的房价添上新柴。要知道，2008年次贷金融危机没过几年呐。”

难不成这白奇士与这房价有关？”孟三爷满腹疑惑。

正是。”程象丝毫不没有犹豫，白奇士不是吃素的，前些年互联网行业行情下行，白奇士迟迟没有完成B轮融资，整个公司嗷嗷待哺，他怎么可能错过这场好戏。事实上，白奇士这几个月先后成立、收购了数十家小贷公司，专门从事首付贷。并且其中不少公司因为违规运作被父母官盯上，眼下正要将其取缔。”

那按兄台的意思，白奇士怕是要不得了。如果我三下五除二把白奇士这堆烂摊子接过去，就有苦头吃了。”三娘不禁感到后怕，想当初我念着白奇士搞互联网高大上，没想到啊没想到！”

四人已移步到咖啡馆，充足的阳光也刺不破初春的料峭。

所以我的建议是咱们另谋盟友，管他白奇士黑奇士，把握得住时代潮流才是好奇士。”程象呷了一口咖啡。

但是我们现在去哪找这样的盟友？”孟爷急切地问道。我倒是一计。”星爷终于发话，除房市，最近还火了一样东西，人工智能。这人工智能不仅仅有极高的商业价值，甚至能决定人类未来走向。投资界长老口袋布衣说过，得人工智能者得天下。”

欲知后事如何，且听下回分解。

注：1、本表所列3月18日的数据由有关基金管理公司计算，基金托管银行复核后提供。

2、基金资产净值的计算为：按照基金所持有的股票的当日平均价计算。

3、累计净值=单位净值+基金建立以来累计派息金额。